

Informatie Memorandum TIGfund Nederlands

Informatie Memorandum



TIGfund

Een open-end beleggingsfonds
gevestigd te Amsterdam

Let op!



**Geen AFM-toezicht.
Geen vergunningplicht.**

INHOUDSOPGAVE

Paragraaf	Inhoud
	Definities
	Belangrijke informatie
	Profiel belegger
1	Structuur, algemene informatie
2	Beleggingsbeleid
3	Risicofactoren
4	De Beheerder
5	De Bewaarder
6	De Administrateur
7	Participanten
8	Vaststelling Netto Vermogenswaarde
9	Uitgifte van Participaties
10	Inkoop van Participaties
11	Vergoedingen en kosten
12	Fiscale aspecten
13	Dividendbeleid
14	Duur van het Fonds, beëindiging en vereffening
15	Verslaglegging en informatieverstrekking
16	Wet op het financieel toezicht
17	Overige gegevens
18	Verklaring van de Beheerder
Bijlage I	Voorwaarden van Beheer en Bewaring

DEFINITIES

In dit informatie memorandum hebben de hieronder dikgedrukte woorden de volgende betekenis:

Administrateur	:	AssetCare B.V.
AFM	:	Stichting Autoriteit Financiële Markten
Beheerder	:	Tree International Group B.V.
Besluit Gedragstoezicht	:	het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)
Bewaarder	:	Stichting Bewaarder TIGfund
Fonds	:	TIGfund
Lead Serie	:	de op 1 januari 2013 uitgegeven Serie
Lopende Kosten Ratio	:	de ratio welke geeft inzicht in het totale kostenniveau van het fonds, exclusief transactiekosten en performance fee
Netto Vermogenswaarde	:	de intrinsieke waarde van het Fonds of per Participatie, berekend zoals voorzien in dit Informatie Memorandum
Participant	:	de houder van één of meer Participaties in het Fonds
Participatie	:	een recht van deelneming in het vermogen van het Fonds, waaronder begrepen een recht van deelneming in een Serie
Informatie Memorandum	:	dit informatie memorandum, inclusief de bijlagen
Serie	:	een apart geadmistreerd gedeelte van het vermogen van het Fonds

- Transactiedag** : een dag waarop uitgifte of inkoop van Participaties plaats kan vinden, zijnde: (i) de eerste kalenderdag van iedere kalendermaand; (ii) een door de Beheerder vastgestelde andere dag
- Voorwaarden van Beheer en Bewaring** : de in Bijlage I opgenomen voorwaarden
- Waarderingsdag** : een dag per wanneer de Netto Vermogenswaarde van de Series en de Netto Vermogenswaarde per Participatie in de diverse Series wordt vastgesteld, zijnde de laatste Werkdag voorafgaande aan een Transactiedag;
- Website** : de door de Beheerder ten behoeve van het Fonds onderhouden website: www.treeig.com
- Werkdag** : een dag waarop Euronext Amsterdam en de banken in Nederland geopend zijn voor het (laten) uitvoeren van transacties in financiële instrumenten
- Wft** : de Wet op het financieel toezicht (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)

BELANGRIJKE INFORMATIE

Waarschuwing

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

Verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit Informatie Memorandum

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

Eventueel door derden over het Fonds verstrekte informatie

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

Beperkingen ten aanzien van de verspreiding van dit Informatie Memorandum in andere landen

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

Geen Wft-vergunning

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

Toepasselijk recht

Op het Informatie Memorandum is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

PROFIEL BELEGGER

Een belegging in het Fonds is vooral geschikt voor beleggers:

- die bereid zijn om het risico van (aanzienlijke) waardevermindering van de belegging te nemen en dat risico ook kunnen dragen;
- voor wie het belang in het Fonds slechts een gedeelte van hun totale beleggingen zal vertegenwoordigen;
- die geen inkomsten uit deze belegging nodig hebben;
- die een beperkte liquiditeit van hun belegging accepteren (uittreding is slechts één maal per maand mogelijk);
- die voornemens zijn hun belegging in het Fonds tenminste voor een periode van 5 tot 10 jaar aan te houden.

1 STRUCTUUR, ALGEMENE INFORMATIE

Datum van oprichting

Het Fonds is opgericht op 1 mei 2010.

Fonds voor gemene rekening

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening. Het is geen rechtspersoon, maar een overeenkomst tussen de Beheerder, de Bewaarder en elk van de Participanten. Op grond van die overeenkomst worden door de Beheerder voor rekening en risico van de Participanten gelden belegd in vermogenswaarden die op naam van de Bewaarder voor de Participanten worden bewaard. De Participanten zijn naar rato van het aantal door hen gehouden Participaties gerechtigd tot het fondsvermogen. Het Fonds is geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap. Toetreding tot het Fonds schept uitsluitend rechten en verplichtingen van de Participanten ten opzichte van het Fonds en niet ook ten opzichte van de andere Participanten.

Niet beursgenoteerd

Het Fonds is niet genoteerd op een effectenbeurs.

Open end

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

Beheerder

De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Beheerder zijn:

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

(Zie verder paragraaf 4, “*De Beheerder*”).

Bewaarder

De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Bewaarder zijn:

- het behartigen van de belangen van de Participanten;
- het ten behoeve van de Participanten fungeren als juridisch eigenaar van de bezittingen van het Fonds;
- het er op toezien dat het vermogen van het Fonds wordt beheerd in overeenstemming met wat daarover in het Informatie Memorandum 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 Participanten een correcte vergoeding ontvangen;

- het controleren of toetredende Participanten het juiste aantal Participaties ontvangen. (Zie verder paragraaf 5, “*De Bewaarder*”).

Administrateur

De Administrateur heeft, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, als belangrijkste taken: (i) het voeren van de financiële- en beleggingsadministratie van het Fonds; (ii) het berekenen van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds; en (iii) het bijhouden van het participantenregister van het Fonds. (Zie verder paragraaf 6, “*De Administrateur*”).

Participanten

De Participanten in een bepaalde Serie zijn gezamenlijk (ieder naar rato van het aantal door hem gehouden Participaties) economisch gerechtigd tot het tot die Serie behorende deel van het vermogen van het Fonds. Het door de Participanten bijeen gebrachte vermogen is bestemd ter collectieve belegging voor hun rekening en risico. (Zie verder paragraaf 7, “*Participanten*”).

Rechtsverhouding tussen Participanten, Beheerder en Bewaarder

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

Netto Vermogenswaarde

De Netto Vermogenswaarde wordt tenminste één keer per maand berekend door de Administrateur, zoals uiteengezet in paragraaf 8 van dit Informatie Memorandum (“*Vaststelling Netto Vermogenswaarde*”).

Minimum participatiebedrag

Er kan voor een minimum bedrag van € 100.000 (te verhogen met toetredingskosten) worden deelgenomen in het Fonds. Bij de start van het Fonds zijn Participaties uitgegeven met een Netto Vermogenswaarde van € 100.

Verzoeken om uitgifte of inkoop

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

Beperkte overdraagbaarheid Participaties

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

Fiscaliteit Fonds

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

Geen Wft-vergunning

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

Algemene gegevens:

Kantooradres Fonds	:	TIGfund World Trade Center Strawinskylaan 1425 Toren B, 14e verdieping 1077 XX Amsterdam
Beheerder	:	Tree International Group B.V. Planciusstraat 9 A1 1013 MD Amsterdam
Bewaarder	:	Stichting Bewaarder TIGfund World Trade Center Strawinskylaan 1425 Toren B, 14e verdieping 1077 XX Amsterdam
Administrateur	:	AssetCare B.V. World Trade Center Strawinskylaan 1425 Toren B, 14e verdieping 1077 XX Amsterdam
Depotbank	:	ABN Amro Bank N.V. Gustav Mahlerlaan 10 1082 PP Amsterdam
Depotbank 2 / Broker	:	JP Morgan A.G. / Interactive Brokers Ltd. Taunusturm 1 60310 Frankfurt
Accountant	:	Van der Net Accountants B.V. Mr. B.M. Teldersstraat 11b 6842 CT Arnhem
Compliance adviseur	:	Compliance Advies Financiële Ondernemingen Rotondeweg 22 1261 BG Blaricum

2 BELEGGINGSBELEID

Beleggingsdoelstelling

Het Fonds streeft ernaar om op jaarbasis een beter resultaat te behalen dan de MSCI World index en om op de lange termijn (5 tot 10 jaar) een netto vermogensgroei te realiseren van gemiddeld minimaal 6% per jaar, tegen een verantwoord risico.

Beleggingsbeleid

Het Fonds tracht deze doelstelling te bereiken door wereldwijd te investeren in beursgenoteerde aandelen van (circa) 10 tot 20 ondergewaardeerde ondernemingen.

Markten waarop belegd mag worden

Het Fonds kan beleggen in aandelen die worden verhandeld op gereguleerde markten waar ook ter wereld. Daarbij zal de Beheerder zich vooral richten op Europa, de Verenigde Staten van Amerika en Japan.

Beleggingsuniversum

De Beheerder heeft een “beleggingsuniversum” van het Fonds samengesteld dat bestaat uit ondernemingen waarin in beginsel belegd kan worden. De belangrijkste criteria voor opname in het universum zijn: (i) een sterk en duurzaam business model (“sustainable”); (ii) een krachtig managementteam dat mede-eigenaar is van het bedrijf (“accountable”); (iii) een laag prijsniveau (“bargain”) gezien de intrinsieke waarde van de onderneming en/of de voorziene winsten. Daarbij richt het Fonds zich niet specifiek op bepaalde gebieden of sectoren. De samenstelling van het universum wordt periodiek geëvalueerd en, indien nodig, aangepast.

Investeringsmethodiek

Op basis van een grondige financiële analyse van een onderneming (waarbij onder meer wordt gekeken naar de balans, de resultaten, de liquidatiewaarde en de cashflow over een langere periode) en de door de Beheerder van belang geachte kwalitatieve aspecten (zoals kwaliteit geleverde diensten/producten, duurzaamheid van de vraag naar die diensten en producten, marktpositie, kwaliteit management, reputatie bij de afnemers en de concurrentie) stelt de Beheerder vast of een onderneming een potentiële longpositie voor het Fonds is. Dat is het geval indien er naar het oordeel van de Beheerder sprake is van onderwaardering op de beurs ten opzichte van de waarde die de onderneming volgens de vaststelling van de Beheerder werkelijk heeft gezien de intrinsieke waarde en/of de (voorzienbare of voorstelbare) groei van de winst. Als uit de analyse van de Beheerder blijkt dat een aandeel substantieel ondergewaardeerd is (circa 30 tot 50%) komt het in aanmerking voor koop. Ingenomen posities worden afgewikkeld zodra de onderwaardering of het groeiperspectief grotendeels verdwenen; of het aandeel niet meer voldoet aan één of meer van de criteria voor opname in het beleggingsuniversum; of als zich een substantieel betere beleggingsmogelijkheid voordoet. Als de marktomstandigheden daar naar het oordeel van de Beheerder aanleiding toe geven kan er geïnvesteerd worden in een beperkter aantal ondernemingen dan 10-20, waarbij grote tot zeer grote cashposities aangehouden kunnen worden

Risicobeheersing

De belangrijkste methode van risicobeheersing is het inbouwen van een zogenaamde “margin of safety” door slechts tot aankoop van een positie over te gaan als sprake is van een substantiële onderwaardering (30 tot 50%) ten opzichte van de waarde die de onderneming volgens de analyse van de Beheerder heeft. Daarnaast volgt de Beheerder de bedrijven waarin is geïnvesteerd op de voet en wordt regelmatig getoetst of de belegging nog aan de criteria voor investering daarin voldoet.

Vreemd vermogen

Het Fonds mag tot maximaal 10% van haar Netto Vermogenswaarde aan vreemd vermogen aantrekken:

- (i) om aan haar verplichtingen voortvloeiend uit inkoop van Participaties te kunnen voldoen zonder effecten te hoeven verkopen
- (ii) ter overbrugging van tijdelijke liquiditeitstekorten ingeval van het kopen van effecten die betaald moeten worden met de verkoopopbrengst van andere effecten
- (iii) om te voorzien in een tijdelijke liquiditeitsbehoefte.

Dit houdt in dat op enig moment maximaal 110% van het totaal van het Fondsvermogen belegd kan zijn.

Vreemd vermogen zal slechts worden aangetrokken als de geldverstrekker zich verplicht zich uitsluitend te zullen verhalen op het fondsvermogen en niet op de Participanten. Tot zekerheid voor de terugbetaling van dergelijke financieringen mogen de door het Fonds gehouden effecten verpand worden.

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

Gebruik derivaten ter afdekking valutarisico

Hoewel het Fonds valutarisico's in beginsel niet afdekt kan zij daartoe overgaan indien de Beheerder van oordeel is dat dit verstandig is. Het Fonds kan daarbij gebruik maken van beursgenoteerde derivaten of van niet-beursgenoteerde derivaten die zijn uitgegeven door een tegenpartij die is onderworpen aan prudentieel toezicht vergelijkbaar met het prudentieel toezicht door De Nederlandsche Bank N.V..

Short transacties

Het Fonds kan, uitsluitende ter afdekking van koersrisico's en niet om extra rendement te genereren, voor korte of langere tijd short transacties aangaan op aandelenindexen. Daarbij geldt dat een short positie alleen mag worden aangegaan als het mogelijke verlies beperkt is tot de investering in die short positie.

Andere soorten effecten waarin belegd kan worden

Er kan ook belegd worden in convertibele obligaties, warrants, preferente aandelen, ADR's en vergelijkbare instrumenten. Als er uitkeringen op door het Fonds gehouden aandelen of obligaties plaatsvinden anders dan in geld of aandelen (bijvoorbeeld bonuswarrants) dan hoeft het Fonds die effecten niet af te stoten.

Kortlopende beleggingen

Afhankelijk van marktomstandigheden kan besloten worden de niet belegde middelen kortlopend rentedragend uit te zetten bij een of meer onder prudentieel toezicht staande financiële instellingen of te beleggen in (staats)obligaties. Het is ook toegestaan om te beleggen in geldmarktgerichte beursgenoteerde beleggingsfondsen.

Beleggingsbeperkingen

Het Fonds zal zich houden aan de volgende beperkingen bij het uitvoeren van haar beleggingsbeleid:

- een positie in een bepaalde onderneming zal bij aanvang van de positie niet meer uitmaken dan 20% van de Netto Vermogenswaarde. Zodra de waarde van een positie deze grens heeft bereikt, mogen er geen verdere aankopen van het aandeel plaatsvinden;
- er mag niet voor meer dan 49% van de Netto Vermogenswaarde in een bepaalde onderneming belegd zijn;
- het fondsvermogen mag niet in minder dan 5 ondernemingen belegd zijn;
- er mag voor niet meer dan 10% van de Netto Vermogenswaarde aan vreemd vermogen worden aangetrokken;
- het Fonds zal geen effecten uit haar portefeuille uitlenen.

Mocht het Fonds één of meer restricties overschrijden, dan zal de Beheerder trachten zo spoedig mogelijk, maar uiterlijk binnen vier kalenderweken, weer aan alle restricties te voldoen.

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 Informatie Memorandum.

Stemgedrag in aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin het Fonds belegt

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

3 RISICOFACTOREN

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

Risico's van algemene economische en politieke aard

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

Koersrisico

Aan het beleggen in Participaties zijn financiële risico's verbonden. Beleggers dienen zich te realiseren dat de beurskoers van de effecten waarin het Fonds posities inneemt kan fluctueren. In het verleden hebben effectenmarkten (in bepaalde periodes) gunstige rendementen gegenereerd. Dit biedt echter geen indicatie dan wel garantie voor de toekomst. Door koersschommelingen kan ook de Netto Vermogenswaarde van het Fonds aan fluctuaties onderhevig zijn, wat kan betekenen dat Participanten niet hun volledige inleg terug zullen ontvangen bij beëindiging van hun deelname in het Fonds.

Kapitaalmarktrisico/systeemrisico

Dit is het risico dat een markt in zijn geheel voor kortere of langer tijd niet functioneert, wat een negatieve invloed zal hebben op het koersniveau van de beleggingen van het Fonds.

Concentratierisico

Omdat er geïnvesteerd zal worden in ongeveer 10 tot 20 ondernemingen kan dit leiden tot sterkere schommelingen in de Netto Vermogenswaarde van het Fonds dan wanneer er meer gespreid zou worden belegd. Het rendement van het Fonds kan significant afwijken van wereldwijde aandelenindices, zowel in positieve als in negatieve zin.

Risico dat investeringen zich niet ontwikkelen zoals verwacht

Er bestaat geen garantie dat de nagestreefde rendementsdoelstelling wordt bereikt.

Valutarisico's

Het Fonds dekt valutaposities in beginsel niet af. Beleggingen anders dan in euro's kunnen hierdoor fluctuaties in de Netto Vermogenswaarde van het Fonds, zowel positief als negatief, veroorzaken.

Risico short posities

Het risico bestaat dat de volledige investering in een short positie verloren gaat. Het Fonds mag geen short posities aangaan waarbij een groter verlies mogelijk is.

Hefboomeffect

Het Fonds kan tot maximaal 10% van de Netto Vermogenswaarde krediet opnemen. Daardoor kan er een zogenaamd "hefboomeffect" ontstaan dat veroorzaakt dat er grotere verliezen of winsten ontstaan dan wanneer er geen krediet zou zijn opgenomen. Daarnaast ontstaan er rentelasten. Dit risico is echter beperkt omdat er geen krediet zal worden

opgenomen als onderdeel van het beleggingsbeleid, maar slechts voor het voorzien in een tijdelijke liquiditeitsbehoefte.

Liquiditeitsrisico beleggingen

Het Fonds kan ook posities nemen in small- en midcaps. Deze kennen soms een beperktere verhandelbaarheid, waardoor het risico bestaat dat aan- of verkopen door het Fonds de koers van dat aandeel zullen beïnvloeden.

Afhankelijkheid van één bepaalde persoon

Het Fonds is voor het beheer van haar portefeuille en de uitvoering van haar overige taken sterk afhankelijk van de heer M. Visser. Ingeval deze, om wat voor reden dan ook, niet meer in staat is om activiteiten ten behoeve van het Fonds te verrichten zou dat ongunstige gevolgen voor het Fonds kunnen hebben. In een dergelijk geval zal de Bewaarder binnen twee weken nadat deze situatie is ontstaan een vergadering van Participanten bijeenroepen. In die vergadering zal op basis van door de Bewaarder ontwikkelde voorstellen worden besloten over beëindiging of, al dan niet in gewijzigde opzet, voortzetting van het Fonds. In de tussentijd zal de Bewaarder naar beste kunnen maatregelen treffen ter bescherming van de belangen van de Participanten.

Risico van beperkte inkoopmogelijkheid

Participaties kunnen alleen worden overgedragen aan het Fonds. Het Fonds is in beginsel slechts één keer per maand, op een Transactiedag, gehouden om Participaties in te kopen, waarbij geldt dat de Beheerder onder bepaalde omstandigheden gerechtigd is inkoop op te schorten of inkoopverzoeken slechts gedeeltelijk te honoreren (zie paragraaf 12 van dit Informatie Memorandum).

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 Participanten.

Inflatierisico

Dit is het risico dat de koopkracht van het in het Fonds belegde bedrag kan afnemen in geval van geldontwaarding.

Tegenpartijrisico

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

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 tegenpartij niet, niet tijdig of niet zoals verwacht plaatsvindt.

Risico verlies van in bewaring gegeven activa

In geval van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Bewaarder bestaat het risico van verlies van in bewaring gegeven activa.

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 meeste schrijvers 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 die schrijvers kunnen de Participanten 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, omdat hierover geen duidelijke rechtspraak bestaat.

4 DE BEHEERDER

De Beheerder

Beheerder van het Fonds is Tree International Group B.V., gevestigd te Amsterdam. De Beheerder is voor onbepaalde tijd opgericht op 4 januari 2010 en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel Amsterdam onder nummer 34367938. De statuten van de Beheerder liggen ter inzage ten kantore van de Beheerder, staan op de Website en worden op verzoek kosteloos toegezonden aan Participanten.

Geen Wft vergunning

De Beheerder beschikt niet over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Het Fonds valt niet onder het toezicht van de AFM.

De directie van de Beheerder

De directie van de Beheerder bestaat uit:

Menko Visser (1980)

Menko Visser is een Value investeerder volgens de filosofie van Warren Buffett en Joel Greenblatt. Hij is geëngageerd aan 'Margin of Safety' en 'Compounding' als tijdloze investeringsconcepten. Hij heeft de markt ruim verslagen met zijn privé-investeringen en hij past deze principes ook toe bij het TIGfund. Naast zijn werk als investeerder bij het TIGfund adviseert Menko via zijn M&A boutique Compounding Advisory.

Menko heeft zijn eigen investeringsmethodiek ontwikkeld gebaseerd op de investeringstechnieken van superinvesteerders als Warren Buffett, Peter Lynch en Joel Greenblatt. Hij combineert kwantitatieve en kwalitatieve analyse en investeert hiermee in door de markt ondergewaardeerde bedrijven volgens het adagium ‘goede bedrijven, lage prijs’. Een goede investering voldoet aan drie eisen: ‘sustainability’ (een duurzaam business model), ‘accountability’ (krachtig management dat zelf aandeelhouder is) en ‘value’ (het bedrijf moet voor een aanmerkelijk lagere prijs dan de door Menko vastgestelde waarde te koop zijn).

Voorheen was Menko actief in de Verenigde Staten, Nederland en Griekenland. Als Investment Banker was hij verantwoordelijk voor de executie van Private Equity, M&A en herstructureringstransacties. De transactieomvang varieerde van circa EUR 10 miljoen tot EUR 1 miljard. Menko was betrokken bij meer dan 25 transacties in meer dan 10 bedrijfssectoren.

Na de overname van de Investment Bank van ABN AMRO door Royal Bank of Scotland en in de wereldwijde financiële crisis werkte hij bij RBS Global Restructuring Group aan herstructureringen van vele leidende Griekse beursgenoteerde en private ondernemingen. Daarvoor werkte Menko als Investment Banker bij ABN AMRO Corporate Finance aan M&A transacties binnen de sectoren Leisure, Food/Retail, Financial Institutions en Technology/Media/Telecom. Daarvoor werkte Menko als management en informatietechnologie consultant bij Accenture’s Financial Services Client Group, waar hij opdrachten uitvoerde op het snijvlak van management, business en IT bij de grote Nederlandse financiële instellingen als ING, AEGON en ABN AMRO. Menko heeft in New York gewerkt bij vTraction, een private equity speler en dochter van Rabobank International.

Menko heeft Bedrijfsinformatiesystemen gestudeerd aan de Universiteit van Amsterdam.

Andere activiteiten Beheerder

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

Jaarrekening Beheerder

De jaarrekening van de Beheerder zal uiterlijk binnen 4 maanden na afloop van het kalenderjaar ter inzage liggen bij de Beheerder, daar kosteloos verkrijgbaar zijn en op de Website worden geplaatst.

5 DE BEWAARDER

De Bewaarder

Als Bewaarder van het Fonds treedt op Stichting Bewaarder TIGfund. De Bewaarder is gevestigd World Trade Center, Strawinskylaan 1425, Toren B, level 14, 1077 XX Amsterdam. Zij is, voor onbepaalde tijd, opgericht op 16 maart 2010 en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel in Amsterdam onder nummer 34385825.

De Bewaarder heeft als enige statutaire doelstelling het vervullen van de functie van bewaarder van het Fonds.

De Bewaarder dient de belangen van de Participanten te behartigen. Hiertoe controleert zij of de Beheerder het beleggingsbeleid uitvoert conform wat daarover in het Informatie Memorandum is bepaald. Daarnaast ziet zij er op toe dat de uitgaande geldstromen van het Fonds overeenkomen met daadwerkelijk gemaakte kosten, dat toetredende Participanten een juist aantal Participaties krijgen toegewezen, en dat uittredende Participanten een correcte vergoeding ontvangen. Tevens wordt gecontroleerd of de waarde van de Participaties in overeenstemming met de wet en de fondsvoorwaarden is berekend.

Verplichtingen van de Bewaarder

De verplichtingen van de Bewaarder zijn vastgelegd in de Voorwaarden van Beheer en Bewaring (Bijlage I van dit Informatie Memorandum, artikel 4). De Bewaarder heeft de uitvoering van deze taken uitbesteed aan de Administrateur.

Aansprakelijkheid Bewaarder

Naar Nederlands recht is de Bewaarder ten opzichte van het Fonds en de Participanten aansprakelijk voor door Participanten 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 Bewaarder wordt gevormd door:

AssetCare Bewaarder Services BV.

AssetCare is een onafhankelijke aanbieder van beleggingsadministratieve diensten binnen de asset management wereld. AssetCare Bewaarder Services BV is bestuurder van de Bewaarder.

M. Visser.

Menko Visser (1980) tevens bestuurder van de Beheerder. Hij heeft geen beslissende stem in het bestuur van de Bewaarder.

Bewaarder niet gelieerd aan de Beheerder

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

6 DE ADMINISTRATEUR

AssetCare B.V., de Administrateur, zal onder andere de financiële- en beleggingsadministratie van het Fonds voeren. Daarnaast zal de Administrateur de Netto Vermogenswaarde van de Participaties berekenen en het participantenregister bijhouden.

Het voeren van de administratie van beleggingsfondsen behoort tot de kernactiviteiten van de Administrateur.

De directie van de Administrateur bestaat uit A.A. Schrijver (via Schrijver Consultancy B.V.). Hij is tevens uiteindelijk belanghebbende van AssetCare Bewaarder Services B.V., een bestuurder van de Bewaarder.

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

- het communiceren met Participanten;
- het onderhouden van het register van Participanten;
- de administratieve verwerking van uitgifte en inkoop van Participaties;
- het voorbereiden van en het voeren van de beleggingsadministratie en de financiële administratie van het Fonds;
- het periodiek berekenen van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds en van de Participaties;
- het goedkeuren van uitbetaling van vergoedingen en onkosten.

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

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

7 PARTICIPANTEN

Rechten Participanten op het fondsvermogen

Iedere Participant is economisch gerechtigd tot een Serie in verhouding tot het door hem of haar gehouden aantal Participaties daarin.

Aansprakelijkheid Participanten

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

Register van Participanten

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

Vergadering van Participanten

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

8 VASTSTELLING NETTO VERMOGENSWAARDE

Maandelijks vaststelling

De Netto Vermogenswaarde van iedere Serie en per Participatie in euro wordt in beginsel uiterlijk vijf Werkdagen na iedere Transactiedag door de Beheerder vastgesteld op basis van de berekening van de Administrateur. De vaststelling geschiedt door per Serie de waarde van de activa, inclusief saldo van baten en lasten, verminderd met de verplichtingen, te delen door het aantal uitstaande Participaties. Bij de vaststelling van deze waarde zal rekening worden gehouden met vooruitbetaalde kosten, verschuldigde (maar nog niet betaalde) kosten, een reservering voor prestatievergoeding en nog te ontvangen rente en andere vergoedingen.

Waardering effecten, andere activa en passiva

De waardering van activa en passiva vindt als volgt plaats:

- beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd tegen de meest recente officiële beurskoers (slotkoers) van de aan de Waarderingsdag (of, als een effectenbeurs dan gesloten was, de daaraan voorgaande dag waarop de betreffende effectenbeurs was geopend);
- liquide middelen en deposito's die onmiddellijk opeisbaar zijn worden gewaardeerd op nominale waarde;

- alle overige beleggingen worden, bij afwezigheid van een beurskoers, door de Beheerder gewaardeerd op basis van in het maatschappelijk verkeer aanvaardbaar geachte waarderingsgrondslagen (“fair value”);
- activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend naar euro tegen de wisselkoers op de laatste Werkdag voorafgaand aan de Waarderingsdag;
- overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Bepaling resultaat

Het aan een Serie toe te rekenen 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 maand gedeclareerd contant dividend en de rente over de periode tussen de Waarderingsdag en de voorafgaande Waarderingsdag, te verminderen met de aan die maand toe te rekenen kosten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Opschorting vaststelling Netto Vermogenswaarde

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

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

Compensatie Participanten ingeval van onjuiste berekening Netto Vermogenswaarde

Indien wordt geconstateerd dat de Netto Vermogenswaarde van een Serie niet juist is vastgesteld, dan zal de Beheerder gedupeerde toetredende of uitgetredende Participanten, respectievelijk de Participanten in die Serie, compenseren voor daadwerkelijk geleden schade als:

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

Als de betreffende Serie (ten onrechte) voordeel heeft gehad bij deze situatie mag de Beheerder door haar aan Participanten uitgekeerde bedragen verhalen op die Serie, tot het bedrag van dat voordeel.

9 UITGIFTE VAN PARTICIPATIES

Minimum participatie

Het minimum bedrag waarvoor geparticipeerd kan worden is € 100.000.

Uitgifte

Het Fonds zal in beginsel op iedere Transactiedag een nieuwe Serie Participaties uitgeven tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie op de daaraan voorafgaande Waarderingsdag, vermeerderd met 0,25% van het participatiebedrag (de “transactiekostenopslag”). Deze kostenopslag komt ten goede aan het Fonds (ter dekking van de door het Fonds in verband met de toetreding te maken transactiekosten). De transactiekostenopslag wordt verrekend met het door de Participant gestorte bedrag. De eerste storting dient tenminste gelijk te zijn aan € 100.000 plus de verschuldigde transactiekostenopslag. Bij vervolgstortingen wordt de transactiekostenopslag verrekend met het door de Participant gestorte bedrag.

Verzoek tot uitgifte (uiterlijk 5 dagen voor Transactiedag), formulier

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

Storting (uiterlijk 3 Werkdagen voor Transactiedag)

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

Storting in aandelen mogelijk

De Beheerder kan toestaan dat aan de stortingsverplichting wordt voldaan door levering van aandelen waarin het Fonds wil beleggen, mits:

- (i) overdracht plaats vindt tegen de intrinsieke waarde/koers op de betreffende Transactiedag;
- (ii) de transactieopslag wordt voldaan; en
- (iii) het Fonds niet meer kosten maakt voor de overdracht dan het bedrag van de transactieopslag.

Gevolg niet tijdig ontvangen storting of uitgifteverzoek

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

Bepaling aantal uit te geven Participaties, fracties

Het aantal Participaties dat wordt uitgegeven is gelijk aan: (i) het gestorte bedrag; gedeeld door; (ii) de Netto Vermogenswaarde van een Participatie op de betreffende Transactiedag vermeerderd met de verschuldigde transactiekostenopslag. Er kunnen fracties van Participaties worden uitgegeven (tot ten hoogste vier decimalen).

Bevestiging

De Administrateur zal de Participant binnen 5 Werkdagen na vaststelling van de Netto Vermogenswaarde een bevestiging van het toegekende aantal Participaties in de betreffende Serie sturen (tot op vier decimalen nauwkeurig).

Opschorting of weigering uitgifte

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

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

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

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

Beperken of staken uitgifte vanwege omvang Portefeuille ("soft close" en "hard close")

Indien de Beheerder van oordeel is dat een verdere vergroting van de omvang van het Fonds zal leiden tot een verminderd rendement kan de Beheerder besluiten verzoeken om uitgifte van Participaties van nieuwe Participanten te weigeren voor een door de Beheerder te bepalen periode (een zogenaamde "soft close"). Uitgifte aan bestaande Participanten blijft dan mogelijk. Als het Fonds dan echter nog steeds

te hard in omvang groeit, dan kan besloten worden om ook uitgifteverzoeken van bestaande Participanten niet te honoreren (een zogenaamde "hard close"). In beide gevallen wordt de inkoop van Participaties niet opgeschort.

OMWISSELING VAN PARTICIPATIES

Achtergrond: performance fee en high watermark

De Beheerder heeft recht op een prestatievergoeding van 20% van de stijging van de Netto Vermogenswaarde per Participatie van een Serie boven de in het verleden bereikte hoogste Netto Vermogenswaarde (de zogenaamde 'High Watermark'). Het gebruik van een High Watermark beoogt te bewerkstelligen dat Participanten geen prestatievergoeding betalen over Participaties wanneer eerder op die Participaties geleden verliezen nog niet zijn goedge maakt door waarde stijging daarvan. Om onevenwichtigheden voor individuele Participanten of de Beheerder te beperken wordt de prestatievergoeding door de Administrateur op zodanige wijze berekend dat, ongeacht de datum van uitgifte of inkoop van Participaties, de prestatievergoeding alleen wordt betaald over de werkelijke waarde stijging van een Participatie in de betreffende Serie.

Omwisseling

Per de eerste dag van ieder kalenderjaar worden de Participaties in een Serie waarvan de Netto Vermogenswaarde van een participatie in de Serie hoger is dan de High Watermark van die Serie en die van de Lead Serie omgewisseld in Participaties in de Lead Serie. De omwisseling geschiedt tegen de Netto Vermogenswaardes van de betreffende Serie en van de Lead Serie.

10 INKOOP VAN PARTICIPATIES

Inkoop

Tenzij inkoop is opgeschort (zie hierna onder "*Opschorting inkoop*") zal het Fonds op de iedere Transactiedag Participaties inkopen tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie in de betreffende Serie per de daaraan voorafgaande Waarderingsdag (de "inkoopwaarde"), verminderd met 0,25% van de inkoopwaarde (de "transactiekostenafslag"). De transactiekostenafslag komt niet ten goede aan de Beheerder maar aan het Fonds (ter dekking van de door het Fonds in verband met de inkoop te maken transactiekosten). De transactiekostenafslag wordt verrekend met het door de Participant te ontvangen bedrag.

Verzoek tot inkoop (uiterlijk 14 kalenderdagen voor Transactiedag), formulier

Een verzoek tot inkoop dient de Beheerder uiterlijk 14 kalenderdagen voorafgaande aan de gewenste Transactiedag te hebben bereikt.

Een verzoek tot inkoop dient te luiden in euro of in Participaties in een bepaalde Serie tot in maximaal vier decimalen gespecificeerd. Gedeeltelijke uittreding is slechts toegestaan als de Participant daarna nog voor minimaal € 100.000 aan Participaties aanhoudt (Als de

deelname dateert van voor 1 januari 2012 dan dient het deelnamebedrag na inkoop minimaal € 50.000 te bedragen.). Of dat het geval is wordt bepaald op het moment van ontvangst van het verzoek tot inkoop door de Beheerder.

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

Als de Participant Participaties in meerdere Series heeft zullen Participaties in de Serie met de hoogste High Watermark (zie paragraaf 11 voor een beschrijving van het begrip High Watermark) worden ingekocht.

Eenzijdig besluit Beheerder tot inkoop

De Beheerder kan eenzijdig tot inkoop van alle door een Participant gehouden Participaties besluiten ingeval van enig handelen door die Participant in strijd met wettelijke bepalingen of de bepalingen van het Informatie Memorandum 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 de Beheerder gevraagd kan worden.

Betaling inkoopprijs

De inkoopprijs zal binnen vijf Werkdagen na vaststelling van de Netto Vermogenswaarde aan de betreffende Participant worden uitbetaald, op de bij de Bewaarder bekende rekening.

Opschorting inkoop

De Beheerder kan inwilliging van verzoeken om inkoop opschorten indien:

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

Beperking uittredingsmogelijkheid

De Beheerder behoudt zich het recht voor om als er sprake is van aanmelding ter inkoop van een substantieel deel van de uitstaande Participaties (waardoor, als verkoop van het daarmee corresponderende deel van de portefeuille waarschijnlijk een materieel ongunstig effect op de koersen van de te verkopen beleggingen zou hebben) de inkoop te beperken tot maximaal 10% van de Netto Vermogenswaarde.

In een dergelijk geval zal het aantal van een Participant ingekochte Participaties naar rato zijn van het totaal aantal ter inkoop aangeboden Participaties. De dan nog niet ingekochte Participaties zullen op de eerstvolgende Transactiedatum met voorrang boven de later ter inkoop aangeboden Participaties worden ingekocht.

Voldoende waarborgen voor nakoming verplichting tot inkoop

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

11 VERGOEDINGEN EN KOSTEN

Eenmalige kosten

Kosten van oprichting

De kosten van oprichting van het Fonds worden gedragen door de Beheerder en komen niet ten laste van het Fonds.

Kostenopslag en entreevergoeding bij uitgifte Participaties

Het totaal van de door de Participant bij uitgifte van Participaties (aan het Fonds) te betalen transactiekostenopslag is 0,25% van het bedrag waarvoor de Participant wenst deel te nemen in het Fonds. (Zie paragraaf 9, “*Uitgifte van Participaties*”.)

Kostenafslag en uittredingsvergoeding bij inkoop van Participaties.

De door de Participant bij inkoop van Participaties (aan het Fonds) te betalen transactiekostenafslag is 0,25% van de waarde van de Participaties die ter inkoop worden aangeboden. (Zie paragraaf 10, “*Inkoop van Participaties, overdracht*”.)

Doorlopende kosten

Geen andere kosten dan beheervergoedingen en transactiekosten.

Alle kosten van het Fonds zijn voor rekening van de Beheerder, uitgezonderd de hierna genoemde beheervergoedingen en de transactiekosten. Het betreft de volgende kosten:

- vergoeding Administrateur;
- vergoeding Bewaarder;
- bewaarloon;
- personeelskosten;
- kosten van IT en datasystemen;
- het onderhouden van de Website;
- marketingkosten;
- accountantskosten;
- juridische advieskosten;
- fiscale advieskosten;
- kosten onafhankelijk toezicht;

- alle overige kosten die nodig zijn voor het naar behoren functioneren van het Fonds en de Beheerder.

Beheervergoedingen

De Beheerder zal het Fonds de volgende vergoedingen in rekening brengen:

- a. een vaste beheervergoeding van 0,125% per maand (1,5% op jaarbasis) over de Netto Vermogenswaarde van het Fonds per de laatste dag van de betreffende kalendermaand, per maand achteraf te voldoen.
- b. een prestatievergoeding die per kalenderjaar per Participatie in een Serie wordt vastgesteld en in rekening wordt gebracht. Deze vergoeding komt overeen met 20% van:
 - (i) de stijging van de Netto Vermogenswaarde (gecorrigeerd voor toevoegingen en onttrekkingen);
minus
 - (b) 4% van de Netto Vermogenswaarde (gecorrigeerd voor toevoegingen en onttrekkingen), de “Hurdle”.

Daarbij geldt dat de berekende prestatievergoeding slechts verschuldigd zal zijn indien en voor zover de Netto Vermogenswaarde van een Participatie in een bepaalde Serie (gecorrigeerd voor toevoegingen en onttrekkingen) per 31 december van het verstreken kalenderjaar hoger is dan de “high-watermark” (de hoogste Netto Vermogenswaarde van die Serie, gecorrigeerd voor onttrekkingen, op 31 december van enig daaraan voorafgaand kalenderjaar).

De reservering voor de prestatievergoeding vindt plaats in de maandelijkse berekening van de Netto Vermogenswaarde. Indien er Participaties zijn ingekocht waarvoor een reservering voor de prestatievergoeding heeft plaatsgevonden en die reservering valt vervolgens vrij voor 31 december van het jaar van inkoop, dan komt het vrijgevalen bedrag ten goede aan de Beheerder en niet aan de betreffende Serie. De uittredende Participant heeft geen recht op dat bedrag.

Over de beheervergoeding en de prestatievergoeding is geen BTW verschuldigd.

De Beheerder is gerechtigd om de vergoedingen aan te passen aan de markt en gewijzigde omstandigheden. Ingeval van een verhoging zal deze pas van kracht worden drie maanden nadat de wijziging bekend is gemaakt aan het adres van de Participanten en op de Website. Gedurende deze periode kunnen Participanten onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

Transactiekosten

De transactiekosten zijn voor rekening van het Fonds en worden verdisconteerd in de aan- of verkoopkoers. Deze kosten worden dus niet apart ten laste van het resultaat gebracht.

Reservering voor kosten

De reservering voor de kosten en vergoedingen die voor rekening van het Fonds zijn vindt in beginsel maandelijks plaats ten laste van het vermogen van het Fonds.

Lopende Kosten Ratio (LKR)

In de (half)jaarverslagen zal de Lopende Kosten Ratio van het Fonds worden vermeld, welke ratio geeft inzicht in het totale kostenniveau van het fonds, exclusief transactiekosten en performance fee. Gezien het feit dat alle andere kosten van het fonds voor rekening komen van de beheerder is de LKR gelijk aan de vaste vergoeding van de beheerder, zijnde 1,5% van de netto vermogenswaarde van het fonds (op jaarbasis). De LKR wordt berekend op de in de regelgeving voorgeschreven wijze.

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 deze Informatie Memorandum en is onderhevig aan veranderingen in de wet, de wetsuitleg en de wetstoepassing. Deze veranderingen kunnen optreden met terugwerkende kracht.

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

Het Fonds

Participaties kunnen uitsluitend aan het Fonds worden overgedragen. 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 Participanten 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 Informatie Memorandum en de Voorwaarden van Beheer en Bewaring rekening gehouden met bovengenoemde voorwaarden.

De fiscale transparantie van het Fonds impliceert dat geheven bronheffingen, zoals ingehouden dividendbelastingen 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 Participant, 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 terugvordering mogelijkheid. Daarom wordt terugvordering niet gefaciliteerd en bevat de jaaropgave aan de Participanten 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 beleggingen zullen worden aangehouden.

De Participanten

In Nederland wonende of gevestigde Participanten

Een particuliere Participant is in het algemeen onderworpen aan de heffing van inkomstenbelasting naar een fictief rendement van 4% ongeacht het daadwerkelijk gerealiseerde inkomen (daaronder mede begrepen vermogenswinsten) tegen een tarief van 30%, mits de Participaties als belegging worden gehouden en niet bijvoorbeeld in het kader van een onderneming. In dat geval is het daadwerkelijk gerealiseerde inkomen onderworpen aan de heffing van inkomstenbelasting.

Vennootschapsbelastingplichtige Participanten worden belast over alle inkomsten uit en vermogenswinsten behaald met de Participaties. Als gevolg van de fiscale transparantie voor de Nederlandse vennootschapsbelasting, zullen deze inkomsten en vermogenswinsten bestaan uit enig inkomen uit en enige vermogenswinst behaald met de onderliggende beleggingen van het Fonds naar evenredigheid van de deelname van de Participant in het Fonds.

De fiscale transparantie van het Fonds brengt mogelijk met zich mee dat de toetreding van een Participant tot het Fonds (c.q. de aankoop van additionele Participaties door zittende Participanten) fiscaal gezien wordt als een gedeeltelijke vervreemding van de onderliggende beleggingen door de zittende Participanten. Derhalve ontstaat er dan mogelijk een belast resultaat voor de zittende Participanten (te weten vennootschapsbelastingplichtige Participanten en particuliere Participanten die hun Participaties houden in het kader van een onderneming).

Buiten Nederland wonende of gevestigde Participanten

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

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

13 DIVIDENDBELEID

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

14 DUUR VAN HET FONDS, BEEINDIGING EN VEREFFENING

Duur van het Fonds

Het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Beëindiging en vereffening

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

15 VERSLAGLEGGING EN INFORMATIEVERSTREKKING

Informatie Memorandum

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

Jaarverslag, gegevens over het behaalde rendement

Het boekjaar van het Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december. Het jaarverslag zal luiden in euro en zal worden gepubliceerd binnen vier maanden na afloop van het boekjaar. In het jaarverslag zal een vergelijkend overzicht zijn opgenomen van de ontwikkeling van het vermogen en de baten en lasten van het Fonds over de afgelopen drie jaren. De jaarrekening zal door de accountant van het Fonds worden gecontroleerd. Het jaarverslag ligt voor Participanten ter inzage bij de Beheerder en is daar kosteloos verkrijgbaar. Het zal tevens op het uitsluitend voor Participanten toegankelijke gedeelte van de Website worden geplaatst en daarvan gedownload kunnen worden. De gepubliceerde jaarverslagen zullen geacht worden deel uit te maken van dit Informatie Memorandum.

Halfjaarverslag

Er worden na afloop van de eerste helft van het boekjaar halfjaarcijfers opgesteld, die uiterlijk 1 september openbaar worden gemaakt. Het halfjaarverslag ligt ter inzage bij de Beheerder en is daar kosteloos verkrijgbaar voor Participanten. Het zal tevens op

het uitsluitend voor Participanten toegankelijke gedeelte van de Website worden geplaatst en daarvan gedownload kunnen worden.

Maandoverzichten

Daarnaast verschijnt maandelijks uiterlijk binnen 2 weken na afloop van de betreffende maand op het uitsluitend voor Participanten toegankelijke gedeelte van de Website een maandoverzicht waarin tenminste zal zijn vermeld:

- de waarde van de portefeuille van het Fonds;
- het aantal uitstaande Participaties;
- de Netto Vermogenswaarde per Participatie per het einde van de voorafgaande maand.

Informatie over gelieerde partijen

In de halfjaarberichten en jaarverslagen zal actuele informatie worden verschaft over (rechts)personen met wie een vennootschappelijke of familierechtelijke betrekking bestaat (gelieerde partijen).

Website

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

- het Informatie Memorandum;
- de Voorwaarden van Beheer en Bewaring;
- de statuten van de Beheerder;
- de statuten van de Bewaarder;
- voorgenomen wijzigingen en besluiten tot wijziging van de voorwaarden (Informatie Memorandum en Voorwaarden van Beheer en Bewaring, waaronder begrepen wijzigingen van het beleggingsbeleid), met een toelichting daarop door de Beheerder;
- jaarverslagen en halfjaarberichten van het Fonds over de laatste drie boekjaren (alleen voor Participanten);
- het meest recente maandoverzicht van het Fonds (alleen voor Participanten).

Mededelingen aan de Participanten

De volgende informatie zal niet alleen op de Website te vinden zijn maar ook aan de Participanten worden meegedeeld, naar keuze van de Beheerder: (i) aan hun (e-mail) adres; of (ii) door middel van publicatie in een landelijk gepubliceerd dagblad:

- betaalbaarstelling van uitkeringen de samenstelling daarvan en de wijze van betaalbaarstelling;
- oproepen voor vergaderingen van Participanten;
- voorgenomen wijzigingen en besluiten tot wijziging van de voorwaarden (Informatie Memorandum en Voorwaarden van Beheer en Bewaring, waaronder begrepen (voorgenomen) wijzigingen van het beleggingsbeleid).

Informatie die ter inzage ligt bij de Beheerder

De volgende informatie ligt ter inzage bij de Beheerder (en daarvan kan kosteloos, per e-mail, afschrift worden gekregen door Participanten):

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

16 WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT

Geen Wft-vergunning

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

Geen toezicht AFM

De Beheerder en het Fonds staan niet onder toezicht van de AFM.

Vrijwillige toepassing bepalingen Wft

Omdat de Beheerder de doelstellingen en inhoud van de Wft onderschrijft wordt zoveel mogelijk aansluiting gezocht bij de inhoud daarvan en bij de inhoud van het Besluit Gedragstoezicht.

AO/IC

De Beheerder en het Fonds beschikken over een beschrijving van de administratieve organisatie en interne controle die materieel voldoet aan de ter zake in de Wft en het Besluit Gedragstoezicht gestelde eisen.

Wijziging voorwaarden of beleggingsbeleid

Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden van het Fonds en een (voorstel tot) wijziging van het beleggingsbeleid zal worden bekend gemaakt op de Website en, naar keuze van de Beheerder, aan het adres van de Participanten (per e-mail) of in een landelijk verspreid dagblad. De Beheerder zal een (voorstel tot) wijziging toelichten op de Website.

Van kracht worden wijziging voorwaarden of beleggingsbeleid

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

17 OVERIGE GEGEVENS

Uitbesteding kerntaken

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 ten behoeve van het Fonds en is niet verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid.

Participantenadministratie

De participantenadministratie is uitbesteed aan de Administrateur.

Taken Bewaarder

De uitvoering van de werkzaamheden van de Bewaarder is uitbesteed aan de Administrateur.

Terzake zijn uitbestedingsovereenkomsten gesloten die voldoen aan de daaraan in het Besluit Gedragstoezicht gestelde eisen.

Gelieerde partijen

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

Distributiebeleid, te betalen vergoedingen

De Beheerder kan gebruik maken van externe distributiekkanalen ten behoeve van de marketing van het Fonds. Deze distributeurs kunnen in dergelijke gevallen een vergoeding ontvangen van de Beheerder in de vorm van een percentage van de binnengebrachte gelden of een deel van de jaarlijkse vergoeding van de Beheerder over deze gelden. In alle gevallen worden deze vergoedingen door de Beheerder betaald en komen die dus niet ten laste van het Fonds.

Retourprovisies

De Beheerder, bestuurders van de Beheerder en gelieerde partijen ontvangen geen retourprovisies of andere vergoedingen.

Klachtenprocedure

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

18 VERKLARING VAN DE BEHEERDER

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

Amsterdam, 14 juni 2021

Tree International Group B.V.

BIJLAGE I

VOORWAARDEN VAN BEHEER EN BEWARING VAN TIGFUND

Artikel 1 - Begripsomschrijving.

1.1 In deze voorwaarden wordt verstaan onder:

accountant:

de in artikel 14.5 bedoelde registeraccountant of andere deskundige als bedoeld in artikel 2:393(1) Burgerlijk Wetboek, aan wie de opdracht is gegeven het jaarverslag te onderzoeken;

beheerder:

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 bewaring houden en verkrijgen van goederen;

fonds:

TIGfund, een fiscaal besloten fonds voor gemene rekening met een open end karakter, waarin ter collectieve belegging gevraagde of verkregen effecten, gelden of andere goederen zijn of worden opgenomen teneinde de deelnemers in de opbrengst daarvan te doen delen;

halfjaarverslag:

het in artikel 14.3 omschreven verslag over de eerste zes maanden van het boekjaar van het fonds;

inkoop:

verkrijging van participaties door de bewaarder ten titel van koop;

jaarverslag:

het in artikel 14.2 omschreven jaarverslag;

participanten:

houders van participaties;

participaties:

de evenredige delen waarin de economische gerechtigheid tot het fonds is verdeeld;

informatie memorandum:

het informatie memorandum van het fonds, waarvan deze voorwaarden deel uitmaken;

register van participanten:

het in artikel 8.2 omschreven register;

waarde van een participatie:

de waarde van een participatie uitgedrukt in euro zijnde de waarde van het fonds gedeeld door het aantal uitstaande participaties;

waarde van het fonds:

de intrinsieke waarde van het fonds, berekend zoals voorzien in het informatie memorandum;

website:

de website van de beheerder;

werkdag:

een dag waarop Euronext Amsterdam en de banken in Nederland geopend zijn voor het (laten) uitvoeren van effectentransacties.

Artikel 2 - Naam. Duur.

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

Artikel 3 - Aard. Doel. Fiscale Status.

- 3.1 Het beheer en de bewaring van het fonds geschieden onder deze voorwaarden van beheer en bewaring. Deze voorwaarden en hetgeen ter uitvoering hiervan geschiedt, vormen geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap.
- 3.2 Goederen die tot het fonds behoren worden collectief belegd volgens een door de beheerder te bepalen beleggingsbeleid, teneinde de participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.
- 3.3 Het fonds is een besloten fonds voor gemene rekening voor de vennootschaps-belasting.

Artikel 4 - Bewaring.

- 4.1 De bewaarder is juridisch eigenaar van alle goederen die tot het fonds behoren.
- 4.2 Alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het fonds zijn, respectievelijk worden, ten titel van bewaring verkregen door de bewaarder ten behoeve van de participanten. De bewaarder treedt bij het bewaren uitsluitend op in het belang van de participanten. Over de goederen die tot het fonds behoren zal de bewaarder alleen tezamen met de beheerder beschikken. De bewaarder zal de goederen 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 participanten niet vertegenwoordigen.
- 4.4 De bewaarder is jegens de participanten slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen. Dit geldt ook wanneer de bewaarder de bij hem in bewaring gegeven goederen geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd.
- 4.5 De bewaarder heeft recht op een jaarlijkse vergoeding ten laste van het fonds.
- 4.6 De bewaarder is bevoegd zijn taken uit hoofde van deze voorwaarden te delegeren aan derden.
- 4.7 De bewaarder vergewist zich ervan dat: (i) de emissie, verkoop, inkoop en intrekking van alsmede terugbetaling op rechten van deelneming voor rekening van het fonds, overeenkomstig de wet en het informatie memorandum geschieden; en (ii) de ingelegde gelden en de opbrengsten van het fonds een bestemming krijgen in overeenstemming met de wet en het informatie memorandum.
- 4.8 Indien de bewaarder bij uitoefening van de taken als bedoeld in het vorig lid constateert dat niet conform het bepaalde in het informatie memorandum is gehandeld kan de bewaarder de beheerder verzoeken, met het oog op het behartigen van de belangen van de

participanten, de negatieve gevolgen voor het fonds weg te nemen, op kostenneutrale basis voor het fonds.

- 4.9 De bewaarder dient de aanwijzingen van de beheerder uit te voeren, tenzij deze in strijd zijn met de wet of het informatie memorandum.

Artikel 5 - Beheer en beleggingen.

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

Artikel 6 - Het fonds.

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

Artikel 7 - Rechten en verplichtingen van participanten.

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

Artikel 8 - Register van participanten.

- 8.1 Participaties vertegenwoordigen de economische gerechtigdheid tot het vermogen dat door de beheerder wordt beheerd in overeenstemming met een beleid zoals omschreven in het informatie memorandum. De participaties luiden op naam. Bewijzen van deelneming worden niet uitgegeven.
- 8.2 De beheerder houdt een register in elektronische of andere door de beheerder te bepalen vorm, waarin de namen en adressen van de participanten zijn opgenomen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, onder vermelding van het aantal door hen gehouden participaties alsmede het aantal participaties dat van tijd tot tijd door het fonds is ingekocht, alsmede het bankrekeningnummer van de participant bij een kredietinstelling gevestigd in een lidstaat (als omschreven in de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme), waarop hij betalingen van het fonds wenst te ontvangen. Het aantal door een participant gehouden participaties wordt berekend tot op vier decimalen nauwkeurig. Een participant zal iedere wijziging in de hiervoor bedoelde gegevens onmiddellijk aan de bewaarder opgeven. Betaling van gelden uit hoofde van deze voorwaarden door het fonds op de in het register vermelde bankrekening bevrijdt het fonds en de participant verleent het fonds hiervoor bij voorbaat kwijting.
- 8.3 Het register wordt geactualiseerd door de beheerder na iedere toekenning en inkoop van participaties.
- 8.4 Een participant kan kosteloos een gedagtekend exemplaar van het register opvragen bij de beheerder, doch uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.

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

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

Artikel 10 - Toekenning van participaties.

- 10.1 Toekenning van participaties vindt plaats door de beheerder. Toekenning van de participaties vindt uitsluitend plaats op de werkdagen als bepaald in het informatie memorandum, als is voldaan aan de in het informatie memorandum gestelde eisen.
- 10.2 De beheerder heeft in het informatie memorandum voorwaarden voor toekenning gesteld en is gerechtigd aanvullende voorwaarden te stellen.

- 10.3 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 informatie memorandum genoemde termijn is ontvangen maar wel voor de beoogde datum van toetreding.
- 10.4 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 participant zal, in geval het bedrag en/of het verzoek van de participant tot toekenning van participaties niet binnen de gestelde termijn is ontvangen, de opdracht worden uitgevoerd tegen de eerstvolgende werkdag waarop toekenning mogelijk is. Het fonds vergoedt geen rente aan de participanten over de ontvangen bedragen.
- 10.5 In de in het informatie memorandum vermelde omstandigheden alsmede in het geval zich, naar het uitsluitend oordeel van de beheerder, een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt, kan de beheerder de toekenning van participaties opschorten.
- 10.6 De beheerder doet binnen een redelijke termijn mededeling aan de desbetreffende participanten van het besluit tot opschorting als bedoeld in het vorige lid.
- 10.7 Participaties worden toegekend door inschrijving in het register van participanten door de beheerder.

Artikel 11 - Overdracht van participaties.

- 11.1 Participaties kunnen uitsluitend (iedere andere vervreemding of overdracht is uitgesloten) worden verkocht aan het fonds (zie hierna artikel 12) of worden overgedragen aan bloed- en aanverwanten in de rechte linie.
- 11.2 Participaties kunnen niet worden bezwaard met beperkte rechten danwel daarmee vergelijkbare rechten.

Artikel 12 - Inkoop van participaties.

- 12.1 Participanten kunnen participaties laten inkopen door het fonds op de wijze en onder de voorwaarden zoals voorzien in het informatie memorandum. Inkoop verplicht tot overdracht van participatie aan de bewaarder, uitsluitend op de werkdagen als bepaald in het informatie memorandum.
- 12.2 De beheerder kan eenzijdig tot inkoop van door een participant gehouden participaties besluiten ingeval van enig handelen door die participant in strijd met wettelijke bepalingen of de bepalingen van het informatie memorandum 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 de beheerder gevraagd kan worden.
- 12.3 Voldoening van de koopprijs vindt plaats door betaling op de in het register van participanten vermelde bankrekening.
- 12.4 Artikel 10.4 tot en met 10.7 zijn mutatis mutandis van overeenkomstige toepassing op de inkoop van participaties.

Artikel 13 - Oproepingen en mededelingen.

- 13.1 Oproepingen van en mededelingen als bedoeld in deze voorwaarden aan participanten geschieden: (i) op de website van de beheerder; en (ii) per post of e-mail aan de in het register van participanten vermelde adressen of door publicatie in een landelijk verspreid dagblad.
- 13.2 Als datum van een oproeping of mededeling geldt de datum van verzending door de beheerder of de bewaarder.

Artikel 14 - Boekjaar. Verslaglegging.

- 14.1 Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar.
- 14.2 De beheerder stelt jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar een verslag op over dat boekjaar, het jaarverslag. Dit jaarverslag bestaat uit een verslag van de beheerder alsmede de jaarrekening. De jaarrekening bestaat uit de balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting hierop. In de toelichting worden ten minste opgenomen een overzicht van het verloop gedurende het boekjaar van de waarde van het fonds, van de beleggingen en de samenstelling van de beleggingen van het fonds per ultimo van het betreffende boekjaar. De beheerder maakt het jaarverslag openbaar op de wijze zoals voorzien in het informatie memorandum.
- 14.3 Jaarlijks binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de beheerder een verslag op over de eerste helft van dat boekjaar, het halfjaarverslag. Het halfjaarverslag bestaat uit een verslag van de beheerder alsmede de halfjaarcijfers, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting hierop. In de toelichting worden ten minste opgenomen een overzicht van het verloop gedurende de eerste helft van het boekjaar van de waarde van het fonds en de samenstelling van de beleggingen van het fonds per ultimo van de eerste helft van het betreffende boekjaar. De beheerder maakt het halfjaarverslag openbaar op de wijze zoals voorzien in het informatie memorandum.
- 14.4 De beheerder en de bewaarder stellen gezamenlijk het jaarverslag en het halfjaarverslag vast en ondertekenen dit. Ontbreken een of meer handtekeningen, dan wordt daarvan onder opgave van de reden melding gemaakt. Het jaarverslag en het halfjaarverslag liggen ter inzage voor de participanten ten kantore van de beheerder en kunnen door hen bij de beheerder worden opgevraagd.
- 14.5 De beheerder zal een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393(1) Burgerlijk Wetboek opdracht geven om de jaarrekening te onderzoeken. De accountant brengt over zijn onderzoek verslag uit aan de beheerder en de bewaarder en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring weer. De verklaring van de accountant zal aan de jaarrekening worden toegevoegd.
- 14.6 De beheerder kan opdrachten verstrekken aan de accountant of aan een andere daarmee door de wet gelijkgestelde deskundige.

Artikel 15 - Winst.

- 15.1 De winst van het fonds wordt jaarlijks toegevoegd aan de reserves van het fonds tenzij de beheerder anders bepaalt.
- 15.2 De beheerder kan tussentijdse uitkeringen doen ten laste van het fonds. Voor zover de beheerder hiertoe besluit, zijn uitkeringen van de winst opeisbaar vier weken na

- vaststelling van het jaarverslag, tenzij de vergadering van participanten op voorstel van de beheerder een andere datum bepaalt.
- 15.3 De betaalbaarstelling van uitkeringen aan participanten, de samenstelling van de uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling worden aan de participant medegedeeld.

Artikel 16 - Vergadering van participanten.

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

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

Artikel 17 - Verslaglegging.

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

Artikel 18 - Defungeren van de beheerder of de bewaarder.

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

Artikel 19 - Vervanging van de beheerder of de bewaarder.

- 19.1 De beheerder en/of de bewaarder kan het beheer respectievelijk de bewaring beëindigen, na een maand van tevoren het voornemen daartoe aan de participanten te hebben aangekondigd.
- 19.2 Ingeval van beëindiging van het beheer zal de beheerder binnen een maand na aankondiging als in het vorige lid bedoeld een vergadering van participanten bijeenroepen, welke vergadering een andere beheerder zal kunnen aanwijzen ter overneming van de in deze voorwaarden genoemde functies.
- 19.3 Bij beëindiging van de bewaring door de bewaarder zal de beheerder binnen een maand een nieuwe bewaarder aanwijzen.
- 19.4 Indien niet binnen drie maanden nadat is gebleken dat de beheerder of de bewaarder zijn functie wil of moet beëindigen een opvolgende beheerder of bewaarder is benoemd, is het

fonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in artikel 21, tenzij de vergadering van participanten besluit tot verlenging van de bedoelde termijn.

Artikel 20 - Toepasselijkheid en wijziging voorwaarden.

- 20.1 Door het richten van een ondertekend verzoek tot toekenning van participaties onderwerpt een participant zich aan de bepalingen van deze voorwaarden. Deze voorwaarden zijn gratis verkrijgbaar op het kantoor van de beheerder.
- 20.2 Een voorstel tot wijziging van de voorwaarden (waaronder begrepen een wijziging van het beleggingsbeleid van de beheerder) wordt medegedeeld aan de participanten onder vermelding van de aard van de voorgenomen wijziging.
- 20.3 De voorwaarden van beheer en bewaring en het informatie memorandum kunnen door de beheerder en de bewaarder tezamen worden gewijzigd. Voor zover door de in het vorige lid bedoelde wijzigingen rechten of zekerheden van participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd of het beleggingsbeleid van de beheerder wordt gewijzigd, worden deze pas van kracht op de eerste werkdag nadat drie maanden zijn verstreken sinds de voorgenomen wijzigingen aan de participanten zijn medegedeeld op de wijze zoals voorzien in artikel 13.1. De participanten kunnen binnen deze periode onder de gebruikelijke voorwaarden uitreden.

Artikel 21 - Ontbinding. Vereffening.

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

Artikel 22 - Toepasselijk recht. Bevoegde rechter.

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

Artikel 23 - Slotbepalingen.

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

Artikel 24 - Overgangsbepalingen.

- 24.1 De eerste bewaarder is Stichting Bewaarder TIGfund.
- 24.2 De eerste beheerder is Tree International Group B.V.
- 24.3 Het eerste boekjaar eindigde op 31 december 2010.