

Prospectus  
en  
Voorwaarden van Beheer en Bewaring  
**VEC Opportunity Fund**

versie 14 december 2023

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



## Inhoudsopgave

Definities .....	2
Belangrijke informatie.....	4
Profiel van het Fonds en van de belegger .....	5
1. Structuur en algemene informatie.....	7
2. Beleggingsbeleid .....	10
3. Risicofactoren.....	12
4. Beheerder.....	14
5. Bewaarder.....	15
6. Administrateur .....	15
7. Deelnemers .....	16
8. Vaststelling Netto Vermogenswaarde.....	16
9. Uitgifte van Participaties .....	18
10. Inkoop van participaties .....	20
11. Vergoedingen en kosten .....	21
12. Fiscale aspecten .....	23
13. Uitkeringsbeleid .....	24
14. Duur van het VEC Opportunity Fund, beëindiging en vereffening.....	24
15. Verslaglegging en informatieverstrekking .....	25
16. Wet op het financieel toezicht .....	26
17. Overige gegevens.....	26
18. Verklaring van VEC Fondsbeheer.....	26
Bijlage I - Voorwaarden van Beheer en Bewaring .....	27
Bijlage II - Toelichting op ABS effecten .....	36

## Definities

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

**Administrateur**

de administrateur van het Fonds

**AFM**

Stichting Autoriteit Financiële Markten

**Beheerder**

VEC Fondsbeheer B.V.

**Bewaarder**

Stichting Bewaarder VEC Opportunity Fund

**Deelnemer**

de houder van één of meer Participaties

**Fonds**

het vermogen dat door de Deelnemers ter collectieve belegging bijeen is gebracht onder de naam VEC Opportunity Fund

**Fondsvermogen**

de intrinsieke waarde van het Fonds

**VEC Fondsbeheer**

VEC Fondsbeheer B.V., de beheerder van het Fonds

**Netto Vermogenswaarde**

de intrinsieke waarde van een Participatie in het Fonds, vastgesteld conform paragraaf 8 van dit Prospectus

**VEC Opportunity Fund**

het Fonds

**Participatie**

een recht van deelneming in het vermogen van het Fonds

**Prospectus**

dit prospectus, inclusief de bijlagen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd of aangevuld

**Transactiedag**

- (i) in geval van uitgifte: de 1<sup>e</sup> Werkdag van een maand;
- (ii) in geval van inkoop: de 1<sup>e</sup> Werkdag van een maand

**Voorwaarden van Beheer en Bewaring**

de in Bijlage I opgenomen voorwaarden

**Website**

de door VEC Fondsbeheer ten behoeve van het Fonds onderhouden webpagina: [www.vecfondsbeheer.nl](http://www.vecfondsbeheer.nl)

**Werkdag**

een dag waarop de banken in Nederland geopend zijn voor het (laten) uitvoeren van transacties in financiële instrumenten

**Wft**

de Wet op het financieel toezicht (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)

## **Belangrijke informatie**

### **Waarschuwing**

Potentiële beleggers in het Fonds worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan het beleggen in het Fonds financiële risico's zijn verbonden. Zij dienen dan ook goed kennis te nemen van de volledige inhoud van het Prospectus (inclusief de daarvan deel uitmakende Voorwaarden van Beheer en Bewaring) en worden geadviseerd onafhankelijk advies in te winnen om zich een goed oordeel te kunnen vormen over die risico's en/of deze risico's passen in/bij hun financiële situatie, risicoprofiel en risico acceptatie. De waarde van een Participatie kan fluctueren. Het is mogelijk dat Deelnemers bij uittreding of opheffing van het Fonds minder terugkrijgen dan hun inleg. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

### **Verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit Prospectus**

VEC Fondsbeheer is verantwoordelijk voor de juistheid en de volledigheid van de in dit Prospectus opgenomen gegevens. Die gegevens zijn, voor zover dat VEC Fondsbeheer redelijkerwijs bekend had kunnen zijn, in overeenstemming met de werkelijkheid. Er zijn geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen. De verstrekking en verspreiding van dit Prospectus houden niet in dat alle hierin vermelde informatie op dat moment nog juist is. Gegevens die van wezenlijk belang zijn zullen regelmatig op de Website worden geactualiseerd.

### **Door derden over het VEC Opportunity Fund verstrekte informatie**

VEC Fondsbeheer is niet verantwoordelijk voor de juistheid van door derden over het Fonds verstrekte informatie.

### **Beperkingen ten aanzien van de verspreiding van dit Prospectus in andere landen**

Het Prospectus houdt geen aanbod in, of een uitnodiging tot het doen van een aanbod, aan beleggers buiten Nederland.

### **US persons**

Personen die geboren en/of woonachtig zijn en/of een postadres of telefoonnummer hebben in de Verenigde Staten, dan wel houder zijn van een paspoort uitgegeven door de Verenigde Staten, mogen niet deelnemen in het Fonds. Dit geldt ook voor personen die een gevolmachtigde hebben met een adres in de Verenigde Staten.

### **Toepasselijk recht**

Op het Prospectus is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

### **Art 2:66a Wft van toepassing: geen Wft vergunning nodig**

Vanwege de relatief hoge kosten die AFM en DNB rekenen voor het aanvragen van een Wft vergunning en het doorlopend toezicht op de beheerder van een beleggingsfonds, heeft VEC Fondsbeheer gekozen voor toepassing van artikel 2:66a van de Wft: er is geen vergunning nodig als het minimum deelnamebedrag per Deelnemer € 100.000 is. Het Fonds staat derhalve niet onder toezicht van de AFM en DNB. Wel zijn de Beheerder en het Fonds ingeschreven in het register van de AFM overeenkomstig het AIFMD-registratieregime.

## Profiel van het Fonds en van de belegger

### Profiel van het Fonds

#### Doelstelling van het VEC Opportunity Fund

De doelstelling van het Fonds is gericht op het realiseren van een aantrekkelijk rendement in het licht van de gegeven marktomstandigheden, waarbij Euribor + 5% op jaarbasis het uitgangspunt is. Het behoud van het vermogen, op middellange termijn bezien, is in dat verband van belang.

#### Uitkeringsbeleid

Het door het Fonds gerealiseerde rendement, na aftrek van fondskosten, zal worden toegevoegd aan het Fondsvermogen dat toekomt aan de Deelnemers. De Beheerder heeft de bevoegdheid het rendement, voor zover wettelijk mogelijk, uit te keren aan de Deelnemers.

#### Beleggingsbeleid

##### Algemeen

Het Fonds tracht de beleggingsdoelstelling te realiseren door voornamelijk actief te beleggen in Europese en niet-Europese asset-backed securities ("ABS"); dit zijn posities waarbij de coupons en kapitaalbescherming worden gegenereerd door de aanwezigheid van diverse vormen van onderpand. Vaak is dit onderpand in de vorm van hypotheek op commercieel en residentieel vastgoed, en leningen uitgegeven door bedrijven en consumenten. Het Fonds kan deze posities direct en indirect (via andere fondsen of samenwerkingsverbanden met andere beleggers) innemen.

Daarvan afgeleide beursgenoteerde producten als futures, opties en swaps worden slechts gehanteerd om de risico's in het Fonds af te dekken.

##### Selectie

Minimaal 50% van de posities in de portefeuille heeft de Euro als onderliggende valuta. Alle beleggingen worden geselecteerd op hun capaciteit om een substantiële inkomensstroom te genereren in combinatie met een grote mate van zekerheid voor het behoud van kapitaal. Posities waarin de som van alle coupons uiteindelijk het totaal aan rendement en terugbetaling van de hoofdsom opleveren, zullen ook opgenomen worden in het Fonds; alle selecties worden gemaakt op basis van de totale kapitaalgroei in het Fonds, zonder restrictie voor de manier waarop dit wordt bewerkstelligd.

De Beheerder heeft een jarenlange en diepgaande kennis van de ABS markten en streeft ernaar de met het beleggingsbeleid gepaard gaande risico's zo goed mogelijk in te schatten.

#### Profiel van de belegger

De doelgroep van het Fonds kan aan de hand van de volgende criteria worden weergegeven:

##### Type belegger

- Het Fonds is geschikt voor niet-professionele en professionele beleggers.

##### Kennis en ervaring van de belegger

- De belegger moet voldoende kennis hebben van de werking van beleggingsfondsen, die in bovengenoemde vastrentende waarden beleggen. De belegger is met andere woorden een "geïnformeerde" belegger.
- De belegger is in staat een afgewogen besluit te nemen in het Fonds te beleggen op basis van de gepubliceerde fondsinformatie, waaronder dit fondsprospectus en de jaarverslagen.
- De belegger hoeft geen aantoonbare ervaring te hebben met beleggen in genoemde vastrentende waarden..

##### Financiële situatie van de belegger

- De belegger moet verliezen met zijn deelname in het Fonds in financieel opzicht kunnen dragen.

Risico-rendementsverhouding van het Fonds in relatie tot risicobereidheid van de belegger

- Het Fonds is te typeren als een fonds voor alternatieve beleggingen met een laag tot gemiddeld risicoprofiel.
- De belegger moet in verband met koersfluctuaties en beperkte liquiditeit in de onderliggende beleggingen bereid zijn om meer risico te aanvaarden dan gelopen wordt wanneer het belegde vermogen op een spaarrekening geplaatst zou worden.

Doelstellingen en behoeften van de belegger

- De doelstelling van de belegger is gericht op groei van zijn vermogen en/of het genereren van inkomen door verkoop van (een gedeelte van) zijn deelname.
- Het Fonds is geschikt voor de belegger die zijn deelname in het Fonds voor ten minste 5 jaar wenst aan te houden.
- De belegger accepteert een beperkte liquiditeit van zijn deelname in het Fonds (uittreding is slechts één maal per maand mogelijk en een verzoek daartoe moet ten minste 60 Werkdagen voorafgaand aan het uittredingsmoment worden gedaan).

Ongeschiktheid; het Fonds is niet geschikt voor de belegger die:

- een volledige bescherming en terugbetaling van zijn deelname nodig heeft.
- niet bereid is een (al dan niet tijdelijke) waardevermindering van zijn deelname in het Fonds te accepteren.
- periodiek inkomen nodig heeft door uitkering van rendement door het Fonds, terwijl de Beheerder heeft besloten de resultaten (gedeeltelijk) niet uit te keren dan wel uitkering door wettelijke beperkingen niet mogelijk is (uitkering van resultaten is alleen mogelijk indien het minimum deelnamebedrag na uitkering nog ten minste € 100.000 per Deelnemer bedraagt).

Distributie: in het Fonds kan worden deelgenomen door beleggers die:

- zelf een besluit nemen.
- zich laten adviseren door een beleggingsadviseur voordat zij een besluit nemen.
- hun vermogen in beheer hebben gegeven aan een (externe) vermogensbeheerder.

## 1. Structuur en algemene informatie

### Datum van oprichting

Het VEC Opportunity Fund is opgericht op 15 januari 2021.

### Fonds voor gemene rekening

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening. Het is geen rechtspersoon, maar een vermogen dat is gevormd krachtens een overeenkomst tussen VEC Fondsbeheer, de Bewaarder en elk van de deelnemers in het fonds (de "Deelnemers"). Op grond van die overeenkomst worden door VEC Fondsbeheer voor rekening en risico van de Deelnemers gelden belegd in vermogenswaarden die op naam van de Bewaarder voor de Deelnemers worden bewaard.

De Deelnemers zijn naar rato van het aantal door hen gehouden Participaties economisch gerechtigd tot het Fondsvermogen. Het Fonds is geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap en scheidt ook anderszins geen overeenkomst tussen de Deelnemers onderling. De verplichting van een Deelnemer een tegenprestatie te betalen voor uit te geven Participaties, is een verbintenis jegens uitsluitend de Bewaarder. Deze verplichting is geen inbreng of verbintenis tot inbreng. Participaties scheppen uitsluitend rechten en verplichtingen van de Deelnemers ten opzichte van VEC Fondsbeheer en de Bewaarder en niet ook ten opzichte van de andere Deelnemers.

### Niet beursgenoteerd

Het Fonds is niet genoteerd op een effectenbeurs.

### Semi open end

Het Fonds is verplicht om, tenzij zich bijzondere omstandigheden voordoen (zie paragraaf 10, "Inkoop van Participaties"), op iedere eerste Werkdag van de maand (een "Transactiedag") Participaties in het Fonds uit te geven of in te kopen tegen de Netto Vermogenswaarde op die Transactiedag.

### Beheerder

De belangrijkste taken en bevoegdheden van VEC Fondsbeheer zijn:

- het bepalen en (doen) uitvoeren van het beleggingsbeleid van het Fonds;
- het (doen) voeren van de administratie van het Fonds;
- het juist en tijdig (doen) vaststellen van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds;
- het er zorg voor dragen dat het Fonds voldoet aan de toepasselijke regelgeving;
- het bewaken van de belangen van de Deelnemers.

De Beheerder kan gebruik maken van de diensten van derden.

(Zie verder paragraaf 4, "Beheerder".)

### Bewaarder

De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Bewaarder zijn:

- het ten behoeve van de Deelnemers fungeren als juridisch eigenaar van de vermogenswaarden van het Fonds, waarbij die vermogenswaarden gescheiden gehouden worden van het vermogen van de Beheerder;
- het er op toezien dat het vermogen van het Fonds wordt beheerd in overeenstemming met wat daarover in het Prospectus en in de Voorwaarden van Beheer en Bewaring is bepaald;
- het er op toezien dat de uitgaande geldstromen van het Fonds overeenkomen met daadwerkelijk gemaakte kosten en dat uittredende Deelnemers een correcte opbrengst ontvangen;
- het controleren of toetredende Deelnemers het juiste aantal Participaties ontvangen.

De Bewaarder kan gebruik maken van de diensten van derden.

(Zie verder paragraaf 5, "Bewaarder")



### Administrateur

De Administrateur heeft, onder verantwoordelijkheid van VEC Fondsbeheer, als belangrijkste taken:

- het voeren van de financiële- en beleggingsadministratie van het Fonds;
- het verzorgen van de financiële verslaglegging van het Fonds;
- het berekenen van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds;
- het bijhouden en/of monitoren van het deelnemersregister van het Fonds.

(Zie verder paragraaf 6, "Administrateur".)

### Deelnemers

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

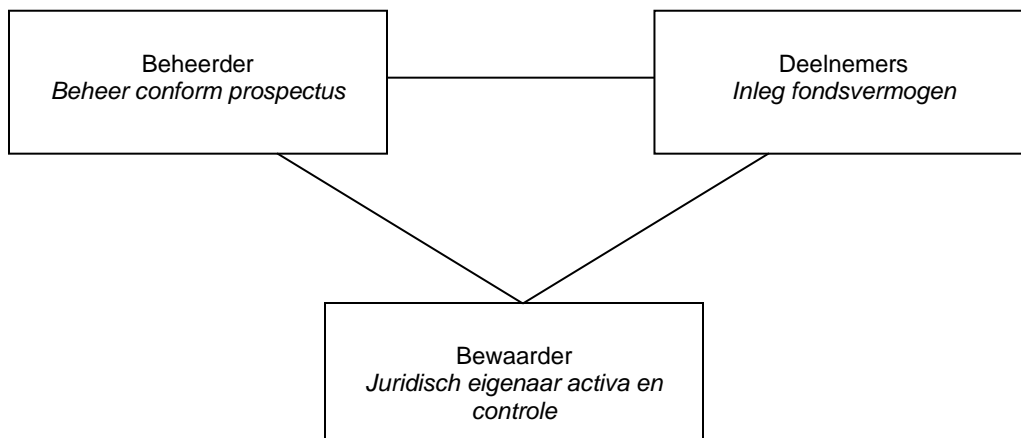
(Zie verder paragraaf 7, "Deelnemers".)

### Rechtsverhouding tussen Deelnemers, Beheerder en Bewaarder

De rechtsverhouding tussen de Deelnemers, VEC Fondsbeheer en de Bewaarder wordt beheerst door wat in dit Prospectus is opgenomen en door het bepaalde in de Voorwaarden van Beheer en Bewaring, die een onderdeel vormen van het Prospectus en als Bijlage I zijn opgenomen.

### Schematische weergave

Het bovenstaande kan als volgt schematisch worden weergegeven:



### Netto Vermogenswaarde

De Netto Vermogenswaarde van het Fonds wordt periodiek berekend door de Administrateur. (Zie verder paragraaf 8, "Vaststelling Netto Vermogenswaarde").

### Minimum deelnamebedrag

Er kan vanaf een bedrag van € 100.000 worden deelgenomen in het Fonds. Bij de start van het Fonds zijn Participaties uitgegeven met een Netto Vermogenswaarde van € 250.

Vervolgstortingen in het Fonds dienen minimaal € 10.000 te bedragen.

### Verzoeken om uitgifte of inkoop

Verzoeken om uitgifte of inkoop van Participaties kunnen worden gedaan aan VEC Fondsbeheer, door middel van daartoe ter beschikking gestelde formulieren. VEC Fondsbeheer is niet gehouden om een verzoek tot uitgifte te honoreren.

(Zie verder paragraaf 9, "Uitgifte van Participaties" en paragraaf 10, "Inkoop van Participaties".)

### Bepaalde overdraagbaarheid Participaties

Het Fonds heeft een besloten karakter. De Participaties kunnen alleen worden verkocht aan het Fonds of

## Prospectus en Voorwaarden van Beheer en Bewaring

(met voorafgaande melding aan VEC Fondsbeheer) overgedragen worden aan bloed- en aanverwanten in de rechte lijn.

### **Fiscaliteit van het VEC Opportunity Fund**

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

### **Art 2:66a Wft van toepassing: geen Wft vergunning**

Artikel 2:66a Wft is van toepassing (minimum deelnamebedrag € 100.000). Het Fonds staat derhalve niet onder toezicht van de AFM en DNB.

## **Algemene gegevens**

### **VEC Opportunity Fund**

Entrada 552  
1114 AA Amsterdam

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

### **Beheerder**

VEC Fondsbeheer B.V.  
Entrada 552  
1114 AA Amsterdam

### **Bewaarder**

Stichting Bewaarder VEC Opportunity Fund  
Vlierweg 22-24  
1032 LG Amsterdam

### **Administrateur**

VEC Fondsbeheer B.V.  
Entrada 552  
1114 AA Amsterdam

### **Depotbank**

CACEIS Bank, Netherlands Branch  
De Entree 500  
1101 EE Amsterdam

### **Bank (ten behoeve van betalingsverkeer)**

CACEIS Bank, Netherlands Branch  
De Entree 500  
1101 EE Amsterdam

### **Adviseur prospectus**

Vogel Compliance B.V.  
Lisstraat 28  
1121 AR Landsmeer

## 2. Beleggingsbeleid

### Doelstelling van het VEC Opportunity Fund

De doelstelling van het Fonds is gericht op het realiseren van een aantrekkelijk rendement in het licht van de gegeven marktomstandigheden, waarbij Euribor + 5% op jaarbasis het uitgangspunt is. Het behoud van het vermogen, op middellange termijn bezien, is in dat verband van belang.

### Beleggingsbeleid

#### Algemeen

Het Fonds tracht de beleggingsdoelstelling te realiseren door voornamelijk actief te beleggen in Europese en niet-Europese asset-backed securities ("ABS"); dit zijn posities waarbij de coupons en kapitaalbescherming worden gegenereerd door de aanwezigheid van diverse vormen van onderpand. Vaak is dit onderpand in de vorm van hypotheek op commercieel en residentieel vastgoed, en leningen uitgegeven door bedrijven en consumenten. Het fonds kan deze posities direct en indirect (via andere fondsen of samenwerkingsverbanden met andere beleggers) innemen.

Daarvan afgeleide beursgenoteerde producten als futures, opties en swaps worden slechts gehanteerd om de risico's in het Fonds af te dekken.

Een gedetailleerde toelichting op ABS effecten is opgenomen in Bijlage II van dit Prospectus.

#### Selectie

Minimaal 50% van de posities in de portefeuille heeft de Euro als onderliggende valuta. Alle beleggingen worden geselecteerd op hun capaciteit om een substantiële inkomensstroom te genereren in combinatie met een grote mate van zekerheid voor het behoud van kapitaal. Posities waarin de som van alle coupons uiteindelijk het totaal aan rendement en terugbetaling van de hoofdsom opleveren zullen ook opgenomen worden in het Fonds; alle selecties worden gemaakt op basis van de totale kapitaalgroei in het Fonds, zonder restrictie voor de manier waarop dit wordt bewerkstelligd.

Er wordt direct en indirect belegd in voornamelijk ABS effecten die een aantal significante stress test scenario's kunnen doorstaan. Hierbij kan gedacht worden aan het testen van de impact van het leeglopen van de internetbubbel in 2000-2002, de crisis van 2008, de olie en gas crisis van 2015-2016 en de recente COVID-19 crisis. De focus in de portefeuille zal liggen op beleggingen die over een langere tijd een dergelijk slechte markt kunnen weerstaan om uiteindelijk een significante kapitaalbescherming te bieden door middel van de onderliggende zekerheden en de bijbehorende coupons.

De beleggingen noteren voornamelijk in euro's. In mindere mate worden beleggingen in dollars en eventueel andere valuta geselecteerd. Een en ander is mede afhankelijk van de visie op de markten. De looptijd van de beleggingen zal fluctueren. De verwachte gemiddelde looptijd van de gehele portefeuille zal tussen de 3 en 5 jaar bedragen.

Om de risico's te beperken geldt dat de beleggingen in de portefeuille gespreid worden over diverse verschillende soorten onderpand, externe service agenten (partijen die zorg dragen dat de onderpanden op de juiste manier beheerd worden) en liquiditeit. De volgende soorten onderpand worden hierbij met name onderscheiden: commercieel vastgoed, residentieel vastgoed, consumentenleningen, autoleningen, credit card leningen, studentenleningen, bedrijfsleningen (leveraged loans) en tier 1 financiële leningen.

#### Duurzaamheid

Het thema duurzaamheid is relevant, maar de intrinsieke financiële overwegingen bij de selectie van de beleggingen zijn hieraan niet volledig ondergeschikt. Het uitgangspunt in het beleggingsbeleid is dat bij het streven naar financieel rendement rekening wordt gehouden met zogeheten ESG-overwegingen. ESG staat voor Environment (milieu), Social (sociaal beleid) en Governance (goed bestuur). Het Fonds streeft er evenwel niet specifiek naar duurzame beleggingen (impact beleggingen en beleggingen met duurzame kenmerken) in de portefeuille op te nemen. De duurzaamheidsrisico's en de effecten daarvan op de

financiële resultaten van de beleggingen zijn immers vaak moeilijk in te schatten. Wanneer deze negatieve effecten in de toekomst wel aantoonbaar kunnen worden gekwantificeerd, wordt ernaar gestreefd deze mee te nemen in de besluitvorming. Voorts worden mogelijke ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren niet expliciet in het besluitvormingsproces meegenomen, aangezien deze niet goed meetbaar zijn.

### **Beleggingsrestricties**

De Beheerder zal zich houden aan de volgende beleggingsbeperkingen:

- er wordt overwegend (>60%) belegd in obligaties en andere financiële instrumenten met een rentedragend karakter, danwel in fondsen die aan deze eisen voldoen;
- directe leningen die niet aan regulering onderhevig zijn, zullen als totaal niet meer dan 40% van het Fondsvermogen bedragen op het moment van opname in de portefeuille;
- er wordt overwegend belegd (>60%) in posities met een direct onderpand (vastgoed, opeisbare leningen en schulden, auto's, etc.)
- het Fonds moet in minimaal 5 posities beleggen;
- de grootste positie mag niet meer dan 25% van het Fondsvermogen bedragen op het moment van opname in de portefeuille;
- er mag voor niet meer dan 25% van het Fondsvermogen in een en dezelfde uitgevende instelling worden belegd;
- derivaten op valuta mogen alleen worden aangegaan om zo de valutarisico's in de portefeuille af te dekken;
- derivaten op rente en krediet mogen alleen worden aangegaan om zo de rente- en kredietrisico's in de portefeuille af te dekken;
- derivaten op aandelenindices en volatiliteit mogen alleen worden aangegaan om zo de markt- en kredietrisico's in de portefeuille af te dekken.

Van bovenstaande beleggingsrestricties kan worden afgeweken indien, naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder, sprake is van bijzondere omstandigheid. De opstartfase van het Fonds is een bijzondere omstandigheid.

### **Vreemd vermogen**

Het Fonds mag geen krediet aantrekken, anders dan benodigd en voortvloeiend uit settlement verplichtingen in verband met verrichte transacties.

Dergelijk krediet zal worden aangetrokken, onder de voorwaarde dat deze zich uitsluitend zal verhalen op het Fondsvermogen en niet op de Deelnemers. Tot zekerheid voor de terugbetaling van dergelijk krediet mogen de door het Fonds gehouden vermogenswaarden verpand worden.

Voor de Deelnemers bestaat geen verplichting om eventuele uit het aangaan van financieringen voortvloeiende tekorten van het Fonds aan te zuiveren.

### **Wijzigingen in het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties**

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

### 3. Risicofactoren

De belangrijkste risico's verbonden aan beleggen in het Fonds zijn de volgende (niet limitatief).

#### **Marktrisico**

De beleggingen van het Fonds zijn onderworpen aan de risico's die inherent zijn aan beleggen in het algemeen. Dientengevolge kan geen zekerheid worden gegeven dat de beleggingsdoelstelling van het Fonds zal worden behaald. Structuur-, systeem-, economische en politieke risico's en de mogelijke invloed van internationale crises en rampen laten zich niet voorspellen en kunnen tijdelijk of langdurig negatief van invloed zijn op de koers en het rendement.

#### **Marktrisico vastrentende waarden**

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden fluctueert als gevolg van veranderingen in marktrentes. Een belangrijke factor die marktrentes beïnvloedt, is de marktverwachting van de wijziging van het inflatietempo. Als de kapitaalmarktrente stijgt ten opzichte van de (vaste) couponrente van bijvoorbeeld een obligatie, dan daalt de waarde van deze obligatie en andersom. Hoe langer de gemiddeld gewogen resterende looptijd (duration) van een portefeuille vastrentende waarden, des te groter is de invloed van een rentewijziging op de waarde van de portefeuille.

#### **Rendementsrisico**

Het rendement van de belegging in Participaties over de periode van aankoopmoment tot verkoopmoment staat niet op een eerder moment vast dan op het verkoopmoment. Het rendement is niet gegarandeerd. Er bestaat geen enkele garantie dat de beleggingsdoelstelling zal worden behaald. De waarde van Participaties fluctueert met wijzigingen in de waardering van de onderliggende beleggingen.

#### **Risico van waardevermindering**

De waarde van een Participatie in het Fonds kan zowel stijgen als dalen. Deelnemers lopen kans minder terug te krijgen dan zij hebben ingelegd.

#### **Kredietrisico/debiteurenrisico**

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instelling. Het kredietrisico wordt ook wel debiteurenrisico genoemd. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Bij een negatieve ontwikkeling kan een debiteur geheel of gedeeltelijk in gebreke blijven (hij kan zijn renteverplichting of aflossingsplicht niet voldoen). Het is ook mogelijk dat de positie van de debiteur zodanig verslechtert dat het resultaat en/of de vermogenspositie negatieve gevolgen ondervindt. De inschatting van kredietwaardigheid wordt zowel beïnvloed door factoren die gelden voor een bepaald bedrijf, als door factoren die op een bepaalde bedrijfstak van toepassing zijn. Minder gunstige winstvooruitzichten voor een sector kunnen een negatieve invloed hebben op de inschatting van de kredietwaardigheid van alle ondernemingen in die sector.

#### **Aflossingsrisico**

Het aflossingsrisico is het risico op verlies doordat de uitgever van de obligatie of andere vastrentende waarde deze vervroegd aflost. Bij sommige obligaties heeft de uitgever bepaalde rechten, bijvoorbeeld om deze vervroegd af te mogen lossen. Als een uitgever besluit de hoofdsom vervroegd af te lossen, moet het Fonds de vrijgekomen middelen tegen de actuele marktomstandigheden herbeleggen.

#### **Liquiditeitsrisico**

Dit is het risico dat een belegging niet (goed) verhandelbaar blijkt omdat er onvoldoende kopers en/of verkopers zijn, waardoor de belegging niet tegen de juiste prijs kan worden gekocht of verkocht. Aangezien het beleggingsbeleid van het Fonds mede gericht is op beleggingen in minder liquide waarden, vormt het liquiditeitsrisico een relevant risico.

#### **Valutarisico**

De waarde van de beleggingen die niet luiden in euro kan worden beïnvloed door de ontwikkelingen van de

valutakoersen (ten opzichte van de euro) waarin deze beleggingen verhandelbaar zijn. Valutakoersen kunnen grote veranderingen laten zien. Dit betekent dat de resultaten van het Fonds door valutabewegingen kunnen worden beïnvloed, zowel positief als negatief. De Beheerder kan besluiten om het valutarisico voor het Fonds geheel of gedeeltelijk af te dekken.

#### **Inflatierisico**

Het algemene risico van inflatie houdt in dat de koopkracht die de beleggingen representeren wordt aangetast door waardevermindering van de munteenheid als gevolg van inflatie.

#### **Tegenpartijrisico**

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

#### **Beleggingsmanagementrisico**

De performance van het Fonds is mede afhankelijk van de prestaties van de personen die het Fonds beheren. Overlijden, arbeidsongeschiktheid, vertrek, insolventie of terugtrekking van één van deze personen kan de performance van het Fonds nadelig beïnvloeden.

#### **Afwikkelingsrisico**

Dit is het risico dat afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een (tegen)partij niet, niet tijdig of niet zoals verwacht plaatsvindt.

#### **Risico verlies van in bewaring gegeven activa**

Hoewel de Beheerder de nodige voorzichtigheid in acht neemt is het mogelijk dat bezittingen van het Fonds verloren gaan als gevolg van liquidatie, faillissement, insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de door de Beheerder benoemde bewaarnemer(s).

#### **Risico van beperkte inkoopmogelijkheid**

Participaties in het Fonds kunnen alleen (op een Transactiedag) worden overgedragen aan het Fonds, waarbij geldt dat de Beheerder onder bepaalde omstandigheden gerechtigd is inkoop op te schorten of inkoopverzoeken slechts gedeeltelijk te honoreren (zie verder paragraaf 10 van dit Prospectus).

#### **Systeemrisico**

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

#### **Risico van (fiscale) wetswijzigingen**

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

#### **Fondsstructuurrisico**

Een fonds voor gemene rekening is geen rechtspersoon maar een overeenkomst tussen een beheerder, een bewaarder en de deelnemers in dat fonds. In de Voorwaarden van Beheer en Bewaring is bepaald dat het Fonds geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap vormt. Dit heeft volgens de heersende opinie als consequentie dat er geen sprake is van hoofdelijke aansprakelijkheid van de deelnemers in een dergelijk fonds en dat de crediteuren van dat fonds zich dus slechts kunnen verhalen op het vermogen van dat fonds. Volgens de heersende opinie kunnen de Deelnemers dus niet meer verliezen dan hun inleg in het Fonds. Het is echter niet met zekerheid te zeggen dat het Fonds onder geen enkele omstandigheid aangemerkt zal kunnen worden als een maatschap.

## 4. Beheerder

### VEC Fondsbeheer

Beheerder van het Fonds is VEC Fondsbeheer, gevestigd te Amsterdam. VEC Fondsbeheer is voor onbepaalde tijd opgericht op 8 januari 2016 en is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 65044991. De statuten liggen ter inzage ten kantore van VEC Fondsbeheer en worden op verzoek kosteloos toegezonden aan Deelnemers.

### Art 2:66a Wft van toepassing

Vanwege de relatief hoge kosten van de AFM heeft de Beheerder gekozen voor de toepassing van artikel 2:66a Wft (minimum deelnamebedrag van € 100.000). Het Fonds staat derhalve niet onder toezicht van de AFM, maar is wel aangemeld en geregistreerd in het kader van het AIFMD-registratieregime.

### De directie van VEC Fondsbeheer

De directie van VEC Fondsbeheer bestaat uit de heren mr. E.M. Martens en S.L.C. van Schaik. De directie is verantwoordelijk voor de strategie en het beleid van de onderneming, het uitvoeren van de dagelijkse taken en het beheer van de beleggingen binnen het Fonds.

### Ervaring van de Beheerder

Het beheerteam heeft een zeer uitgebreide ervaring op het gebied van effectenbemiddeling, beleggingsadvies en vermogensbeheer aan particuliere en professionele relaties.

De heer Martens is sinds 1991 werkzaam in de financiële sector, waarbij hij achtereenvolgens bij Fortis Corporate Insurance, Insinger de Beaufort en Cobber Finance diverse directiefuncties heeft vervuld. De heer Martens is in 2019 als bestuurder bij N.V. De Vereenigde Effecten Compagnie aangetreden.

De heer Van Schaik is in 1995 gestart als aandelenhandelaar bij hoekmansbedrijf Van der Moolen. Na als obligatiehandelaar voor met name institutionele beleggers bij Brondgeest van Hees Interdealer Broker, Prudential Bache Securities en Tullet Liberty werkzaam te zijn geweest, is de heer Van Schaik sinds 2005 werkzaam bij N.V. de Vereenigde Effecten Compagnie. Samen met de heer Martens vormt de heer Van Schaik het bestuur.

De beheerders worden bij de uitvoering van het beleggingsbeleid ondersteund door andere deskundigen met een jarenlange en diepgaande kennis van de ABS markten.

### Andere activiteiten Beheerder

Op het moment van publicatie van dit Prospectus voert VEC Fondsbeheer geen andere activiteiten uit, anders dan het beheren van beleggingsinstellingen. Hiervoor heeft VEC Fondsbeheer geen vergunning (nodig) van de AFM.

De aan VEC Fondsbeheer gelieerde beleggingsonderneming (en enig aandeelhouder) N.V. De Vereenigde Effecten Compagnie verricht activiteiten op het gebied van effectenbemiddeling en vermogensbeheer. Hiervoor heeft N.V. De Vereenigde Effecten Compagnie de vereiste vergunning van de AFM.

### Jaarrekening Beheerder

De jaarrekening van VEC Fondsbeheer zal uiterlijk binnen 6 maanden na afloop van het boekjaar ter inzage liggen bij VEC Fondsbeheer.

## 5. Bewaarder

### De Bewaarder

Als Bewaarder van het Fonds treedt op Stichting Bewaarder VEC Opportunity Fund. De Bewaarder is gevestigd te Amsterdam. Zij is, voor onbepaalde tijd, opgericht op 11 december 2019 en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 76628507.

De Bewaarder heeft als doelstelling het ten behoeve van derden fungeren als juridisch eigenaar of juridisch gerechtigde van alle bezittingen en beleggingen, welke behoren tot het Fondsvermogen, en voorts het verrichten van alle handelingen, welke voortvloeien uit de Voorwaarden van Beheer en Bewaring.

Hiertoe controleert zij of VEC Fondsbeheer het beleggingsbeleid uitvoert conform hetgeen daarover in het Prospectus is bepaald. Daarnaast ziet zij er op toe dat de uitgaande geldstromen van het Fonds overeenkomen met daadwerkelijk gemaakte kosten, dat toetredende Deelnemers een juist aantal Participaties krijgen toegewezen en dat uittreedende Deelnemers een correcte opbrengst ontvangen. Tevens wordt gecontroleerd of de waarde van de Participaties in overeenstemming met de wet, het Prospectus en de Voorwaarden van Beheer en Bewaring is berekend. Bij de vervulling van deze taken handelt de Bewaarder in het belang van het Fonds en de Deelnemers.

### Verplichtingen van de Bewaarder

De verplichtingen van de Bewaarder zijn vastgelegd in de Voorwaarden van Beheer en Bewaring (Bijlage I van dit Prospectus, artikel 4).

### Aansprakelijkheid Bewaarder

Naar Nederlands recht is de Bewaarder ten opzichte van het Fonds en de Deelnemers daarin aansprakelijk voor door Deelnemers geleden schade, indien en voor zover die schade het gevolg is van grove schuld, opzet of verwijtbare niet-nakoming van zijn verplichtingen, ook wanneer de Bewaarder de bij hem in bewaring gegeven activa geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd of bepaalde werkzaamheden heeft uitbesteed.

### Bestuur van de Bewaarder

Het bestuur van de Stichting Bewaarder VEC Opportunity Fund bestaat uit de heren R. ten Broeke en D.H. Wichards. De Bewaarder voert geen andere activiteiten uit die verband houden met de werkzaamheden van VEC Fondsbeheer of een door VEC Fondsbeheer beheerd Fonds.

### Jaarrekening Bewaarder en statuten

Het boekjaar van de Bewaarder is gelijk aan het kalenderjaar. Binnen 6 maanden na afloop van elk boekjaar wordt de jaarrekening opgemaakt. De statuten van de Bewaarder liggen ter inzage ten kantore van de Bewaarder, worden op verzoek kosteloos toegezonden aan Deelnemers en staan op de Website. Datzelfde geldt voor de laatste jaarrekening van de Bewaarder.

## 6. Administrateur

VEC Fondsbeheer is Administrateur van het Fonds. De Administrateur is verantwoordelijk voor:

- het bijhouden en/of monitoren van het register van Deelnemers;
- de administratieve verwerking van uitgifte en inkoop van Participaties, inclusief uitkering van resultaten;
- het - voor zover van toepassing - voorbereiden van en het voeren van de beleggingsadministratie en de financiële administratie van het Fonds;
- het periodiek berekenen van de intrinsieke waarde van het Fonds en de Netto Vermogenswaarde van de Participaties daarin;
- het voorbereiden en verzorgen van de periodieke financiële verslaglegging.



## 7. Deelnemers

### Rechten van Deelnemers op het Fondsvermogen

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

### Aansprakelijkheid van Deelnemers

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

### Register van Deelnemers

De Deelnemers en de uitgegeven Participaties worden geregistreerd in het register van Deelnemers. Dit register wordt bijgehouden door de Beheerder. Elke Deelnemer krijgt een bewijs van inschrijving toegestuurd.

### Vergadering van Deelnemers

Een vergadering van Deelnemers wordt gehouden wanneer de Voorwaarden van Beheer en Bewaring dat voorschrijven of wanneer VEC Fondsbeheer en de Bewaarder dit wenselijk achten in het belang van de Deelnemers. In de Voorwaarden van Beheer en Bewaring is de regeling voor het oproepen van een vergadering van Deelnemers en de wijze van stemmen uiteengezet.

## 8. Vaststelling Netto Vermogenswaarde

### Maandelijkse vaststelling door de Administrateur

De Netto Vermogenswaarde van een Participatie in het Fonds per het einde van de maand (de laatste Werkdag voorafgaand aan een Transactiedag) wordt in beginsel binnen 10 Werkdagen na afloop van iedere maand namens de Beheerder vastgesteld in euro door de Administrateur en gepubliceerd op de Website. Dit geschiedt door de waarde van de activa, inclusief saldo van baten en lasten, verminderd met de verplichtingen en of schattingen daarvan, te delen door het aantal uitstaande Participaties in het Fonds. Bij de vaststelling van deze waarde zal rekening worden gehouden met vooruitbetaalde kosten, verschuldigde (maar nog niet betaalde) kosten en nog te ontvangen rente en andere vergoedingen.

### Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

#### Algemeen

De waardering van activa en passiva geschiedt naar maatstaven die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd en in overeenstemming met de bepalingen van Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek.

#### Waardering beleggingen, andere activa en passiva

De waardering van activa en passiva vindt als volgt plaats:

- *Beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde financiële instrumenten* worden beschouwd als financiële vaste activa en als volgt in de balans opgenomen:
  - Bij de eerste verwerking worden deze gewaardeerd tegen de reële waarde. Bij een normale transactie zal de reële waarde gelijk zijn aan de kostprijs. De transactiekosten worden in de kostprijs verwerkt.
  - Ná de eerste verwerking worden deze gewaardeerd tegen de reële waarde, waarbij de waardeveranderingen direct in de winst- en verliesrekening worden verwerkt. Voor (beurs)genoteerde financiële instrumenten is de reële waarde normaliter de meest recente officiële beurskoers (slotkoers) van de aan de Transactiedag voorafgaande dag waarop de betreffende effectenbeurs is geopend. Hiervan kan in voorkomende gevallen worden afgeweken teneinde een juiste reële waarde vast te stellen.

Voor niet-beursgenoteerde financiële instrumenten wordt de reële waarde benaderd door deze af te leiden uit de reële waarde van zijn bestanddelen of van een soortgelijk instrument, indien daarvoor wel een betrouwbare markt is aan te wijzen. Ingeval het financiële instrument in portefeuille een beleggingsinstelling betreft, zal deze normaliter worden gewaardeerd tegen de door desbetreffende fondsbeheerder vastgestelde netto vermogenswaarde.

- *Liquide middelen* worden gewaardeerd tegen de nominale waarde en indien nodig zal expliciet worden vermeld of en in hoeverre deze ter vrije beschikking staan van het Fonds;
- *Overige activa en passiva* worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs, welke normaliter gelijk is aan de nominale waarde.
- Activa en passiva luidende in *vreemde valuta* worden omgerekend naar euro tegen de door de depotbank op de laatste beursdag voorafgaand aan de Transactiedag opgegeven koersen die als omrekeningskoersen voor de volgende beursdag worden gehanteerd.

### **Bepaling resultaat**

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

### **Opschorting vaststelling Netto Vermogenswaarde**

VEC Fondsbeheer kan de vaststelling van de Netto Vermogenswaarde tijdelijk opschorten in, onder meer, de volgende gevallen:

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

### **Compensatie Deelnemers in geval van onjuiste berekening Netto Vermogenswaarde**

Indien wordt geconstateerd dat de Netto Vermogenswaarde van een Participatie niet juist is vastgesteld, dan zal de Administrateur de Netto Vermogenswaarde opnieuw berekenen en (in geval van toetreding tegen een onjuiste Netto Vermogenswaarde) het aantal Participaties dienovereenkomstig aanpassen. Vervolgens zal het Fonds gedupeerde uitgetreden Deelnemers (die tegen een te lage Netto Vermogenswaarde blijken te zijn afgerekend) respectievelijk de overblijvende Deelnemers die nadeel lijden (omdat uittredende Deelnemers tegen een te hoge Netto Vermogenswaarde blijken te zijn afgerekend), compenseren voor daadwerkelijk geleden schade als:

- de fout is gemaakt door de Beheerder of de Administrateur;
- het verschil tussen de gehanteerde en de juiste Netto Vermogenswaarde meer dan 1% is;
- het nadeel voor de betreffende Deelnemer ten minste € 250 bedraagt; en
- de fout niet dateert van eerder dan 3 maanden voor de constatering.

## 9. Uitgifte van Participaties

### Minimum deelnamebedrag

Het minimum bedrag waarvoor in het Fonds deelgenomen kan worden is € 100.000 (plus toetredingskosten). Vervolgstortingen dienen minimaal € 10.000 te bedragen.

### Uitgifte

Het Fonds zal op iedere Transactiedag Participaties in het Fonds uitgeven tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie, vastgesteld overeenkomstig hetgeen hierover is vermeld in het Prospectus. Over het deelnamebedrag wordt 1% toetredingskosten aan de Deelnemer in rekening gebracht. Deze vergoeding komt ten gunste van het Fonds als vergoeding voor gemaakte (transactie)kosten voor de aanschaf van de beleggingen door het Fonds. VEC Fondsbeheer is bevoegd af te zien van het in rekening brengen van (een deel van) de toetredingskosten.

### Verzoek tot uitgifte (uiterlijk 5 Werkdagen voor Transactiedag)

#### Inschrijvingsverzoek

Een verzoek tot uitgifte van Participaties dient VEC Fondsbeheer (dan wel de Administrateur namens de Beheerder) uiterlijk 5 Werkdagen voorafgaande aan de beoogde Transactiedag te hebben bereikt. Voor het verzoek dient gebruik te worden gemaakt van een speciaal formulier, dat verkrijgbaar is via de Website en bij VEC Fondsbeheer. Het verzoek tot uitgifte dient het bedrag in euro te vermelden waarvoor uitgifte wordt verzocht.

#### Begeleidende documenten

Indien de Deelnemer een natuurlijk persoon is, dient VEC Fondsbeheer in ieder geval in het bezit gesteld te worden van een leesbare kopie van een geldig legitimatiebewijs (paspoort, (Europees) rijbewijs, Nederlandse identiteitskaart).

Indien de Deelnemer een rechtspersoon is, dienen in ieder geval de volgende documenten meegestuurd te worden met het inschrijvingsverzoek:

- een origineel uittreksel van de Kamer van Koophandel dat niet ouder is dan 3 maanden;
- een leesbare kopie van een geldig legitimatiebewijs (paspoort, (Europees) rijbewijs, Nederlandse identiteitskaart) van degene die de vennootschap ten opzichte van het Fonds mag vertegenwoordigen;
- een leesbare kopie van een geldig legitimatiebewijs (paspoort, (Europees) rijbewijs, Nederlandse identiteitskaart) van iedere uiteindelijke aandeelhouder met meer dan 25% zeggenschap (aandelenbelang en/of stemrecht) in de rechtspersoon;
- een verklaring van de vertegenwoordiger dat de statuten toestaan investeringen te doen in beleggingen als het Fonds.

### Storting (uiterlijk 2 Werkdagen voor Transactiedag)

Storting op Participaties mag alleen geschieden ten laste van een (geld)rekening ten name van de Deelnemer bij een kredietinstelling met zetel in een lidstaat van de Europese Unie, de Europese Economische Ruimte of een andere staat waarvoor afgeleide identificatie is toegestaan krachtens de Wet ter voorkoming van witwassen en financiering van terrorisme. Stortingen moeten uiterlijk 2 Werkdagen voor de uitgifte op de rekening van de Bewaarder zijn bijgeschreven. Over de periode tussen de storting en de uitgifte van de Participaties wordt geen rente vergoed. VEC Fondsbeheer is bevoegd een storting van het deelnamebedrag te accepteren in de vorm van beleggingen, voor zover deze passen bij het beleggingsbeleid van het Fonds.

### Gevolg niet tijdig ontvangen storting of uitgifteverzoek

Indien een verzoek om uitgifte of het stortingsbedrag niet tijdig voor een Transactiedag is ontvangen, zal de uitgifte worden opgeschort tot de volgende Transactiedag. Niettemin is VEC Fondsbeheer in dat geval gerechtigd, maar niet verplicht, de uitgifte van Participaties op de beoogde Transactiedag plaats te laten vinden indien zowel het verzoek om uitgifte als het stortingsbedrag op de aan die Transactiedag voorafgaande Werkdag is ontvangen.

### **Bepaling aantal uit te geven Participaties**

Bepaling van het aantal Participaties vindt plaats uiterlijk 20 Werkdagen na de Transactiedag. Het aantal Participaties dat wordt uitgegeven is gelijk aan:

1. het gestorte bedrag verminderd met de hierboven vermelde afslag voor de toetredingskosten; gedeeld door:
2. de Netto Vermogenswaarde van een Participatie per de betreffende Transactiedag. Er kunnen fracties van Participaties worden uitgegeven (tot ten hoogste 4 decimalen).

### **Bevestiging**

VEC Fondsbeheer zal de Deelnemer binnen 20 Werkdagen na de Transactiedag een bevestiging van het toegekende aantal Participaties sturen.

### **Opschorting of weigering uitgifte**

VEC Fondsbeheer kan verzoeken om uitgifte geheel of gedeeltelijk te weigeren of op te schorten indien:

- de berekening van de Netto Vermogenswaarde is opgeschort;
- VEC Fondsbeheer van mening is dat uitgifte strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling;
- de toepassing van de wettelijk vereiste “cliëntenonderzoek” procedure daar naar het oordeel van VEC Fondsbeheer aanleiding voor geeft;
- VEC Fondsbeheer van mening is dat (1) in redelijkheid kan worden verwacht dat toekenning van Participatie(s) tot gevolg zal hebben dat de belangen van de bestaande Deelnemers onevenredig worden geschaad; of (2) belegging van het door toekenning van Participaties te ontvangen bedrag, gelet op marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is; of
- een besluit tot liquidatie van het Fonds is genomen.

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

Ingeval van weigering van uitgifte doet VEC Fondsbeheer daarvan binnen een redelijke termijn mededeling aan de betreffende (rechts)persoon en de eventueel reeds ontvangen gelden worden in dat geval per ommekeer geretourneerd zonder rentevergoeding.

### **Beperken of staken uitgifte vanwege omvang van het Fonds (“soft close” en “hard close”)**

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

## 10. Inkoop van participaties

### Inkoop

Tenzij inkoop is opgeschort (zie hierna onder “Opschorting inkoop”) zal het Fonds op iedere Transactiedag Participaties in het Fonds inkopen tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie, vastgesteld overeenkomstig hetgeen hierover is vermeld in het Prospectus. Op de opbrengst van de ingekochte Participaties wordt een afslag van maximaal 1% in mindering gebracht als uitredingskosten. Wanneer de participaties korter dan een jaar zijn aangehouden, wordt echter een afslag van maximaal 3% in mindering gebracht als uitredingskosten. Deze vergoeding komt ten gunste van het Fonds als vergoeding voor gemaakte (transactie)kosten voor de verkoop van beleggingen door het Fonds.

### Verzoek tot inkoop (tenminste 60 Werkdagen voor Transactiedag)

Een verzoek tot inkoop dient VEC Fondsbeheer tenminste 60 Werkdagen voorafgaande aan de gewenste Transactiedag te hebben bereikt.

Een verzoek tot inkoop dient te luiden in euro of in Participaties tot in maximaal 4 decimalen gespecificeerd. Gedeeltelijke uitreding is slechts toegestaan voor bedragen van minimaal € 10.000, mits de Deelnemer daarna nog voor ten minste € 100.000 aan Participaties aanhoudt (berekend aan de hand van de Netto Vermogenswaarde per Participatie op de voorafgaande Transactiedag).

Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van een speciaal formulier, dat verkrijgbaar is via de Website en bij VEC Fondsbeheer.

### Eenzijdig besluit Beheerder tot inkoop

VEC Fondsbeheer kan eenzijdig tot inkoop van alle door een Deelnemer gehouden Participaties besluiten ingeval er sprake is van enig handelen door die Deelnemer in strijd met wettelijke bepalingen, of de bepalingen van het Prospectus of de Voorwaarden van Beheer en Bewaring dan wel indien, gelet op het belang van het Fonds, voortzetting van de relatie in redelijkheid niet van VEC Fondsbeheer gevraagd kan worden.

### Betaling inkoopprijs

Het door de Deelnemer te ontvangen bedrag (de “inkoopprijs”) zal uiterlijk binnen 20 Werkdagen na de Transactiedatum aan de betreffende Deelnemer worden uitbetaald, op de bij de Bewaarder bekende rekening.

### Bevestiging

VEC Fondsbeheer zal de Deelnemer uiterlijk binnen 20 Werkdagen na de Transactiedatum een afrekening toezenden.

### Opschorting inkoop

VEC Fondsbeheer kan verzoeken om inkoop op te schorten inwilligen indien:

- de berekening van de Netto Vermogenswaarde is opgeschort;
- VEC Fondsbeheer van mening is dat inkoop strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling;
- VEC Fondsbeheer van mening is dat zich een omstandigheid voordoet waarbij in redelijkheid verwacht kan worden dat voortzetting van de inkoop van Participaties tot gevolg kan hebben dat de belangen van de meerderheid van de bestaande Deelnemers onevenredig worden geschaad. Een dergelijke omstandigheid kan zijn dat de voor inkoop benodigde verkoop van beleggingen, gelet op de marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is;
- een besluit tot liquidatie van het Fonds is genomen.

### Voldoende waarborgen voor nakoming van verplichting tot inkoop

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

## 11. Vergoedingen en kosten

### Enmalige kosten

#### Kosten van oprichting

De oprichtingskosten zijn begroot op € 50.000, geactiveerd op de balans van het Fonds en binnen 5 jaar afgeschreven ten laste van het resultaat. Afschrijving vindt plaats op de navolgende wijze rekening houdend met de verwachte ontwikkeling van het Fondsvermogen.

Jaar	Percentage afschrijving
1	10%
2	15%
3	20%
4	25%
5	30%

#### Toetredingskosten bij aankoop uitgifte Participaties

De aan de Deelnemer bij uitgifte van Participaties in het Fonds in rekening gebrachte opslag voor toetredingskosten is maximaal 1% van het bedrag waarvoor de Deelnemer wenst deel te nemen in het Fonds. Deze vergoeding komt ten gunste van het Fonds als vergoeding voor de gemaakte (transactie)kosten voor de aankoop van beleggingen door het Fonds.

#### Uittredingskosten bij inkoop van Participaties

De aan de Deelnemer bij inkoop van Participaties in rekening gebrachte afslag voor kosten is maximaal 1% van de waarde van de Participaties. Wanneer de Participaties korter dan één jaar zijn aangehouden, wordt echter een afslag van maximaal 3% in mindering gebracht als uittredingskosten. Deze vergoeding komt ten gunste van het Fonds als vergoeding voor gemaakte (transactie)kosten voor de verkoop van beleggingen door het Fonds.

### Doorlopende vergoedingen en kosten

De hieronder genoemde kosten en vergoedingen die niet zijn uitgedrukt in een percentage van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds maar zijn weergegeven als een bedrag, kunnen aan verandering onderhevig zijn als gevolg van het toepasselijk zijn van indexeringsclausules of tariefsverhogingen. VEC Fondsbeheer beschouwt een dergelijke verhoging niet als een verandering in de voorwaarden die aan de Deelnemers gecommuniceerd worden en waarop de maandperiode als bedoeld in paragraaf 16 van toepassing is, tenzij het gaat om een verhoging van meer dan 0,5% van de Netto Vermogenswaarde.

De reservering voor de vergoedingen en kosten vindt, voor zover van toepassing, maandelijks plaats ten behoeve van de berekening van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds.

#### Beheervergoeding (vast)

VEC Fondsbeheer zal het Fonds een vaste beheervergoeding in rekening brengen van 0,125% per maand over de Netto Vermogenswaarde van het Fonds (1,5% op jaarbasis), per maand achteraf te voldoen. De reservering voor deze beheervergoeding vindt plaats in de maandelijkse berekening van de Netto Vermogenswaarde.

#### Beheervergoeding (variabel)

VEC Fondsbeheer zal het Fonds een variabele beheervergoeding in rekening brengen van 15% over het positieve rendement zoals behaald op de netto waardeontwikkeling van de Participaties (na alle andere kosten). Hierbij wordt een zogenaamde high-watermark gebruikt zodanig dat deze beheervergoeding alleen in rekening wordt gebracht bij een waardestijging tot boven de hoogst behaalde waarde per Participatie op alle meetmomenten tot dat moment. Deze meetmomenten zullen op kwartaalbasis zijn, te weten ultimo maart, juni, september en december. De reservering voor deze variabele beheervergoeding vindt plaats in

de maandelijkse berekening van de Netto Vermogenswaarde.

#### Vergoeding Bewaarder

De vergoeding van de Bewaarder zal op basis van bestede tijd plaatsvinden. De verwachting is dat deze vergoeding maximaal € 5.000 per jaar (te vermeerderen met BTW) zal bedragen.

#### Vergoeding Administrateur

De Administrateur, zijnde VEC Fondsbeheer, ontvangt voor haar werkzaamheden een vaste vergoeding van € 25.000 op jaarbasis, per maand achteraf te voldoen. Deze vergoeding is inclusief het verwerken van mutaties en bijhouden van het deelnemersregister. De vergoeding is vrijgesteld van BTW en kan jaarlijks worden geïndexeerd.

#### Overige kosten

Andere kosten die rechtstreeks toerekenbaar zijn aan het Fonds, zoals kosten van (juridische) adviseurs, accountants en toezichthouders, komen ten laste van het Fonds.

#### Kosten in verband met uitvoering van het beleggingsbeleid

##### Transactiekosten

De transactiekosten voor de aankoop en verkoop van beleggingen door het Fonds worden ten laste van het resultaat van het Fonds gebracht.

##### Andere kosten

Andere kosten die rechtstreeks verband houden met de uitvoering van het beleggingsbeleid en de executie hiervan (zoals service fees, research- en due diligence kosten) evenals de kosten van de depotbank, worden gedragen door het Fonds. Voor deze kosten zullen marktconforme tarieven worden afgesproken.

#### **Kosten voor rekening van Beheerder**

De volgende kosten en vergoedingen zijn voor rekening van VEC Fondsbeheer:

- personeelskosten;
- kosten van IT en datasystemen;
- het onderhouden van de Website;
- marketing- en communicatie kosten;
- abonnementen op datasystemen en vakbladen;
- huisvestingskosten; en
- alle overige kosten die nodig zijn voor het naar behoren functioneren van VEC Fondsbeheer.

#### **Lopende Kosten Ratio (LKR)**

Voor het Fonds zal in de jaarverslagen de Lopende Kosten Ratio van het Fonds worden vermeld, welke ratio inzicht geeft in het kostenniveau van het Fonds. Naar verwachting ligt de LKR rond 1,9% bij een Fondsvermogen van € 10 miljoen. In de berekening van de LKR worden de variabele beheervergoeding, transactiekosten en kosten van onderliggende beleggingen niet betrokken.

## 12. Fiscale aspecten

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

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

### Het VEC Opportunity Fund

#### Fiscaal transparant

Het Fonds is "fiscaal transparant" voor de Nederlandse vennootschapsbelasting, als gevolg waarvan het niet onderworpen is aan de Nederlandse vennootschapsbelasting.

Participaties kunnen uitsluitend aan het Fonds worden overgedragen of (met voorafgaande melding aan VEC Fondsbeheer) aan bloed- en aanverwanten in de rechte lijn. Daardoor wordt het Fonds als fiscaal transparant aangemerkt. Dit betekent dat het Fonds zelf niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting, maar dat de behaalde resultaten rechtstreeks worden toegerekend aan de achterliggende Deelnemers en bij hen in de belastingheffing worden betrokken.

De opzet en structuur van het Fonds voldoen aan de voorwaarden voor fiscale transparantie en waar nodig is in het Prospectus en de Voorwaarden van Beheer en Bewaring rekening gehouden met bovengenoemde voorwaarden.

De fiscale transparantie van het Fonds impliceert dat (eventueel) geheven bronheffingen op betaalde uitkeringen aan het Fonds niet voor verrekening door het Fonds in aanmerking kunnen komen. Het Fonds kan geen beroep doen op belastingverdragen die Nederland heeft afgesloten. In beginsel zou een Deelnemer, afhankelijk van de individuele situatie en het vestigingsland van het Fonds waarin belegd wordt, mogelijk aanspraak kunnen maken op toepassing van een belastingverdrag c.q. verrekening van bronheffingen. De kosten van het bijhouden van een administratie die dit mogelijk maakt wegen echter niet op tegen de opbrengsten van een dergelijke (naar verwachting beperkte) individuele terugvorderingsmogelijkheid. Daarom wordt terugvordering niet gefaciliteerd en bevat de jaarpogave aan de Deelnemers geen gegevens over ingehouden bronbelasting (waaronder Nederlandse dividendbelasting).

De fiscale behandeling van de beleggingen van het Fonds zal mede afhankelijk zijn van de fiscale wetgeving van de landen waarin de beleggingen zullen worden aangehouden.

### De Deelnemers

#### In Nederland wonende of gevestigde Deelnemers

Een particuliere Deelnemer die de Participaties als belegging aanhoudt (Box 3 vermogen), is in het algemeen onderworpen aan de heffing van inkomstenbelasting naar een fictief rendement voor enerzijds banktegoeden en anderzijds beleggingen en andere bezittingen. Het tarief van inkomstenbelasting over het berekende voordeel uit sparen en beleggen bedraagt 36% (tarief 2024).

Ingeval de Participaties worden aangehouden in het kader van een onderneming is het daadwerkelijk gerealiseerde inkomen onderworpen aan de heffing van inkomstenbelasting.

Vennootschapsbelastingplichtige Deelnemers worden belast over alle inkomsten uit en vermogenswinsten behaald met de Participaties. Als gevolg van de fiscale transparantie voor de Nederlandse



vennootschapsbelasting, zullen deze inkomsten en vermogenswinsten bestaan uit enig inkomen en uit enige vermogenswinst behaald met de onderliggende beleggingen van het Fonds naar evenredigheid van de deelname van de Deelnemer in het Fonds.

De fiscale transparantie van het Fonds brengt mogelijk met zich mee dat de toetreding van een Deelnemer tot het Fonds (c.q. de aankoop van additionele Participaties door zittende Deelnemers) fiscaal gezien wordt als een gedeeltelijke vervreemding van de onderliggende beleggingen door de zittende Deelnemers. Daardoor ontstaat er dan mogelijk een belast resultaat voor de zittende Deelnemers (te weten vennootschapsbelastingplichtige Deelnemers en particuliere Deelnemers die hun Participaties houden in het kader van een onderneming). Zoals uit bovenstaande blijkt, kan het bepalen van de fiscale positie voor vennootschapsbelastingplichtige Deelnemers zeer complex zijn. Dit wordt voorkomen als deze Deelnemers het totaal van de toerekenbare activa en passiva waarden op de marktwaarde (deze waarde is gelijk aan de marktwaarde (de Netto Vermogenswaarde) van de Participaties). Daarmee worden alle fiscaal toerekenbare resultaten via herwaardering in het fiscale resultaat betrokken. VEC Fondsbeheer zal waardering op een andere waarde dan marktwaarde niet faciliteren. Aan Deelnemers wordt alleen informatie over de marktwaarde (de Netto Vermogenswaarde) van de Participaties verstrekt.

#### Buiten Nederland wonende of gevestigde Deelnemers

Inkomsten uit of vermogenswinsten behaald door buiten Nederland gevestigde Deelnemers zullen in het algemeen niet onderworpen zijn aan Nederlandse inkomsten- of vennootschapsbelasting, tenzij er een specifieke verbondenheid met Nederland is, zoals een (deel van een) onderneming die wordt gedreven met behulp van een vaste inrichting in Nederland. Het kan niet worden uitgesloten dat een vaste inrichting aanwezig wordt geacht indien een Deelnemer Participaties houdt in het kader van een onderneming.

Alleen ten gevolge van het houden van een Participatie in het Fonds, zal een Deelnemer geen inwoner worden, of geacht worden inwoner te zijn, van Nederland.

#### **Jaaropgave**

Na afloop van ieder kalenderjaar ontvangt elke Deelnemer binnen 2 maanden een waarde opgave van de Administrateur ten behoeve van de belastingaangifte. Voor zover een bank namens de Deelnemer een belang heeft genomen in Participaties van het Fonds, ontvangt de Deelnemer van zijn bank jaarlijks deze opgave.

### **13. Uitkeringsbeleid**

Het door het Fonds gerealiseerde rendement, na aftrek van fondskosten, zal worden toegevoegd aan het Fondsvermogen dat toekomt aan de Deelnemers. De Beheerder heeft de bevoegdheid het rendement, voor zover wettelijk mogelijk, uit te keren aan de Deelnemers.

### **14. Duur van het VEC Opportunity Fund, beëindiging en vereffening**

#### **Duur van het VEC Opportunity Fund**

Het Fonds is opgezet voor onbepaalde tijd.

#### **Beëindiging en vereffening**

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

## 15. Verslaglegging en informatieverstrekking

### Prospectus

Aan een ieder zal op verzoek kosteloos een afschrift van het Prospectus (met de bijlagen) worden verstrekt. Het Prospectus is tevens via de Website te downloaden.

### Jaarrekening, gegevens over het behaalde rendement

Het boekjaar van het Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december. De jaarrekening zal luiden in euro en zal worden gepubliceerd binnen 6 maanden na afloop van het boekjaar. In de jaarrekening zal een vergelijkend overzicht zijn opgenomen van de ontwikkeling van het vermogen. De jaarrekening ligt ter inzage bij VEC Fondsbeheer en is daar kosteloos verkrijgbaar. De gepubliceerde jaarrekeningen zullen geacht worden deel uit te maken van dit Prospectus.

### Maandoverzichten

Daarnaast verschijnt maandelijks uiterlijk binnen 4 weken na afloop van de betreffende maand op de Website een maandoverzicht van het Fonds waarin ten minste zal zijn vermeld:

- de waarde van de beleggingsportefeuille van het Fonds;
- de Netto Vermogenswaarde per Participatie per het einde van de voorafgaande maand.

### Website

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

- het Prospectus;
- de Voorwaarden van Beheer en Bewaring;
- de statuten van de Bewaarder;
- voorgenomen wijzigingen en besluiten tot wijziging van de voorwaarden met een toelichting daarop door VEC Fondsbeheer;
- de Netto Vermogenswaarde per Participatie op de meest recente Transactiedag;
- jaarrekeningen van het Fonds over de laatste 3 boekjaren;
- de maandoverzichten van het Fonds.

### Mededelingen aan de Deelnemers

De volgende informatie zal (periodiek) op de Website te vinden zijn.

- oproepen voor vergaderingen van Deelnemers;
- voorgenomen wijzigingen en besluiten tot wijziging van de voorwaarden (Prospectus en Voorwaarden van Beheer en Bewaring), waaronder begrepen de (voorgenomen) wijzigingen van het beleggingsbeleid.

Aan alle houders van Participaties zal een bericht van kennisgeving worden gezonden via e-mail.

### Informatie die ter inzage ligt bij VEC Fondsbeheer

De volgende informatie ligt ter inzage bij VEC Fondsbeheer (en daarvan kan kosteloos, per e-mail, afschrift worden gekregen):

- alle hierboven genoemde informatie;
- de informatie over het Fonds, VEC Fondsbeheer en de Bewaarder die op grond van enig wettelijk voorschrift in het Handelsregister opgenomen dient te worden.

## 16. Wet op het financieel toezicht

### **Art 2:66a Wft van toepassing: geen Wft vergunning**

Vanwege de relatief hoge kosten die AFM en DNB berekenen voor het aanvragen van een Wft vergunning en het doorlopend toezicht op de beheerder van een beleggingsfonds, heeft VEC Fondsbeheer gekozen voor toepassing van artikel 2:66a van de Wft. In dit kader geldt een minimum deelnamebedrag van € 100.000 per deelnemer. Het Fonds staat derhalve niet onder toezicht van de AFM en DNB. Wel zijn de Beheerder en het Fonds ingeschreven in het register van de AFM overeenkomstig het AIFMD-registratieregime.

### **Wijziging voorwaarden of beleggingsbeleid**

Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden van het Fonds en een (voorstel tot) wijziging van het beleggingsbeleid zullen worden bekend gemaakt op de Website en aan het adres van de Deelnemers (per e-mail of post, naar keuze van VEC Fondsbeheer). VEC Fondsbeheer zal (een voorstel tot) wijziging toelichten op de Website.

### **Van kracht worden wijziging voorwaarden of beleggingsbeleid**

Wijzigingen van de voorwaarden van het Fonds waardoor de rechten of zekerheden van de Deelnemers worden vermindert of lasten aan hen worden opgelegd, of wijzigingen in het beleggingsbeleid, worden pas van kracht een maand nadat de wijzigingen, waartoe besloten is, bekend zijn gemaakt op de Website en aan het adres van de Deelnemers (per post of per e-mail, naar keuze van VEC Fondsbeheer). Gedurende deze periode kunnen Deelnemers onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

## 17. Overige gegevens

### **Uitbesteding administratie en berekening Netto Vermogenswaarde**

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

### **Klachtenprocedure**

Ingeval van een klacht over het Fonds, VEC Fondsbeheer, de Bewaarder of de Administrateur kan deze klacht schriftelijk (of per e-mail) worden ingediend bij VEC Fondsbeheer. VEC Fondsbeheer zal de ontvangst binnen 10 Werkdagen bevestigen en aangeven hoe de klacht behandeld zal worden. VEC Fondsbeheer zal de Bewaarder op de hoogte stellen van iedere ingediende klacht.

## 18. Verklaring van VEC Fondsbeheer

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

Amsterdam, 14 december 2023

VEC Fondsbeheer

## Bijlage I - Voorwaarden van Beheer en Bewaring

### Artikel 1 Begripsomschrijving

De volgende begrippen hebben in deze voorwaarden de hierna omschreven betekenis, tenzij uitdrukkelijk anders blijkt:

#### Beheerder:

degene die belast is met het beheer van het Fonds.

#### Bewaarder:

degene die belast is met de bewaring van het Fonds.

#### Bewaring:

het ten titel van beheer houden en verkrijgen van geld en vermogenstitels behorende tot het vermogen van het Fonds.

#### Deelnemer:

de houder van één of meer Participaties.

#### Inkoop:

verkrijging van Participaties door de Bewaarder ten titel van koop.

#### Fonds:

het VEC Opportunity Fund

#### Jaarrekening:

de in artikel 16, lid 2 omschreven jaarrekening.

#### VEC Opportunity Fund:

het vermogen waarin ter collectieve belegging gevraagde of verkregen financiële instrumenten, gelden of andere vermogenstitels zijn of worden opgenomen teneinde de Deelnemers in het waardeverloop en de opbrengsten daarvan te doen delen.

#### Participaties:

een recht van deelneming in het vermogen van het Fonds.

#### Prospectus:

het Prospectus van het Fonds, zoals van tijd tot tijd gewijzigd of aangevuld.

#### Register van Deelnemers:

het in artikel 9, lid 2 omschreven register.

#### Waarde van een Participatie:

de waarde van het Fonds gedeeld door het aantal uitstaande Participaties van het Fonds.

#### Waarde van het Fonds:

de som van de waarde van de tot het Fonds behorende vermogenstitels verminderd met de tot het Fonds behorende verplichtingen, waaronder begrepen eventuele belastingen en - naar tijdsevenredigheid - de kosten van bewaring, beheer en de overige kosten die ten laste van het Fonds komen, uitgedrukt in euro.

#### Werkdag:

een dag waarop de banken in Nederland geopend zijn voor het (laten) uitvoeren van transacties.

## **Artikel 2 Naam en Duur**

2.1 Het Fonds is een fonds voor gemene rekening.

2.2 Het Fonds is gevormd voor onbepaalde tijd.

## **Artikel 3 Aard, Doel en Fiscale status**

3.1 Het Beheer en de Bewaring van het Fonds geschieden onder deze voorwaarden van beheer en bewaring. Deze voorwaarden zijn van toepassing op de rechtsverhouding tussen de Beheerder, de Bewaarder en de Deelnemers en creëren geen overeenkomst tussen de Deelnemers. Deze voorwaarden en hetgeen ter uitvoering hiervan geschiedt, vormen geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap.

3.2 Vermogenstitels die tot het Fonds behoren worden collectief belegd volgens het beleggingsbeleid dat nader wordt omschreven in het Prospectus, teneinde de Deelnemers in het waarde verloop en de opbrengsten van de beleggingen te doen delen.

3.3 Voor de vennootschapsbelasting is het Fonds, of beoogt het te zijn, een besloten fonds voor gemene rekening.

## **Artikel 4 Bewaring**

4.1 De Bewaarder is juridisch eigenaar van of juridisch gerechtigd tot alle vermogenstitels die tot het Fonds behoren.

4.2 Alle vermogenstitels die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden ten titel van bewaring verkregen door de Bewaarder ten behoeve van de Deelnemers. De Bewaarder treedt bij het bewaren op in het belang van de Deelnemers. Over de vermogenstitels die tot het Fonds behoren, zal de Bewaarder alleen tezamen met de Beheerder beschikken. De Bewaarder zal de vermogenstitels die tot het Fonds behoren slechts afgeven tegen ontvangst van een verklaring van de Beheerder waaruit blijkt dat de afgifte wordt verlangd in verband met de regelmatige uitoefening van de beheerfunctie.

4.3 Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn respectievelijk worden aangegaan op naam van de Bewaarder, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat de Bewaarder optreedt in zijn hoedanigheid van Bewaarder van het Fonds. De Bewaarder kan de Deelnemers niet vertegenwoordigen.

4.4 De Bewaarder is ten opzichte van de Beheerder en de Deelnemers slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen. Dit geldt ook wanneer de Bewaarder de bij hem in bewaring gegeven vermogenstitels geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd.

4.5 De Deelnemers in het Fonds doen onvoorwaardelijk en onherroepelijk afstand van hun recht om eventuele claims te verhalen op vermogen dat door de Bewaarder voor andere Fondsen wordt bewaard.

4.6 De Bewaarder heeft - voor zover van toepassing - recht op een jaarlijkse vergoeding ten laste van het Fonds zoals omschreven in het Prospectus.

4.7 De Bewaarder is bevoegd zijn taken uit hoofde van deze voorwaarden te delegeren aan derden.

4.8 De Bewaarder vergewist zich ervan dat:

- de emissie, verkoop, inkoop en intrekking van alsmede terugbetaling op rechten van deelneming voor rekening van het Fonds, overeenkomstig de wet en het Prospectus geschieden;
- bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenprestatie binnen de gebruikelijke termijn wordt voldaan;
- de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen in overeenstemming met de wet en het Prospectus;

- de waarde van de rechten van deelneming wordt berekend overeenkomstig het Prospectus.

4.9 Indien de Bewaarder bij uitoefening van de taken als bedoeld in het vorig lid constateert dat niet conform het bepaalde in het Prospectus is gehandeld, kan de Bewaarder de Beheerder verzoeken, met het oog op de belangen van de Deelnemers, de negatieve gevolgen van een transactie ongedaan te maken op zodanige wijze dat het Fonds geen schade lijdt.

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

#### **Artikel 5 Beheer en beleggingen**

5.1 De Beheerder is belast met het beheer van het Fonds, waaronder mede is begrepen het beleggen van de vermogenstitels die behoren tot het Fonds, het aangaan van verplichtingen ten laste van het Fonds en het verrichten van alle overige handelingen ten behoeve van het Fonds, alles met inachtneming van het bepaalde in artikel 3, lid 2, artikel 4, leden 1 tot en met 3 en hetgeen overigens in deze voorwaarden is bepaald. De Bewaarder verstrekt hierbij aan de Beheerder volmacht met het recht van substitutie voor het verrichten van alle in dit lid bedoelde handelingen. De Bewaarder kan zo nodig de volmacht intrekken of opschorten. Handelingen waartoe de volmacht zich niet uitstrekt, komen niet ten laste van het Fonds. De Beheerder mag een ander volmacht verlenen om de in dit lid bedoelde handelingen in naam van de Bewaarder te verrichten. De Beheerder mag niet een ander als gevolmachtigde in zijn plaatsstellen. De Beheerder treedt bij het beheren uitsluitend in het belang van de Deelnemers op.

5.2 De Beheerder heeft het recht om de aan de vermogenstitels die tot het Fonds behoren verbonden rechten (waaronder het stemrecht) uit te oefenen. De Beheerder zal zich hierbij laten leiden door het belang van de gezamenlijke Deelnemers.

5.3 De Beheerder is jegens de Deelnemers slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van opzet of grove schuld van de Beheerder.

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

#### **Artikel 6 Raad van Toezicht**

6.1 De Beheerder kan een raad van toezicht aanstellen. Deze Raad van Toezicht heeft tot taak toezicht te houden op het door de Beheerder uitgeoefende beheer over het Fonds en op de algemene zaken van het Fonds. De Raad van Toezicht staat de Beheerder met raad terzijde. Bij de vervulling van haar taak richten de leden van de Raad van Toezicht zich naar het belang van het Fonds en haar Deelnemers.

#### **Artikel 7 Het VEC Opportunity Fund**

7.1 Het Fonds wordt gevormd door stortingen ter verkrijging van Participaties, onttrekkingen door uittredende Deelnemers, door waardeontwikkeling en opbrengsten van vermogenstitels, die behoren tot het Fonds, door het afboeken van kosten, door vorming en wijziging van schulden en door vorming, wijziging en toepassing van eventuele voorzieningen en reserveringen.

7.2 De niet belegde vermogenstitels die behoren tot het Fonds zullen worden aangehouden op één of meer rekeningen op naam van de Bewaarder ten behoeve van het bij één of meer in Nederland gevestigde bankinstellingen die door de Beheerder worden aangewezen.

7.3 Ten laste van het Fonds kunnen geldleningen worden aangegaan overeenkomstig het in het Prospectus bepaalde.

#### **Artikel 8 Rechten en verplichtingen van Deelnemers**

8.1 De Deelnemers zijn economisch tot het Fonds gerechtigd naar verhouding van het aantal Participaties dat een Deelnemer houdt in het Fonds. Onverminderd het bepaalde in lid 2 komen, in de verhouding bedoeld

in de vorige zin, alle voor- en nadelen, die economisch aan het Fonds zijn verbonden, ten gunste respectievelijk ten laste van de Deelnemers in het Fonds.

8.2 Deelnemers zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de Beheerder en de Bewaarder en dragen niet verder in de verliezen van het Fonds dan tot het bedrag dat in het Fonds is ingebracht als tegenprestatie voor de participaties in het Fonds die door een Deelnemer worden gehouden.

8.3 Toetreding tot het Fonds schept uitsluitend rechten en verplichtingen van de Deelnemers ten opzichte van het Fonds en niet ook ten opzichte van (andere) Deelnemers.

8.4 Deelnemers verlenen de Beheerder toestemming om persoonsgegevens en gegevens betreffende de participaties te verstrekken aan toezichthouders, voor zover daartoe een wettelijke verplichting bestaat, de Bewaarder, de Administrateur en aan de Beheerder gelieerde (rechts)personen.

## **Artikel 9 Participaties**

9.1 Participaties vertegenwoordigen de gerechtigdheid tot het vermogen van het Fonds zoals omschreven in het Prospectus. Verhandelbare Participaties worden niet uitgegeven. De Participaties luiden op naam. Bewijzen van participaties worden niet uitgegeven.

9.2 De Beheerder houdt een register aan, waarin de namen en (e-mail)adressen van Deelnemers in het Fonds zijn opgenomen, onder vermelding van de aanduidingen van hun Participaties, de datum van verkrijging van de Participaties en het bedrag dat in het Fonds is ingebracht als tegenprestatie voor een Participatie. Het aantal door een Deelnemer gehouden Participaties wordt berekend tot op 4 decimalen. In het register wordt tevens vermeld het bankrekeningnummer dat de Deelnemer heeft gebruikt bij de eerste storting. Dit nummer zal ook worden gebruikt bij uittreding, tenzij de Deelnemer tevoren aan de Bewaarder schriftelijk een wijziging van het rekeningnummer heeft doorgegeven. Een Deelnemer zal iedere wijziging in de hiervoor bedoelde gegevens onmiddellijk aan de Bewaarder opgeven.

9.3 Iedere Deelnemer ontvangt na de inschrijving of een wijziging daarin een niet verhandelbaar uittreksel uit het register van Deelnemers, waaruit zijn Participatie(s) blijken.

9.4 Het register is ten kantore van de Beheerder ter inzage van iedere Deelnemer, maar uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.

## **Artikel 10 Vaststelling van de waarde van het Fonds en de waarde van een Participatie**

10.1 De Beheerder stelt de waarde vast van het Fonds en van een Participatie daarin, zoals bepaald in het van toepassing zijnde Prospectus en publiceert deze op zijn website.

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

10.3 De Beheerder zal de waarde van het Fonds en de waarde van een Participatie niet vaststellen indien een besluit tot opheffing van het Fonds of een besluit tot ontbinding van het Fonds is genomen.

10.4 De waarde van de vermogensbestanddelen van het Fonds wordt vastgesteld met inachtneming van de waarderingsmethoden die zijn vermeld in het Prospectus.

10.5 Indien wordt geconstateerd dat de Netto Vermogenswaarde van het Fonds ten gevolge van een fout van de Beheerder of de Administrateur niet juist is vastgesteld dan zal bij een afwijking van meer dan 1% de Netto Vermogenswaarde opnieuw worden berekend en de gedane transacties worden gecorrigeerd.

## **Artikel 11 Toekenning van Participaties**

11.1 Toekenning van Participaties heeft plaats door de Beheerder. Toekenning vindt uitsluitend plaats op de werkdagen als bepaald in het Prospectus, als is voldaan aan de in het Prospectus gestelde eisen.

11.2 De Beheerder heeft in het Prospectus voorwaarden voor toekenning gesteld en is gerechtigd aanvullende voorwaarden te stellen.

11.3 Participaties worden slechts toegekend indien het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht binnen de door de Beheerder vastgestelde termijn in het Fonds is ingebracht. De Beheerder is gerechtigd, maar niet verplicht, om Participaties toe te kennen als het voor de uitgifte daarvan verschuldigde bedrag en/of het inschrijfformulier niet binnen de in het Prospectus genoemde termijn is ontvangen maar wel voor de beoogde datum van toetreding.

11.4 Het aantal Participaties dat wordt toegekend is gelijk aan het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht gedeeld door de waarde van de Participatie aan het einde van de Werkdag die voorafgaat aan de Werkdag waarop toekenning plaats heeft, verminderd met de door de Beheerder vast te stellen kosten. Behoudens andersluidende opdracht van de Deelnemer zal, in geval het bedrag en/of het verzoek van de Deelnemer tot toekenning van participaties niet binnen de gestelde termijn is ontvangen, de opdracht worden uitgevoerd tegen de eerstvolgende Werkdag waarop toekenning mogelijk is. Het Fonds vergoedt geen rente aan de Deelnemers over de ontvangen bedragen.

11.5 In de in het Prospectus vermelde omstandigheden alsmede in het geval zich, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt, kan de Beheerder de toekenning van participaties opschorten.

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

11.7 Participaties worden toegekend door inschrijving in het register van Deelnemers door de Beheerder.

## **Artikel 12 Overdracht van Participaties en Gemeenschap**

12.1 Vervreemding van Participaties aan anderen dan de Bewaarder of aan bloed- of aanverwanten in de rechte lijn is niet mogelijk.

12.2 Participaties kunnen niet worden bezwaard met beperkte rechten dan wel daarmee vergelijkbare rechten.

12.3 Indien Participaties tot een gemeenschap behoren, kunnen de gezamenlijke gerechtigden zich slechts door een schriftelijk door hen daartoe aangewezen persoon tegenover de Beheerder, de Bewaarder en de andere Deelnemers doen vertegenwoordigen.

## **Artikel 13 Inkoop van Participaties**

13.1 Deelnemers kunnen Participaties laten inkopen door het Fonds op de wijze en onder de voorwaarden zoals voorzien in het Prospectus. Inkoop verplicht tot overdracht van de betreffende Participaties aan de Bewaarder, uitsluitend op de werkdagen als bepaald in het Prospectus.

13.2 De inkoop van Participaties kan door de Beheerder geheel of gedeeltelijk worden beperkt, opgeschort of gestaakt in de gevallen voorzien in het Prospectus.

13.3 De Beheerder kan eenzijdig tot inkoop van door een Deelnemer gehouden participaties besluiten ingeval van enig handelen door die Deelnemer in strijd met wettelijke bepalingen of de bepalingen van het Prospectus of deze voorwaarden van beheer en bewaring, dan wel indien, gelet op het belang van het Fonds, voortzetting van de relatie in redelijkheid niet van de Beheerder gevraagd kan worden.

13.4 Voldoening van de koopprijs vindt plaats door betaling op de in het register van Deelnemers vermelde bankrekening.



13.5 Artikel 11.4 tot en met 11.7 zijn mutatis mutandis van overeenkomstige toepassing op de inkoop van Participaties.

13.6 De Participaties vervallen door verkrijging door de Bewaarder.

#### **Artikel 14 Oproepingen en mededelingen**

14.1 Oproepingen van en mededelingen aan Deelnemers geschieden:

- (1) op de website van de Beheerder; en
- (2) per post of e-mail aan de in het register van Deelnemers vermelde adressen (naar keuze van de Beheerder).

14.2 Als datum van een oproeping of mededeling geldt de datum van verzending door de Beheerder of de Bewaarder.

#### **Artikel 15 Informatieverstrekking**

15.1 De Beheerder zal voor iedere Deelnemer per ultimo van het kalenderjaar een overzicht opstellen waarin het aantal Participaties en de waarde van de Participaties gehouden door een Deelnemer zijn opgenomen. De Beheerder stuurt dit overzicht naar het e-mailadres van de Deelnemers als opgenomen in het register of informeert de Deelnemers op een andere in het Prospectus te bepalen gelijkwaardige wijze.

15.2 De Beheerder zal op verzoek van de Deelnemer aan hem opgave doen van de voor zijn belastingaangiften relevante gegevens.

15.3 Van een verzoek tot intrekking van de vergunning uit hoofde van de Wet op het financieel toezicht wordt mededeling gedaan aan de Deelnemers. Dit artikel is op het moment niet van toepassing.

#### **Artikel 16 Boekjaar/Verslaglegging**

16.1 Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar. De eerste jaarrekening zal betrekking hebben op een verlengd boekjaar.

16.2 De Beheerder stelt jaarlijks binnen 6 maanden na afloop van het boekjaar een jaarrekening op over dat boekjaar, bestaande uit een vermogensopstelling, een staat van baten en lasten, alsmede een toelichting. In de toelichting worden ten minste opgenomen een overzicht van het verloop gedurende het boekjaar van de waarde van het Fonds, van de beleggingen en de samenstelling van de beleggingen van het Fonds per het einde van het boekjaar.

16.3 De Beheerder kan opdrachten verstrekken aan een registeraccountant of daarmee door de wet gelijkgestelde deskundige.

#### **Artikel 17 Winst**

17.1 Alle nettowinst wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds, tenzij het Prospectus anders bepaalt.

17.2 Alle Participaties die op het moment van vaststelling van de jaarrekening uitstaan bij Deelnemers delen gelijkelijk in de netto waardeveranderingen van het Fonds over het desbetreffende boekjaar.

#### **Artikel 18 Vergadering van Deelnemers**

18.1 Een vergadering van Deelnemers wordt gehouden in de gevallen voorzien in deze voorwaarden.

18.2 De agenda voor deze vergadering bevat in ieder geval hetgeen met inachtneming van artikel 18.4 en 18.5 op de agenda is geplaatst.

18.3 De bestuurders van de Beheerder en de Bewaarder worden uitgenodigd vergaderingen van Deelnemers bij te wonen en hebben het recht in de vergadering het woord te voeren. Een accountant kan door de Beheerder of de Bewaarder tot het bijwonen van de vergadering van Deelnemers worden uitgenodigd.

18.4 De oproeping tot de vergadering van Deelnemers en de vaststelling van de agenda voor de vergadering geschieden door de Beheerder. De oproeping geschiedt niet later dan op de vijftiende dag voor die van de vergadering.

18.5 Een of meer Deelnemers die alleen of tezamen ten minste twintig procent (20%) van het totale aantal Participaties houden kunnen van de Beheerder verlangen, dat onderwerpen aan de agenda worden toegevoegd, mits het schriftelijk verzoek daartoe uiterlijk 8 dagen voor de vergadering, door de Beheerder is ontvangen. De Beheerder geeft van deze onderwerpen kennis aan degenen, aan wie de oproeping is gedaan, uiterlijk 5 dagen voor de vergadering.

18.6 De vergaderingen worden gehouden in Nederland op een door de Beheerder te bepalen plaats. Indien de voorschriften omtrent de oproeping en de plaats van de vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen, mits alle Deelnemers ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en mits bij eenstemmigheid.

18.7 Indien de Beheerder dit in het belang van de Deelnemers gewenst acht, zal de Beheerder een buitengewone vergadering van Deelnemers bijeenroepen. Bovendien zal de Beheerder een buitengewone vergadering van Deelnemers bijeenroepen, zodra een of meer Deelnemers die alleen of tezamen ten minste twintig procent (20%) van het totale aantal Participaties houden dit onder mededeling van de te behandelen onderwerpen aan de Beheerder schriftelijk verzoeken.

18.8 De vergaderingen van Deelnemers worden geleid door de directeur van de Bewaarder. Is de voorzitter niet aanwezig dan wordt de vergadering geleid door een daartoe door de Bewaarder aan te wijzen persoon. De voorzitter van de vergadering wijst een secretaris aan. De voorzitter kan ook derden toestaan om de vergadering of een gedeelte daarvan bij te wonen en er het woord te voeren.

18.9 Een Deelnemer kan zich ter vergadering, mits bij schriftelijke volmacht zonder recht van substitutie, doen vertegenwoordigen.

18.10 Tenzij deze voorwaarden anders bepalen, worden alle besluiten van de vergadering van Deelnemers genomen met volstrekte meerderheid van de stemmen verbonden aan alle ter vergadering vertegenwoordigde participaties, waarbij aan elk participatie één stem toekomt. Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht. Bij staking van stemmen heeft de voorzitter van de vergadering een beslissende stem.

18.11 De voorzitter van de vergadering bepaalt de wijze van stemming.

18.12 De Beheerder kan een vergadering van Deelnemers van een bepaalde serie bijeenroepen. Op een dergelijke vergadering is het bepaalde in dit artikel en artikel 19 van overeenkomstige toepassing.

## **Artikel 19      Verslaglegging**

19.1 Tenzij van het in de vergadering van Deelnemers verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, worden daarvan door de secretaris van die vergadering notulen gehouden. Notulen worden vastgesteld en ten blijken daarvan getekend door de voorzitter en de secretaris van de desbetreffende vergadering.

## **Artikel 20 Defungeren van de Beheerder of de Bewaarder**

20.1 De Beheerder zal als zodanig defungeren:

- op het tijdstip van ontbinding van de Beheerder;
- door vrijwillig defungeren;
- doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surseance van betaling.

20.2 De Bewaarder zal als zodanig defungeren:

- op het tijdstip van ontbinding van de Bewaarder;
- door vrijwillig defungeren;
- doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surseance van betaling.

20.3 De Beheerder en de Bewaarder kunnen hun functie slechts beëindigen met inachtneming van een opzegtermijn van 3 maanden en niet eerder dan in overeenstemming met deze voorwaarden in opvolging is voorzien.

## **Artikel 21 Vervanging van de Beheerder of de Bewaarder**

21.1 De Beheerder en/of de Bewaarder kan het beheer respectievelijk de bewaring beëindigen, na 3 maanden van tevoren het voornemen daartoe aan de Deelnemers te hebben aangekondigd.

21.2 In geval van beëindiging van het beheer zal de Beheerder binnen een maand na aankondiging als in het vorige lid bedoeld een vergadering van Deelnemers bijeenroepen, welke vergadering een andere Beheerder zal kunnen aanwijzen ter overneming van de in deze voorwaarden genoemde functies.

21.3 Bij beëindiging van de bewaring door de Bewaarder zal de Beheerder binnen een maand een nieuwe Bewaarder aanwijzen.

21.4 Indien niet binnen 3 maanden nadat is gebleken dat de Beheerder of de Bewaarder zijn functie wil of moet beëindigen een opvolgende Beheerder of Bewaarder is benoemd, is het Fonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in artikel 23, tenzij de vergadering van Deelnemers besluit tot verlenging van de bedoelde termijn.

## **Artikel 22 Toepasselijkheid en wijziging voorwaarden**

22.1 Door het verkrijgen van een Participatie gaat de Deelnemer akkoord met de bepalingen van deze voorwaarden. Deze voorwaarden worden op de website van de Beheerder gepubliceerd en zijn kosteloos opvraagbaar ten kantore van de Beheerder.

22.2 Een voorstel tot wijziging van de voorwaarden (waaronder begrepen een wijziging van het beleggingsbeleid van de Beheerder) wordt medegedeeld aan de Deelnemers onder vermelding van de aard van de voorgenomen wijziging.

22.3 De voorwaarden van beheer en bewaring en het Prospectus kunnen door de Beheerder en de Bewaarder tezamen worden gewijzigd. Voor zover door de in artikel 22.2 bedoelde wijzigingen rechten of zekerheden van Deelnemers worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd of het beleggingsbeleid van de Beheerder wordt gewijzigd, worden deze pas van kracht op de eerste werkdag nadat een maand is verstreken sinds de voorgenomen wijzigingen aan de Deelnemers zijn medegedeeld op de wijze zoals voorzien in artikel 14.1. De Deelnemers kunnen binnen deze periode onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

## **Artikel 23 Opheffing en Ontbinding van het Fonds**

23.1 Onverminderd het bepaalde in artikel 21, lid 2, wordt het Fonds opgeheven of het Fonds ontbonden bij besluit van de Beheerder en de Bewaarder. Van een dergelijk besluit wordt mededeling gedaan aan de desbetreffende Deelnemers.

23.2 In geval van opheffing van het Fonds of ontbinding van het Fonds geschiedt de vereffening van het Fonds door de Beheerder. De voorwaarden van beheer en bewaring blijven tijdens de vereffening voor zover mogelijk van kracht.

23.3 Bij vereffening wordt het liquidatiesaldo aan de Deelnemers, die gerechtigd zijn tot het Fonds, uitgekeerd in de verhouding van het aantal Participaties dat door een dergelijke Deelnemer wordt gehouden, waardoor de Participaties komen te vervallen. Eerst na het afleggen van de in lid 4 bedoelde rekening en verantwoording kan tot uitkering aan Deelnemers worden overgegaan.

23.4 De Beheerder maakt een rekening en verantwoording op. Goedkeuring van de rekening en verantwoording door de vergadering van Deelnemers en voor zover het betreft de opheffing en vereffening van het Fonds, goedkeuring door de vergadering van Deelnemers, strekt, voor zover die vergadering niet een voorbehoud maakt, tot decharge van de Beheerder en de Bewaarder.

#### **Artikel 24 Beperking aansprakelijkheid**

24.1 De Beheerder en de Bewaarder zijn uitsluitend aansprakelijk jegens het Fonds en de Deelnemers voor door hen geleden schade indien en voor zover die schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming door de betreffende (rechts) persoon van diens verplichtingen. Dit geldt ook wanneer de Bewaarder de bij hem in bewaring gegeven activa geheel of voor een deel aan een derde heeft toevertrouwd.

#### **Artikel 25 Toepasselijk recht, Geschillen en Bevoegde rechter**

25.1 De rechtsbetrekkingen tussen de Beheerder, de Bewaarder en de Deelnemers, zijn uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht.

25.2 Alle geschillen, geschillen over het bestaan en de geldigheid daaronder begrepen, die ontstaan in verband met deze voorwaarden van beheer en bewaring, zullen worden beslecht door de bevoegde rechter te Alkmaar.

#### **Artikel 26 Slotbepalingen**

26.1 De boeken van de Beheerder en de Bewaarder gelden ten opzichte van een Deelnemer als dwingend bewijs, zolang die de onjuistheid van de in die boeken opgenomen gegevens niet heeft aangetoond. Op verzoek van de Deelnemers verstrekt de Beheerder aan de Deelnemers inzage in de boeken.

26.2 In gevallen waarin deze voorwaarden niet voorzien beslist de Beheerder.

#### **Artikel 27 Overgangsbepalingen**

27.1 De eerste Bewaarder is Stichting Bewaarder VEC Opportunity Fund.

27.2 De eerste Beheerder is VEC Fondsbeheer B.V.

27.3 Het eerste volledige boekjaar eindigt op 31 december 2021.

## Bijlage II - Toelichting op ABS effecten

### Algemeen

Binnen het Fonds wordt een focus op kapitaalbescherming gecombineerd met het behalen van een bovengemiddeld rendement. De voornaamste beleggingen zijn in directe en indirecte leningen en obligaties binnen de sector van asset-backed beleggingen.

De belangrijkste overwegingen bij deze beleggingen zijn i) de waarschijnlijkheid dat de hoofdsom terugbetaald zal worden en ii) de waarschijnlijkheid dat de rente (of andere vergoeding) betaald gaat worden. Zoals bij alle beleggingen zijn hier ook risico's aan verbonden waardoor de hoofdsom en de mogelijke rendementen gevaar lopen. Hierbij kan men denken aan faillissementen, een sterke stijging in de rente waardoor woningen minder waard worden of zelfs fraude. Risico's kunnen nooit uitgesloten worden maar wel beheerst; het is de taak van de Beheerder om voor alle beleggingen er zorg voor te dragen dat deze risico's afdoende afgedekt worden.

### Asset Backed Securities (ABS)

De term asset-backed staat voor feit dat hoofdsom van de beleggingen gegarandeerd wordt door een vorm van onderpand. Bekende voorbeelden zijn hypotheekleningen maar ook autoleningen en zelfs de lease contracten op vliegtuigen. In totaal is deze markt met een totale waarde van ongeveer € 15 triljard en een dagelijks volume van € 250-300 miljard een zeer belangrijk onderdeel van het financiële systeem.

Deze markt wordt vaak als 'ABS' omschreven; dit is de afkorting van Asset-Backed Securities. De totale ABS markt bedraagt wereldwijd 5% van de financiële markt die wij kennen. Banken gebruiken ABS om hun balans gezond te houden, verzekeraars en pensioenfondsen zijn van ABS afhankelijk om nog iets aan rendement te verdienen op hun veiligste beleggingen en overheden gebruiken ABS om grote infrastructuur projecten te financieren. Op persoonlijk vlak is er een grote kans dat u een lease auto rijdt of een hypotheek op uw huis hebt. Deze zijn bijna gegarandeerd gefinancierd door middel van een ABS oplossing.

ABS staat vaak gelijk aan het aantrekken van financiering op de meest efficiënte manier. Indien een bank een lening verstrekt, komt deze lening op de balans van de bank terecht en neemt daarmee een beslag op het kapitaal van de bank. Aangezien de bank graag zoveel mogelijk leningen wil uitgeven maar niet een ongelimiteerd kapitaal heeft, gaat zij dus op zoek naar manieren om de leningen door te verkopen. Dit proces heet "securitisation"; het creëren van een "security", oftewel een belegging. Dit doet de bank door de kapitaalmarkt op te gaan en kopers te vinden voor haar portefeuille van leningen. Omdat verschillende kopers verschillende onderdelen van de portefeuille interessant vinden, wordt een structuur gebouwd door de bank die zoveel mogelijk kopers naar de zin is. Op die manier kan de bank namelijk de beste prijs voor haar portefeuille krijgen. De verschillende stukken die van de structuur aan geïnteresseerde kopers worden verkocht zijn nu beleggingen geworden; zij hebben een uniek identificatienummer, kunnen via beurzen en clearing partijen verhandeld worden en bij depotbanken aangehouden worden. Net als een aandeel, obligatie of index trackers (ETFs).

De verschillende onderdelen van de structuur worden vaak tranche of tranches genoemd en krijgen vaak een kredietwaardigheidsrating van een kredietbureau. Moody's, S&P en Fitch zijn bekende kredietbeoordelaars en hun ratings worden internationaal erkend in de financiële markten. Voor de veiligste tranches geven zij een rating van AAA (triple A) af en naarmate de veiligheid afneemt zal de rating verlaagd worden tot B (single B). Het spreekt voor zich dat de vergoeding die de bank zal moeten betalen aan de partijen die de B kopen hoger zal moeten zijn dan voor de kopers van de AAA; een betere rating betekent immers minder risico dus daar staat ook minder rendement tegenover.

Het is in het belang van de bank dat zij zo laag mogelijke vergoedingen betaalt aan de kopers van de verschillende onderdelen; de marge die de bank verdient is namelijk gelijk aan het verschil tussen de rente die zij op de originele leningen ontvangt en de vergoedingen die zij moet betalen aan de kopers. Om die reden probeert een bank een zo hoog mogelijke kredietwaardigheid op de verschillende tranches te verkrijgen. Indien zij heel succesvol is in het omlaag brengen van de vergoedingen die zij moet betalen op

de tranches, kan de bank daardoor ook goedkopere leningen aanbieden; iets wat haar marktaandeel in bijvoorbeeld de hypotheekmarkt of bedrijfsleningen weer ten goede komt.

Dit proces vindt niet alleen plaats bij banken maar eigenlijk bij alle partijen die financieringen aanbieden aan consumenten en bedrijven. De voornaamste markt in ABS is in de Verenigde Staten, maar ook daarbuiten in Europa, Japan en het Verenigd Koninkrijk is het een zeer belangrijke handel. Door de extreem lage rentes die worden aangehouden door de centrale banken is er nog een tweede belangrijke rol ontstaan voor de ABS markt. Voor veel institutionele beleggers (pensioenfondsen, banken & verzekeraars) is het van groot belang dat zij een significant gedeelte van hun portefeuille beleggen in zeer veilige obligaties. Doordat de rente nu echter al zo lang zo laag staat, kan hier geen rendement op gehaald worden en levert dit dus voor hen een probleem op om aan hun verplichtingen te voldoen. In de ABS markt kunnen zij echter nog AAA obligaties vinden met een rente coupon van EUR + 1,00%; ter vergelijking de Duitse staatsrente op een 10-jaars obligatie staat nu vaak onder de 0% en heeft dezelfde AAA rating. De reden dat dit kan is omdat een ABS obligatie minder liquide is en moeilijker te doorgronden dan een Duitse staatsobligatie. Om beleggers te enthousiasmeren toch hierin te beleggen moet dus een hoger rendement worden geboden; maar uiteindelijk is de kredietwaardigheid en daarmee de impliciete veiligheid wel gelijk.

Het Fonds kijkt binnen het hele spectrum van de ABS markt naar mogelijkheden om onder de beste voorwaarden een bovengemiddeld rendement te maken. Hierbij is het belangrijk om te accepteren dat dit zelden de markten zullen zijn waar heel veel kopers zijn; een overschot aan kopers levert immers een hogere prijs en daarmee een lager toekomstig rendement op. Voor het Fonds is dit echter geen probleem; de ABS markt is zo groot dat er altijd wel sectoren zijn die een superieure risico-rendement verhouding kunnen opleveren.

### Beleggingen

Een paar voorbeelden om dit te illustreren zijn overbruggingskredieten op residentieel vastgoed, studentenleningen voor studenten die een MBA willen gaan doen en het opkopen van ABS tranches in de secundaire markt.

1. Bij de overbruggingskredieten speelt een belangrijke rol dat heel veel institutionele partijen dit niet kunnen financieren omdat de looptijd vaak korter dan een jaar is. Dit betekent dat zij volgens de internationale regelgeving niet op een simpele manier hun positie kunnen herfinancieren met een hefboom. Hierdoor zijn er minder partijen in die markt en dat levert aantrekkelijke rendementen op; dit kan oplopen tot een bruto rente van 8-10% op jaarbasis terwijl er pas kapitaalrisico wordt gelopen op het moment dat de onderliggende panden met meer dan 40% in waarde dalen over een periode van 12 maanden.
2. Studentenleningen hebben lange tijd een slechte reputatie gehad omdat vooraf niet duidelijk is hoeveel studenten hun studie gaan afmaken, wat voor baan ze krijgen als ze klaar zijn en of hun inkomen daarna wel voldoende is om aan de aflossingen en rente te voldoen. In de praktijk hebben veel aanbieders van studentenleningen hierdoor grote verliezen geleden. Het is echter niet hetzelfde verhaal voor alle leningen. Studenten die medicijnen gaan studeren, studenten die aan een betere universiteit beginnen en studenten die een zeer arbeidsmarktgerichte studie gaan doen zijn een paar voorbeelden van groepen waar dergelijke leningen goede resultaten opleveren. Een zeer specifieke sub-sector zijn de studenten die een MBA gaan doen op 1 van de top 100 universiteiten. Dit is dus een typisch voorbeeld van een goede sub-sector in een slechtere markt. Door de bredere problemen in de markt zijn er weinig kopers om de rendementen naar beneden te drukken en daardoor liggen er mogelijkheden voor het Fonds en de externe managers en platforms waar het Fonds mee samenwerkt.
3. Een andere set van mogelijkheden ligt op de secundaire (of tweedehands) markt van ABS tranches. Deze tranches zijn na uitgifte weliswaar net zo verhandelbaar als een aandeel Koninklijke Olie maar er zijn geen tientallen analisten die bijna dagelijks analyses publiceren en koop- en verkoopadviezen geven. In de regel is er maar een relatief kleine groep partijen die alle details kent; en na een periode van 5 jaar is die groep nog kleiner geworden. Daardoor zijn er op de secundaire markt regelmatig mooie

beleggingen te vinden; dit is echter wel een kwestie van bloed, zweet en tranen. Daarom is het ook essentieel om deze markt met ervaren partners te betreden zodat het gezamenlijke netwerk en de bredere kennis optimaal kan worden ingezet.

### **Risico & Rendement**

Binnen het Fonds wordt een zorgvuldig analyseproces gevolgd voor de beleggingen met een focus op de 8 belangrijkste pilaren; de zogeheten 8 C's.

#### Capital Protection - Kapitaalbescherming

Het belangrijkste aspect van beleggen in het algemeen en bij obligaties in het bijzonder is het beschermen van het kapitaal. Deze bescherming zien wij in de bredere zin als een bescherming tegen inflatie en kosten zodat de koopkracht van de beleggers in ieder geval beschermd blijft. Per belegging kijken wij hier dus naar de scenario's waaronder de hoofdsom terugbetaald kan worden, op welke termijn en onder welke voorwaarden.

De focus ligt hier op het identificeren van partijen die aan alle voorwaarden voldoen om de hoofdsom terug te betalen danwel waarbij in het geval van wanbetaling er andere manieren zijn om deze terug te krijgen. Hierdoor worden er meerdere lagen zekerheid geboden ter bescherming van het kapitaal.

#### Collateral - Onderpand

Door de rol die het onderpand speelt in de bescherming van kapitaal en het defensieve karakter van ABS beleggingen zijn er veel aspecten die voldoende aandacht vereisen. Het ene onderpand is namelijk het andere niet. Het Fonds heeft een sterke focus op de kwaliteit, verhandelbaarheid, opeisbaarheid en de contractuele vastlegging van het onderpand.

Hierdoor ontstaat een belangrijke veiligheidsbuffer in het geval van verslechterde omstandigheden bij de leningnemer. Indien leningen immers niet meer betaald kunnen worden is de invordering van onderpand de sterkste actie die men kan nemen om verliezen te minimaliseren, of deze zelfs volledig te voorkomen.

#### Covenants - Voorwaarden

Bij het aangaan van elk contract, maar zeker een lening zit de duivel in de details; de kleine lettertjes. Kan een stuk onderpand ingewisseld worden voor een ander? Is de leningnemer verplicht bij achterblijvende resultaten om extra buffers op te bouwen? Wanneer kan het Fonds in actie komen tegen partijen die niet aan hun verplichtingen voldoen? Al dit soort vragen – en meer – zijn van groot belang; het heeft immers niet veel zin om wekenlang de waarde van een onderpand te analyseren als dit willekeurig vervangen kan worden. De voorwaarden kunnen een slechte transactie niet goed maken maar een goede wel desastreus. Vandaar dat de voorwaarden van een transactie 1 van de 5 pilaren vormen in onze analyse van beleggingen.

#### Convexity - Convexiteit

De convexiteit waar het Fonds naar op zoek is geeft een relatief hoog rendement tegen een relatief laag risico op kapitaalverlies. In de regel zijn obligaties beleggingen waarbij het rendement stabiel maar laag is, maar wel de volledige hoofdsom verloren kan gaan. Echter, het Fonds zorgt er in haar beleggingsproces voor dat door middel van goede timing mee wordt gedeeld in hogere rendementen. Daarnaast identificeert het beleggingsproces extra kapitaalbescherming waardoor het kapitaalverlies wordt geminimaliseerd.

#### Cure - Genezing

Wij gebruiken de term genezing in de breedste zin van het woord; alles binnen een structuur waardoor een transactie die problemen vertoont gezond gemaakt kan worden. Dit kan zijn door het verplicht bijstorten van kapitaal, aflossen van verplichtingen, het achterhouden van vergoedingen totdat een probleem verholpen is en nog veel meer. In de praktijk zijn de belangrijkste vormen van genezing een combinatie van het weghalen van gelden bij partijen totdat zij de problemen hebben opgelost. Hierdoor ontstaat een combinatie van minder risico (er wordt immers een beslag gelegd op gelden; dus meer onderpand) en een vereniging van belangen. Gegeven dat bij zakelijke transacties partijen juist vaak tegenover elkaar staan is dat laatste gedeelte ook een belangrijk onderdeel van deze pilaar.

#### Catalyst – Katalysator

Een belangrijk gedeelte van het rendement kan behaald worden door in obligatie (-gerelateerde) beleggingen posities in te nemen waar waarde zal worden behaald door het “veroorzaken” van een vroegtijdige afwikkeling. Deze waarde wordt pas gecreëerd wanneer deze afwikkeling een materieel verschil maakt en andere betrokken partijen hier ook belang bij hebben.

#### Climate - Klimaat

Het klimaat is een belangrijke component voor beleggingsbeslissingen. Het Fonds kan een passende rol spelen bij de verduurzaming van ons energiegebruik door middel van hernieuwbare energie. Het Fonds ziet hierin kansen om met een goed rendement een goede uitkomst voor het klimaat te bewerkstelligen.

#### Coupon - Rendement

Dat het rendement als laatste pilaar genoemd wordt is geen toeval. Bij beleggen in obligaties en andere vastrentende effecten is het belangrijkste aspect het beschermen van de hoofdsom. Pas indien aan alle defensieve voorwaarden om dat te bewerkstelligen is voldaan, wordt gekeken naar de mogelijke rendementen.

De coupon op een ABS transactie kan alleen betaald worden als er voldoende inkomen is uit de onderliggende onderpanden en leningen; het verschil tussen de inkomsten en de coupon is de financiële marge. De stabiliteit van de marge, de mogelijkheden om een buffer op te bouwen waar toekomstige coupons uit betaald worden en de volgorde van senioriteit zijn de voornaamste onderdelen in deze analyse.

Het mogelijke rendement zal altijd worden bekeken op basis van “reëel netto”. Dat betekent dat rendement berekend wordt zoals dat uiteindelijk netto kan worden ontvangen door de beleggers in het Fonds, aangepast voor inflatie. Op tal van manieren kan dit rendement natuurlijk verbeterd worden; bij leningen zijn afsluitprovisies, boeteclausules en in de secundaire markt kapitaalwinst allemaal onderdeel van de mogelijkheid om extra rendement voor de beleggers te behalen.