



# Prospectus

 **Dutch Microfund**  
Financial Services For Developing Markets



## Inhoudsopgave

1. Samenvatting
  2. Doelstelling en beleggingsbeleid
  3. Financiering
  4. Rendement
  5. Risico's
  6. Structuur en fondsomvang
  7. Verslaggeving en rapportage
  8. Fiscale aspecten
  9. Kosten en vergoedingen
  10. Verklaring van de Directie
  11. Mededeling van de accountant
- Bijlage 1 - Statuten
- Bijlage 2 - Reglement beleggingsrekeningen
- Bijlage 3 - Registratiedocument Annexum Beheer B.V.
- Bijlage 4 - Adviseurs
- Bijlage 5 - Verklarende begrippen en definities

## **Inlegvel prospectus Dutch Microfund NV**

De hieronder beschreven informatie zal in een geactualiseerde versie van het Prospectus (paragraaf 6) worden opgenomen. Totdat deze informatie is verwerkt dient dit inlegvel in samenhang met het huidige prospectus, gedateerd 4 juni 2008, te worden gelezen. De met hoofdletter aangeduide begrippen hebben dezelfde betekenis als gedefinieerd in het Prospectus. De meest actuele versie van het Prospectus zal te allen tijde als download beschikbaar zijn op Website ([www.dutchmicrofund.nl](http://www.dutchmicrofund.nl)).

### **Deelname Annexum Invest BV**

Annexum Invest BV kan indien dit, naar haar oordeel, in het belang is van het Fonds een deelname in het Fonds nemen, uitbreiden of afbouwen maar is hiertoe niet verplicht.

Annexum Invest BV kan bijvoorbeeld oordelen dat het nemen, uitbreiden of afbouwen van een deelname in het Fonds in het belang van het Fonds is indien:

- het saldo van de aan- en verkopen door Beleggers onwenselijk groot is;
- zich een interessante beleggingspropositie voordoet met een tijdelijk karakter;
- zich een (tijdelijk) liquiditeitstekort voordoet.

Annexum Invest BV kan haar deelname in het Fonds nemen, uitbreiden of afbouwen tegen de Handelskoers, zoals beschreven in het Prospectus. De opslag respectievelijk de afslag (1%) op de Handelskoers resulterend in de Aankoopprijs respectievelijk de Verkoopprijs, zoals beschreven in paragraaf 7 van het Prospectus, is op haar derhalve niet van toepassing.

Amsterdam, 19 augustus 2008

Annexum Beheer B.V.

## **1. Samenvatting**

Dit prospectus informeert over beleggen in Dutch Microfund N.V. Hieronder treft u de belangrijkste kenmerken van Dutch Microfund N.V. aan.

De doelstelling van het Fonds is om particuliere en institutionele beleggers de mogelijkheid te bieden om deel te nemen in een beleggingsportefeuille, waarmee wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijk financieel en sociaal rendement.

Er wordt gestreefd naar bestrijding van armoede, door een bijdrage te leveren aan de beschikbaarheid van financiële diensten in landen en gebieden waar dit niet vanzelfsprekend is ('Opkomende markten'), en daarmee de economische ontwikkeling te stimuleren.

Dutch Microfund N.V. zal de voor uitdeling beschikbare winst in de vorm van stockdividend aan de Aandeelhouders uitkeren. Het dividend zal tweemaal per jaar worden uitgekeerd in de maanden januari en juli. De eerste periode na oprichting van Dutch Microfund N.V. zal er naar verwachting geen dividend worden uitgekeerd. De eerste dividenduitkering zal naar verwachting plaatsvinden in januari 2010.

Dutch Microfund N.V. is opgericht op 27 mei 2008 en is een naamloze vennootschap met een semi Open-End structuur, zoals nader omschreven in paragraaf 6. Dutch Microfund N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal (BMVK). De liquiditeit van Dutch Microfund N.V. wordt ondersteund door de Inkoopfaciliteit uit hoofde waarvan een deel van de uitstaande Aandelen door Dutch Microfund N.V. kan worden ingekocht en tijdelijk worden aangehouden.

### **Omvang van het Fonds**

Het maatschappelijk kapitaal van het Fonds kan op grond van de statuten worden uitgebreid tot maximaal tweehonderd miljoen euro (EUR 200.000.000). De omvang van het fondsvermogen wordt ten minste jaarlijks gepubliceerd op de Website.

### **Aandeel**

Deelname in Dutch Microfund N.V. is mogelijk door het openen van een Beleggingsrekening bij de Stichting Beleggersgiro Dutch Microfund en toezending van een volledig ingevuld aanvraagformulier, een kopie van een geldig legitimatiebewijs en een beleggersprofiel, onder betaling van de Aankoopprijs per Aandeel. Door het openen van een Beleggingsrekening kunnen door de Belegger vorderingen luidende in Aandelen op de Stichting worden verkregen. De mogelijkheid tot het openen van een Beleggingsrekening bij Stichting Dutch Microfund wordt u aangeboden door Dutch Microfund N.V. Zowel uitgifte van nieuwe Aandelen als de herplaatsing van Aandelen welke door Dutch Microfund N.V. tijdelijk worden aangehouden geschieden tegen de Aankoopprijs. In de Aankoopprijs is een opslag berekend van één procent (1%) ten opzichte van de Handelskoers ter dekking van administratieve kosten voor de toetreding, zoals verder beschreven in paragraaf 7. Een eventueel positief of negatief resultaat komt voor rekening van het Fonds.

De Handelskoers, die luidt in euro, wordt eenmaal per maand vastgesteld op basis van de waarderingsgrondslagen zoals vermeld in paragraaf 7. De Handelskoers, berekend

per de laatste dag van de voorgaande maand, zal tenminste worden gepubliceerd op de Website ([www.dutchmicrofund.nl](http://www.dutchmicrofund.nl)) op de 10<sup>e</sup> Beursdag van de maand.

### **Juridische structuur**

Als Directie van Dutch Microfund N.V. treedt Annexum Beheer op. De afspraken met betrekking tot de directievoering tussen Dutch Microfund N.V. en Annexum Beheer zijn neergelegd in de Overeenkomst inzake Directievoering, waarvan de hoofdlijnen worden beschreven in paragraaf 6. Annexum Beheer oefent reeds beheeractiviteiten uit ten behoeve van de volgende beleggingsinstellingen: Granietveste C.V., Marmerveste C.V., De Geelvinck C.V., Basaltveste C.V., De Planeet C.V., Vastgoed MECC C.V., Crystalveste C.V., Smaragdveste C.V., Saffierveste C.V., The Globe Den Haag C.V. en Vastgoed Fundament Fonds N.V. Tevens voert de Directie beheer- en adviesactiviteiten uit voor Robeco Structured Properties I Limited. Het is aannemelijk dat Annexum Beheer in de toekomst ook directie- en/of beheeractiviteiten zal gaan uitvoeren voor andere beleggingsinstellingen.

### **Vergunning op grond van de Wet op het financieel toezicht (Wft)**

Aan Annexum Beheer B.V. is door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) een vergunning verleend op grond van de Wft. In het kader van de vergunning zijn de bestuursleden van Annexum Beheer op betrouwbaarheid en deskundigheid getoetst.

### **Overige wet- en regelgeving**

De uitgifte van dit Prospectus als zodanig houdt geen aanbod in van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect, aan een persoon in die rechtsgebieden waar dit volgens de aldaar geldende wet- en regelgeving aan restricties is onderworpen.

### **Fiscale aspecten**

Dutch Microfund N.V. heeft de status van Fiscale Beleggingsinstelling. Dit houdt in dat Dutch Microfund N.V. 0% vennootschapsbelasting is verschuldigd, mits aan de wettelijke voorwaarden ter verkrijging en behoud van de status van Fiscale Beleggingsinstelling is voldaan.

### **Totaal Rendement**

De goed gespreide portefeuille van zorgvuldig geselecteerde beleggingen biedt een uitstekende basis voor het Totaal Rendement. Het Totaal Rendement wordt berekend door de som van het uitgekeerde dividend over een bepaalde periode en de waardemutatie van de Intrinsieke Waarde per Aandeel aan het eind van deze periode te delen door de Intrinsieke Waarde per Aandeel aan het begin van de betreffende periode.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Beleggers wordt aangeraden een eigen financieel adviseur in te schakelen teneinde te bepalen of een belegging in het Fonds voor hen geschikt is.

### **Financiële bijsluiter**

Voor dit product is een financiële bijsluiter opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Loop geen onnodig risico. Lees de financiële bijsluiter.

**Directie verantwoordelijk**

Uitsluitend de Directie van Dutch Microfund N.V., Annexum Beheer, is verantwoordelijk voor dit Prospectus.

**Actualiteit Prospectus**

De in dit Prospectus opgenomen informatie is gebaseerd op de situatie op 4 juni 2008. De Directie draagt zorg voor een regelmatige actualisering van het Prospectus. De meest recente versie van het Prospectus wordt gepubliceerd op de Website ([www.dutchmicrofund.nl](http://www.dutchmicrofund.nl)). De meest recente versie van het Prospectus treedt in plaats van de eerdere versies. Daarnaast is de Directie gerechtigd een gewaarmerkte Engelstalige vertaling van het Prospectus beschikbaar te stellen, waarna de Engelstalige versie van het Prospectus leidend zal zijn ten opzichte van de Nederlandstalige versie. (Potentiële) Beleggers wordt aangeraden om regelmatig op de Website na te gaan of er een nieuwe versie beschikbaar is. Om het Fonds voor Beleggers zo transparant mogelijk te houden wordt op de Website tevens actuele overige informatie betreffende het Fonds opgenomen.

## 2. Doelstelling

De doelstelling van het Fonds is om particuliere en institutionele beleggers de mogelijkheid te bieden om deel te nemen in een beleggingsportefeuille, waarmee wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijk financieel en sociaal rendement.

Er wordt gestreefd naar bestrijding van armoede, door een bijdrage te leveren aan de beschikbaarheid van financiële diensten in landen en gebieden of aan personen waarvoor deze beschikbaarheid niet vanzelfsprekend is ('Opkomende markten'), en met deze bijdrage de economische ontwikkeling te stimuleren. Met sociaal rendement wordt bedoeld de bestrijding van armoede, zoals hiervoor omschreven.

### Microfinancieringen

De kern van microfinancieringen is het verstrekken van leningen of overige financiële diensten aan mensen die in armoede leven. Meestal gaat het hierbij om kleine leningen aan het werkende deel van hen. Deze leningen beginnen vanaf 50 US dollar, maar kunnen ook een veelvoud van dit bedrag zijn. Deze leningen worden veelal verstrekt door kleine en grotere banken, ook wel Micro Finance Institutions (MFI's) genoemd. Tegenwoordig leveren deze MFI's in toenemende mate ook overige financiële diensten, zoals op het gebied van microsparen en microverzekeringen.

Microkredieten zijn gebaseerd op het principe dat ook in ontwikkelingslanden arme werkende mensen kunnen functioneren als ondernemer en in principe kredietwaardig zijn. Voor deze microleners zijn dan kleine leningen vaak het enige alternatief voor woekertarieven van onofficiële geldverstrekkers en de lommerd.

Vrouwen vormen de meerderheid van de leners, vooral in Azië. Soms tot 99% van alle leningen. De belangrijkste reden hiervoor is dat vrouwen als crediteur betrouwbaarder blijken te zijn als gevolg van sterkere sociale en familiebanden. Ze volgen vaak een behoudend investeringspatroon en zorgen zo voor goede statistieken bij de MFI's.

MFI's zien in de regel af van het vragen van een onderpand voor de lening. Wel worden andere bij ons ongebruikelijke methoden gebruikt als groepsleningen. Hierbij wordt een lening verstrekt aan een crediteur die lid is van een groep van 5 tot 20 leden. Zodra deze individuele ondernemer kredietwaardig blijkt te zijn kunnen ook andere leden van de groep in aanmerking komen voor een lening. Zo stimuleert de sociale druk van de groep de discipline van de lener. Ook komt het voor dat de leden van een groep van microleners individueel verantwoordelijk zijn voor het terugbetalen van alle leningen. Daarnaast houden de MFI's wekelijks bijeenkomsten met de leners en houden zo goed toezicht op de crediteuren. Met behulp van dit soort technieken wordt een zeer hoog percentage van de leningen terugbetaald. Cijfers wijzen uit dat de statistieken van MFI's vaak gunstiger zijn dan bij westerse banken.

Rentetarieven variëren tussen de diverse gebieden in de wereld. Zo zijn de rentes in India bijvoorbeeld meestal tussen 15% en 25% per jaar. Hierbij dient te worden bedacht dat de tarieven van staatsleningen hoger zijn dan in de Westerse wereld en de kosten van een kleine lening relatief hoger zijn dan van een grotere. Ondanks deze schijnbaar hoge tarieven is het merendeel van de crediteuren in staat de lening terug te betalen en hun onderneming op te bouwen.

De markt voor microfinancieringen is een duidelijke groeiemarkt. De Wereldbank schat dat er tegenwoordig meer dan 7000 instituten met elkaar zo'n 16 miljoen mensen uit ontwikkelingslanden als klant hebben. Het deel van de totale wereldbevolking dat dagelijks minder dan twee US dollar per dag te besteden heeft bedraagt ruim 2 miljard personen. De grote behoefte aan microfinancieringen heeft geleid tot een toename van het aantal MFI's. Naast vreemd vermogen hebben MFI's behoefte aan eigen vermogen om de groeiemarkt van de microfinancieringen op een adequate manier te kunnen bedienen.

### **Beleggingsbeleid**

Om de doelstelling te verwezenlijken wordt gebruik gemaakt van een actief beleggingsbeleid bij het opbouwen en beheren van de beleggingsportefeuille.

De beleggingen van het Fonds zijn enerzijds erop gericht om in Opkomende markten armoede te bestrijden en het ondernemersklimaat te bevorderen door de toegang van haar bewoners tot microfinancieringsdiensten te bevorderen. Anderzijds zijn de beleggingen van het Fonds erop gericht om, met inachtneming van het voorgaande, een zo hoog mogelijk Totaal Rendement te behalen.

Onder microfinancieringsdiensten wordt onder meer verstaan: kredieten, spaarproducten, pensioenen, betalingsdiensten, hypotheekleningen, verzekeringen, noodfondsen en andere privé-leningen voor mensen met een laag inkomen en/of hun kleinschalige ondernemingen.

Micro Finance Institutions (MFI's) zijn instellingen die microfinancieringsdiensten aanbieden. Hierbij kan het gaan om: banken, financiële bemiddelaars, (micro)kredietinstellingen, krediet- en spaarcoöperaties, kredietverenigingen en non-profitorganisaties.

Om de doelstelling van het Fonds te verwezenlijken kan worden belegd in de volgende categorieën beleggingen.

#### **A. Indirecte Investeringsinstellingen in Micro Finance Institutions (MFI's)**

Het Fonds kan beleggen in fondsen, beleggingsinstellingen of andere organisaties die op hun beurt direct of indirect eigen of vreemd vermogen ter beschikking stellen aan MFI's. Naar verwachting zal het Fonds in eerste instantie hoofdzakelijk beleggen in Indirecte Investeringsinstellingen omdat hiermee gebruikt wordt gemaakt van de reeds bestaande infrastructuur om de gelden uit te zetten en te beheren. De organisaties waarin wordt geïnvesteerd hebben veelal lokale vestigingen in Opkomende markten waarbij zij rechtstreeks contact hebben met de MFI's. Bij het selecteren van de Indirecte Investeringsinstellingen zal nadrukkelijk worden gelet op transparantie en corporate governance van de betreffende organisatie.

Indirecte Investeringsinstellingen in MFI's vinden doorgaans over verschillende schakels (fondsen, beleggingsinstellingen of andere organisaties) plaats. De Beheerder is voornemens om, indien de omvang van het Fonds, de marktomstandigheden of de investeringskansen hiertoe de mogelijkheid bieden, zelf een instelling te structureren welke in de plaats van één of meerdere dergelijke schakels zal treden. De mogelijkheid bestaat dat het Fonds in een dergelijke gelieerde organisatie zal beleggen. Indien een

dergelijke situatie zich voordoet zal dit worden verantwoord in de (half)jaarverslaggeving. Bovendien zullen dergelijke investeringen te allen tijde plaatsvinden onder marktconforme voorwaarden.

**B. Directe Investerings in Micro Finance Institutions (MFI's)**

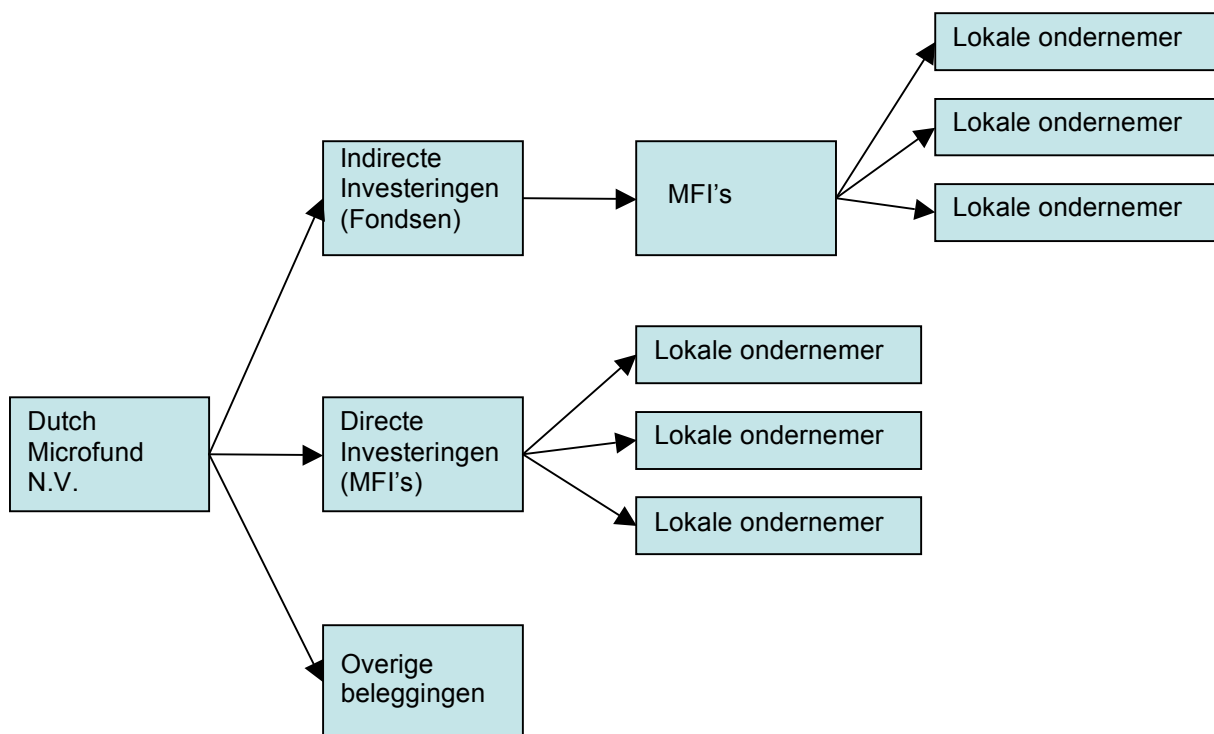
Het Fonds kan beleggen in het eigen of vreemd vermogen van MFI's. Het merendeel van andere beleggingsfondsen en organisaties investeert in het vreemd vermogen van MFI's. Deze leningen kennen een zeer hoge quote van terugbetaling, maar zijn in vergelijking met westerse financieringen aan de kleine kant. De laatste tijd neemt de behoefte aan eigen vermogen toe. Hierbij dient men zich te realiseren dat er in de eerste jaren wel sprake zal zijn van waardegroei, maar dat het directe rendement pas na enkele jaren kan worden uitgekeerd.

**C. Overige Beleggingen Opkomende markten**

Het Fonds kan beleggen in een niet nader omschreven categorie van overige beleggingen. Hierbij kan onder meer gedacht worden aan financiële instrumenten, zoals bijvoorbeeld (staats)obligaties, maar tevens aan (in)directe deelnemingen in het eigen of vreemd vermogen van lokale ondernemingen. Tevens vallen hieronder beleggingen in organisaties die een brug willen vormen tussen de Westerse wereld en Opkomende markten op het gebied van microfinancieringsdiensten. Aangezien de markt voor microfinancieringen een relatief jonge, beweeglijke markt is, is het beleggingsbeleid niet verder ingekaderd, zodat het Fonds kan inspelen op ontwikkelingen in de markt. De huidige situatie wordt wel omschreven met behulp van het zandlopermodel. In het Westen is veel vermogen beschikbaar, in ontwikkelingslanden is een grote behoefte. Helaas zijn er te weinig ondernemingen die de verbinding tussen aanbod en vraag maken. Om in aanmerking te komen voor ondersteuning van het Dutch Microfund dienen deze ondernemingen een winstdoelstelling te hebben. Hiermee kan worden geprofiteerd van de expertise van ervaren fondsbeheerders.

Omdat ook in Opkomende markten niet iedereen ondernemer kan of wil zijn, kan ook het locale midden- en kleinbedrijf worden ondersteund. Net als in het Westen komt hier veel werkgelegenheid vandaan. Het Dutch Microfund kan kleinschalige leningen verstrekken aan het midden- en kleinbedrijf en incidenteel een aandelenbelang nemen.

In onderstaande figuur wordt het beleggingsbeleid schematisch weergegeven.



Over het algemeen zullen Directe Investerings in MFI's een hoger financieel rendement kennen dan de Indirecte Investerings in MFI's. Hier staat tegenover dat de Directe Investerings in MFI's een hoger risico kennen dan de Indirecte Investerings in MFI's.

De Directie zal er bij het alloceren van het vermogen van het Fonds over de verschillende beleggingen naar streven om de risico's te spreiden en de verhouding tussen risico en financieel rendement op niveau van het Fonds te optimaliseren.

De ontwikkelingen in de ondernemingen waarin het Fonds belegt worden nauwgezet gevolgd. Het Fonds maakt geen gebruik van de eventuele stemrechten verbonden aan de Beleggingen, tenzij het beleid of de voorwaarden van de betreffende Beleggingen daartoe aanleiding geeft.

### **Inkoopfaciliteit**

Uit hoofde van de Inkoopfaciliteit kan het Fonds, onder goedkeuring van de Prioriteit, Aandelen tijdelijk houden, met dien verstande dat het geplaatst kapitaal van het Fonds, verminderd met het bedrag van de Aandelen die het Fonds zelf houdt, ten minste tien procent (10%) van het maatschappelijk kapitaal moet bedragen. De Inkoopfaciliteit kan alleen plaatsvinden als de status van Fiscale Beleggingsinstelling niet in gevaar wordt gebracht.

Als gevolg van het semi Open-End karakter van het Fonds kunnen Beleggers door de Stichting Aandelen in het Fonds, met inachtneming van het onderstaande, aan het Fonds doen verkopen. De Directie is, met inachtneming van het beleggingsbeleid, vrij in het al dan niet honoreren van verzoeken van de Stichting om Aandelen aan het Fonds te verkopen. De marktomstandigheden in achtnemend zal de Directie het verzoek zo mogelijk honoreren. Indien op grond van de marktomstandigheden en/of het beleggingsbeleid een verzoek tot verkoop van Aandelen aan het Fonds niet of niet

geheel wordt ingewilligd, zal het verzoek (voor het resterende deel) alsnog worden gehonoreerd zodra dit op grond van de marktomstandigheden en/of het beleggingsbeleid wel mogelijk is. Hierbij zullen de verzoeken tot verkoop van Aandelen in beginsel worden afgewikkeld in de volgorde waarin zij door de Stichting zijn ontvangen. Slechts indien en voor zover het Fonds Aandelen heeft ingekocht, zal de Stichting de met de Aandelen corresponderende vorderingsrechten aflossen. Afgezien van wettelijke bepalingen en de in deze paragraaf beschreven Inkoopfaciliteit houdt het Fonds voldoende waarborgen aan om aan de verplichting om in te kopen en terug te betalen te kunnen voldoen.

### **Fiscale beperkingen**

Een belangrijke leidraad van de beleggingsmix zijn de beperkingen die voortvloeien uit het regime van de Fiscale Beleggingsinstelling. Zo zijn er onder meer richtlijnen voor het aantrekken van vreemd vermogen binnen het Fonds. Een uitgebreide beschrijving van deze fiscale aspecten staat in de fiscale paragraaf (paragraaf 8).

### **Valutabeleid**

De beleggingen van het Fonds kunnen plaatsvinden in diverse valuta. De Directie is gerechtigd het valutarisico te beperken, bijvoorbeeld door gebruik te maken van valutatermijncontracten en door de beleggingen te spreiden over verschillende landen.

### **Rentebeleid**

De Directie kan, door middel van het afsluiten van financieringen met verschillende looptijden, de rentekosten en het risicoprofiel van de financieringen beïnvloeden. De Directie is gerechtigd om met behulp van financiële instrumenten (derivaten) de renterisico's te beperken.

### 3. Financiering

De beleggingen van het Fonds kunnen, met inachtneming van de geldende fiscale beperkingen, met vreemd vermogen worden gefinancierd. Deze wijze van financieren kan bijdragen aan het Totaal Rendement van de beleggingen en aan de liquiditeit van het Fonds.

Op basis van de huidige fiscale regels is het volgende financieringsbeleid vastgesteld. De financiering van de beleggingen geschiedt in principe op basis van verpanding daarvan. Een dergelijke, meestal kortlopende, financiering kan worden aangetrokken tot een maximum van twintig procent (20%) van de fiscale boekwaarde van beleggingen.

Alle verplichtingen die uit de financieringen voortvloeien komen voor rekening en risico van het Fonds. De geldgever zal verplicht worden zich slechts op het Belegd Vermogen te verhalen.

Daarnaast bestaat te allen tijde de mogelijkheid kortlopende leningen op te nemen om eventuele tijdelijke liquiditeitstekorten op te heffen, mits de status van Fiscale Beleggingsinstelling niet in gevaar komt. De Directie kan bovendien de renterisico's beperken door gebruik te maken van financiële instrumenten, zoals rentederivaten, waarmee het risico op rentefluctuaties kan worden afgedekt. Teneinde voor het Fonds de rentelasten die samenhangen met de financiering, zo laag mogelijk te houden is de Directie bevoegd om de rentestructuur zodanig vorm te geven dat optimaal wordt ingespeeld op (verwachte) rentefluctuaties. Dit is onderdeel van de normale bedrijfsuitoefening.

De Directie is op basis van het beleggingsbeleid bevoegd om door middel van een actief beleid de financieringsruimtes te sturen en te optimaliseren, met inachtneming van de voorwaarden voor het behoud van de status van Fiscale Beleggingsinstelling. De keuzes die door de Directie gemaakt worden in het kader van het financieringsbeleid kunnen invloed hebben op het Totaal Rendement en op de waarde van de Aandelen.

Wijzigingen in de fiscale wet- en regelgeving kunnen leiden tot een ander financieringsbeleid.

#### 4. Rendement

De beleggingen van het Fonds worden gedaan in overeenstemming met het beleggingsbeleid als omschreven in paragraaf 2, de beperkingen en voorwaarden beschreven in dit Prospectus en de beperkingen en voorwaarden neergelegd in de relevante wet- en regelgeving zoals beschreven in dit Prospectus.

Bij de beslissing om al dan niet in bepaalde activa te beleggen zal het streven naar een zo hoog mogelijk financieel en sociaal rendement, zoals omschreven in paragraaf 2, van doorslaggevend belang zijn.

Het Totaal Rendement wordt berekend door de som van het uitgekeerde dividend over een bepaalde periode en de waardemutatie van de Intrinsieke Waarde per Aandeel over deze periode te delen door de Intrinsieke Waarde per Aandeel aan het begin van de betreffende periode. De Intrinsieke Waarde per Aandeel wordt beïnvloed door het resultaat van de beleggingen van het Fonds, zoals bijvoorbeeld: renteontvangsten op leningen, couponbetalingen op obligaties, dividenduitkeringen en waardemutaties van Indirecte Investerings en Directe Investerings in MFI's minus de in paragraaf 9 beschreven kosten.

De meerderheid van de beleggingen van het Fonds zijn over het algemeen beperkt verhandelbaar en daarop zullen, zeker in de eerste jaren, weinig of geen uitkeringen worden verricht. Dit heeft tot gevolg dat door het Fonds, zeker in de eerste periode na oprichting, slechts beperkt of geen dividend zal worden uitgekeerd. De eerste dividenduitkering zal naar verwachting plaatsvinden in januari 2010. De Directie zal erop toezien dat de voor uitkering beschikbare winst binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar aan de Aandeelhouders ter beschikking wordt gesteld, zoals voorgeschreven voor het behoud van de status voor Fiscale Beleggingsinstelling.

De markt voor beleggingen als omschreven in het beleggingsbeleid is nog relatief jong en daardoor nog volop in beweging. Mede als gevolg hiervan is een betrouwbare voorspelling van het Totaal Rendement niet te geven.

Over het algemeen zullen Directe Investerings in MFI's een hoger financieel rendement kennen dan de Indirecte Investerings in MFI's. Hier staat tegenover dat de Directe Investerings in MFI's een hoger risico kennen dan de Indirecte Investerings in MFI's.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

## 5. Risico's

Het Fonds zal beleggen in diverse beleggingen zoals omschreven in paragraaf 2. Aan het beleggen in het Fonds zijn bepaalde risico's verbonden welke van invloed kunnen zijn op het Dividendrendement en de waarde van de Aandelen. Deze risico's kunnen tot gevolg hebben dat de waarde van een belegging in het Fonds daalt en dat Beleggers minder terugkrijgen dan hun inleg.

Voor elke categorie beleggingen waarin het Fonds belegt, dient rekening te worden gehouden met de daarmee gepaard gaande risico's. Het is van belang dat de Belegger zich bewust is van deze risico's teneinde de belegging in het Fonds goed te kunnen beoordelen. De potentiële Beleggers worden daarom verzocht dit Prospectus aandachtig te bestuderen en zij dienen, onder andere, de risicofactoren verbonden aan het beleggen in de diverse categorieën beleggingen in overweging te nemen, alvorens zij besluiten in het Fonds te beleggen. Hieronder zal worden ingegaan op de voornaamste risicofactoren verbonden aan het beleggen in het Fonds.

### Marktrisico

Het marktrisico is het risico dat de beleggingen van het Fonds dalen in waarde of minder opbrengen dan verwacht als gevolg van bepaalde marktomstandigheden. Het marktrisico wordt beïnvloed door een veelheid van factoren, zoals: economische groei, inflatie, prijsontwikkeling, vraag en aanbod. De waarde van de beleggingen van het Fonds kunnen zowel onderhevig zijn aan het marktrisico in Nederland als in de landen waarin (indirect) wordt belegd.

### Rendementsrisico

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Beleggers krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Dit risico kan variëren op grond van de keuzes die mogelijk zijn op grond van het beleggingsbeleid, alsmede het bestaan of ontbreken van, dan wel de beperkingen op eventuele waarborgen van derden.

### Valutarisico

De beleggingen van het Fonds kunnen plaatsvinden in diverse valuta en lopen daarom het risico dat de waarde van de beleggingen wordt beïnvloed door schommelingen in de wisselkoersen van de betreffende valuta ten opzichte van de euro. De Directie is gerechtigd het valutarisico te beperken, bijvoorbeeld door gebruik te maken van valutatermijncontracten en door de beleggingen te spreiden over verschillende landen.

### De Directie

Annexum Beheer treedt op als Directie. De Directie zal uitsluitend handelen in het belang van de Beleggers. De Directie zal handelen in overeenstemming met het beleggingsbeleid en zal zich inspannen de status van Fiscale Beleggingsinstelling niet in gevaar te brengen.

Het Totaal Rendement van het Fonds is afhankelijk van het vermogen van de Directie om de beleggingsportefeuille samen te stellen en actief te beheren in overeenstemming met het beleggingsbeleid en de verplichtingen neergelegd in de Overeenkomst inzake Directievoering. Het verlies van één of meer directeuren van de Directie kan negatieve gevolgen hebben voor het vermogen van de Directie om de beleggingsportefeuille samen te stellen en actief te beheren in overeenstemming met het beleggingsbeleid en

haar verplichtingen neergelegd in de Overeenkomst inzake Directievoering. Ondanks het feit dat de Directie op basis van de Overeenkomst inzake Directievoering verplicht is steeds voldoende en ter zake kundig en ervaren gekwalificeerd eigen personeel in te zetten, is de Directie niet verplicht al haar tijd en personeel uitsluitend aan het Fonds ter beschikking te stellen en staat het haar vrij andere beheers- en directieactiviteiten uit te voeren ten behoeve van andere beleggingsinstellingen of onroerendgoedmaatschappijen.

De Directie oefent reeds beheersactiviteiten uit ten behoeve van de volgende beleggingsinstellingen: Granietveste C.V., Marmerveste C.V., De Geelvinck C.V., Basaltveste C.V., De Planeet C.V., Vastgoed MECC C.V., Crystalveste C.V., Smaragdveste C.V., Saffierveste C.V. en The Globe Den Haag C.V. en Vastgoed Fundament Fonds N.V. Tevens voert de Directie beheer- en adviesactiviteiten uit voor Robeco Structured Properties I Limited. Het is aannemelijk dat de Directie in de toekomst ook beheers- en directieactiviteiten zal gaan uitvoeren ten behoeve van andere beleggingsinstellingen of onroerendgoedmaatschappijen. De Directie mag transacties of verplichtingen aangaan voor rekening van het Fonds, waarbij de Directie direct of indirect een tegenstrijdig belang heeft als gevolg van haar beheers- en directieactiviteiten ten behoeve van andere beleggingsinstellingen of onroerendgoedmaatschappijen, waarbij het bijvoorbeeld niet is uitgesloten dat de Directie zal besluiten om een gedeelte van het vermogen van het Fonds te beleggen in door de Directie beheerde beleggingsinstellingen.

#### **Risico verhandelbaarheid**

De beleggingen waarin door het Fonds kan worden belegd zijn over het algemeen lange termijn beleggingen met een beperkte verhandelbaarheid. Hierdoor bestaat het risico dat de Directie minder adequaat kan inspelen op marktontwikkelingen bij het beheer van de beleggingsportefeuille en dat een bepaalde positie niet tijdig of niet tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd.

Verder kan de Directie op grond van de marktomstandigheden en het beleggingsbeleid een verzoek tot inkoop van Aandelen mogelijkwijs niet of slechts gedeeltelijk direct honoreren. Dit risico wordt mede bepaald door de (beperkte) verhandelbaarheid van de beleggingen waarin door het Fonds wordt belegd. Het verzoek zal echter (voor het resterende deel) worden ingewilligd zodra dit op grond van de marktomstandigheden en/of het beleggingsbeleid mogelijk is. Hierdoor bestaat het risico dat een Belegger niet op het gewenste moment zijn vordering luidende in Aandelen te gelde kan maken.

#### **Tegenpartij risico**

Het risico bestaat dat een partij waarmee het Fonds samenwerkt bij het beheer van de beleggingsportefeuille, dan wel een partij waarin het Fonds direct of indirect belegt, niet (tijdig) aan haar verplichtingen zal voldoen. Hierbij kan worden gedacht aan risico's zoals: debiteurenrisico's, het risico dat een afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht omdat de betaling door een tegenpartij niet of niet op tijd of niet zoals verwacht plaatsvindt, het risico dat een uitgevende instelling in gebreke blijft of het risico dat levering van financiële instrumenten door een tegenpartij niet (tijdig) plaatsvindt. Tevens kan hierbij gedacht worden aan het verlies van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de bewaarnemer of onderbewaarnemer.

Door een strenge selectie toe te passen van de partijen waarmee wordt samengewerkt of waarin wordt belegd, wordt het tegenpartij risico geminimaliseerd.

#### **Debiteurenrisico**

De MFI's waarin (direct of indirect indirect) door het Fonds wordt geïnvesteerd verstrekt risicodragende financieringen aan lokale ondernemers in Opkomende markten, waartegen weinig of geen zekerheden worden gevestigd. Het risico bestaat dat door een deel van de debiteuren van de uitstaande financieringen niet wordt voldaan aan de verplichting tot betaling van rentelasten en/of aflossingen.

#### **Politiek risico**

De beleggingen van het Fonds kunnen gelegen zijn in meerdere landen. Een onzekere factor is de invloed van de politiek en regelgeving. Het risico bestaat dat de lokale wetgeving veranderd als gevolg waarvan de rentabiliteit van de betreffende belegging wordt aangetast.

Ook de regelgeving in eigen land, bijvoorbeeld met betrekking tot het regime van de fiscale beleggingsinstelling kan aan wijziging onderhevig zijn. De Directie is gerechtigd het beleid bij te stellen indien een wijziging in wet- en regelgeving hiertoe aanleiding mocht geven.

#### **Landenrisico**

De beleggingen van het Fonds kunnen gelegen zijn in landen met een minder stabiel politiek klimaat. Als gevolg hiervan bestaat het risico dat een deel van de beleggingen wordt aangetast door bijvoorbeeld corruptie, (burger)oorlog of onrusten of overige lokale omstandigheden. Tevens bestaat het risico dat de beleggingen van het Fonds worden aangetast door een natuurramp of klimatologische omstandigheden.

#### **Concentratie risico**

Het concentratie risico is het risico dat verbonden is aan een concentratie van de beleggingen van het Fonds, bijvoorbeeld in bepaalde landen of beleggingscategorieën. Het Fonds zal hoofdzakelijk, zowel direct als indirect, beleggen in MFI's zoals nader omschreven in paragraaf 2. Indien de Beleggingen zich concentreren in bepaalde landen wordt het concentratierisico verhoogd.

#### **Inflatierisico**

De beleggingen van het Fonds bieden geen bescherming tegen inflatie. Door de beleggingen van het Fonds zoveel mogelijk te spreiden, wordt het inflatierisico zoveel mogelijk beperkt.

#### **Renterisico**

De beleggingen van het Fonds kunnen (deels) met vreemd vermogen worden gefinancierd. Zolang de rentelasten lager zijn dan de baten van de gefinancierde beleggingen is er sprake van een zogenaamde positieve hefboom die tot een hoger Totaal Rendement voor de Belegger kan leiden. Hiertegenover staat dat indien de financieringsrente door marktontwikkelingen stijgt deze hefboomwerking kan verminderen en zelfs kan omslaan. Gelet op fiscale beperkingen voortvloeiend uit het regime voor Fiscale Beleggingsinstellingen kunnen financieringen worden aangetrokken tot een maximum van twintig procent (20%) van de fiscale boekwaarde van de Beleggingen.

## 6. Structuur en fondsomvang

Dutch Microfund N.V. is een niet-beursgenoteerde semi Open-End beleggingsinstelling in de vorm van een naamloze vennootschap gevestigd te Amsterdam. Semi Open-End houdt in dit verband in dat het Fonds onder bepaalde voorwaarden Aandelen kan uitgeven en inkopen. Dutch Microfund N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal (BMVK).

Dutch Microfund N.V. is opgericht op 27 mei 2008 en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 34302792. Dutch Microfund N.V. is statutair gevestigd te Amsterdam met adres Strawinskylaan 485, 1077 XX Amsterdam.

### Maatschappelijk Kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van het Fonds bedraagt bij aanvang van het Fonds één miljoen honderdvijftigduizend euro (EUR 1.150.000) en kan op grond van de statuten maximaal tweehonderd miljoen euro (EUR 200.000.000) bedragen. Het maatschappelijk kapitaal is bij oprichting verdeeld in tien (10) Prioriteitsaandelen en honderdveertienduizendnegenhonderdachtennegentig (114.990) Aandelen van elk tien euro (EUR 10,--) nominaal. Elk aandeel van dezelfde soort geeft recht op een evenredig aandeel in het vermogen van het Fonds.

De twee (2) geplaatste Prioriteitsaandelen worden gehouden door Annexum Invest. Aan de Prioriteit zijn onder meer de volgende bevoegdheden toegekend: bindende voordracht directeuren van het Fonds, vaststelling bezoldiging directeuren van het Fonds, het recht om voor bepaalde besluiten van de Directie haar goedkeuring verplicht te stellen en het bepalen welke gedeelte van de winst van het Fonds wordt gereserveerd. Voor een letterlijke weergave van alle bevoegdheden van de Prioriteit wordt verwezen naar de statuten van het Fonds, welke als bijlage 1 onderdeel uitmaken van het Prospectus.

### Deelname

Beleggers kunnen deelnemen in het Fonds door het openen van een Beleggingsrekening bij de Stichting. De Stichting geeft alleen uitvoering aan de Beleggingsrekening en biedt niet zelf de mogelijkheid van het openen van een Beleggingsrekening aan, welke mogelijkheid uitsluitend door het Fonds wordt aangeboden. Een Beleggingsrekening wordt geopend op naam van de Belegger na ontvangst door de Stichting van een door de Belegger volledig ingevuld en rechtsgeldig ondertekend aanvraagformulier, een beleggersprofiel en een kopie van een geldig legitimatiebewijs. Door het openen van een Beleggingsrekening kunnen door de Belegger vorderingen luidende in Aandelen op de Stichting worden verkregen. De waarde van een vordering wordt bepaald door de Handelskoers van de aan de vordering ten grondslag liggende Aandelen op de Beursdag waarop de vordering wordt afgelost of indien de dag waarop de vordering wordt afgelost geen Beursdag is, op de eerste Beursdag die volgt op de dag waarop de vordering zou zijn afgelost. De meest recente Handelskoers, luidend in euro, wordt eenmaal per maand, op de Publicatiedatum, berekend en gepubliceerd op de Website.

De financiële en beleggersadministratie van de Stichting is thans uitbesteed aan Verenigd Trusteekantoor B.V. De Directie is gerechtigd deze uitbestede taken onder

te brengen bij een andere professionele partij indien omstandigheden naar haar inzicht daartoe aanleiding geven, tegen marktconforme voorwaarden.

De Stichting houdt de Aandelen op eigen naam doch voor rekening en risico van de Belegger.

Als Aandeelhouder kan de Stichting de rechten verbonden aan de Aandelen die de Stichting houdt uitoefenen. Het stemrecht in Vergadering van Aandeelhouders zal naar eigen inzicht worden uitgeoefend door de Stichting, waarbij zij zich richt naar het belang van de gezamenlijke Participanten, zoals verder opgenomen in het Reglement, welke is opgenomen als bijlage 2.

De Vergadering van Aandeelhouders wordt binnen vier maanden na afloop van het boekjaar gehouden. Aandeelhouders zullen ten minste 15 dagen voor de dag van de Vergadering van Aandeelhouders door de Directie worden opgeroepen tot de vergadering overeenkomstig de statuten van het Fonds welke als bijlage 1 onderdeel uitmaken van dit Prospectus. Oproeping geschiedt per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad of aan het adres van elke Belegger, alsmede op de Website. Een Belegger die stemrecht wenst uit te oefenen in de Vergadering van Aandeelhouders ten aanzien van de aan zijn vordering ten grondslag liggende Aandelen, zal evenwel op verzoek daartoe van de Stichting een volmacht ontvangen onder de voorwaarden zoals opgenomen in het Reglement van de Stichting. Vorderingsrechten ten aanzien waarvan een dergelijke volmacht is verleend en welke vorderingsrechten zien op een gelijkloidend aantal Aandelen geven recht op een evenredig stemrecht. Het Reglement, opgenomen in Bijlage 2 van het Prospectus, is onderdeel van dit Prospectus en een afschrift zal op verzoek kosteloos worden toegezonden.

### **Aankoop**

Een Belegger kan vorderingen luidende in Aandelen verwerven door storting van de Aankoopprijs van de Aandelen. Stortingen welke door de Stichting zijn ontvangen voor of op 16.00 uur op de 10<sup>e</sup> dag van de kalendermaand zullen worden verwerkt tegen de Aankoopprijs welke wordt vastgesteld op de eerstvolgende Publicatiedatum, zoals verder beschreven in paragraaf 7.

### **Verkoop**

Een Belegger kan vorderingen luidende in Aandelen eenmaal per maand verkopen tegen de Verkoopprijs van de Aandelen welke wordt vastgesteld op de eerstvolgende Publicatiedatum. Een Belegger kan vorderingen luidende in Aandelen verkopen door een schriftelijke mededeling van de opdracht tot verkoop aan de Stichting. Opdrachten tot verkoop welke door de Stichting zijn ontvangen voor of op 16.00 uur op de laatste Beursdag van de maand zullen worden verwerkt tegen de Verkoopprijs welke wordt vastgesteld op de eerstvolgende Publicatiedatum, zoals verder beschreven in paragraaf 7. Uitbetaling van de verkoopopbrengst vindt plaats op de Beursdag volgend op de Publicatiedatum.

Het staat de Directie, met inachtneming van het beleggingsbeleid en voor zover de status van Fiscale Beleggingsinstelling niet in gevaar komt vrij al dan niet verzoeken van de Stichting om Aandelen aan het Fonds te verkopen te honoreren, waarbij Aandelen, onder goedkeuring van de Prioriteit, tijdelijk door het Fonds kunnen

worden gehouden, met dien verstande dat het geplaatst kapitaal van het Fonds, verminderd met het bedrag van de Aandelen die het Fonds zelf houdt, ten minste tien procent (10%) van het maatschappelijk kapitaal moet bedragen. De marktomstandigheden in achtnemend zal de Directie het verzoek zo mogelijk honoreren. Indien op grond van marktomstandigheden en/of het beleggingsbeleid een verzoek tot verkoop van Aandelen aan het Fonds niet of niet geheel wordt ingewilligd, zal het verzoek (voor het resterende deel) alsnog worden gehonoreerd zodra dit op grond van de marktomstandigheden en/of het beleggingsbeleid mogelijk is. Hierbij zullen de verzoeken tot verkoop van Aandelen in beginsel worden afgewikkeld in de volgorde waarin zij door de Stichting zijn ontvangen.

Slechts indien en voorzover het Fonds Aandelen heeft ingekocht, zal de Stichting de met de Aandelen corresponderende vorderingsrechten aflossen.

### **Directie**

Annexum Beheer treedt op als Directie van het Fonds.

De dagelijkse leiding van Annexum Beheer is in handen van de navolgende statutaire directeuren.

De heer drs. H.W. Boissevain MRICS (algemeen directeur) is onder meer als lid van de directie werkzaam geweest bij VastNed Management B.V., Rabo Securities en de Zürich Groep. Sinds 2000 is de heer Boissevain, als oprichter en directeur van Annexum Invest, verantwoordelijk voor de structurering en het beheer van onder meer tien beleggingsfondsen, een beleggingsmaatschappij en het Dutch Microfund N.V.

De heer drs. S.J. Hoenderop (directeur finance & operations) was voor zijn benoeming bij Annexum CFO Europe bij Koninklijke Wessanen N.V. De heer Hoenderop begon zijn carrière bij Koninklijke Shell waar hij verschillende financiële management posities bekleedde in Nederland en in het buitenland. De heer Hoenderop is sinds 2006 aan Annexum verbonden als directeur finance & operations.

Annexum Beheer is opgericht op 22 december 2000 en is statutair gevestigd te Amsterdam, met adres Strawinskylaan 485, 1077 XX Amsterdam en is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 34147030. Gegevens omtrent Annexum Beheer of het Fonds die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen, worden op aanvraag tegen ten hoogste de kostprijs verstrekt. Het eigen vermogen van Annexum Beheer bedraagt meer dan EURO 225.000. Annexum Beheer is een 100% dochtervennootschap van Annexum Invest. De jaarrekening van Annexum Beheer B.V. wordt opgesteld binnen vijf maanden – behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste zes maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere omstandigheden – en vastgesteld en openbaar gemaakt binnen zes maanden na afloop van het boekjaar (derhalve uiterlijk 30 juni). Het boekjaar van Annexum Beheer B.V. is gelijk aan het kalenderjaar. De statuten, de laatste drie openbaar gemaakte jaarrekeningen, jaarverslagen en overige gegevens en de halfjaarcijfers van Annexum Beheer B.V. staan vermeld op de Website en liggen ter inzage ten kantore van Annexum Beheer B.V., Strawinskylaan 485, 1077 XX te Amsterdam. Deze stukken zijn voor deelnemers in de door Annexum Beheer B.V. beheerde beleggingsinstellingen kosteloos verkrijgbaar.

Annexum Invest is gespecialiseerd in het structureren en plaatsen van beleggingsproducten voor de particuliere en institutionele markt. Onder meer met behulp van fiscaal transparante structuren wordt aan beleggers de mogelijkheid geboden te participeren in beleggingen. Annexum Invest heeft tot doel de belegger een full-service product te leveren, waarbij zij alle uitvoerende activiteiten met betrekking tot acquisitie, beheer en desinvestering van de beleggingen voor haar rekening neemt.

Een lijst van de adviseurs van de Directie is opgenomen in Bijlage 4 van dit Prospectus. Deze organisaties worden geselecteerd op dezelfde hoge kwaliteitseisen die Annexum Invest aan zichzelf stelt. Alleen op basis van kwaliteit en professionaliteit kan het vertrouwen van de Belegger worden gerechtvaardigd en de continuïteit worden gewaarborgd.

### **Overeenkomst inzake Directievoering**

De onderlinge verhoudingen tussen het Fonds en de Directie zijn geregeld in de Overeenkomst inzake Directievoering. Op grond van deze overeenkomst is de Directie belast met de directievoering van het Fonds en zal in die hoedanigheid tevens bevoegd zijn om het Fonds te vertegenwoordigen. Een afschrift van de Overeenkomst inzake Directievoering zal op verzoek aan Beleggers worden toegezonden tegen ten hoogste de kostprijs.

In de Overeenkomst inzake Directievoering is onder meer bepaald dat de Directie recht heeft op een maandelijkse vergoeding van tien honderdste procent (0,10%) exclusief BTW over de waarde van de activa van het Fonds aan het einde van de betreffende maand.

Bij aankoop van Beleggingen brengt de Directie over de gerealiseerde aankoopprijs een Selection & Commitment fee aan het Fonds in rekening van één procent (1,00%) over het geïnvesteerde bedrag.

De Directie is bevoegd een deel van haar beheertaken uit te besteden aan derden. Uitbesteding zal slechts plaatsvinden aan professionele partijen tegen marktconforme voorwaarden. Beleggers zullen van de uitbesteding op de hoogte worden gebracht op de eerste Vergadering van Aandeelhouders die wordt gehouden nadat bepaalde taken zijn uitbesteed.

De Overeenkomst inzake Directievoering is aangegaan voor de duur van het Fonds en de duur van de vereffening van het vermogen van het Fonds na haar ontbinding.

### **Winstbepaling en bestemming**

Van de winst behaald in enig boekjaar zal binnen acht maanden na afloop van het boekjaar tenminste een zodanig gedeelte aan de Aandeelhouders worden uitgekeerd als nodig is om de status van Fiscale Beleggingsinstelling te handhaven. Van de resterende winst wordt, zo mogelijk, op de Prioriteits aandelen een dividend uitgekeerd gelijk aan vijf procent (5%) van hun nominale bedrag. De Directie bepaalt met voorafgaande goedkeuring van de Prioriteit, welk gedeelte van de winst, na toepassing van het bovenstaande, wordt gereserveerd. Het gedeelte dat niet wordt gereserveerd zal worden uitgekeerd, tenzij de Aandeelhouders met algemene stemmen besluiten dit gedeelte van de winst te reserveren.

Het Fonds zal de voor uitdeling beschikbare winst in de vorm van stockdividend (uitkering in Aandelen) aan de Aandeelhouders uitkeren. De Stichting, zijnde de Aandeelhouder, zal door haar ontvangen dividenden vervolgens uitkeren aan de Beleggers. De keuze ten laste van welke reserve (zoals agioreserve of winstreserve) de dividenduitkering wordt gebracht ligt bij de Directie. Indien voor fiscale doeleinden noodzakelijk kan de Directie besluiten een gedeelte van de dividenduitkering in contanten ter beschikking te stellen. Naar verwachting bedraagt de uitkering in contanten niet meer dan vijftien procent (15%) van de totale uitkering per Aandeel. Het dividend zal tweemaal per jaar worden uitgekeerd, naar verwachting in de maanden januari en juli. De eerste periode na oprichting van Dutch Microfund N.V. zal er naar verwachting geen dividend worden uitgekeerd. De eerste dividenduitkering zal naar verwachting plaatsvinden in januari 2010.

### **Vereffening**

Indien en voor zover wordt besloten om het Fonds te ontbinden, zullen de activa van het Fonds worden vereffend en zullen de opbrengsten na vereffening worden uitgekeerd aan de belanghebbenden, zoals nader omschreven in de statuten van Dutch Microfund N.V., welke als Bijlage 1 onderdeel uitmaken van dit Prospectus. Een afschrift van deze statuten zal op aanvraag kosteloos worden toegezonden.

### **Stichting**

Stichting Beleggersgiro Dutch Microfund is opgericht op 15 april 2008, statutair gevestigd in de gemeente Amsterdam met adres Strawinskylaan 485, 1077 XX Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 34300243. Het bestuur van de Stichting wordt gevormd door Vereenigd Trusteekantoor B.V.

De Stichting heeft zich verplicht uitvoering te geven aan de Beleggingsrekeningen onder de voorwaarden opgenomen in Bijlage 2. De Stichting laat haar rekeningen- en aandeelhoudersadministratie verzorgen door Vereenigd Trusteekantoor B.V., statutair gevestigd te Amsterdam, dan wel een andere professionele partij.

### **Wet op het financieel toezicht**

De Directie van het Fonds, Annexum Beheer, is een beheerder in de zin van de Wft en is onderworpen aan de vergunningseisen en het toezicht van de Autoriteit Financiële Markten krachtens de Wft. De Autoriteit Financiële Markten heeft op 25 januari 2006 een vergunning aan Annexum Beheer verleend om als beheerder van beleggingsinstellingen op te treden. Het Fonds zal worden ingeschreven in het register als bedoeld in artikel 1:107 van de Wft. Dit register ligt ter inzage bij de Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam.

De vergunning ligt ter inzage ten kantore van de Directie. Door de Directie wordt op verzoek een afschrift van de volgende stukken aan Beleggers verstrekt tegen ten hoogste de kostprijs:

- de vergunning van Annexum Beheer;
- een afschrift van een eventueel door de Autoriteit Financiële Markten genomen besluit tot ontheffing van het ingevolge de Wft bepaalde met betrekking tot Annexum Beheer of het Fonds;
- een opgave inzake onder meer de totale waarde en samenstelling van de beleggingen, het aantal uitstaande Aandelen en de Intrinsieke Waarde, als

bedoeld in artikel 50 lid 2 Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft.

Annexum Beheer heeft interne gedragsregels geïmplementeerd inzake het tegengaan van belangenverstrengeling, beleggersacceptatie & bewaking, behandeling van incidenten en de omgang met werknemers in integriteitsgevoelige functies conform het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft.

### **Klachtenafhandeling**

Beleggers met een klacht over het Fonds kunnen deze schriftelijk of telefonisch indienen bij de Directie. De Directie heeft voor de afhandeling van klachten een procedure in haar organisatie ingevoerd die waarborgt dat eventuele klachten tijdig en adequaat worden behandeld en geadmistreerd. De Directie heeft hiertoe een klachtencoördinator benoemd die verantwoordelijk is voor de tijdige en adequate afhandeling van klachten. Tevens is in de klachtenprocedure ingebouwd dat de bestuurders van de Directie een automatische melding van een binnengekomen klacht krijgen, zodat de voortgang van de afhandeling kan worden gecontroleerd.

### **Voorwaardenwijziging**

De Directie is gerechtigd om de voorwaarden die gelden tussen het Fonds en Beleggers te wijzigen. Een wijziging van de voorwaarden die gelden tussen het Fonds en de Beleggers, dan wel een voorstel daartoe, wordt bekend gemaakt in een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad of aan het adres van iedere Belegger. De Directie houdt een Website in stand waarop een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden bekend wordt gemaakt en wordt toegelicht.

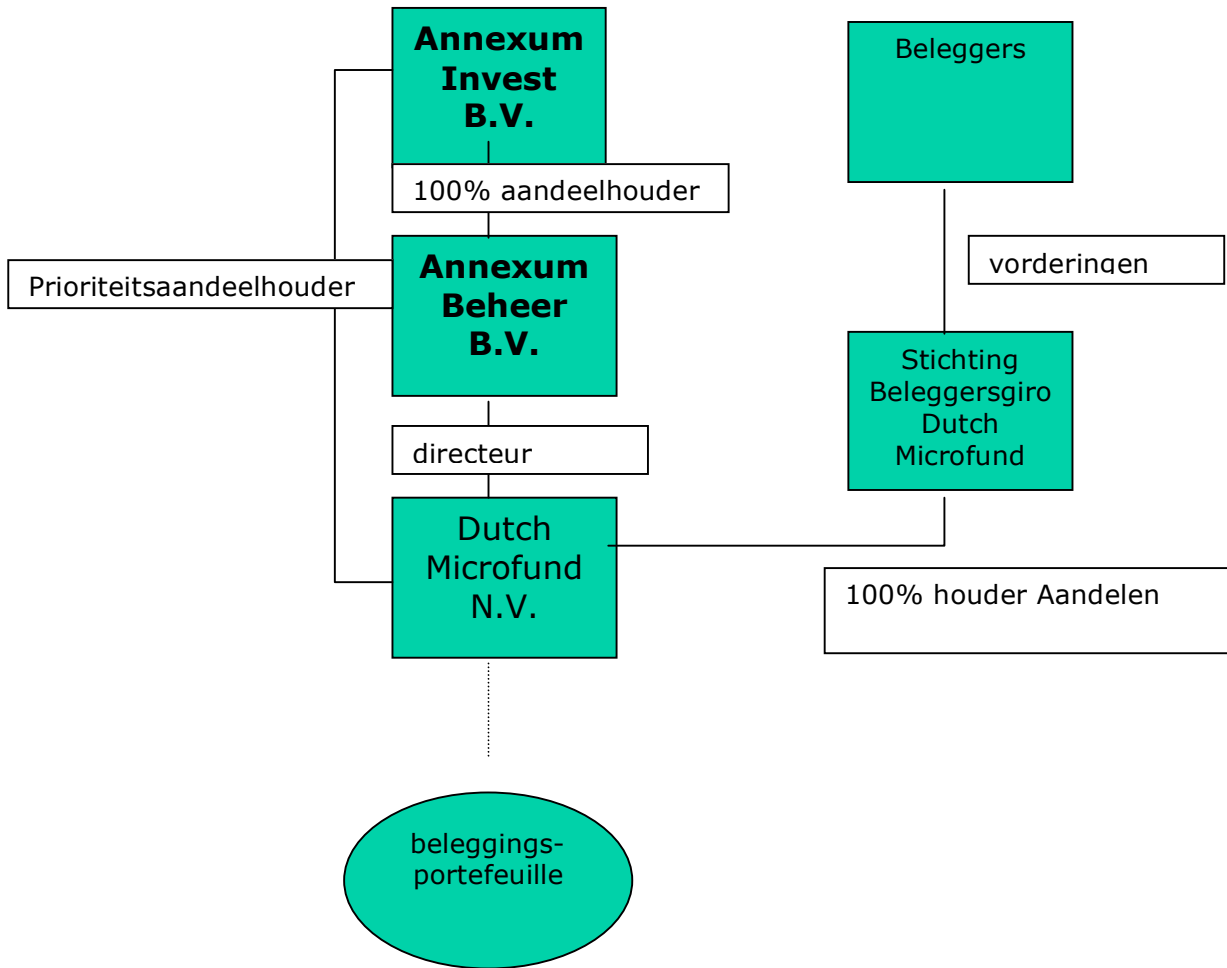
Eventuele wijzigingen van de voorwaarden, waardoor de rechten en zekerheden van de Beleggers worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, dan wel waardoor het beleggingsbeleid van het Fonds wordt gewijzigd, kunnen pas van kracht worden drie maanden nadat de wijziging conform de bovenstaande procedure bekend is gemaakt. Gedurende deze periode kunnen de Beleggers tegen de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

### **Overig**

De mogelijkheid om via een Beleggingsrekening te beleggen in het Fonds wordt uitsluitend aangeboden door het Fonds zelf. De Stichting is daarom niet vergunningplichtig onder de Wet op het financieel toezicht.

Het boekjaar van het Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december van elk jaar. Binnen een half jaar na afloop van het boekjaar van het Fonds zal een jaarvergadering van Aandeelhouders plaatsvinden.

Het Fonds heeft geen werknemers in dienst.



## 7. Verslaggeving en rapportage

### Algemeen

De rapporteringsvaluta van het Fonds is de euro.

Voor zover niet anders genoemd worden activa en passiva gewaardeerd tegen de reële waarde; naar maatstaven die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd.

### Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen voor de waardebeoordeling van het Fonds zijn gebaseerd op wetgeving, modellen en richtlijnen voor de jaarverslaglegging van beleggingsinstellingen in Nederland.

### **Beleggingen**

De beleggingen worden gewaardeerd op marktwaarde. Waardeveranderingen van op marktwaarde gewaardeerde beleggingen worden verwerkt in de winst – en verliesrekening. Indien de marktwaarde van de beleggingen niet betrouwbaar kan worden vastgesteld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. Indien sprake is van een duurzame waardevermindering vindt waardering plaats tegen deze verminderde waarde; afwaardering vindt plaats ten laste van de winst – en verliesrekening.

De eventueel onder de beleggingen opgenomen door het Fonds verstrekte leningen worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Indien er bij de verstrekking van leningen sprake is van disagio of agio, wordt dit gedurende de looptijd ten gunste respectievelijk ten laste van het resultaat gebracht.

### **Valuta**

Activa en passiva in vreemde valuta worden opgenomen in euro's met inachtneming van de laatst bekende wisselkoersen. Bij afgedekt valutarisico wordt gewaardeerd tegen de afgedekte koers.

### **Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen**

Ongerealiseerde waardeveranderingen met betrekking tot de Beleggingen, zowel positieve als negatieve, ten opzichte van de vorige waardering worden tot uitdrukking gebracht in het resultaat van het Fonds. Gerealiseerde resultaten bij verkoop, zowel positieve als negatieve, worden eveneens tot uitdrukking gebracht in het resultaat van het Fonds. Voor de waardevermeerderingen met betrekking tot beleggingen waarvoor geen frequente marktnoteringen bestaan wordt op grond van artikel 2:390 lid 1 BW een herwaarderingsreserve gevormd.

### **Baten en lasten**

De baten en lasten worden verantwoord in de periode waarop zij betrekking hebben.

### **Beheerkosten**

Onder beheerkosten wordt de Management fee opgenomen.

### **Introductiekosten**

De initiële kosten in verband met het aangaan en de introductie van het Fonds komen tot een bedrag van maximaal EUR 200.000 voor rekening van het Fonds. Daarboven komen deze kosten voor rekening van Annexum Invest. De introductiekosten worden geactiveerd en vanaf 30 juni 2010 in lineair afgeschreven tot het moment van vijf jaar na oprichting van het Fonds. Tegenover de geactiveerde introductiekosten wordt een wettelijke reserve aangehouden.

### **Overige kosten**

De kosten die verbonden zijn aan het administratieve en financiële beheer van de beleggingsrekeningen komen ten laste van het Fonds. Kosten voor onder meer marketing, publiciteit, drukwerk, accountant, juridische, fiscale en overige adviezen, informatieverzorging, Autoriteit Financiële Markten en met de voornoemde posten in verband staande onvoorziene kosten worden rechtstreeks door het Fonds voldaan.

### **Verslaggeving**

Het jaarverslag, de jaarrekening en de overige gegevens van het Fonds zullen uiterlijk binnen vier (4) maanden na afloop van elk boekjaar (30 april) openbaar worden gemaakt. Het boekjaar valt samen met het kalenderjaar. De jaarrekeningen zullen door de externe accountant worden gecontroleerd. Daarnaast stelt de Directie jaarlijks in de maand augustus (uiterlijk 31 augustus) een halfjaarbericht op. Deze openbaarmaking geschiedt door publicatie op de Website c.q. deponering van de stukken bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam. Overigens zijn deze stukken ook altijd te downloaden vanaf de Website en gratis te verkrijgen zijn bij de Directie.

De relaties tussen het Fonds, de Directie, de Stichting en de Aandeelhouders en de hieruit voortvloeiende rechten en verplichtingen zijn neergelegd in diverse documenten. Zij zijn als bijlagen bij dit Prospectus toegevoegd en vormen een integraal onderdeel van dit Prospectus. Het Prospectus zal ter inzage liggen en gratis verkrijgbaar zijn bij de Directie en via de Website.

De jaarrekening van Annexum Beheer B.V. wordt opgesteld binnen vier maanden – behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste zes maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere omstandigheden – en vastgesteld en openbaar gemaakt binnen zes maanden na afloop van het boekjaar (derhalve uiterlijk 30 juni). Het boekjaar van Annexum Beheer B.V. is gelijk aan het kalenderjaar. De statuten, de laatste drie openbaar gemaakte jaarrekeningen, jaarverslagen en overige gegevens en de halfjaarcijfers van Annexum Beheer B.V. staan vermeld op de Website en liggen ter inzage ten kantore van Annexum Beheer B.V., Strawinskylaan 485, 1077 XX te Amsterdam.

### **Intrinsieke Waarde**

De Intrinsieke Waarde van het Fonds wordt eenmaal per maand op de Publicatiedatum vastgesteld als het verschil tussen de activa en schulden van het Fonds op de laatste dag van de vorige maand, berekend volgens de hiervoor vermelde waarderingsgrondslagen. De aldus bepaalde Intrinsieke Waarde gedeeld door het aantal uitstaande Aandelen levert de Intrinsieke Waarde per Aandeel op. De Intrinsieke Waarde, luidende in euro, wordt bekend gemaakt in het (half)jaarverslag. Het (half)jaarverslag wordt gepubliceerd op de Website.

### **Handelskoers**

De Handelskoers wordt eenmaal per maand op de Publicatiedatum vastgesteld op basis van de in deze paragraaf beschreven waarderingsgrondslagen. Als uitgangspunt voor de vaststelling van de Handelskoers geldt de Intrinsieke Waarde. Afhankelijk van marktomstandigheden is de Directie bevoegd de Handelskoers middels een opslag of afslag op de Intrinsieke Waarde bij te stellen.

**Aankoopprijs**

Toekomstige uitgifte, van zowel nieuwe als bestaande Aandelen welke door het Fonds tijdelijk worden aangehouden, kan plaatsvinden tegen de alsdan geldende Aankoopprijs. In de Aankoopprijs is een opslag berekend van één procent (1%) ten opzichte van de Handelskoers ter dekking van kosten voor de toetreding. Een eventueel positief of negatief resultaat van deze opslag komt voor rekening van het Fonds.

**Verkoopprijs**

Inkoop van Aandelen vindt plaats tegen de alsdan geldende Verkoopprijs. Dit is de Handelskoers verminderd met een afslag van één procent (1%) ten opzichte van de Handelskoers ter dekking van kosten voor de uittreding. Een eventueel positief of negatief resultaat van deze afslag komt voor rekening van het Fonds.

**Kostenvergoedingen**

Indien er een wijziging optreedt in de bestaande heffing van belastingen en/ of rechten en/ of kosten van derden met betrekking tot de uitgifte van Aandelen dan wel de aankoop van de beleggingen kunnen de genoemde kostenvergoedingen gewijzigd worden.

## **8. Fiscale aspecten**

Deze paragraaf bevat algemene informatie over de Nederlandse fiscale consequenties van deelname in het Fonds door in Nederland woonachtige natuurlijke personen en in Nederland gevestigde, aan de Nederlandse vennootschapsbelasting onderworpen rechtspersonen.

Het Fonds biedt natuurlijke personen en rechtspersonen de mogelijkheid om door middel van een beleggingsrekening bij de Stichting deel te nemen in een naamloze vennootschap met de status van Fiscale Beleggingsinstelling.

Het onderstaande is opgesteld met inachtneming van de fiscale wet- en regelgeving en jurisprudentie die van kracht zijn op 4 juni 2008. In zijn algemeenheid geldt dat het belastingregime kan wijzigen gedurende de looptijd van het Fonds, al dan niet met terugwerkende kracht.

### **Het Fonds**

#### **Vennootschapsbelasting**

Het Fonds heeft de status van Fiscale Beleggingsinstelling. Dit houdt in dat, indien aan een aantal voorwaarden wordt voldaan, de door het Fonds behaalde winst wordt belast tegen een tarief van 0%.

Het regime voor Fiscale Beleggingsinstellingen is vastgelegd in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en de nadere uitwerking in het Besluit beleggingsinstellingen van 29 april 1970, houdende vaststelling van het Besluit beleggingsinstellingen, laatstelijk gewijzigd bij Stb. 2007, 573. De Directie zal, voor zover dat in haar vermogen ligt, erop toezien dat het Fonds te allen tijde aan de voorwaarden voor een Fiscale Beleggingsinstelling voldoet. Een van de belangrijkste voorwaarden is dat het Fonds de voor uitdeling beschikbare winst binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar aan de Aandeelhouders ter beschikking stelt.

#### **Btw**

Het Fonds zal niet als ondernemer voor de btw worden aangemerkt voor de activiteiten die bestaan uit het voor participanten direct of indirect beleggen in Micro Finance Institutions en het beleggen in andere financiële instrumenten zoals staatsobligaties. De aan het Fonds in rekening gebrachte btw op ingekochte goederen en diensten kan door het Fonds niet in aftrek worden gebracht.

### **Aandeelhouders**

#### **Inkomstenbelasting**

##### **Inkomen uit sparen en beleggen (Box 3)**

Bij natuurlijke personen die Aandeelhouder zijn in het Fonds en voor wie de deelname in het Fonds niet behoort tot het vermogen van een onderneming of tot het "resultaat uit overige werkzaamheden" en evenmin tot een aanmerkelijk belang, zullen de inkomsten uit de Aandelen worden belast als "inkomen uit sparen en beleggen" (Box 3). De belastbare grondslag in Box 3 wordt bepaald op basis van een forfaitair rendement, dat 4% van het aan Box 3 toerekenbare vermogen bedraagt. Het forfaitaire

rendement wordt belast tegen een tarief van dertig procent (30%) (forfaitaire rendementsheffing). Over het totale vermogen dat in Box 3 valt, wordt derhalve effectief 1,2% inkomstenbelasting geheven. De genoten dividenden en gerealiseerde vermogenswinsten uit hoofde van de Aandelen worden niet afzonderlijk belast.

Het vermogen waarover de forfaitaire rendementsheffing (1,2%) is verschuldigd, is het gemiddelde van de waarde in het economische verkeer van de bezittingen minus de aan Box 3 toerekenbare schulden aan het begin en het einde van het kalenderjaar. Schulden komen slechts in mindering op de waarde van de bezittingen voor zover deze meer bedragen dan EUR 2.800 (2008). Bij fiscale partners geldt onder voorwaarden een verhoogde drempel van EUR 5.600 (2008) per persoon. Van de aldus berekende grondslag wordt EUR 20.315 (2008) per belastingplichtige vrijgesteld. Deze vrijstelling wordt verhoogd met EUR 2.715 (2008) per minderjarig kind. Partners kunnen de vrijstellingen die gelden in Box 3 aan elkaar overdragen.

### **Inkomen uit aanmerkelijk belang (Box 2)**

Vormen de Aandelen in het Fonds een “Aanmerkelijk belang”, dan zullen genoten dividenden en gerealiseerde vermogenswinsten worden aangemerkt als inkomen uit Aanmerkelijk belang (Box 2) en worden belast tegen een tarief van 25%.

Van een aanmerkelijk belang is sprake indien een Aandeelhouder, al dan niet tezamen met zijn partner, direct of indirect vijf procent (5%) of meer in het geplaatste kapitaal van het Fonds houdt. Van een aanmerkelijk belang is eveneens sprake indien een Aandeelhouder, al dan niet tezamen met zijn partner, geen direct of indirect belang van vijf procent (5%) of meer in het geplaatste kapitaal van het Fonds houdt, maar bloed- of aanverwanten in de rechte lijn van de Aandeelhouder of zijn partner wel een dergelijk belang houden. Bepaalde stemrechten, winstbewijzen en rechten om Aandelen te verwerven worden tevens in aanmerking genomen bij het bepalen of een Aandeelhouder een aanmerkelijk belang in het Fonds heeft.

### **Winst uit onderneming/resultaat uit overige werkzaamheden (Box 1)**

Indien de Aandelen behoren tot het ondernemingsvermogen van de Aandeelhouder of tot het vermogen dat dienstbaar is aan het behalen van een “resultaat uit overige werkzaamheden”, behoort het inkomen uit de Aandelen tot het inkomen in Box 1. Indien het inkomen uit de Aandelen in het Fonds wordt belast op basis van Box 1, wordt belasting geheven over het feitelijk behaalde positieve rendement behaald met de Aandelen in het Fonds. Het inkomen van Box 1 wordt belast tegen het progressieve tarief oplopend tot 52%. Eventuele verliezen uit de Aandelen kunnen dan worden verrekend met winsten over de drie voorafgaande kalenderjaren en de negen toekomstige kalenderjaren.

### **Successie- en schenkingsrecht**

Ingeval van overlijden van een Aandeelhouder, of schenking, is over de waarde in het economische verkeer van de Aandelen in het Fonds successie- respectievelijk schenkingsrecht verschuldigd. De hoogte van het tarief (5% - 68%), alsmede toepassing van een vrijstelling, is afhankelijk van de mate van verwantschap.

### **Vennootschapsbelasting**

Bij rechtspersonen die aan de vennootschapsbelasting zijn onderworpen en die niet de status van Fiscale Beleggingsinstelling hebben in de zin van artikel 28 van de Wet op

de Vennootschapsbelasting 1969, zijn genoten dividenden en de gerealiseerde vermogenswinsten uit hoofde van de Aandelen belast tegen een tarief van 25,5% (20% over de eerste EUR 40.000, 23% over de winst tussen EUR 40.000 en EUR 200.000 en 25,5% over de winst boven EUR 200.000). De deelnemingsvrijstelling is hierop niet van toepassing.

Eventuele vermogensverliezen kunnen ten laste van de winst van dat jaar worden gebracht en zo nodig worden verrekend met winsten van het voorafgaande jaar en de negen volgende jaren.

### **Dividendbelasting**

Het Fonds zal in beginsel 15% dividendbelasting inhouden over de uit te keren dividenden. Inkoop van eigen aandelen door het Fonds wordt fiscaal behandeld als een aan de dividendbelasting onderworpen winstuitkering aan de verkopende Aandeelhouder voor zover de koopprijs meer bedraagt dan het gemiddeld op de desbetreffende aandelen gestorte kapitaal. Inhouding van dividendbelasting bij inkoop van eigen aandelen kan achterwege blijven indien het Fonds ervoor kiest de grondslag voor de heffing van dividendbelasting bij inkoop van eigen aandelen in mindering te brengen op een agioreserve of herbeleggingsreserve.

Afhankelijk van de fiscale positie van de in Nederland gevestigde Aandeelhouder, kan de door het Fonds afgedragen dividendbelasting worden verrekend met inkomsten- of vennootschapsbelasting of worden teruggevraagd bij de Nederlandse fiscale autoriteiten, tenzij er sprake is van dividendstripping.

Indien het Fonds rente en/of dividenden ontvangt (eventueel uit het buitenland), kan daarover (bron)belasting zijn ingehouden. Het Fonds mag deze (bron)belasting in mindering brengen op de door haar zelf af te dragen dividendbelasting. Het bedrag van de in mindering te brengen (bron)belasting is afhankelijk van de positie van de Aandeelhouders en bedraagt maximaal 15%.

### **Voorbehoud**

Het voorgaande vormt een beknopte beschrijving van de relevante fiscale aspecten bij de huidige stand van wetgeving en jurisprudentie en gaat niet in op alle mogelijke consequenties van het beleggen in een beleggingsinstelling. Deze beschrijving kan niet worden opgevat als een op individuele omstandigheden toegesneden advies. Aandeelhouders wordt dan ook aangeraden hun fiscaal adviseur te raadplegen inzake de individuele belastingpositie.

## 9. Kosten en vergoedingen

In deze paragraaf staan alle kosten en vergoedingen vermeld die verband houden met de oprichting en beheer van het Fonds.

### **Introductiekosten**

De initiële kosten in verband met het aangaan en de introductie van het Fonds komen tot een bedrag van maximaal EUR 200.000 voor rekening van het Fonds. Daarboven komen deze kosten voor rekening van Annexum Invest.

### **Management fee**

Management fee: De Directie ontvangt een vergoeding van tien honderdste procent (0,10 %) per maand over de waarde van de activa aan het einde van elke maand. Genoemde vergoeding is door het Fonds verschuldigd aan het einde van elke maand.

### **Aankoop- en verkoopprijs**

Toekomstige uitgifte, van zowel nieuwe als bestaande Aandelen welke door het Fonds als tijdelijk worden aangehouden, kan plaatsvinden tegen de alsdan geldende Aankoopprijs. In de Aankoopprijs is een opslag berekend van één procent (1%) ten opzichte van de Handelskoers ter dekking van kosten voor de toetreding. Een eventueel positief of negatief resultaat van deze opslag komt voor rekening van het Fonds. Inkoop van Aandelen vindt plaats tegen de alsdan geldende Verkoopprijs. Dit is de Handelskoers verminderd met een afslag van één procent (1%) ten opzichte van de Handelskoers ter dekking van kosten voor de uittreding. Een eventueel positief of negatief resultaat van deze afslag komt voor rekening van het Fonds.

### **Exploitatiekosten**

Onder Exploitatiekosten worden opgenomen de direct met de exploitatie van Beleggingen samenhangende kosten. De exploitatiekosten zullen tot uitdrukking worden gebracht in het resultaat.

### **Rentelasten**

De rentelasten inzake opgenomen leningen en rentebaten en lasten inzake het rekening-courant. Deze kosten worden rechtstreeks door het Fonds voldaan.

### **Financieringskosten**

Financieringskosten zijn de kosten die direct in relatie staan tot de inkoopfaciliteit, de exploitatie en financiering van Beleggingen.

### **Aankoopkosten Beleggingen**

De volgende kostenposten worden aan het Fonds in rekening gebracht in verband met de aankoop cq. verkoop van Beleggingen:

a) Selection & Commitment fee: Bij aankoop van Beleggingen brengt de Directie over de gerealiseerde aankoopprijs een vergoeding aan het Fonds in rekening van één procent (1%) over het geïnvesteerde bedrag.

b) Adviseurskosten: Bij aankoop of verkoop van Beleggingen kunnen door het Fonds adviseurskosten verschuldigd zijn, bijvoorbeeld ten behoeve van een due diligence onderzoek.

c) De eventueel verschuldigde afsluit- en transactiekosten met betrekking tot de Beleggingen komen ten laste van het Fonds.

**Overige kosten**

a) Kosten Stichting: De kosten van de Stichting bedragen EUR 5.000 per kwartaal. Deze kosten kunnen worden aangepast, mits deze een marktconform niveau niet zullen overstijgen.

b) Kosten die verbonden zijn aan het administratieve en financiële beheer van de beleggingsrekeningen komen ten laste van het Fonds.

c) Kosten voor marketing, publiciteit en drukwerk.

d) Kosten voor de accountant en juridische, fiscale en overige adviezen.

e) Kosten die verbonden zijn met informatieverschaffing, het toezicht door de Autoriteit Financiële Markten, alsmede met de voornoemde posten in verband staande onvoorziene kosten.

f) Kosten die verbonden zijn met de financiële en beleggingsadministratie door Vereenigd Trusteekantoor B.V., dan wel een andere professionele partij. Deze kosten worden door de Directie voldaan en doorbelast aan het Fonds. Deze kosten bestaan bij het ter perse gaan van dit Prospectus uit een vaste vergoeding van EUR 32.500 per jaar, alsmede een jaarlijkse variabele vergoeding van 0,1% gebaseerd op de totale waarde van het Fonds, alsmede een jaarlijkse vergoeding van EUR 22,50 per beleggingsrekening.

g) Kosten van de door de Directie ingeschakelde depotbank.

De bovengenoemde Overige kosten worden op basis van de werkelijk gemaakte kosten rechtstreeks door het Fonds voldaan, voorzover bij de individuele kostenposten niet anders wordt bepaald.

**Retourprovisies**

De Directie kan bij aan- en verkoop van Beleggingen retourprovisies ontvangen over de aan het Fonds in rekening gebrachte provisie. Van het totaal bedrag aan ontvangen retourprovisies zal melding worden gemaakt in de (half)jaarverslagen.

**BTW**

Voor zover de in deze paragraaf genoemde kosten en vergoedingen op grond van de wet zijn onderworpen aan de heffing van BTW, zullen genoemde kosten en vergoedingen worden vermeerderd met 19% BTW, dan wel het afwijkende toepasselijke tarief. Op het moment van ter perse gaan van dit Prospectus zijn de voornaamste kostenposten onderworpen aan de heffing van BTW, met uitzondering van de Management fee en verzekeringspremies.

**Expense ratio**

## **Prospectus Dutch Microfund, 4 juni 2008**

Omdat de bestaansduur van de beleggingsinstelling dat nog niet mogelijk maakt, kan nog geen kostenratio worden berekend, als omschreven in artikel 5:1 Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft.

Het totaal van de volgende kosten is op het moment waarop dit Prospectus is opgesteld nog niet bekend, zodat hiervoor geen maximum kan worden opgenomen: kosten met betrekking tot het beheer van de beleggingsinstelling, de bewaring van de activa van de beleggingsinstelling, de accountant en het toezicht en de marketing, de transactiekosten, of eventuele andere kosten welke meer dan 10% van de totale kosten uitmaken.

## **10. Verklaring van de Directie**

Dit Prospectus is tot stand gekomen onder verantwoordelijkheid van uitsluitend Annexum Beheer B.V.

Voor zover aan ondergetekende redelijkerwijs bekend had kunnen zijn, zijn de in dit Prospectus opgenomen gegevens in overeenstemming met de werkelijkheid. Geen gegevens zijn weggelaten waarvan melding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen. Zowel Annexum Beheer B.V. als Dutch Microfund N.V. voldoen aan de bij of krachtens wet gestelde regels. Het Prospectus voldoet aan de regels welke gelden bij of krachtens de Wft.

Ten tijde van het uitbrengen van dit Prospectus zijn er geen leningen door het Fonds aan de Directie verstrekt. Noch zijn er door het Fonds aan of ten behoeve van de Directie garanties afgegeven.

Annexum Beheer B.V.

Amsterdam, 4 juni 2008

## 11. Mededeling van de accountant

Aan de directie van Dutch Microfund N.V.

### Assurance-rapport

#### *Opdracht en verantwoordelijkheden*

Wij hebben de assurance-opdracht aangaande de inhoud van het prospectus uitgevoerd. In dit kader hebben wij onderzocht of het prospectus d.d. 4 juni 2008 van Dutch Microfund N.V. te Amsterdam ten minste de ingevolge artikel 4:49 lid 2 a tot en met 2 e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat. Deze assurance-opdracht is gericht op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid.

Ingevolge artikel 4:49 lid 2 a van de Wet op het financieel toezicht dient het prospectus alle gegevens te bevatten die noodzakelijk zijn voor beleggers om zich een oordeel te vormen over de beleggingsinstelling en de daaraan verbonden kosten en risico's. Aangezien onbekend is welke gegevens voor individuele beleggers noodzakelijk zijn is het niet mogelijk de volledigheid van de op te nemen gegevens vast te stellen.

De verantwoordelijkheden zijn als volgt verdeeld:

- De directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor de opstelling van het prospectus dat ten minste de ingevolge de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat;
- Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te verstrekken zoals bedoeld in artikel 4:49 lid 2 c van de Wet op het financieel toezicht.

Ons onderzoek is verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder Standaard 3000 "Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie". Op basis daarvan hebben wij de door ons in de gegeven omstandigheden noodzakelijk geachte werkzaamheden verricht om een conclusie te kunnen formuleren.

Wij hebben, voor zover redelijkerwijs mogelijk, getoetst of het prospectus de ingevolge artikel 4:49 lid 2 a tot en met 2 e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat.

#### *Conclusie*

Op grond van onze werkzaamheden en het gestelde in de paragraaf "Opdracht en verantwoordelijkheden" komen wij tot de conclusie dat het prospectus naar onze mening ten minste de ingevolge artikel 4:49 lid 2 a tot en met 2 e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat.

**Prospectus Dutch Microfund, 4 juni 2008**

Amsterdam, 4 juni 2008  
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Drs. E. Hartkamp RA MRE  
Partner

## Bijlage 1 –Statuten Dutch Microfund N.V.

### HOOFDSTUK 1.

#### Artikel 1. Definities en interpretatie.

- 1.1 In deze statuten hebben de volgende begrippen de daarachter vermelde betekenissen:
- aandeel** betekent een aandeel in het kapitaal van de vennootschap. Tenzij het tegendeel blijkt, is daaronder zowel begrepen elk gewoon aandeel als elk prioriteitsaandeel.
- aandeelhouder** betekent een houder van één of meer aandelen.
- algemene vergadering** of **algemene vergadering van aandeelhouders** betekent het vennootschapsorgaan dat wordt gevormd door de aandeelhouders dan wel een bijeenkomst van aandeelhouders (of hun vertegenwoordigers) en andere personen met vergaderrechten.
- commissaris** betekent een lid van de raad van commissarissen.
- directeur** betekent een lid van de directie.
- directie** betekent het bestuur van de vennootschap.
- dochtermaatschappij** betekent een dochtermaatschappij van de vennootschap als bedoeld in artikel 2:24a van het Burgerlijk Wetboek.
- fiscale beleggingsinstelling** betekent een fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.
- gewoon aandeel** betekent een gewoon aandeel in het kapitaal van de vennootschap.
- prioriteit** betekent het vennootschapsorgaan dat wordt gevormd door de persoon of personen aan wie als houder van prioriteits aandelen het stemrecht op prioriteits aandelen toekomt.
- prioriteitsaandeel** betekent een prioriteitsaandeel in het kapitaal van de vennootschap.
- raad van commissarissen** betekent de raad van commissarissen van de vennootschap.
- uitkeerbare eigen vermogen** betekent het deel van het eigen vermogen van de vennootschap, dat het geplaatste kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden, te boven gaat.
- vennootschap** betekent de vennootschap waarvan de interne organisatie wordt beheerst door deze statuten.
- 1.2 De term **schriftelijk** betekent bij brief, telefax, e-mail of enig ander elektronisch communicatiemiddel, mits het bericht leesbaar en reproduceerbaar is, en de term **schriftelijke** wordt dienovereenkomstig geïnterpreteerd.
- 1.3 Verwijzingen naar **artikelen** zijn verwijzingen naar artikelen van deze statuten tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven.

### HOOFDSTUK 2. NAAM, ZETEL EN DOEL.

#### Artikel 2. Naam en zetel.

- 2.1 De naam van de vennootschap is:  
Dutch Microfund N.V.
- 2.2 De vennootschap is gevestigd te Amsterdam.
- 2.3 De vennootschap is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal in de zin van artikel 2:76a van het Burgerlijk Wetboek.

#### Artikel 3. Doel.

De vennootschap heeft ten doel het beleggen van vermogen in effecten en andere vermogensbestanddelen met toepassing van het beginsel van risicospreiding teneinde de aandeelhouders in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.

### **HOOFDSTUK 3. MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL; REGISTER VAN AANDEELHOUDERS.**

#### **Artikel 4. Maatschappelijk kapitaal.**

- 4.1 Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt tweehonderd miljoen euro (EUR 200.000.000).
- 4.2 Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in twintig miljoen (20.000.000) aandelen met een nominaal bedrag van tien euro (EUR 10) elk, waarvan negentien miljoen negenhonderd negennegentig duizend negenhonderdnegentig (19.999.990) gewone aandelen en tien (10) prioriteitsaandelen.
- 4.3 Alle aandelen luiden op naam. Aandeelbewijzen worden niet uitgegeven.

#### **Artikel 5. Register van aandeelhouders.**

- 5.1 Iedere aandeelhouder, iedere pandhouder van aandelen en iedere vruchtgebruiker van aandelen is verplicht aan de vennootschap schriftelijk opgave te doen van zijn adres.
- 5.2 De directie houdt een register van aandeelhouders, waarin de namen en adressen van alle aandeelhouders worden opgenomen, met vermelding van de datum waarop zij de aandelen hebben verkregen, de datum van de erkenning of betekening, alsmede met vermelding van het nominaal op elk aandeel gestorte bedrag.
- 5.3 In het register van aandeelhouders worden tevens opgenomen de namen en adressen van de pandhouders en vruchtgebruikers van aandelen, met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen en de datum van erkenning of betekening.
- 5.4 Op verzoek van een aandeelhouder of een pandhouder of vruchtgebruiker van aandelen verstrekt de directie kosteloos een uittreksel uit het register van aandeelhouders met betrekking tot het recht dat de verzoeker op een aandeel heeft.
- 5.5 Het register van aandeelhouders wordt regelmatig bijgehouden. Alle inschrijvingen en aantekeningen in het register worden getekend door één of meer personen die tot vertegenwoordiging van de vennootschap bevoegd zijn.
- 5.6 De directie legt het register ten kantore van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders.

### **HOOFDSTUK 4. UITGIFTE VAN AANDELEN.**

#### **Artikel 6. Besluit tot uitgifte en notariële akte.**

- 6.1 Uitgifte van aandelen geschiedt onder goedkeuring van de prioriteit ingevolge een besluit van de directie.
- 6.2 Bij het besluit tot uitgifte van aandelen worden de uitgifteprijs en de verdere voorwaarden van uitgifte bepaald.
- 6.3 Het bepaalde in de artikelen 6.1 en 6.2 is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, maar is niet van toepassing op het uitgeven van aandelen aan iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent.
- 6.4 Voor uitgifte van een aandeel is voorts vereist een daartoe bestemde ten overstaan van een in Nederland standplaats hebbende notaris verleden akte waarbij de betrokkenen partij zijn.

#### **Artikel 7. Voorkeursrecht.**

- 7.1 Iedere houder van gewone aandelen heeft bij uitgifte van gewone aandelen een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijke nominale bedrag van zijn gewone aandelen, behoudens het bepaalde in de artikelen 7.2, 7.3 en 7.4. De houders van gewone aandelen hebben een gelijk voorkeursrecht bij het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen.
- 7.2 Houders van gewone aandelen hebben geen voorkeursrecht op gewone aandelen die worden uitgegeven aan werknemers van de vennootschap of van een groepsmaatschappij van de vennootschap als bedoeld in artikel 2:24b van het Burgerlijk Wetboek.
- 7.3 Het voorkeursrecht kan, telkens voor een enkele uitgifte en onder goedkeuring van de prioriteit, worden beperkt of uitgesloten bij besluit van de directie.
- 7.4 Houders van gewone aandelen hebben geen voorkeursrecht op gewone aandelen die worden uitgegeven aan iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van gewone aandelen uitoefent.

**Artikel 8. Storting op aandelen.**

- 8.1 Bij het nemen van elk aandeel moet daarop het gehele nominale bedrag worden gestort alsmede, indien het aandeel voor een hoger bedrag wordt genomen, het verschil tussen die bedragen.
- 8.2 Storting op een aandeel moet in geld geschieden voor zover niet een andere inbreng is overeengekomen. Storting in vreemd geld kan slechts geschieden met toestemming van de vennootschap en met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:93a van het Burgerlijk Wetboek.
- 8.3 Storting op aandelen door inbreng anders dan in geld geschiedt met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:94b van het Burgerlijk Wetboek.
- 8.4 De directie is bevoegd tot het aangaan van rechtshandelingen betreffende inbreng op aandelen anders dan in geld en van de andere rechtshandelingen genoemd in artikel 2:94 van het Burgerlijk Wetboek, zonder voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering.

**HOOFDSTUK 5. EIGEN AANDELEN; VERMINDERING VAN HET GEPLAATSTE KAPITAAL.**

**Artikel 9. Eigen aandelen.**

- 9.1 De vennootschap kan bij uitgifte van aandelen geen eigen aandelen nemen.
- 9.2 De directie kan, onder goedkeuring van de prioriteit, op door haar vast te stellen voorwaarden, de vennootschap volgestorte aandelen in haar eigen kapitaal onder bezwarende titel doen verwerven, met dien verstande dat het geplaatste kapitaal van de vennootschap, verminderd met het bedrag van de aandelen, die de vennootschap zelf houdt, ten minste één/tiende van het maatschappelijk kapitaal moet bedragen.
- 9.3 De voorgaande bepalingen van dit artikel 9 gelden niet voor aandelen of certificaten daarvan die de vennootschap onder algemene titel verkrijgt.
- 9.4 Op verkrijging van aandelen of certificaten daarvan door een dochtermaatschappij is het bepaalde in artikel 2:98d van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.
- 9.5 Vervreemding van door de vennootschap gehouden eigen aandelen of certificaten daarvan geschiedt ingevolge een besluit van de directie. Bij een besluit tot vervreemding worden de voorwaarden van de vervreemding bepaald. Vervreemding van eigen aandelen geschiedt voorts met inachtneming van de in deze statuten opgenomen blokkeringsregeling.

- 9.6 Voor aandelen die toebehoren aan de vennootschap of een dochtermaatschappij en voor aandelen waarvan de vennootschap of een dochtermaatschappij de certificaten houdt, kan in de algemene vergadering geen stem worden uitgebracht.

**Artikel 10. Financiële steunverlening.**

- 10.1 De vennootschap mag niet, met het oog op het nemen of verkrijgen door anderen van aandelen of certificaten daarvan, leningen verstrekken, zekerheid stellen, een koersgarantie geven, zich op andere wijze sterk maken of zich hoofdelijk of anderszins naast of voor anderen verbinden. Dit verbod geldt ook voor dochtermaatschappijen.
- 10.2 Het verbod van artikel 10.1 geldt niet indien aandelen of certificaten van aandelen worden genomen of verkregen door of voor werknemers in dienst van de vennootschap of van een groepsmaatschappij van de vennootschap als bedoeld in artikel 2:24b van het Burgerlijk Wetboek.

**Artikel 11. Vermindering van het geplaatste kapitaal.**

- 11.1 De algemene vergadering kan besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal van de vennootschap.
- 11.2 Een vermindering van het geplaatste kapitaal van de vennootschap kan geschieden:
- (a) door intrekking van aandelen die de vennootschap zelf houdt of waarvan zij de certificaten houdt; of
  - (b) door het nominale bedrag van aandelen bij statutenwijziging te verminderen.
- 11.3 Een besluit tot intrekking van alle geplaatste prioriteitsaandelen met terugbetaling vereist een voorafgaand of gelijktijdig besluit van de prioriteit.
- 11.4 Vermindering van het nominale bedrag van aandelen zonder terugbetaling moet naar evenredigheid op alle aandelen geschieden. Van het vereiste van evenredigheid mag worden afgeweken met instemming van alle aandeelhouders.
- 11.5 De oproeping tot de algemene vergadering van aandeelhouders waarin een voorstel tot kapitaalvermindering wordt gedaan, vermeldt het doel van de kapitaalvermindering en de wijze van uitvoering. Hetgeen in deze statuten is bepaald terzake van een voorstel tot statutenwijziging is van overeenkomstige toepassing.

**HOOFDSTUK 6. LEVERING VAN AANDELEN; BLOKKERINGSREGELING.**

**Artikel 12. Levering van aandelen; notariële akte.**

- 12.1 Voor de levering van een aandeel is vereist een daartoe bestemde ten overstaan van een in Nederland standplaats hebbende notaris verleden akte waarbij de betrokkenen partij zijn.
- 12.2 Behoudens in het geval dat de vennootschap zelf bij de rechtshandeling partij is, kunnen de aan het aandeel verbonden rechten eerst worden uitgeoefend nadat de vennootschap de rechtshandeling heeft erkend of de akte aan haar is betekend, overeenkomstig hetgeen terzake in de wet is bepaald.

**Artikel 13. Blokkeringsregeling. (goedkeuring directie).**

**Afdeling A. Goedkeuringsvereiste bij overdracht van aandelen.**

- 13.1 Op een overdracht van één of meer aandelen is het hierna in artikel 13 afdeling A bepaalde van toepassing, tenzij (i) de directie schriftelijk toestemming heeft verleend tot de voorgenomen overdracht, welke toestemming alsdan voor een periode van drie maanden geldig is, of (ii) de desbetreffende aandeelhouder krachtens de wet tot overdracht van zijn aandelen aan een eerdere aandeelhouder verplicht is.
- 13.2 Een overdracht van één of meer aandelen kan slechts plaatsvinden na voorafgaande goedkeuring van de directie. De desbetreffende aandeelhouder (de **Verzoeker**) doet het verzoek tot goedkeuring door middel van een kennisgeving aan de directie, onder opgave

- van het aantal aandelen dat hij wenst over te dragen en de persoon of personen aan wie hij die aandelen wenst over te dragen.
- 13.3 Indien:
- (a) door de directie omtrent het verzoek tot goedkeuring geen besluit is genomen binnen zes weken nadat het verzoek door de directie is ontvangen; of
  - (b) de gevraagde goedkeuring is geweigerd zonder dat de directie gelijktijdig met de weigering aan de Verzoeker opgave heeft gedaan van één of meer personen die bereid zijn alle aandelen waarop het verzoek tot goedkeuring betrekking heeft tegen contante betaling te kopen (de **Gegadigden**),
- wordt de gevraagde goedkeuring geacht te zijn verleend en wel, in het onder (a) bedoelde geval, op de laatste dag van de daarin genoemde termijn van zes weken. De vennootschap kan alleen met instemming van de Verzoeker als Gegadigde optreden.
- 13.4 De prijs waarvoor de aandelen waarop het verzoek tot goedkeuring betrekking heeft door de Gegadigden kunnen worden gekocht, wordt vastgesteld door de Verzoeker en de Gegadigden in onderling overleg of door één of meer door hen aan te wijzen deskundigen. Indien zij over de prijs of de deskundige(n) geen overeenstemming bereiken, wordt de prijs vastgesteld door één of meer onafhankelijke deskundigen, op verzoek van één of meer van de betrokken partijen te benoemen door de voorzitter van de Kamer van Koophandel en Fabrieken waarbij de vennootschap is ingeschreven in het handelsregister. Indien een deskundige is aangewezen, is deze gerechtigd tot inzage van alle boeken en bescheiden van de vennootschap en tot het verkrijgen van alle inlichtingen waarvan kennisneming voor zijn prijsvaststelling dienstig is.
- 13.5 Binnen één maand nadat de vastgestelde prijs aan hen bekend wordt, dienen de Gegadigden aan de directie op te geven hoeveel van de aandelen waarop het verzoek betrekking heeft zij wensen te kopen; een Gegadigde van wie deze opgave niet binnen genoemde termijn is ontvangen, wordt niet langer als Gegadigde aangemerkt. Na de opgave als bedoeld in de vorige volzin kan een Gegadigde zich slechts terugtrekken met goedkeuring van de andere Gegadigden.
- 13.6 De Verzoeker is bevoegd zich terug te trekken tot één maand na de dag waarop hem bekend wordt aan welke Gegadigde of Gegadigden hij alle aandelen waarop het verzoek tot goedkeuring betrekking had, kan verkopen en tegen welke prijs.
- 13.7 Indien de directie de gevraagde goedkeuring verleent of komt vast te staan dat niet alle aandelen waarop het verzoek tot goedkeuring betrekking heeft tegen contante betaling door één of meer Gegadigden worden gekocht, mag de Verzoeker tot drie maanden nadien de desbetreffende aandelen, en niet slechts een deel daarvan, vrijelijk overdragen aan de persoon of personen die daartoe in het verzoek tot goedkeuring waren genoemd.
- 13.8 Alle kennisgevingen en opgaven ingevolge dit artikel 13 geschieden schriftelijk. Telkens wanneer de directie zodanige kennisgeving of opgave ontvangt, zendt zij daarvan onverwijld een kopie aan de Verzoeker en alle Gegadigden (met uitzondering van de afzender).
- 13.9 De kosten verbonden aan de benoeming van deskundigen en hun werkzaamheden komen ten laste van:
- (a) de Verzoeker, indien deze zich terugtrekt;
  - (b) de Verzoeker voor de helft en de kopers voor de andere helft, indien de aandelen door één of meer Gegadigden zijn gekocht, met dien verstande dat iedere koper in de kosten bijdraagt in verhouding tot het aantal door hem gekochte aandelen;

(c) de vennootschap in de niet onder (a) of (b) genoemde gevallen.

13.10 Het in dit artikel 13 afdeling A bepaalde is van overeenkomstige toepassing ingeval van toedeling van aandelen bij verdeling van een gemeenschap anders dan aan degene van wiens zijde de aandelen in de gemeenschap zijn gevallen.

**Afdeling B. Goedkeuringsvereiste in bijzondere gevallen.**

13.11 Ingeval van (i) surséance van betaling of faillissement van een aandeelhouder, (ii) ondercuratelestelling van een aandeelhouder, (iii) een rechterlijke beslissing waarbij in verband met de lichamelijke of geestelijke toestand van een aandeelhouder een bewind over één of meer van diens goederen wordt ingesteld, (iv) overlijden van een aandeelhouder of (v) overgang van aandelen als gevolg van een juridische fusie of splitsing, behoeft die aandeelhouder, dan wel behoeven diens rechtsopvolgers, de goedkeuring van de directie om de betrokken aandelen te mogen behouden. Het hiervoor in artikel 13 afdeling A bepaalde is van overeenkomstige toepassing, voor zover in artikel 13.12 niet anders is bepaald.

13.12 Het verzoek tot goedkeuring dient binnen drie maanden na het plaatsvinden van de desbetreffende gebeurtenis te worden gedaan en kan niet worden ingetrokken. Indien de directie niet tijdig één of meer Gegadigden heeft aangewezen of komt vast te staan dat niet alle aandelen waarop het verzoek tot goedkeuring betrekking heeft tegen contante betaling door één of meer Gegadigden worden gekocht, dan mag de Verzoeker, dan wel mogen diens rechtsopvolgers, de desbetreffende aandelen behouden. Indien het verzoek niet binnen genoemde termijn is gedaan, is de vennootschap onherroepelijk gevolmachtigd dat verzoek te doen en, indien alle aandelen waarop dat verzoek betrekking heeft, worden gekocht, die aandelen aan de Gegadigde of Gegadigden te leveren. In dat geval wordt de koopprijs door de vennootschap aan de rechthebbende uitgekeerd, na aftrek van de voor diens rekening komende kosten.

**HOOFDSTUK 7. PANDRECHT EN VRUCHTGEBRUIK OP AANDELEN; CERTIFICATEN VAN AANDELEN.**

**Artikel 14. Pandrecht en vruchtgebruik op aandelen.**

Het bepaalde in artikel 12 is van overeenkomstige toepassing op de vestiging van een pandrecht op aandelen en op de vestiging of levering van een vruchtgebruik op aandelen. Bij de vestiging van een pandrecht of vruchtgebruik op een aandeel kan het stemrecht niet aan de pandhouder of de vruchtgebruiker worden toegekend. De pandhouder of de vruchtgebruiker heeft niet de rechten die door de wet zijn toegekend aan houders van met medewerking van een vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen in haar kapitaal.

**Artikel 15. Certificaten van aandelen.**

De vennootschap verleent geen medewerking aan de uitgifte van certificaten van aandelen.

**HOOFDSTUK 8. DE DIRECTIE.**

**Artikel 16. Directeuren; bezoldiging.**

16.1 De directie bestaat uit één of meer directeuren. Het aantal directeuren wordt vastgesteld bij besluit van de prioriteit. Zowel natuurlijke personen als rechtspersonen kunnen directeur zijn.

16.2 Directeuren worden benoemd door de algemene vergadering.

16.3 De prioriteit draagt voor elke vacature één of meer kandidaten voor en wel, binnen zestig dagen nadat de Directie de prioriteit daartoe heeft uitgenodigd of, indien er geen directeuren zijn, zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk.

- 16.4 Indien de voordracht van de prioriteit voor een te vervullen vacature bestaat uit twee of meer kandidaten is zij bindend en geschiedt benoeming in de desbetreffende vacature door verkiezing uit de op de bindende voordracht geplaatste kandidaten. De algemene vergadering van aandeelhouders kan echter aan een bindende voordracht steeds het bindende karakter ontnemen bij een besluit genomen met een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigen.
- Een besluit van de algemene vergadering tot benoeming van een directeur anders dan overeenkomstig een bindende of niet-bindende voordracht van de prioriteit kan slechts worden genomen met een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigen.
- 16.5 Tijdens een algemene vergadering van aandeelhouders kan, bij de benoeming van een directeur, uitsluitend worden gestemd over kandidaten van wie de naam daartoe in de agenda van de vergadering is vermeld.
- 16.6 Iedere directeur kan te allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst en ontslagen. Tot een schorsing of ontslag anders dan op voorstel van de prioriteit kan de algemene vergadering alleen besluiten met een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigen. Een directeur kan ook door de raad van commissarissen worden geschorst. Een schorsing door de raad van commissarissen kan te allen tijde door de algemene vergadering worden opgeheven.
- 16.7 Een schorsing kan één of meer malen worden verlengd, maar kan in totaal niet langer duren dan drie maanden. Is na verloop van die tijd geen beslissing genomen omtrent de opheffing van de schorsing of ontslag, dan eindigt de schorsing.
- 16.8 De bevoegdheid tot vaststelling van een bezoldiging en verdere arbeidsvoorwaarden voor directeuren komt toe aan de prioriteit.

**Artikel 17. Bestuurstaak, besluitvorming en taakverdeling.**

- 17.1 De directie is belast met het besturen van de vennootschap.
- 17.2 De directie kan onder goedkeuring van de raad van commissarissen regels vaststellen omtrent de besluitvorming en werkwijze van de directie. In dat kader kan de directie onder meer bepalen met welke taak iedere directeur meer in het bijzonder zal zijn belast. De raad van commissarissen kan bepalen dat deze regels en taakverdeling schriftelijk moeten worden vastgelegd en deze regels en taakverdeling aan zijn goedkeuring onderwerpen.
- 17.3 De directie zal zich gedragen naar de aanwijzingen betreffende de algemene lijnen van het te volgen financiële, sociale en economische beleid en van het personeelsbeleid, te geven door de algemene vergadering, mits deze aanwijzingen zich verdragen met het karakter van fiscale beleggingsinstelling.
- 17.4 Vergaderingen van de directie kunnen worden gehouden door het bijeenkomen van directeuren of door middel van telefoongesprekken, "video conference" of via andere communicatiemiddelen, waarbij alle deelnemende directeuren in staat zijn gelijktijdig met elkaar te communiceren. Deelname aan een op deze wijze gehouden vergadering geldt als het ter vergadering aanwezig zijn.
- 17.5 Besluiten van de directie kunnen buiten vergadering worden genomen, schriftelijk of op andere wijze, mits het desbetreffende voorstel aan alle in functie zijnde directeuren is voorgelegd en geen van hen zich tegen deze wijze van besluitvorming heeft verzet. Van

een besluit buiten vergadering dat niet schriftelijk is genomen, wordt door een van de directeuren een verslag opgemaakt dat door deze directeur wordt ondertekend en dat in de volgende directievergadering ter kennis van de directeuren wordt gebracht. Schriftelijke besluitvorming geschiedt door middel van schriftelijke verklaringen van alle in functie zijnde directeuren.

**Artikel 18. Vertegenwoordiging; tegenstrijdig belang.**

- 18.1 De directie is bevoegd de vennootschap te vertegenwoordigen. Indien twee of meer directeuren in functie zijn, komt de bevoegdheid tot vertegenwoordiging mede toe aan twee directeuren tezamen.
- 18.2 De directie kan functionarissen met algemene of beperkte vertegenwoordigingsbevoegdheid aanstellen. Ieder van hen vertegenwoordigt de vennootschap met inachtneming van de begrenzing aan zijn bevoegdheid gesteld. De titulatuur van deze functionarissen wordt door de directie bepaald. De vertegenwoordigingsbevoegdheid van een aldus benoemde functionaris kan zich niet uitstrekken tot gevallen waarin de vennootschap een tegenstrijdig belang heeft met de desbetreffende functionaris of met één of meer directeuren.
- 18.3 In alle gevallen waarin de vennootschap een tegenstrijdig belang heeft met één of meer directeuren in privé, wordt de vennootschap, met inachtneming van het bepaalde in artikel 18.1, vertegenwoordigd door de commissaris die daartoe door de raad van commissarissen is aangewezen, tenzij de algemene vergadering één of meer andere personen daartoe heeft aangewezen. In alle overige gevallen waarin de vennootschap een tegenstrijdig belang heeft met één of meer directeuren blijft het bepaalde in artikel 18.1 onverkort van kracht tenzij de algemene vergadering één of meer andere personen heeft aangewezen om de vennootschap in het desbetreffende geval of in dergelijke gevallen te vertegenwoordigen.
- 18.4 Ongeacht of er sprake is van een tegenstrijdig belang worden rechtshandelingen van de vennootschap jegens de houder van alle aandelen of jegens een deelgenoot in een huwelijksgemeenschap of in een gemeenschap van een geregistreerd partnerschap waartoe alle aandelen behoren, waarbij de vennootschap wordt vertegenwoordigd door deze aandeelhouder of door een van de deelgenoten, schriftelijk vastgelegd. Voor de toepassing van de vorige volzin worden aandelen gehouden door de vennootschap of haar dochtermaatschappijen niet meegeteld.
- 18.5 Het bepaalde in artikel 18.4 is niet van toepassing op rechtshandelingen die onder de bedongen voorwaarden tot de gewone bedrijfsuitoefening van de vennootschap behoren.

**Artikel 19. Goedkeuring van directiebesluiten.**

- 19.1 De raad van commissarissen is bevoegd besluiten van de directie aan zijn goedkeuring te onderwerpen. Deze besluiten dienen duidelijk te worden omschreven en schriftelijk aan de directie te worden meegedeeld.
- 19.2 De prioriteit is bevoegd besluiten van de directie aan zijn goedkeuring te onderwerpen. Deze besluiten dienen duidelijk te worden omschreven en schriftelijk aan de directie te worden meegedeeld.
- 19.3 Het ontbreken van goedkeuring als bedoeld in artikel 19.1 of artikel 19.2 tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de directie of directeuren niet aan.

**Artikel 20. Ontstentenis of belet.**

In geval van ontstentenis of belet van een directeur zijn de overblijvende directeuren of is de overblijvende directeur tijdelijk met het besturen van de vennootschap belast. In geval van ontstentenis of belet van alle directeuren of van de enige directeur is de raad van commissarissen

tijdelijk met het besturen van de vennootschap belast, met de bevoegdheid het bestuur van de vennootschap tijdelijk op te dragen aan één of meer commissarissen en/of één of meer andere personen.

## **HOOFDSTUK 9. DE RAAD VAN COMMISSARISSEN.**

### **Artikel 21. Commissarissen.**

- 21.1 De vennootschap heeft een raad van commissarissen bestaande uit ten minste één en ten hoogste vijf commissarissen, De prioriteit bepaalt het aantal commissarissen. Alleen natuurlijke personen kunnen commissaris zijn.
- 21.2 Commissarissen worden benoemd door de algemene vergadering. Een commissaris wordt benoemd voor onbepaalde tijd, tenzij in het besluit tot benoeming van de betrokken commissaris anders wordt bepaald. De algemene vergadering kan bepalen dat de commissarissen periodiek dienen af te treden volgens een door de raad van commissarissen vast te stellen rooster.
- 21.3 Bij een voordracht of aanbeveling tot benoeming van een commissaris worden van de kandidaat meegedeeld zijn leeftijd, zijn beroep, het bedrag aan door hem gehouden aandelen in het kapitaal van de vennootschap en de betrekkingen die hij bekleedt of die hij heeft bekleed, voor zover die van belang zijn in verband met de vervulling van de taak van een commissaris. Tevens wordt vermeld aan welke rechtspersonen hij reeds als commissaris is verbonden; indien zich daaronder rechtspersonen bevinden die tot een zelfde groep behoren, kan met de aanduiding van die groep worden volstaan. De aanbeveling en de voordracht tot benoeming of herbenoeming worden gemotiveerd. Bij herbenoeming wordt rekening gehouden met de wijze waarop de kandidaat zijn taak als commissaris heeft vervuld.
- 21.4 Iedere commissaris kan te allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst en ontslagen.
- 21.5 Een schorsing kan één of meer malen worden verlengd, maar kan in totaal niet langer duren dan drie maanden. Is na verloop van die tijd geen beslissing genomen omtrent de opheffing van de schorsing of ontslag, dan eindigt de schorsing.
- 21.6 De bezoldiging van iedere commissaris wordt vastgesteld door de prioriteit.

### **Artikel 22. Taak en bevoegdheden.**

- 22.1 De raad van commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Hij staat de directie met raad terzijde. Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.
- 22.2 De directie verschaft de raad van commissarissen tijdig de voor de uitoefening van diens taak noodzakelijke gegevens.
- 22.3 De directie stelt ten minste één keer per jaar de raad van commissarissen schriftelijk op de hoogte van de hoofdlijnen van het strategisch beleid, de algemene en financiële risico's en het beheers- en controlesysteem van de vennootschap.
- 22.4 De raad van commissarissen kan zich door deskundigen laten bijstaan. De kosten van dergelijke bijstand zijn voor rekening van de vennootschap.
- 22.5 De raad van commissarissen kan bepalen dat één of meer commissarissen en/of deskundigen toegang hebben tot het kantoor en de overige gebouwen en terreinen van de vennootschap en dat deze personen bevoegd zijn de boeken en bescheiden van de vennootschap in te zien.

- 22.6 De raad van commissarissen kan regels vaststellen omtrent de besluitvorming en werkwijze van de raad van commissarissen, in aanvulling op hetgeen daaromtrent in deze statuten is bepaald.

**Artikel 23. Voorzitter en secretaris.**

- 23.1 De algemene vergadering kan één van de commissarissen benoemen tot voorzitter van de raad van commissarissen. Heeft de algemene vergadering geen voorzitter benoemd, dan benoemt de raad van commissarissen zelf uit zijn midden een voorzitter. De raad van commissarissen kan tevens uit zijn midden een plaatsvervangend voorzitter benoemen, die bij afwezigheid van de voorzitter al diens taken en bevoegdheden waarneemt.
- 23.2 De raad van commissarissen benoemt voorts, al dan niet uit zijn midden, een secretaris van de raad van commissarissen en treft een regeling voor diens vervanging.
- 23.3 Het hiervoor in dit artikel 23 bepaalde kan buiten toepassing blijven, indien slechts één commissaris in functie is.

**Artikel 24. Vergaderingen.**

- 24.1 De raad van commissarissen vergadert telkenmale wanneer een commissaris of de directie dat nodig acht.
- 24.2 Een commissaris kan zich ter vergadering doen vertegenwoordigen door een schriftelijk gevolmachtigde andere commissaris.
- 24.3 De vergaderingen van de raad van commissarissen worden geleid door zijn voorzitter of diens plaatsvervanger. Bij hun afwezigheid wordt de voorzitter van de vergadering aangewezen door de ter vergadering aanwezige commissarissen, bij meerderheid van de uitgebrachte stemmen.
- 24.4 De voorzitter van de vergadering wijst voor de vergadering een notulist aan.
- 24.5 Van het verhandelde in een vergadering van de raad van commissarissen worden notulen gehouden door de notulist van de vergadering. De notulen worden vastgesteld door de raad van commissarissen in dezelfde of in de eerstvolgende vergadering. Ten blijke van vaststelling worden de notulen ondertekend door de voorzitter en de notulist van de vergadering waarin zij worden vastgesteld.
- 24.6 De raad van commissarissen vergadert tezamen met de directie zo dikwijls de raad van commissarissen of de directie dat nodig acht.
- 24.7 De voorzitter van de vergadering van de raad van commissarissen beslist over de toegang van anderen dan commissarissen.

**Artikel 25. Besluitvorming.**

- 25.1 In de raad van commissarissen heeft iedere commissaris één stem.
- 25.2 Alle besluiten van de raad van commissarissen worden genomen bij meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Bij staking van stemmen is het voorstel verworpen.
- 25.3 De raad van commissarissen kan in een vergadering alleen geldige besluiten nemen, indien de meerderheid van de in functie zijnde commissarissen ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is.
- 25.4 Vergaderingen van de raad van commissarissen kunnen worden gehouden door het bijeenkomen van commissarissen of door middel van telefoongesprekken, "video conference" of via andere communicatiemiddelen, waarbij alle deelnemende commissarissen in staat zijn gelijktijdig met elkaar te communiceren. Deelname aan een op deze wijze gehouden vergadering geldt als het ter vergadering aanwezig zijn.
- 25.5 Besluiten van de raad van commissarissen kunnen buiten vergadering worden genomen, schriftelijk of op andere wijze, mits het desbetreffende voorstel aan alle in functie zijnde

commissarissen is voorgelegd en geen van hen zich tegen deze wijze van besluitvorming heeft verzet. Van een besluit buiten vergadering dat niet schriftelijk is genomen, wordt door een van de commissarissen een verslag opgemaakt dat door deze commissaris wordt ondertekend en dat in de volgende raad van commissarissen vergadering ter kennis van de commissarissen wordt gebracht. Schriftelijke besluitvorming geschiedt door middel van schriftelijke verklaringen van alle in functie zijnde commissarissen.

## **HOOFDSTUK 10. BOEKJAAR EN JAARREKENING; WINST EN UITKERINGEN.**

### **Artikel 26. Boekjaar en jaarrekening.**

- 26.1 Het boekjaar van de vennootschap valt samen met het kalenderjaar.
- 26.2 Jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar, behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste zes maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere omstandigheden, maakt de directie een jaarrekening op en legt deze voor de aandeelhouders ter inzage ten kantore van de vennootschap.
- 26.3 Binnen deze termijn legt de directie ook het jaarverslag ter inzage voor de aandeelhouders, tenzij artikel 2:396 lid 6 of artikel 2:403 van het Burgerlijk Wetboek voor de vennootschap geldt.
- 26.4 De jaarrekening wordt ondertekend door de directeuren en de commissarissen. Ontbreekt de ondertekening van één of meer van hen, dan wordt daarvan onder opgave van reden melding gemaakt.
- 26.5 De raad van commissarissen maakt jaarlijks een verslag op dat bij de jaarrekening en het jaarverslag wordt gevoegd. Het bepaalde in artikel 26.3 is van overeenkomstige toepassing.
- 26.6 De vennootschap kan, en indien daartoe wettelijk verplicht, zal, aan een accountant opdracht verlenen tot onderzoek van de jaarrekening. Tot het verlenen van de opdracht is de algemene vergadering bevoegd.
- 26.7 De vennootschap zorgt dat de opgemaakte jaarrekening en, voor zover vereist, het jaarverslag, het verslag van de raad van commissarissen en de krachtens de wet toe te voegen gegevens vanaf de oproeping voor de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders te haren kantore aanwezig zijn. Aandeelhouders kunnen de stukken aldaar inzien en er kosteloos een afschrift van verkrijgen.
- 26.8 Op de jaarrekening, het jaarverslag, de krachtens de wet toe te voegen gegevens en de accountantscontrole, alsmede op nederlegging van stukken bij het Handelsregister, zijn voorts van toepassing de bepalingen van Boek 2, Titel 9, van het Burgerlijk Wetboek.

### **Artikel 27. Vaststelling van de jaarrekening en kwijting.**

- 27.1 De algemene vergadering stelt de jaarrekening vast.
- 27.2 In de algemene vergadering van aandeelhouders waarin tot vaststelling van de jaarrekening wordt besloten, worden afzonderlijk aan de orde gesteld een voorstel tot het verlenen van kwijting aan de directeuren voor het gevoerde bestuur en een voorstel tot het verlenen van kwijting aan de commissarissen voor hun toezicht daarop, voor zover van hun taakuitoefening blijkt uit de jaarrekening of uit informatie die anderszins voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening aan de algemene vergadering is verstrekt.

### **Artikel 28. Winst en uitkeringen.**

- 28.1 Uit de winst die in een boekjaar is behaald, wordt binnen acht maanden na afloop van het boekjaar een zodanig gedeelte aan de houders van gewone aandelen uitgekeerd als vereist om de status van fiscale beleggingsinstelling te handhaven.

- 28.2 Van de winst die overblijft na toepassing van de artikelen 28.1 wordt eerst zo veel mogelijk op elk prioriteitsaandeel uitgekeerd een dividend waarvan het bedrag gelijk is aan vijf procent (5%) op jaarbasis, berekend over het nominale bedrag van een prioriteitsaandeel. Op de prioriteits aandelen worden geen verdere uitkeringen gedaan.
- 28.3 De directie onder voorafgaande goedkeuring van de prioriteit bepaalt jaarlijks welk gedeelte van de winst die overblijft na toepassing van de artikelen 28.1 en 28.2 wordt gereserveerd.
- 28.4 De winst die overblijft na toepassing van de artikelen 28.1, 28.2 en 28.3 zal worden uitgekeerd tenzij de algemene vergadering besluit unaniem besluit deze te reserveren.
- 28.5 Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
- 28.6 De algemene vergadering kan, op voorstel van de prioriteit en onder goedkeuring van de directie, besluiten tot tussentijdse uitkeringen en/of tot uitkeringen ten laste van een reserve van de vennootschap.
- 28.7 De algemene vergadering kan op voorstel van de directie, onder goedkeuring van de prioriteit, besluiten dat uitkeringen geheel of gedeeltelijk in een andere, door de directie, onder goedkeuring van de prioriteit, te bepalen vorm dan in contanten kan plaatsvinden.
- 28.8 Uitkeringen op aandelen kunnen slechts plaats hebben tot ten hoogste het bedrag van het uitkeerbare eigen vermogen en, indien het een tussentijdse uitkering betreft, aan dit vereiste is voldaan blijktens een tussentijdse vermogensopstelling als bedoeld in artikel 2:105 lid 4 van het Burgerlijk Wetboek. De vennootschap legt de vermogensopstelling ten kantore van het handelsregister neer binnen acht dagen na de dag waarop het besluit tot uitkering wordt bekend gemaakt.
- 28.9 Dividenden zijn opeisbaar vier weken nadat deze zijn vastgesteld, tenzij de algemene vergadering daartoe op voorstel van de directie een andere datum bepaalt.
- 28.10 De vordering van een aandeelhouder tot een uitkering op aandelen verjaart door een tijdsverloop van vijf jaren.

## **HOOFDSTUK 11. DE ALGEMENE VERGADERING.**

### **Artikel 29. Jaarvergadering.**

- 29.1 De jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders wordt gehouden binnen vier maanden na de afloop van het boekjaar.
- 29.2 De agenda van deze jaarvergadering vermeldt onder meer de volgende onderwerpen:
- (a) bespreking van het jaarverslag (tenzij artikel 2:396 lid 6 of artikel 2:403 van het Burgerlijk Wetboek voor de vennootschap geldt);
  - (b) bespreking en vaststelling van de jaarrekening;
  - (c) verlening van kwijting aan directeuren;
  - (d) verlening van kwijting aan commissarissen;
  - (e) vaststelling van de winstbestemming; en
  - (f) andere onderwerpen door de directie, de raad van commissarissen dan wel aandeelhouders aan de orde gesteld met inachtneming van het in de statuten bepaalde en aangekondigd met inachtneming van het bepaalde in artikel 31.

### **Artikel 30. Andere algemene vergaderingen van aandeelhouders.**

- 30.1 Andere algemene vergaderingen van aandeelhouders worden gehouden zo dikwijls de directie of de raad van commissarissen dat nodig acht, onverminderd het hierna in dit artikel bepaalde.

- 30.2 Aandeelhouders tezamen vertegenwoordigende ten minste een tiende gedeelte van het geplaatste kapitaal van de vennootschap hebben het recht aan de directie of de raad van commissarissen te verzoeken een algemene vergadering van aandeelhouders bijeen te roepen, onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen. Indien de directie of de raad van commissarissen niet binnen vier weken tot oproeping is overgegaan, zodanig dat de vergadering binnen zes weken na ontvangst van het verzoek kan worden gehouden, zijn de verzoekers zelf tot bijeenroeping bevoegd.

**Artikel 31. Oproeping, agenda en plaats van vergaderingen.**

- 31.1 Algemene vergaderingen van aandeelhouders worden bijeengeroepen door de directie of de raad van commissarissen, onverminderd het bepaalde in artikel 30.2.
- 31.2 De oproeping geschiedt niet later dan op de vijftiende dag voor die van de vergadering.
- 31.3 Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld. Onderwerpen die niet bij de oproeping zijn vermeld, kunnen nader worden aangekondigd met inachtneming van de in artikel 31.2 bedoelde termijn.
- 31.4 Een onderwerp, waarvan de behandeling schriftelijk is verzocht door één of meer houders van aandelen die alleen of gezamenlijk ten minste één honderdste gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, wordt opgenomen in de oproeping of op dezelfde wijze aangekondigd indien de vennootschap het verzoek niet later dan op de zestigste dag voor die van de vergadering heeft ontvangen en mits geen zwaarwichtig belang van de vennootschap zich daartegen verzet.
- 31.5 De oproeping geschiedt door middel van oproepingsbrieven gericht aan de adressen van de aandeelhouders, zoals deze zijn vermeld in het register van aandeelhouders. Echter, indien een aandeelhouder aan de vennootschap een ander adres heeft opgegeven voor het ontvangen van de oproeping, kan de oproeping ook aan dat andere adres worden gedaan.
- 31.6 Algemene vergaderingen van aandeelhouders worden gehouden in de gemeente waar de vennootschap volgens deze statuten gevestigd is, te Utrecht, 's-Gravenhage of Rotterdam. Algemene vergaderingen van aandeelhouders kunnen ook elders worden gehouden, maar dan kunnen geldige besluiten van de algemene vergadering alleen worden genomen, indien het gehele geplaatste kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigd is.

**Artikel 32. Toegang en vergaderrechten.**

- 32.1 Iedere aandeelhouder is bevoegd de algemene vergaderingen van aandeelhouders bij te wonen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen. Aandeelhouders kunnen zich ter vergadering doen vertegenwoordigen door een schriftelijk gevolmachtigde.
- 32.2 Aandeelhouders mogen de vergadering bij wonen, daarin het woord voeren en het stemrecht uitoefenen met gebruikmaking van elektronische communicatiemiddelen, indien de mogelijkheid daartoe uitdrukkelijk is voorzien in de oproeping tot de vergadering of is aanvaard door de voorzitter van de vergadering. Het gebruikte elektronische communicatiemiddel dient zodanig te zijn dat de aandeelhouder daardoor tot genoeg van de voorzitter geïdentificeerd kan worden. De oproeping kan verder gegevens bevatten met betrekking tot de toegelaten elektronische communicatiemiddelen en het gebruik daarvan, en de voorzitter kan terzake nadere aanwijzingen geven en eisen stellen.
- 32.3 Iedere stemgerechtigde die ter vergadering aanwezig is, moet de presentielijst tekenen. De voorzitter van de vergadering kan bepalen dat de presentielijst ook moet worden getekend door andere personen die ter vergadering aanwezig zijn.

- 32.4 De directeuren en de commissarissen hebben als zodanig in de algemene vergaderingen van aandeelhouders een raadgevende stem.
- 32.5 Omtrent toelating van andere personen tot de vergadering beslist de voorzitter van de vergadering.

**Artikel 33. Voorzitter en notulist van de vergadering.**

- 33.1 De algemene vergaderingen van aandeelhouders worden geleid door een door de prioriteit aan te wijzen voorzitter.
- 33.2 Indien niet volgens artikel 33.1 in het voorzitterschap van een vergadering is voorzien, wordt de voorzitter van de vergadering aangewezen door de ter vergadering aanwezige stemgerechtigden, bij meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Tot het moment waarop dat is gebeurd, treedt een directeur als voorzitter op, dan wel, indien geen directeur ter vergadering aanwezig is, de in leeftijd oudste ter vergadering aanwezige persoon.
- 33.3 De voorzitter van de vergadering wijst voor de vergadering een notulist aan.

**Artikel 34. Notulen; aantekening van aandeelhoudersbesluiten.**

- 34.1 Van het verhandelde in een algemene vergadering van aandeelhouders worden notulen gehouden door de notulist van de vergadering. De notulen worden vastgesteld door de voorzitter en de notulist van de vergadering of op de eerstvolgende vergadering door de voorzitter en de notulist van die volgende vergadering en ten blijke daarvan door hen ondertekend.
- 34.2 De voorzitter van de vergadering of degene die de vergadering heeft bijeengeroepen, kan bepalen dat van het verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt. Het notarieel proces-verbaal wordt mede-ondertekend door de voorzitter van de vergadering.
- 34.3 De directie maakt aantekening van alle door de algemene vergadering genomen besluiten. Indien de directie niet ter vergadering is vertegenwoordigd, wordt door of namens de voorzitter van de vergadering een afschrift van de genomen besluiten zo spoedig mogelijk na de vergadering aan de directie verstrekt. De aantekeningen liggen ten kantore van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders. Aan ieder van hen wordt desgevraagd een afschrift van of uittreksel uit de aantekeningen verstrekt, tegen ten hoogste de kostprijs.

**Artikel 35. Besluitvorming in vergadering.**

- 35.1 Elk aandeel geeft recht op één stem.
- 35.2 Voor zover de wet of deze statuten niet anders bepalen, worden alle besluiten van de algemene vergadering genomen bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, zonder dat een quorum is vereist.
- 35.3 Staken de stemmen, dan is het voorstel verworpen, onverminderd het bepaalde in artikel 36.3.
- 35.4 Indien de door de wet of deze statuten gegeven voorschriften voor het oproepen en houden van algemene vergaderingen van aandeelhouders niet in acht zijn genomen, kunnen ter vergadering alleen geldige besluiten van de algemene vergadering worden genomen, indien het gehele geplaatste kapitaal van de vennootschap is vertegenwoordigd en met algemene stemmen.
- 35.5 Bij de vaststelling in hoeverre aandeelhouders stemmen, aanwezig of vertegenwoordigd zijn, of in hoeverre het geplaatste kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigd is, wordt geen rekening gehouden met aandelen waarvan de wet of deze statuten bepalen dat daarvoor geen stem kan worden uitgebracht.

**Artikel 36. Stemmingen.**

- 36.1 Alle stemmingen geschieden mondeling. De voorzitter van de vergadering kan echter bepalen dat de stemmen schriftelijk worden uitgebracht. Indien het betreft een stemming over personen kan ook een ter vergadering aanwezige stemgerechtigde verlangen dat de stemmen schriftelijk worden uitgebracht. Schriftelijke stemming geschiedt bij gesloten, ongetekende stembriefjes.
- 36.2 Blanco stemmen en ongeldige stemmen gelden als niet uitgebracht.
- 36.3 Indien bij een verkiezing van personen niemand de meerderheid van de uitgebrachte stemmen heeft verkregen, heeft een tweede vrije stemming plaats. Heeft alsdan weer niemand de meerderheid verkregen, dan vinden herstemmingen plaats, totdat hetzij één persoon de meerderheid van de uitgebrachte stemmen heeft verkregen, hetzij tussen twee personen is gestemd en de stemmen staken. Bij gemelde herstemmingen (waaronder niet begrepen de tweede vrije stemming) wordt telkens gestemd tussen de personen op wie bij de voorafgaande stemming is gestemd, uitgezonderd de persoon op wie bij de voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen is uitgebracht. Is bij de voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen op meer dan één persoon uitgebracht, dan wordt door loting uitgemaakt op wie van die personen bij de nieuwe stemming geen stemmen meer kunnen worden uitgebracht. Ingeval bij een stemming tussen twee personen de stemmen staken, beslist het lot wie van beiden is gekozen.
- 36.4 Besluiten kunnen bij acclamatie worden genomen, indien geen van de ter vergadering aanwezige stemgerechtigden zich daartegen verzet.
- 36.5 Het ter vergadering uitgesproken oordeel van de voorzitter van de vergadering omtrent de uitslag van een stemming is beslissend. Hetzelfde geldt voor de inhoud van een genomen besluit voor zover gestemd werd over een niet schriftelijk vastgelegd voorstel. Wordt echter onmiddellijk na het uitspreken van dat oordeel de juistheid daarvan betwist, dan vindt een nieuwe stemming plaats wanneer de meerderheid van de ter vergadering aanwezige stemgerechtigden, of indien de oorspronkelijke stemming niet hoofdelijk of schriftelijk geschiedde, een ter vergadering aanwezige stemgerechtigde dit verlangt. Door deze nieuwe stemming vervallen de rechtsgevolgen van de oorspronkelijke stemming.

**Artikel 37. Besluitvorming buiten vergadering.**

- 37.1 De aandeelhouders kunnen besluiten van de algemene vergadering in plaats van in een vergadering schriftelijk nemen, mits met algemene stemmen van alle stemgerechtigde aandeelhouders. Het bepaalde in artikel 32.4 is van overeenkomstige toepassing.
- 37.2 Iedere aandeelhouder is verplicht er voor zorg te dragen dat de aldus genomen besluiten zo spoedig mogelijk schriftelijk ter kennis van de directie worden gebracht. De directie maakt van de genomen besluiten aantekening en voegt deze aantekeningen bij de aantekeningen bedoeld in artikel 34.3.

**Artikel 38. Vergaderingen van houders van aandelen van een soort.**

- 38.1 Vergaderingen van houders van aandelen van een soort worden gehouden zo dikwijls de directie dat nodig acht. Houders van aandelen van een soort tezamen vertegenwoordigende ten minste een tiende gedeelte van het kapitaal dat in de vorm van die soort aandelen is geplaatst, hebben het recht aan de directie te verzoeken een vergadering van houders van aandelen van die soort bijeen te roepen. Dit recht komt niet toe aan andere aandeelhouders.
- 38.2 Hetgeen in deze statuten is bepaald omtrent algemene vergaderingen van aandeelhouders - daaronder mede maar niet uitsluitend begrepen de bepalingen betreffende besluitvorming door de algemene vergadering van aandeelhouders - is van overeenkomstige toepassing op

vergaderingen van houders van aandelen van een soort, voor zover in artikel 38.1 geen afwijkende regeling is getroffen. Het bepaalde in artikel 37 is eveneens van overeenkomstige toepassing.

## **HOOFDSTUK 12. STATUTENWIJZIGING; OMZETTING; JURIDISCHE FUSIE EN JURIDISCHE SPLITSING; ONTBINDING EN VEREFFENING.**

### **Artikel 39. Statutenwijziging; omzetting.**

- 39.1 Een besluit van de algemene vergadering tot wijziging van deze statuten kan alleen worden genomen op voorstel van de prioriteit.
- 39.2 Wanneer aan de algemene vergadering een voorstel tot statutenwijziging zal worden gedaan, moet zulks steeds bij de oproeping tot de algemene vergadering worden vermeld. Tegelijkertijd moet een afschrift van het voorstel, waarin de voorgedragen wijziging woordelijk is opgenomen, ten kantore van de vennootschap ter inzage worden gelegd voor de aandeelhouders tot de afloop van de vergadering. Vanaf de dag van de nederlegging tot de dag van de vergadering wordt aan een aandeelhouder, op diens verzoek, kosteloos een afschrift van het voorstel verstrekt. Van een wijziging van deze statuten wordt een notariële akte opgemaakt.
- 39.3 De vennootschap kan zich omzetten in een andere rechtsvorm. Voor omzetting is vereist een besluit tot omzetting, genomen door de algemene vergadering, alsmede een besluit tot statutenwijziging. Op een omzetting zijn voorts van toepassing de desbetreffende bepalingen van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Omzetting beëindigt het bestaan van de rechtspersoon niet.

### **Artikel 40. Juridische fusie en juridische splitsing.**

- 40.1 De vennootschap kan een juridische fusie aangaan met één of meer andere rechtspersonen. Een besluit tot fusie kan slechts worden genomen op voorstel van de prioriteit en op basis van een voorstel tot fusie, opgesteld door de besturen van de fuserende rechtspersonen. Een voorstel tot fusie behoeft de goedkeuring van de raad van commissarissen. In de vennootschap wordt het besluit tot fusie genomen door de algemene vergadering. Echter, in de gevallen bedoeld in artikel 2:331 van het Burgerlijk Wetboek, kan het besluit tot fusie worden genomen door de directie.
- 40.2 De vennootschap kan partij zijn bij een juridische splitsing. Onder juridische splitsing wordt zowel verstaan zuivere splitsing als afsplitsing. Een besluit tot splitsing kan slechts worden genomen op voorstel van de prioriteit en op basis van een voorstel tot splitsing, opgesteld door de besturen van de partijen bij de splitsing. Een voorstel tot splitsing behoeft de goedkeuring van de raad van commissarissen. In de vennootschap wordt het besluit tot splitsing genomen door de algemene vergadering. Echter, in de gevallen bedoeld in artikel 2:334ff van het Burgerlijk Wetboek kan het besluit tot splitsing worden genomen door de directie.
- 40.3 Op juridische fusies en juridische splitsingen zijn voorts van toepassing de desbetreffende bepalingen van Boek 2, Titel 7, van het Burgerlijk Wetboek.

### **Artikel 41. Ontbinding en vereffening.**

- 41.1 De vennootschap kan op voorstel van de prioriteit worden ontbonden door een daartoe strekkend besluit van de algemene vergadering. Wanneer aan de algemene vergadering een voorstel tot ontbinding van de vennootschap zal worden gedaan, moet dat bij de oproeping tot de algemene vergadering worden vermeld.
- 41.2 In geval van ontbinding van de vennootschap krachtens besluit van de algemene vergadering worden de directeuren onder toezicht van de raad van commissarissen

vereffenaars van het vermogen van de ontbonden vennootschap, tenzij de algemene vergadering besluit één of meer andere personen tot vereffenaar te benoemen. De prioriteit stelt de beloning van de vereffenaars en van de toezichthouders op de vereffenaars vast.

- 41.3 Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van deze statuten zo veel mogelijk van kracht.
- 41.4 Uit hetgeen na voldoening van de schulden van de ontbonden vennootschap is overgebleven, wordt eerst zo veel mogelijk op elk prioriteitsaandeel betaald een bedrag gelijk aan het nominale bedrag van een prioriteitsaandeel.
- 41.5 Hetgeen overblijft na toepassing van artikel 41.4 wordt overgedragen aan de houders van gewone aandelen, naar evenredigheid van het gezamenlijke nominale bedrag van ieders gewone aandelen.
- 41.6 Op de vereffening zijn voorts van toepassing de desbetreffende bepalingen van Boek 2, Titel 1, van het Burgerlijk Wetboek.

**Artikel 42. Overgangsbepaling.**

- 42.1 Het bepaalde in de artikelen 21 tot en met 25, alsmede het overigens in deze statuten bepaalde omtrent commissarissen en de raad van commissarissen, wordt eerst van kracht op het moment dat een besluit van de prioriteit tot instelling van de raad van commissarissen is neergelegd bij het handelsregister. Tot dat moment komen alle bevoegdheden die in deze statuten aan de raad van commissarissen worden toegekend, voor zover mogelijk, toe aan de algemene vergadering.
- 42.2 Indien en voor zover een raad van commissarissen is ingesteld, is het bepaalde in de artikelen 21 tot en met 25, alsmede het overigens in deze statuten bepaalde omtrent commissarissen en de raad van commissarissen, niet langer van kracht op het moment dat een besluit van de prioriteit tot afschaffing van de raad van commissarissen is neergelegd bij het handelsregister. Vanaf dat moment komen alle bevoegdheden die in deze statuten aan de raad van commissarissen worden toegekend, voor zover mogelijk, toe aan de algemene vergadering.
- 42.3 Het bepaalde in de artikelen 4.1 en 4.2 wordt eerst van kracht op het moment dat aan het handelsregister is opgegeven dat ingevolge een daartoe strekkend besluit een zodanig aantal aandelen is uitgegeven onder de opschortende voorwaarde van opgave van die uitgifte aan het handelsregister, dat het geplaatste kapitaal ten minste veertig miljoen euro (EUR 40.000.000) zal bedragen.
- 42.4 Op het moment dat aan het handelsregister is opgegeven dat ingevolge een daartoe strekkend besluit een zodanig aantal aandelen is uitgegeven onder de opschortende voorwaarde van opgave van die uitgifte aan het handelsregister, dat het geplaatste kapitaal ten minste veertien miljoen euro (EUR 14.000.000) zal bedragen, geldt het volgende:
- (a) het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt vijftig miljoen euro (EUR 50.000.000); en
  - (b) het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap is verdeeld in vier miljoen negenhonderd negennegentigduizend negenhonderd negentig (4.999.990) gewone aandelen en tien (10) prioriteitsaandelen, met een nominaal bedrag van tien euro (EUR 10) elk.
- 42.5 Op het moment dat aan het handelsregister is opgegeven dat ingevolge een daartoe strekkend besluit een zodanig aantal aandelen is uitgegeven onder de opschortende voorwaarde van opgave van die uitgifte aan het handelsregister, dat het geplaatste kapitaal ten minste vier miljoen euro (EUR 4.000.000) zal bedragen, geldt het volgende:

## Prospectus Dutch Microfund, 4 juni 2008

- (a) het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt vijftien miljoen euro (EUR 15.000.000); en
  - (b) het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap is verdeeld in één miljoen vierhonderd negenennegentigduizend negenhonderd negentig (1.499.990) gewone aandelen en tien (10) prioriteitsaandelen, met een nominaal bedrag van tien euro (EUR 10) elk.
- 42.6 Op het moment dat aan het handelsregister is opgegeven dat ingevolge een daartoe strekkend besluit een zodanig aantal aandelen is uitgegeven onder de opschortende voorwaarde van opgave van die uitgifte aan het handelsregister, dat het geplaatste kapitaal ten minste één miljoen honderdduizend euro (EUR 1.000.000) zal bedragen, geldt het volgende:
- (a) het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt vijf miljoen euro (EUR 5.000.000); en
  - (b) het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap is verdeeld in vierhonderd negenennegentigduizend negenhonderd negentig (499.990) gewone aandelen en tien (10) prioriteitsaandelen, met een nominaal bedrag van tien euro (EUR 10) elk.
- 42.7 Tot het moment van bedoelde opgave in artikel 42.3 geldt het volgende:
- (a) het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt één miljoen éénhonderd vijftigduizend euro (EUR 1.150.000); en
  - (b) het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap is verdeeld in éénhonderd veertienduizend negenhonderd negentig (114.990) aandelen en tien (10) prioriteitsaandelen, met een nominaal bedrag van tien euro (EUR 10) elk.
- 42.8 Indien en voor zolang van een bepaalde soort aandelen geen aandelen zijn geplaatst, blijft hetgeen in deze statuten omtrent de aandelen van die soort is bepaald zoveel mogelijk buiten werking.

### **Artikel 43. Slotbepalingen.**

- 43.1 Het eerste boekjaar van de vennootschap eindigt op éénendertig december tweeduizend acht.
- 43.2 Dit artikel 43, inclusief het opschrift, vervalt na afloop van het eerste boekjaar.

## Bijlage 2. Reglement Beleggingsrekeningen Dutch Microfund N.V.

### Artikel 1. Definities.

- 1.1 In dit Reglement hebben de volgende begrippen de daarachter vermelde betekenissen:
- Aandelen** betekent door de Beleggingsinstelling uitgegeven aandelen of anders genaamde rechten van deelneming (of certificaten daarvan) in haar vermogen, die worden gehouden door de Stichting.
- Aankoopprijs** betekent de Handelskoers van zowel nieuwe als bestaande Aandelen welke door de Beleggingsinstelling tijdelijk worden aangehouden, te verhogen met een opslag van één procent (1%) ter dekking van kosten voor de toetreding. Een eventueel positief of negatief resultaat van deze opslag komt voor rekening van de Beleggingsinstelling.
- Belegger** betekent eenieder die overeenkomstig dit Reglement deelneemt in de Beleggingsinstelling.
- Beleggingsinstelling** betekent Dutch Microfund N.V., statutair gevestigd te Amsterdam met adres Strawinskylaan 485, 1077 XX Amsterdam.
- Beleggingsrekening** betekent een rekening door middel waarvan Aandelen kunnen worden gehouden, waaronder begrepen de En/Of Beleggingsrekening, die de vordering van een Belegger jegens de Stichting weergeeft.
- Bestuur** betekent het bestuur van de Stichting.
- Beursdag** betekent de dag waarop Euronext Amsterdam N.V. is geopend.
- En/Of Beleggingsrekening** betekent een Beleggingsrekening die op naam is gesteld van twee Beleggers.
- Handelskoers** betekent de door de directie of beheerder van de Beleggingsinstelling in principe eenmaal per maand op de tiende Beursdag van die maand op basis van de intrinsieke waarde geldend op de laatste dag van de voorgaande maand vastgestelde koers van een Aandeel. Als uitgangspunt voor de vaststelling van die koers geldt de intrinsieke waarde. Afhankelijk van marktomstandigheden is de directie of beheerder bevoegd de koers middels een opslag of afslag op de intrinsieke waarde bij te stellen. Indien op enig moment achteraf blijkt dat de koers onjuist is berekend, zal de Belegger wiens opdracht tot verkoop of aankoop als bedoeld in dit Reglement is verwerkt tegen deze onjuiste koers worden gecompenseerd door de directie of beheerder uit het vermogen van de Beleggingsinstelling, indien en voor zover deze afwijking groter is dan één procent (1%). Compensatie kan plaatsvinden in contanten of in Vorderingsrechten, ter keuze van de directie of beheerder.
- Prijs** betekent bij verkrijging van een Vorderingsrecht de Aankoopprijs van het aan die betreffende Vorderingsrecht ten grondslag liggende Onderliggende Deelnemingsrecht en bij verkoop van een Vorderingsrecht de Verkoopprijs van het aan die betreffende Vorderingsrecht ten grondslag liggende Onderliggende Deelnemingsrecht.
- Register** betekent het register van Beleggers dat wordt gehouden door de Stichting.
- Reglement** betekent dit Reglement Stichting Beleggersgiro Dutch Microfund zoals het van tijd tot tijd zal luiden.
- Stichting** betekent Stichting Beleggersgiro Dutch Microfund, statutair gevestigd in de gemeente Amsterdam met adres Strawinskylaan 485, 1077 XX Amsterdam.

**Tegenrekening** betekent een lopende bank- of giro(betaal)rekening in euro's op naam van een Belegger bij een in een lidstaat van de Europese Gemeenschappen of een staat die partij is bij de overeenkomst betreffende de Europese Economische Ruimte gevestigde kredietinstelling met een vergunning, als bedoeld in artikel 4 van de Wet identificatie bij dienstverlening.

**Verkoopprijs** betekent de Handelskoers verminderd met een afslag van één procent (1%) ter dekking van kosten voor de uittreding. Een eventueel positief of negatief resultaat van deze afslag komt voor rekening van de Beleggingsinstelling.

**Vorderingsrechten** betekent vorderingsrechten van Beleggers op de Stichting luidende in Aandelen.

**Website** betekent de website van de Beleggingsinstelling.

**Werkdag** betekent elke dag dat de banken in Amsterdam geopend zijn.

- 1.2 De term **schriftelijk** kan eveneens betekenen bij e-mail of enig ander elektronisch communicatiemiddel, mits het bericht leesbaar en reproduceerbaar is, en de term **schriftelijke** wordt dienovereenkomstig geïnterpreteerd.

## **Artikel 2. Openen Beleggingsrekening. Identificatie**

- 2.1 Door middel van het openen van een Beleggingsrekening kan worden deelgenomen in de Beleggingsinstelling. De Stichting geeft uitvoering aan de Beleggingsrekeningen maar biedt niet zelf de mogelijkheid tot het openen van een Beleggingsrekening aan; deze mogelijkheid wordt uitsluitend door de Beleggingsinstelling aangeboden.
- 2.2 Een toekomstig Belegger vraagt een Beleggingsrekening aan door middel van het via de Website of bij de Stichting op te vragen aanvraagformulier. De Stichting opent een Beleggingsrekening op naam van de toekomstig Belegger na ontvangst van het volledig ingevulde aanvraagformulier, het door de Beleggers volledig ingevulde beleggersprofiel en nadat aan de overige voorwaarden voor het openen van een Beleggingsrekening is voldaan. De Stichting deelt de Belegger zo spoedig mogelijk het nummer van zijn Beleggingsrekening mede. De Stichting is naar eigen inzicht bevoegd een aanvraag voor het openen van een Beleggingsrekening zonder opgaaf van reden te weigeren. De Stichting informeert de aanvrager zo spoedig mogelijk hierover. Een Belegger dient aan de Stichting zijn adres en iedere wijziging hierin mee te delen.
- 2.3 Beleggers zijnde natuurlijke personen zijn geïdentificeerd indien de Stichting een kopie van een geldig paspoort, een geldig Nederlands rijbewijs of een geldige Europese identiteitskaart van de rekeninghouder(s) en, indien van toepassing, van zijn / haar wettelijk vertegenwoordiger heeft ontvangen. Verder dient de eerste storting afkomstig te zijn van een Tegenrekening.
- 2.4 Beleggers zijnde rechtspersonen zijn geïdentificeerd indien de Stichting een kopie van een uittreksel uit het handelsregister van de Kamer van Koophandel van maximaal drie (3) maanden oud heeft ontvangen, alsmede een kopie van een geldig paspoort, een geldig Nederlands rijbewijs of een geldige Europese identiteitskaart, van de natuurlijke personen die deze rechtspersoon rechtsgeldig vertegenwoordigen. De kopie van het legitimatiebewijs dient te zijn getekend door Annexum Beheer B.V. of, indien van toepassing, van een financieel adviseur die de identificatie heeft verricht. Verder dient de eerste storting afkomstig te zijn van een Tegenrekening.
- 2.5 De toekomstig Belegger kan per Beleggingsrekening slechts één adres opgeven.

- 2.6 De Belegger houdt in verband met de Beleggingsrekening één Tegenrekening aan. De Belegger boekt alle bedragen voor de verkrijging van Vorderingsrechten over vanaf deze Tegenrekening en de Stichting boekt alle aan de Belegger toekomende bedragen over op de door de Belegger aan de Stichting meegedeelde Tegenrekening, tenzij de Stichting enerzijds en de Belegger anderzijds anders overeenkomen.
- 2.7 Het openen van een Beleggingsrekening door een Belegger geldt mede als het verstrekken door de Belegger van een onherroepelijke volmacht aan de Stichting, met het recht van substitutie, om alle transacties in Vorderingsrechten af te wikkelen en om al het overige te doen of te laten doen hetgeen de Stichting nodig of dienstig zal oordelen met inachtneming van het bepaalde in dit Reglement.
- 2.8 De Belegger kan, mits schriftelijk, één of meer personen, alleen of gezamenlijk, volmacht verlenen hem tegenover de Stichting te vertegenwoordigen met betrekking tot de Beleggingsrekening. Volmachten dienen op een daartoe door de Stichting beschikbaar gesteld formulier dan wel door haar goedgekeurd(e) formulier(en) te geschieden. Mededeling aan de Stichting van een wijziging in de beschikkingsbevoegdheid van de Belegger zelf of van de persoon of personen die de Belegger vertegenwoordigt of vertegenwoordigen dient aan de Stichting te geschieden. Intrekking van een volmacht dient eveneens aan de Stichting te geschieden.
- 2.9 Tegenover de Belegger strekt de door de Stichting gevoerde administratie ter zake van vorderingen uit hoofde van de Beleggingsrekening tot volledig bewijs, behoudens door de Belegger geleverd tegenbewijs.
- 2.10 De Belegger dient na te gaan of door hem ontvangen rekeningafschriften en andere opgaven juist en volledig zijn. Tenzij de Belegger de juistheid en volledigheid van rekeningafschriften of andere opgaven binnen dertig (30) dagen na toezending schriftelijk betwist, gelden deze als juist en volledig.

### **Artikel 3. En/Of Beleggingsrekening.**

- 3.1 De houders van een En/Of Beleggingsrekening kunnen slechts één adres opgeven. De Tegenrekening moet op naam staan van (een van) beide houders van de En/Of Beleggingsrekening.
- 3.2 De houders van een En/Of Beleggingsrekening of hun rechtsopvolgers zijn hoofdelijk schuldeiser van alles wat zij met betrekking tot die En/Of Beleggingsrekening op de Stichting te vorderen hebben of krijgen.
- 3.3 De houders van een En/Of Beleggingsrekening of hun rechtsopvolgers zijn hoofdelijk schuldenaar van alles wat de Stichting met betrekking tot die En/Of Beleggingsrekening te vorderen heeft of krijgt.
- 3.4 De houders van een En/Of Beleggingsrekening zijn met betrekking tot die En/Of Beleggingsrekening zowel gezamenlijk als ieder afzonderlijk bevoegd alle handelingen te verrichten, met dien verstande dat in geval van:
  - (a) opzegging van de En/Of Beleggingsrekening;
  - (b) wijziging van de Tegenrekening; en/of
  - (c) wijziging van de tenaamstelling van de En/Of Beleggingsrekening,altijd de medewerking van beide houders van de En/Of Beleggingsrekening is vereist.
- 3.5 De houder van een En/Of Beleggingsrekening verleent aan de andere houder van die En/Of Beleggingsrekening onherroepelijk volmacht om namens hem zonder beperkingen te handelen met betrekking tot de En/Of Beleggingsrekening, met uitzondering van de handelingen als bedoeld in artikel 3.4(a) tot en met (c). Onder

deze volmacht geldt een handeling die is verricht door een houder van de En/Of Beleggingsrekening als rechtsgeldig te zijn geschied door beide houders van die En/Of Beleggingsrekening, gelijk een handeling – waaronder begrepen een overboeking naar de Tegenrekening – die is verricht door de Stichting jegens een van beide houders van de En/Of Beleggingsrekening geldt als rechtsgeldig te zijn geschied jegens beide houders van die En/Of Beleggingsrekening.

- 3.6 De Stichting kan ter bescherming van haar rechtspositie bij beschikking over de En/Of Beleggingsrekening de medewerking van alle daartoe gerechtigden verlangen.
- 3.7 De Stichting is bevoegd een vordering op een houder van de En/Of Beleggingsrekening te verrekenen met het tegoed op die En/Of Beleggingsrekening. De Stichting is ook bevoegd een vordering met betrekking tot de En/Of Beleggingsrekening te verrekenen met al haar vorderingen op iedere houder van die En/Of Beleggingsrekening.
- 3.8 Na het overlijden van een houder van een En/Of Beleggingsrekening heeft de overblijvende houder van die En/Of Beleggingsrekening met uitsluiting van de erfgenamen van de overledene de bevoegdheid rechten voortvloeiend uit de En/Of Beleggingsrekening uit te oefenen.
- 3.9 De houders van een En/Of Beleggingsrekening doen afstand van de rechten die zij kunnen ontleen aan artikel 6:9 van het Burgerlijk Wetboek. Dit houdt onder meer in dat een afstand door de Stichting om niet van een vorderingsrecht jegens een houder van de En/Of Beleggingsrekening de andere houder van die En/Of Beleggingsrekening niet bevrijdt van zijn verplichtingen als hoofdelijk schuldenaar jegens de Stichting.

#### **Artikel 4. Uitgifte van Vorderingsrechten.**

- 4.1 De Stichting geeft het aantal Vorderingsrechten aan een Belegger uit dat overeenkomt met de Aandelen waarin de Belegger belegt. De Beleggingsrekening geeft het aantal Vorderingsrechten van de betreffende Belegger weer. Tegenover elk Aandeel wordt één Vorderingsrecht toegekend. De vordering luidende in Aandelen administreert de Stichting ten behoeve van de Belegger op de Beleggingsrekening in ten hoogste vier (4) decimalen nauwkeurig, waarbij (i) het getal voor de komma een vordering in Aandelen vertegenwoordigt en (ii) het getal achter de komma een vordering in geld vertegenwoordigt, waarbij de waarde van beide getallen wordt bepaald door de Handelskoers van de aan de vordering ten grondslag liggende Aandelen.
- 4.2 Voor uitgifte van Vorderingsrechten aan een (toekomstig) Belegger, is een door de (toekomstig) Belegger verstrekte opdracht vereist. De opdracht zal in ieder geval vermelden het bedrag waarvoor verwerving is gewenst (eerste uitgifte aan een (toekomstig) Belegger ten minste duizend euro (€ 1.000), vervolgens ten minste vijftig euro (€ 50) per uitgifte).
- 4.3 Opdrachten tot uitgifte van Vorderingsrechten kunnen ook worden gegeven door middel van overboeking van de voor het aantal Vorderingsrechten vereiste Prijs (eerste uitgifte aan een (toekomstig) Belegger ten minste duizend euro (€ 1.000), vervolgens ten minste vijftig euro (€ 50) per uitgifte) naar de Stichting overeenkomstig artikel 7.3.
- 4.4 Uitgifte van Vorderingsrechten geschiedt door verwerking door de Stichting van de uitgifte in het Register overeenkomstig artikel 7.5.

### **Artikel 5. Verkoop van Vorderingsrechten.**

- 5.1 Met inachtneming van dit artikel 5 kunnen Vorderingsrechten worden verkocht.
- 5.2 Een Vorderingsrecht is slechts overdraagbaar overeenkomstig de bepalingen van dit Reglement en het op de Beleggingsinstelling van toepassing zijnde prospectus.
- 5.3 Opdracht tot verkoop van Vorderingsrechten ten laste van een Beleggingsrekening luiden in het bedrag of het aantal Vorderingsrechten waarvoor en onder vermelding van de Vorderingsrechten waarvan verkoop is gewenst.
- 5.4 Overdracht van Vorderingsrechten aan de Stichting leidt van rechtswege tot royement van de desbetreffende Vorderingsrechten.
- 5.5 Overdracht van Vorderingsrechten geschiedt door verwerking van de overdracht door de Stichting in het Register overeenkomstig artikel 7.5.
- 5.6 Indien Vorderingsrechten worden verkocht aan een persoon die nog geen Belegger is, is het bepaalde in artikel 2 van toepassing op deze toekomstige Belegger.

### **Artikel 6. Opdrachten.**

- 6.1 Opdrachten (waaronder begrepen verzoeken) ten aanzien van de Beleggingsrekening worden door de Belegger overeenkomstig artikel 17 aan de Stichting gegeven op een door de Stichting vast te stellen adres. Opdrachten aan Dutch Microfund N.V. die betrekking hebben op de Beleggingsrekening zullen geacht worden te zijn gegeven aan de Stichting. De Stichting draagt zorg voor uitvoering van die opdrachten met inachtneming van het bepaalde in dit Reglement.
- 6.2 Indien een opdracht niet volledig of niet juist is ingevuld of niet duidelijk leesbaar is, zal de Stichting contact opnemen met de betreffende (toekomstig) Belegger(s) teneinde deze te verzoeken de opdracht te completeren, te wijzigen of met de (toekomstig) Belegger de inhoud daarvan vast te stellen. Eerst nadat een opdracht volledig en juist is ingevuld, zal deze in behandeling worden genomen door de Stichting.
- 6.3 Noch Annexum Beheer B.V. noch de Stichting is aansprakelijk voor het niet of met vertraging uitvoeren van opdrachten in verband met het ontvangen van niet volledig of niet juist ingevulde of niet duidelijk leesbare opdrachten.
- 6.4 De Stichting is te allen tijde bevoegd zodanige verificatieprocedures in te stellen en zodanige andere maatregelen te treffen als zij ter bescherming van haar eigen positie of de Beleggingsinstelling van belang acht, ook als dat eventueel tot vertraging in de afwikkeling van een transactie zou leiden.

### **Artikel 7. Afwikkeling van transacties.**

- 7.1 Afwikkeling van opdrachten tot uitgifte van Vorderingsrechten welke uiterlijk om 16:00 uur op de 10<sup>e</sup> dag van de maand zijn ontvangen vindt plaats op de tiende Beursdag van de betreffende maand. Afwikkeling van opdrachten tot verkoop van Vorderingsrechten welke uiterlijk om 16:00 uur op de laatste Beursdag van de voorgaande maand zijn ontvangen vindt plaats op de tiende Beursdag van de betreffende maand.
- 7.2 De afwikkeling van een overdracht van Vorderingsrechten ten titel van koop zal niet plaatsvinden dan nadat de verkopende Belegger over voldoende saldo beschikt op zijn Beleggingsrekening en de Prijs van de Vorderingsrechten door de kopende Belegger van diens Tegenrekening op het bankrekeningnummer van de Stichting is gestort en door de Stichting is ontvangen. Dit bankrekeningnummer en overige gegevens van de

- rekening staan op de Website vermeld. Indien de verkopende Belegger niet over voldoende saldo beschikt op zijn Beleggingsrekening, is de Stichting bevoegd de opdracht slechts tot het beschikbare saldo uit te voeren.
- 7.3 Een uitgifte van Vorderingsrechten aan een Belegger zal niet plaatsvinden dan nadat de Prijs van de uit te geven Vorderingsrechten door de verkrijgende Belegger van diens Tegenrekening op het bankrekeningnummer van de Stichting is gestort en door de Stichting is ontvangen. Dit bankrekeningnummer en overige gegevens van de rekening staan op de Website vermeld.
- 7.4 Indien de Belegger gebruik maakt van een automatische incasso opdracht, wordt het aangegeven bedrag maandelijks van de aangegeven Tegenrekening afgeschreven op of omstreeks de 26<sup>e</sup> dag van de betreffende maand. Indien een automatische incasso wordt gestorneerd zullen de gemaakte kosten en de eventuele negatieve koersverschillen ten aanzien van de aangekochte Vorderingsrechten voor rekening van de Belegger zijn. Indien een automatische incasso meer dan eenmaal in een jaar wordt gestorneerd behoudt de Stichting en/of Annexum Beheer B.V. zich het recht voor om de incasso opdracht niet meer uit te (doen) voeren.
- 7.5 Na ontvangst van de Prijs van de Vorderingsrechten, zal door de Stichting het betreffende aantal Vorderingsrechten worden bijgeboekt op de Beleggingsrekening van de verkrijgende Belegger. Bij overdracht zal tevens het betreffende aantal Vorderingsrechten worden afgeboekt van de Beleggingsrekening van de verkopende Belegger. De Stichting zal het Register bijwerken.
- 7.6 Na bijwerking van het Register zal de Stichting aan de verkopende Belegger de Prijs van de Vorderingsrechten overmaken op diens Tegenrekening. De gegevens van de Tegenrekening staan vermeld in het Register.

**Artikel 8. De Stichting als houder van Aandelen.**

- 8.1 De Stichting draagt er zorg voor dat zij steeds een zodanig aantal Aandelen in de Beleggingsinstelling houdt als overeenkomt met het totaal van de uitstaande, door de Stichting tegenover deze Aandelen uitgegeven Vorderingsrechten. De Stichting is niet verplicht de Aandelen per Belegger te individualiseren
- 8.2 De Aandelen worden door de Stichting in administratie gehouden en daartoe door de Stichting op eigen naam maar ten behoeve van en voor rekening van de Belegger ten titel van beheer verkregen en gehouden. Alle voor – en nadelen die voortvloeien uit of verband houden met de ten titel van beheer verkregen Aandelen komen voor rekening van de Belegger.
- 8.3 Indien en voor zover aan de Aandelen stemrecht en/of enig ander zeggenschap- of wilsrecht verbonden is, wordt/kan zodanig recht naar eigen inzicht worden uitgeoefend door de Stichting, waarbij zij zich richt naar het belang van de gezamenlijke Beleggers, een en ander met inachtneming van het bepaalde in artikel 8.4.
- 8.4 Een Belegger die stemrecht wil uitoefenen in een vergadering van aandeelhouders van de Beleggingsinstelling, krijgt van de Stichting een volmacht voor het uitbrengen van een zodanig aantal stemmen in deze vergadering als gelijk is aan het totaal aantal door de betreffende Belegger gehouden Vorderingsrechten. De Stichting zal zich onthouden van het uitbrengen van stemmen op aandelen of vorderingsrechten, ongeacht of

daarop één of meer stemmen kunnen worden uitgebracht, ten aanzien waarvan een stemvolmacht is verleend aan een Belegger.

- 8.5 De Stichting dient het verzoek tot afgifte van een volmacht door de Stichting te hebben ontvangen uiterlijk vier (4) Werkdagen vóór de dag, waarop een verplichte deponering van stukken of een kennisgeving aan de Beleggingsinstelling voor deelname aan die vergadering uiterlijk moet plaatshebben. In zijn verzoek moet de Belegger aangeven of deze alle stemmen waartoe hij overeenkomstig de vorige zin gerechtigd is uit wil brengen of slechts een gedeelte daarvan.
- 8.6 Gedurende de periode die aanvangt op de dag van ontvangst door de Stichting van het verzoek van de Belegger, als bedoeld in artikel 8.4, en die eindigt onmiddellijk na de dag van de betreffende vergadering, kan geen overdracht van Vorderingsrechten, waarop de Belegger stemrecht wil uitoefenen, plaatsvinden. Mocht in deze periode toch een opdracht door de Stichting worden ontvangen, dan wordt deze opdracht behandeld als ware die ontvangen op de dag na die van de betreffende vergadering.

#### **Artikel 9. Uitkeringen op Vorderingsrechten.**

- 9.1 De Stichting int de dividenden en alle andere uitkeringen op de Aandelen en zal uitkeringen in contanten, na inhouding van eventueel verschuldigde dividendbelasting, ten behoeve van de Belegger aanwenden voor de verwerving van nieuwe Aandelen van dezelfde soort als die waarop de uitkering heeft plaatsgevonden.
- 9.2 De Stichting boekt alle aan de Belegger toekomende opbrengsten uit de verkoop van Vorderingsrechten en uit te keren dividenden over naar diens Tegenrekening.

#### **Artikel 10. Register; mutatieoverzichten; jaaropgave.**

- 10.1 De Stichting houdt een Register. In het Register worden ten aanzien van iedere Belegger aangetekend zijn naam en adres, het aantal Vorderingsrechten dat een Belegger houdt, alsmede iedere mutatie in de samenstelling van de Vorderingsrechten, telkens met vermelding van de aard en de datum van de desbetreffende mutatie.
- 10.2 Iedere mutatie in Vorderingsrechten wordt verantwoord op een mutatieoverzicht dat binnen vijf (5) Werkdagen aan de Belegger wordt verzonden of op het slechts voor de betreffende Belegger toegankelijke deel van de Website wordt gepubliceerd. Op ieder mutatieoverzicht wordt tevens het nieuwe aantal Vorderingsrechten vermeld.
- 10.3 Jaarlijks, in het eerste kwartaal, wordt een jaaropgave aan de Belegger verzonden of op het slechts voor de betreffende Belegger toegankelijke deel van de Website een jaaropgave gepubliceerd. De jaaropgave vermeldt de waarde van de Vorderingsrechten per ultimo van het voorafgaande kalenderjaar, het totaal van de in dat kalenderjaar door de Stichting aan de Belegger uitgekeerde dividend, het totaal aan ingehouden dividendbelasting, alsmede eventuele andere gegevens die voor de Belegger van belang kunnen zijn voor zijn aangifte inkomstenbelasting en/of vermogensbelasting over het voorafgaande kalenderjaar.
- 10.4 Tegenover de Belegger strekt de door de Stichting gevoerde administratie tot volledig bewijs.

#### **Artikel 11. Opzegging Beleggingsrekening.**

- 11.1 De Beleggingsrekening kan zowel door de Belegger als door de Stichting worden opgezegd. Opzegging kan slechts uitdrukkelijk geschieden, overeenkomstig artikel

- 11.2; het niet langer houden van Vorderingsrechten, ten gevolge van overdracht van alle Vorderingsrechten of anderszins, geldt niet als opzegging.
- 11.2 Opzegging door een Belegger geschiedt door mededeling aan de Stichting en kan slechts plaatsvinden onder gelijktijdige overdracht van alle door de betreffende Belegger gehouden Vorderingsrechten. Opzegging door de Stichting geschiedt door mededeling aan de desbetreffende Belegger.
- 11.3 Indien de Stichting de Beleggingsrekening opzegt, zal de Belegger desgevraagd de reden van die opzegging meegedeeld worden.
- 11.4 Bij opzegging eindigt de uit dit Reglement voortvloeiende relatie tussen de Belegger enerzijds en de Stichting anderzijds op het moment dat zij over en weer niets meer van elkaar te vorderen hebben en de inschrijving van de Belegger in het Register is opgeheven.

#### **Artikel 12. Beëindiging administratie van Aandelen.**

De Stichting of Annexum Beheer B.V. kan te allen tijde bepalen dat de administratie door de Stichting van Aandelen van een Beleggingsinstelling wordt beëindigd en dat de administratie door een door Annexum Beheer B.V. daartoe aangewezen rechtspersoon zal plaatsvinden. Bij zodanige beëindiging worden alle door de Stichting gehouden Aandelen van de Beleggingsinstelling verkocht aan de rechtspersoon bedoeld in de vorige zin. Annexum Beheer B.V. draagt er zorg voor dat deze rechtspersoon jegens Annexum Beheer B.V. zal verklaren ten behoeve van de Beleggers met de inhoud van dit Reglement akkoord te gaan en zich verplichten dit Reglement na te leven.

#### **Artikel 13. Beëindiging taken Stichting.**

- 13.1 De Stichting kan haar taken als neergelegd in dit Reglement na voorafgaande goedkeuring van Annexum Beheer B.V. beëindigen. De Stichting stelt de Beleggingsinstellingen en de Beleggers van de beëindiging op de hoogte.
- 13.2 De Stichting kan bij beëindiging van haar taken de Vorderingsrechten overdragen aan een rechtspersoon. Deze rechtspersoon wordt door Annexum Beheer B.V. aangewezen. Annexum Beheer B.V. draagt er zorg voor dat deze rechtspersoon jegens Annexum Beheer B.V. zal verklaren ten behoeve van de Beleggers met de inhoud van dit Reglement akkoord te gaan en zich verplichten dit Reglement na te leven.
- 13.3 De Stichting blijft in functie totdat de Vorderingsrechten zijn overgedragen aan de derde als bedoeld in artikel 13.2 en/of alle Vorderingsrechten zijn verkocht.

#### **Artikel 14. Beperking aansprakelijkheid.**

Iedere aansprakelijkheid van Annexum Beheer B.V. en de Stichting voor de uitoefening van de aan ieder van hen krachtens dit Reglement opgedragen taak wordt uitdrukkelijk uitgesloten, tenzij er sprake is van opzet of grove schuld.

#### **Artikel 15. Toepasselijk recht; geschillen.**

- 15.1 Op dit Reglement en daaruit voortvloeiende overeenkomsten is Nederlands recht van toepassing.
- 15.2 Geschillen met betrekking tot dit Reglement, de uitvoering daarvan of daaruit voortvloeiende overeenkomsten worden aanhangig gemaakt bij de bevoegde Nederlandse rechter, tenzij wetgeving of internationale verdragen dwingend anders voorschrijven.

**Artikel 16. Vaststelling, wijziging en interpretatie van het Reglement.**

- 16.1 Dit Reglement wordt vastgesteld en kan worden gewijzigd door Annexum Beheer B.V., na overleg met de Stichting.
- 16.2 De Beleggers worden van iedere wijziging in kennis gesteld. Nadat zodanige kennisgeving heeft plaatsgevonden, kunnen wijzigingen met onmiddellijke ingang worden ingevoerd, evenwel met dien verstande dat indien sprake is van wijzigingen ten nadele van de Belegger, deze gedurende een periode van drie (3) maanden nadat de Belegger van bedoelde wijziging in kennis is gesteld, het recht heeft zijn deelname aan de Stichting op te zeggen op de voorwaarden van dit Reglement zoals deze golden voordat de hier bedoelde wijziging van kracht werd.
- 16.3 In alle gevallen waarin dit Reglement niet voorziet of onduidelijkheid bestaat over de uitleg van de bepalingen van dit Reglement beslist Annexum Beheer B.V..

**Artikel 17. Kennisgevingen en mededelingen.**

- 17.1 Tenzij door de Stichting anders wordt bepaald, dienen op grond van dit Reglement te verstrekken mededelingen, kennisgevingen of opdrachten via de Website te geschieden. De Belegger zal hiertoe een wachtwoord worden verstrekt met behulp waarvan hij toegang krijgt tot algemene informatie en specifieke informatie die slechts op hem betrekking heeft.
- 17.2 De aan een Belegger via de Website verstrekte informatie zal niet schriftelijk aan een Belegger worden verstrekt, tenzij een Belegger hierom uitdrukkelijk verzoekt.
- 17.3 Enige aan een Belegger schriftelijk verstrekte informatie zal niet per brief of fax aan een Belegger worden gezonden, tenzij een Belegger hierom uitdrukkelijk verzoekt.

**Artikel 18. Overige bepalingen.**

- 18.1 De Stichting kan bij de uitvoering van het bepaalde in dit Reglement en daaraan gerelateerde werkzaamheden gebruik maken van de diensten van één of meer derden.
- 18.2 De door de Belegger via een opdracht als bedoeld in dit Reglement verstrekte gegevens en overige gegevens die noodzakelijk zijn in verband met zijn Beleggingsrekening en daarmee verband houdende rechten en plichten worden opgenomen in een gegevensbestand waarvoor de Stichting verantwoordelijk is. De gegevens van Beleggers worden door de Stichting en Annexum Beheer B.V. verwerkt ten behoeve van het administreren en uitvoeren van de Beleggingsrekening en de daarmee verbandhoudende rechten en plichten. De gegevens worden tevens verwerkt door een partij waaraan de administratie van de Stichting is uitbesteed.
- 18.3 Indien de Belegger deelneemt in de Beleggingsinstelling via een tussenpersoon, en deze tussenpersoon wenst inzage in de in artikel 18.2 bedoelde gegevens om haar cliënten optimaal te kunnen adviseren, is de Beleggingsinstelling gerechtigd aan deze tussenpersoon inzage te geven in de gegevens die in verband met het voorgaande noodzakelijk zijn.
- 18.4 De Belegger kan bezwaar maken tegen de in 18.3 genoemde inzage, waarna de Stichting niet langer inzage aan de tussenpersoon zal verlenen.
- 18.5 De Belegger heeft tevens recht op inzage in zijn gegevens en om correctie of wijziging van deze gegevens te verzoeken. De Belegger kan zich hiertoe wenden tot

Annexum Beheer B.V., Postbus 79032, 1070 NB Amsterdam of telefoonnummers 020 - 5720 101.

**Artikel 19. Omslagregeling.**

- 19.1 Indien door een oorzaak welke niet aan de Stichting kan worden toegerekend de door de Stichting gehouden Aandelen te eniger tijd ontoereikend zijn ten opzichte van of niet overeenstemmen met het totaal van de saldi van de Beleggingsrekeningen, zal het tekort worden omgeslagen over de Beleggers die ten aanzien van de Aandelen rechten kunnen doen gelden jegens de Stichting aan het einde van de Beursdag voorafgaand aan de dag waarop het verschil wordt vastgesteld en wel in verhouding tot de omvang van de desbetreffende vorderingsrechten van die Beleggers.
- 19.2 De Stichting is in een dergelijk geval tot niet meer verplicht dan te trachten de oorzaak van het verschil voor zover mogelijk weg te nemen. Met name is de Stichting niet verplicht Aandelen te verwerven ter opheffing van het verschil. De kosten gemaakt met het doel de oorzaak van het verschil weg te nemen kunnen op dezelfde voet als in het in artikel 19.1 voor het tekort bepaald is worden omgeslagen. De in artikel 19.1 vermelde omslag van het tekort zal geheel of gedeeltelijk ongedaan gemaakt worden naarmate het tekort ten gevolge van door de Stichting genomen maatregelen afneemt.
- 19.3 Zodra ontdekt wordt dat er een tekort is ontstaan of kan ontstaan kan de uitvoering van opdrachten tot verkoop van Vorderingsrechten worden opgeschort, totdat vastgesteld is dat een tekort ontstaat of omslag van het tekort heeft plaatsgevonden. In een dergelijk geval zal met de meeste spoed worden gehandeld en zal indien er sprake is van een omslag daarover terstond aan de betrokken Beleggers mededeling worden gedaan.

**Artikel 20. Overige bepalingen.**

- 20.1 De administratiekosten en andere algemene kosten van de Stichting komen voor rekening van de Beleggingsinstelling.
- 20.2 Annexum Beheer B.V. en de Stichting hebben, uit hoofde van het aanhouden van een Beleggingsrekening door de Belegger, geen verplichtingen jegens een Belegger anders dan die uitdrukkelijk in dit Reglement aan de Annexum Beheer B.V. onderscheidenlijk de Stichting zijn opgelegd.

**Bijlage 3. Registratiedocument Annexum Beheer B.V.**

**Registratiedocument Annexum Beheer B.V.**

**Gegevens betreffende de werkzaamheden van de beheerder**

Annexum Beheer B.V. treedt op als beheerder van zowel (semi-)open- als closed end beleggingsinstellingen, waarvan het vermogen (hoofdzakelijk) wordt belegd in:

- direct vastgoed;
- indirect vastgoed (beursgenoteerde vastgoedaandelen);
- investeringen, waaronder deelnemingen in het eigen of vreemd vermogen, samenhangend met projectontwikkeling;
- effecten, vastrentende waarden en andere typen van deelnemingen in het eigen vermogen of vreemd vermogen van organisaties, fondsen en overheden.

**Gegevens betreffende de (mede)beleidsbepalers**

Het bestuur van Annexum Beheer B.V. wordt gevormd door de heer H.W. Boissevain en de heer S.J. Hoenderop. De heren Boissevain en Hoenderop zijn tevens directeur van Annexum Invest B.V., moedermaatschappij van Annexum Beheer B.V. Annexum Invest B.V. treedt op als initiatiefnemer van de beleggingsinstellingen waarvan Annexum Beheer B.V. de beheerder is.

Annexum Beheer B.V. is een 100% dochtermaatschappij van Annexum Invest B.V., 100% dochtermaatschappij van Annexum Groep B.V. Alle gewone aandelen Annexum Groep B.V. worden gehouden door Stichting Administratiekantoor Annexum Groep.

Het bestuur van de in de vorige alinea genoemde rechtspersonen wordt gevormd door de hierna genoemde natuurlijke personen.

Annexum Invest B.V. : de heer drs. H.W. Boissevain MRICS  
: de heer drs. S.J. Hoenderop

Annexum Groep B.V. : de heer drs. H.W. Boissevain MRICS  
: de heer drs. S.J. Hoenderop

Stichting Administratiekantoor Annexum Groep  
: de heer drs. H.W. Boissevain MRICS  
: de heer drs. W.W.H. Jansen

**Algemene gegevens betreffende de beheerder**

Onderstaand worden de algemene gegevens van de beheerder beschreven.

Naam : Annexum Beheer B.V.  
Rechtsvorm : besloten vennootschap  
Statutaire zetel : Amsterdam  
Oprichtingsdatum : 22 december 2000  
KvK handelsregister : 34147030 te Amsterdam

Annexum Beheer B.V. is een 100% dochtermaatschappij van Annexum Invest B.V., 100% dochtermaatschappij van Annexum Groep B.V. Alle gewone aandelen Annexum Groep B.V. worden gehouden door Stichting Administratiekantoor Annexum Groep.

### **Financiële gegevens betreffende de beheerder**

#### Accountantsverklaring

##### *Opdracht*

In het kader van de aanvraag ter verkrijging van een vergunning om op te treden als een beheerder van een beleggingsinstelling hebben wij de omvang en de samenstelling van het eigen vermogen per 31 oktober 2005 van Annexum Beheer B.V. te Amsterdam, zoals opgenomen in bijgaande balans, gecontroleerd. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de vermogensvereisten zoals bedoeld in punt 3.8 van bijlage A bij het Besluit toezicht beleggingsinstellingen 2005 te verstrekken.

##### *Werkzaamheden*

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat het eigen vermogen in bijgaande balans ten minste overeenkomt met het volgens artikel 4 lid 1 van het Besluit toezicht beleggingsinstellingen 2005 minimaal vereiste vermogen van € 225.000 en de volgens artikel 4 lid 2 van het Besluit toezicht beleggingsinstellingen 2005 vereiste samenstelling van het eigen vermogen. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van bedragen in de balans. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de balans zijn toegepast en van belangrijke schattingen die de directie van de vennootschap daarbij heeft gemaakt. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

##### *Oordeel*

Wij zijn van oordeel dat het eigen vermogen per 31 oktober 2005, onder toepassing van het in het maatschappelijk verkeer in Nederland als aanvaardbaar beschouwde waarderingsmethoden, ten minste overeenkomt met het volgens artikel 4 lid 1 van het Besluit toezicht beleggingsinstellingen 2005 minimaal vereiste vermogen van € 225.000 en de volgens artikel 4 lid 2 van het Besluit toezicht beleggingsinstellingen 2005 vereiste samenstelling van het eigen vermogen.

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

### **Gegevens betreffende informatieverstrekking**

Het jaarverslag van de door Annexum Beheer B.V. beheerde beleggingsinstellingen verschijnt binnen vier maanden na afloop van het boekjaar. Daarnaast wordt in augustus een halfjaarbericht opgesteld. Tevens draagt Annexum Beheer B.V. zorg voor informatievoorziening middels een actueel prospectus, een actueel registratiedocument en een actuele website.

De jaarrekening van Annexum Beheer B.V. wordt opgesteld binnen vijf maanden – behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste zes maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere omstandigheden – en vastgesteld en openbaar gemaakt

binnen zes maanden na afloop van het boekjaar (derhalve uiterlijk 30 juni). Het boekjaar van Annexum Beheer B.V. is gelijk aan het kalenderjaar. De statuten, de laatste drie openbaar gemaakte jaarrekeningen, jaarverslagen en overige gegevens en de halfjaarcijfers van Annexum Beheer B.V. staan vermeld op de website ([www.vastgoedfundamentfonds.nl](http://www.vastgoedfundamentfonds.nl) en [www.dutchmicrofund.nl](http://www.dutchmicrofund.nl)) en liggen ter inzage ten kantore van Annexum Beheer B.V., Strawinkylaan 485, 1077 XX te Amsterdam. Deze stukken zijn voor deelnemers in de door Annexum Beheer B.V. beheerde beleggingsinstellingen kosteloos verkrijgbaar.

### **Gegevens betreffende vervanging van de beheerder**

Onderstaand wordt een beschrijving gegeven van de regels en voorwaarden die gelden bij vervanging van Annexum Beheer B.V. als beheerder.

1. De Algemene Vergadering kan de directie te allen tijde ontslaan.
2. Annexum Beheer B.V. kan de overeenkomst inzake directievoering tussentijds opzeggen indien en voor zover: de beleggingsinstelling op ernstige wijze tekortschiet, en de instelling na hierop gewezen te zijn niet binnen drie maanden zijn verplichtingen alsnog nakomt, of indien en voor zover het op basis van wet- en regelgeving ongeoorloofd wordt om aan haar verplichtingen te voldoen.
3. Indien Annexum Beheer B.V. de overeenkomst wenst op te zeggen al zij medewerking verlenen bij het aanstellen van een opvolger, en het opzeggen zal niet eerder plaatsvinden voordat een opvolger is aangesteld.
4. De overeenkomst inzake directievoering kan slechts voortijdig worden opgezegd indien Annexum Beheer B.V. op ernstige wijze tekortschiet in de nakoming van haar verplichtingen en Annexum Beheer B.V. na hierop gewezen te zijn niet binnen drie maanden zijn verplichtingen alsnog nakomt.
5. Bij beëindiging van de overeenkomst inzake directievoering zal Annexum Beheer B.V. aftreden als directeur van de beleggingsinstelling en zal zij medewerking verlenen aan de beleggingsinstelling met betrekking tot de aanstelling van een opvolger; Annexum Beheer B.V. zal niet eerder kunnen aftreden voordat een opvolger is aangesteld.
6. De overeenkomst inzake directievoering zal van rechtswege eindigen zodra Annexum Beheer B.V. failliet wordt verklaard of surséance van betaling aanvraagt of het vrije beheer over haar vermogen verliest.
7. Directeuren worden benoemd door de Algemene Vergadering. Indien moet worden overgegaan tot benoeming van een directeur zal de prioriteit een bindende voordracht opmaken. Annexum Beheer B.V. zal de prioriteit uitnodigen om binnen 60 dagen een voordracht te maken, zodanig dat voor elke benoeming kan worden gekozen uit twee personen. De Algemene Vergadering kan aan de voordracht steeds het bindende karakter ontnemen bij een besluit dat wordt genomen met een meerderheid van ten minste twee/derde van de uitgebrachte stemmen, indien die meerderheid ten minste de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt. Indien een voordracht niet of niet tijdig is opgemaakt is de Algemene Vergadering in de benoeming vrij.
8. Annexum Beheer zal haar medewerking verlenen bij het vinden van een geschikte opvolger.

Annexum Beheer B.V. verklaart dat een verzoek tot intrekking van de vergunning ingevolge artikel 1:104, eerste lid, onderdeel a Wft bekend wordt gemaakt in een landelijk verspreid Nederlands dagblad of aan het adres van iedere deelnemer, alsmede op haar website.

**Bijlage 4. Adviseurs**

**Notaris**

Allen & Overy LLP  
Apollolaan 15  
1077 AB Amsterdam

**Fiscaal adviseur**

PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V.  
De Entrée 201  
1101 HG Amsterdam

**Juridisch adviseur**

Allen & Overy LLP  
Apollolaan 15  
1077 AB Amsterdam

**Accountant**

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.  
Thomas R. Malthusstraat 5  
1066 JR Amsterdam

**Bankier**

Rabobank Amsterdam en Omstreken  
Amstelplein 8  
1096 BC Amsterdam

**Administrateur**

Vereenigd Trusteekantoor B.V.  
Claude Debussylaan 24  
1082 MD Amsterdam

## **Bijlage 5. Verklarende begrippen en definities**

De hieronder beschreven begrippen en definities kunnen zonder verlies van inhoudelijke betekenis, met dienovereenkomstige aanpassing van de omschrijving, in enkelvoud en meervoud worden gebruikt.

### **Aandelen**

Gewone aandelen met een nominale waarde van EUR 10,-- in het kapitaal van het Fonds.

### **Aankoopprijs**

Toekomstige uitgifte, van zowel nieuwe als bestaande Aandelen welke door het Fonds tijdelijk worden aangehouden, kan plaatsvinden tegen de alsdan geldende Aankoopprijs. In de Aankoopprijs is een opslag berekend van één procent (1%) ten opzichte van de Handelskoers ter dekking van kosten voor de toetreding. Een eventueel positief of negatief resultaat van deze opslag komt voor rekening van het Fonds.

### **Aandeelhouders**

Houders van Aandelen in het Fonds.

### **Annexum Beheer**

Annexum Beheer B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht d.d. 22 december 2000, statutair gevestigd te Amsterdam met adres Strawinskylaan 485, 1077 XX Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 34147030.

### **Annexum Invest**

Annexum Invest B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht d.d. 26 November 1945, statutair gevestigd te Amsterdam met adres Strawinskylaan 485, 1077 XX Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 33271596.

### **Autoriteit Financiële Markten (AFM)**

De Stichting Autoriteit Financiële Markten, gevestigd aan Vijzelgracht 50, 1017 HS Amsterdam, Postbus 11723, 1001 GS te Amsterdam.

### **Belegger**

Een belegger die indirect, via een Beleggingsrekening, belegt in het Fonds. Deze belegger verkrijgt geen Aandelen in het Fonds, maar een vordering op de Stichting luidende in Aandelen.

### **Beleggingen**

De Directe Investerings, de Indirecte Investerings en de Overige Beleggingen.

### **Beleggingsrekening**

Een rekening bij de Stichting door middel waarvan een Belegger kan beleggen in het Fonds onder de voorwaarden die zijn opgenomen in het Reglement.

### **Belegd Vermogen**

De som van alle activa die tot het vermogen van het Fonds behoren.

**Beursdagen**

De dagen waarop Euronext Amsterdam N.V. is geopend.

**Directe Investerings**

Deelname door het Fonds in het eigen of vreemd vermogen van MFI's.

**Directie**

Annexum Beheer als directeur van het Fonds.

**Distributiekanaalen**

Distributiekanaalen zijn ondernemingen die hun cliënten aanbrengen bij aanbieders van financiële producten.

**Dividendrendement**

Het dividendrendement wordt berekend door het uitgekeerde dividend over een bepaalde periode te delen door de Intrinsieke Waarde per Aandeel aan het begin van de periode.

**Fiscale Beleggingsinstelling**

Een beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting.

**Fonds**

Dutch Microfund N.V., een naamloze vennootschap, opgericht d.d. 27 mei 2008, statutair gevestigd te Amsterdam met adres Strawinskylaan 485, 1077 XX Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 34302792.

**Handelskoers**

De koers van een Aandeel welke door de Directie wordt vastgesteld aan de hand van een aantal factoren, waaronder de Intrinsieke Waarde en de marktomstandigheden.

**Indirecte Investerings**

Deelname door het Fonds in fondsen, beleggingsinstellingen of andere organisaties die op hun beurt eigen of vreemd vermogen ter beschikking stellen aan MFI's.

**Inkoopfaciliteit**

De Directie is gerechtigd, onder goedkeuring van de Prioriteit, om gebruik te maken van de mogelijkheid om Aandelen in te kopen en tijdelijk te houden tegen de dan geldende Handelskoers, met dien verstande dat het geplaatst kapitaal van het Fonds, verminderd met het bedrag van de Aandelen die het Fonds zelf houdt, ten minste tien procent (10%) van het maatschappelijk kapitaal moet bedragen.

**Intrinsieke waarde**

De waarde van de beleggingsportefeuille van het Fonds, luidende in euro, zoals deze conform de waarderingsgrondslagen is bepaald.

**Leverage**

Leverage geeft een indicatie van de vermogensstructuur. De leverage wordt berekend door de uitstaande financieringen te delen door het fondsvermogen.

**MFI's**

Micro Finance Institutions (MFI's) zijn instellingen die microfinancieringsdiensten aanbieden. Hierbij kan het gaan om: banken, financiële bemiddelaars, (micro)kredietinstellingen, krediet- en spaarcoöperaties, kredietverenigingen en non-profitorganisaties.

**Opkomende markten**

Landen en gebieden waar de beschikbaarheid van financiële diensten niet vanzelfsprekend is.

**Open-end**

Een open-end fonds is een fonds dat onbeperkt rechten van deelneming kan uitgeven en inkopen.

**Oprichtingskosten**

De oprichtingskosten zijn de kosten voor het oprichten van het Fonds en de Stichting, alsmede de kosten van fiscaal en juridisch advies en de kosten van de vergunningsaanvraag bij de Autoriteit Financiële Markten.

**Opslag of Afslag**

De opslag of afslag welke door de Directie afhankelijk van marktomstandigheden voor de bepaling van de Handelskoers op de Intrinsieke Waarde wordt vastgesteld.

**Overeenkomst inzake Directievoering**

De overeenkomst tussen de Directie en het Fonds waarin wordt overeengekomen dat Annexum Beheer voor het Fonds zal optreden als Directie.

**Overige Beleggingen**

Een niet uitputtende categorie van beleggingen met betrekking tot Opkomende markten. Hierbij kan onder meer gedacht worden aan financiële instrumenten, zoals bijvoorbeeld (staats)obligaties, maar tevens aan (in)directe deelnemingen in het eigen of vreemd vermogen van lokale ondernemingen.

**Prioriteits aandelen**

Prioriteits aandelen met een nominale waarde van EUR 10,-- in het kapitaal van het Fonds.

**Prioriteitsaandehouders**

Houders van de Prioriteits aandelen.

**Prioriteit**

De vergadering van houders van Prioriteits aandelen.

**Prospectus**

Dit prospectus inclusief Bijlagen 1 tot en met 5.

**Publicatiedatum**

De tiende Beursdag van de maand waarop de meest recente Handelskoers op de Website wordt gepubliceerd.

**Reglement**

Het reglement van de Stichting waarin de voorwaarden zijn opgenomen die van toepassing zijn op een Beleggingsrekening.

**Stichting**

Stichting Beleggersgiro Dutch Microfund, statutair gevestigd in de gemeente Amsterdam met adres Strawinskylaan 485, 1077 XX Amsterdam. Inschrijving Kamer van Koophandel voor Amsterdam, nummer 34300243.

**Totaal Rendement**

Het Totaal Rendement wordt berekend door de som van het uitgekeerde dividend over een bepaalde periode en de waardemutatie van de Intrinsieke Waarde per Aandeel over deze periode te delen door de Intrinsieke Waarde per Aandeel aan het begin van de betreffende periode.

**Verkoopprijs**

Inkoop van Aandelen vindt plaats tegen de alsdan geldende Verkoopprijs. Dit is de Handelskoers verminderd met een afslag van één procent (1%) ten opzichte van de Handelskoers ter dekking van kosten voor de uittreding. Een eventueel positief of negatief resultaat van deze afslag komt voor rekening van het Fonds.

**Vorderingsrechten** betekent vorderingsrechten van Beleggers op de Stichting luidende in Aandelen.

**Website**

De website van het Fonds: [www.dutchmicrofund.nl](http://www.dutchmicrofund.nl).



# Dutch Microfund

Financial Services For Developing Markets

Dutch Microfund is een beleggingsproduct van Annexum

World Trade Center / G-Toren  
Strawinskylaan 485  
1077 XX Amsterdam

Postbus 79032  
1070 NB Amsterdam  
tel. 020 - 572 01 07  
fax. 020 - 572 01 02

[www.dutchmicrofund.nl](http://www.dutchmicrofund.nl)  
[info@dutchmicrofund.nl](mailto:info@dutchmicrofund.nl)