

Prospectus
en
Voorwaarden van Beheer en Bewaring
van
Finles Fountain Umbrella Fund
en
haar subfonds
Finles Fountain Fund

INHOUDSOPGAVE

DEFINITIES	3
BELANGRIJKE INFORMATIE.....	5
KERNCIJFERS	6
1 STRUCTUUR, ALGEMENE INFORMATIE.....	7
2 PROFIEL EN BELEGGINGSBELEID	11
A. ALGEMEEN.....	11
B. FINLES FOUNTAIN FUND.....	13
C. ANDERE SUBFONDSEN	15
3 RISICOFACTOREN.....	16
4 DE BEHEERDER EN FOUNTAIN CAPITAL ADVISORY.....	20
5 DE BEWAARDER	21
6 DE ADMINISTRATEUR.....	22
7 PARTICIPANTEN	23
8 VASTSTELLING NETTO VERMOGENSWAARDE.....	23
9 UITGIFTE VAN PARTICIPATIES	26
10 INKOOP VAN PARTICIPATIES.....	29
11 SWITCHEN	32
12 VERGOEDINGEN EN KOSTEN.....	32
13 FISCALE ASPECTEN.....	36
14 DIVIDENDBELEID.....	38
15 DUUR VAN HET FONDS, BEEINDIGING EN VEREFFENING	38
16 VERSLAGLEGGING EN INFORMATIEVERSTREKKING.....	39
17 WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT / AIFMD.....	40
18 OVERIGE GEGEVENS.....	41
19 VERKLARING VAN DE BEHEERDER.....	42
20 ASSURANCE RAPPORT VAN DE ACCOUNTANT	43
BIJLAGE I: VOORWAARDEN VAN BEHEER EN BEWARING VAN FINLES FOUNTAIN UMBRELLA FUND	44

DEFINITIES

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

Administrateur	:	Circle Investment Support Services B.V.
Aanvullend Prospectus	:	een bij Prospectus behorende aanvulling die betrekking heeft op een bepaald Subfonds
AIFMD:		Alternative Investment Fund Manager Directive. Europese wetgeving voor Beheerders van Alternatieve beleggingsfondsen;
AFM	:	Stichting Autoriteit Financiële Markten
Beheerder	:	Finles N.V.
Besluit Gedragstoezicht	:	het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)
Bewaarder	:	Stichting Circle Depositary Services
Fonds	:	Finles Fountain Umbrella Fund
Fondsvermogen	:	de netto vermogenswaarde van het Fonds
Fountain	:	Fountain Capital Advisory B.V.
Finles Fountain Fund	:	een open-end Subfonds dat belegt in beleggingsinstellingen met gespecialiseerde managers die alternatieve beleggingsstrategieën toepassen
Netto Vermogenswaarde	:	de netto vermogenswaarde per Participatie, vastgesteld conform paragraaf 8 van dit Prospectus
Participant	:	de houder van één of meer Participaties
Participatie	:	een deelnemingsrecht in een (Serie van) een Subfonds
Prospectus	:	dit prospectus, inclusief de bijlagen
Serie	:	apart geadmisteerd gedeelte van het vermogen van een Subfonds. Binnen het fonds zijn er 3 series. Serie A, B en C.

Serie A	:	een voor cliënten van Fountain Capital Advisory B.V. bestemde Serie
Serie B en C	:	Deze series zijn toegankelijk voor alle cliënten
Subfonds	:	een apart geadministreerd gedeelte van het vermogen van het Fonds
Subfondsvergadering	:	vergadering van Participanten van een Subfonds
Subfondsvermogen	:	de netto vermogenswaarde van een (Serie van een) Subfonds
Transactiedag	:	een dag waarop uitgifte of inkoop van Participaties plaats kan vinden. Voor het Finles Fountain Fund vindt uitgifte plaats op de eerste dag van iedere kalendermaand (of op een door de Beheerder vastgestelde andere dag). Inkoop vindt voor Serie A en Serie B ieder kwartaal plaats op 1 februari, 1 mei, 1 augustus of 1 november (of een door de Beheerder vastgestelde andere dag). Voor Serie C vindt inkoop plaats op iedere eerste werkdag van de maand. Voor toekomstige Subfondsen zal uitgifte en inkoop plaatsvinden op de in de betreffende Aanvullende Prospectussen aangegeven data.
Voorwaarden van Beheer en Bewaring	:	de in <u>Bijlage I</u> opgenomen voorwaarden
Waarderingsdag	:	een dag per wanneer de Administrateur de Netto Vermogenswaarde van de (Series van) Subfondsen en de Netto Vermogenswaarde per Participatie vaststelt, zijnde iedere laatste Werkdag van de maand
Website	:	de door de Beheerder ten behoeve van het Fonds onderhouden website: www.finlescapitalmanagement.nl
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 Prospectus (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 en dat de inleg geheel verloren kan gaan. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit Prospectus

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

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

Toepasselijk recht

Op het Prospectus is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

Essentiële Beleggersinformatie (EBI)

Voor het Fonds is een Essentiële Beleggersinformatie opgesteld met informatie over het Fonds, de kosten en de aan deelname verbonden risico's. Deze is verkrijgbaar via website www.finlescapitalmanagement.nl.

Rendement van het fonds

De beleggingsresultaten van het fonds zijn als volgt: 2013: 5,91%; 2012: 5,93%; 2011: -9,34% en 2010: 7,38%.

PROFIEL BELEGGER IN HET FINLES FOUNTAIN UMBRELLA FUND

Een belegging in het Finles Fountain Umbrella Fund is vooral geschikt voor beleggers:

- die een ruime ervaring hebben met beleggen;
- die bereid en in staat zijn om het risico van (aanzienlijke) waardevermindering van de belegging te nemen en dat risico ook kunnen dragen;
- die geen inkomsten uit deze belegging nodig hebben;
- die een beperkte liquiditeit van hun belegging accepteren;
- die voornemens zijn hun belegging tenminste voor een periode van 4 tot 6 jaar aan te houden.

KERNCIJFERS

Kerncijfers

(*EUR 1.000)

	30-6-2014	31-12-2013	30-6-2013	31-12-2012	30-6-2012
Fondsvermogen (*EUR 1.000)	9,409	10,176	10,954	12,2	13,328
Aantal uitstaande participaties (ultimo)	8,519.27	9,320.62	10,386.39	11,829.58	13,416.27
Intrinsieke waarde per participatie 1)	1,104.49	1,091.81	1,054.68	1,031.28	993.39
Lopende kosten factor	0.75%	1.33%	0.64%	1.34%	0.69%
Portefeuille omloop factor	37.67%	85.16%	19.31%	72.41%	122.78%
Resultaat (*EUR 1.000)	146	630	266	863	396

1) De netto vermogenswaarde per participatie wordt verkregen zoals het fondsvermogen in het halfjaarverslag van het Fonds te delen door het aantal uitstaande participaties.

	30-6-2014	31-12-2013	30-6-2013	31-12-2012	30-6-2012
Beleggingsresultaat per participatie					
Beleggingsresultaat	1.09%	5.91%	2.27%	5.93%	2.03%
waarvan:					
Waardeveranderingen	1.64%	7.28%	2.91%	7.19%	2.64%
Inkomsten	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Kosten	-0.55%	-1.37%	-0.64%	-1.27%	-0.61%
Benchmark: HFRX Global Hedge Fund Index	1.77%	6.31%	4.55%	3.51%	0.99%

1 STRUCTUUR, ALGEMENE INFORMATIE

Datum van oprichting

Het Finles Fountain Umbrella Fund is opgericht op 12 maart 2010.

Fonds voor gemene rekening

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening dat voornamelijk belegt in andere beleggingsinstellingen. 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 belegt 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.

Paraplustructuur

Het Fonds is opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. Dat wil zeggen dat het Fonds is onderverdeeld in meerdere Subfondsen. Elk Subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, effectenportfeuille en Netto Vermogenswaarde. De toe- en uittredingsmogelijkheden kunnen verschillen per Subfonds. Voor elk Subfonds wordt een aparte administratie gevoerd. De positieve en negatieve waardeveranderingen van een Subfonds komen ten gunste, respectievelijk ten laste, van de Participanten in het desbetreffende Subfonds. Participanten in een Subfonds zijn niet gerechtigd tot het vermogen van een ander Subfonds.

Subfondsen

Het Fonds bestaat uit het Subfonds Finles Fountain Fund, dat is onderverdeeld in Serie A, Serie B en Serie C. Dit is een open-end Subfonds dat belegt in beleggingsinstellingen met gespecialiseerde managers die alternatieve beleggingsstrategieën toepassen.

Niet beursgenoteerd

Het Fonds is niet genoteerd op een effectenbeurs.

Open end

Het Fonds is verplicht om, tenzij zich bijzondere omstandigheden voordoen (zie paragraaf 10, "*Inkoop van Participaties, overdracht*") op iedere Transactiedag Participaties in series van het Finles Fountain Fund uit te geven of in te kopen tegen de Netto Vermogenswaarde daarvan op die Transactiedag. Dit zal ook gelden voor andere Subfondsen.

Beheerder

De taken en bevoegdheden van de Beheerder blijken uit de Wft, de AIFMD, het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bfgo) en de Voorwaarden van Beheer en Bewaring. De belangrijkste zijn:

- het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid;
- 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.

Bewaarder

De taken en bevoegdheden van de Bewaarder blijken uit de Wft, de AIFMD, het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen en de Voorwaarden van Beheer en Bewaring. De belangrijkste 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, waarbij de activa van het Fonds gescheiden gehouden worden van het vermogen van de Bewaarder;
- het er op toezien dat het vermogen van het Fonds wordt beheerd in overeenstemming met wat daarover in het Prospectus en in de Voorwaarden van Beheer en Bewaring is bepaald;
- het er op toezien dat de uitgaande geldstromen van het Fonds overeenkomen met daadwerkelijk gemaakte kosten, en dat uittreedende Participanten een correcte vergoeding ontvangen;
- het controleren of toetredende Participanten het juiste aantal Participaties ontvangen.

De Bewaarder kan gebruik maken van de diensten van derden. (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 register van Participanten in het Fonds. (Zie verder paragraaf 6, “*De Administrateur*”.)

Adviseur

Fountain Capital Advisory B.V. treedt op als adviseur van het fonds en adviseert de Beheerder bij de uitvoering van het beleggingsbeleid.

Participanten

De Participanten in het Fonds zijn gezamenlijk (ieder naar rato van het aantal door hem gehouden Participaties) economisch gerechtigd tot het vermogen van ieder Subfonds waarin zij participeren. 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 Prospectus (en op hen van toepassing zijnde Aanvullende Prospectussen indien van toepassing) is opgenomen en door het bepaalde in de Voorwaarden van Beheer en Bewaring, die een onderdeel vormen van het Prospectus en als Bijlage I zijn opgenomen.

Netto Vermogenswaarde

De Netto Vermogenswaarde wordt periodiek berekend door de Administrateur, zoals uiteengezet in paragraaf 8 van dit Prospectus (“*Vaststelling Netto Vermogenswaarde*”).

Minimum participatiebedrag

Het minimum bedrag waarvoor geparticipeerd kan worden is € 25.000. Vervolgstortingen dienen minimaal € 10.000 te bedragen. Bij de start van het Fonds zullen Participaties worden uitgegeven met een Netto Vermogenswaarde van € 1.000. De Beheerder heeft de vrijheid om inschrijving voor lagere bedragen toe te staan, maar is daartoe niet verplicht.

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*”.)

Beperkte overdraagbaarheid Participaties

Het Fonds heeft een besloten karakter: Participaties kunnen alleen worden verkocht aan het Fonds of overgedragen worden aan bloed- en 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.

Wft-vergunning

De Beheerder beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Het Fonds valt onder de werking van deze vergunning..

Algemene gegevens:

Fonds	:	Finles Fountain Umbrella Fund Euclideslaan 151 3585 BS Utrecht
Beheerder	:	Finles N.V. Euclideslaan 151 3585 BS Utrecht
Adviseur	:	Fountain Capital Advisory B.V. Velasquezstraat 15 1077 NG Amsterdam
Bewaarder	:	Stichting Circle Depositary Services Utrechtseweg 31D 3811 NA Amersfoort
Administrateur	:	Circle Investment Support Services B.V. Utrechtseweg 31D 3811 NA Amersfoort

Depotbank : ABN AMRO Bank N.V.
Prins Bernhardplein 200
1097 JB Amsterdam

Accountant (vanaf boekjaar
2013) : Deloitte Accountants B.V
Orteliuslaan 982
3528 BD Utrecht
Postbus 3180
3502 GD Utrecht
Nederland

2 PROFIEL EN BELEGGINGSBELEID

A. ALGEMEEN

Beleggingsmethodiek

Beleggingsuniversum

Wereldwijd zijn er tienduizenden beleggingsfondsen. Uit dit hele universum van verschillende beleggingsfondsen worden via datasystemen, een uitgebreid netwerk van relaties en diverse andere kanalen fondsen geselecteerd die aansluiten bij het beleggingsbeleid van het Subfonds. De Beheerder onderhoudt een database waarin de track records van een groot aantal fondsmanagers en vermogensbeheerders zijn opgenomen, evenals bijzonderheden over hun beleggingsstrategie. Uit deze database komt een lijst tot stand die, op basis van due diligence onderzoek, enkele tientallen fondsen bevat (de “Voorkeurslijst”). De selectie voor deze lijst (die periodiek wordt herzien) vindt plaats op basis van een aantal kwalitatieve en kwantitatieve criteria, waarvan de belangrijkste zijn:

- beleggingsfilosofie;
- organisatie;
- beleggingsproces;
- ervaring en reputatie van management en medewerkers;
- stijlvastheid;
- risicobeheersing;
- performance (en consistentie daarvan);
- maximum drawdown;
- herstelperiode;
- exposure management;
- vergelijking met fondsen met een vergelijkbare beleggingsstrategie.

Hierbij wordt gebruik gemaakt van gedetailleerde due diligence checklists.

Beleggingsproces

Bij de selectie is allereerst een kwantitatieve analyse van het track record van belang. Op basis van deze analyse kan een eerste indruk worden verkregen van consistentie in stijl, risicobeheersing en afhankelijkheid van marktbevingen. Andere belangrijke kwantitatieve criteria zijn rendement en volatiliteit en de verhouding tussen deze twee grootheden. Daarnaast zijn onderlinge correlatie tussen fondsen en de algehele correlatie met aandelen- of obligatiemarkten relevant.

Ook kwalitatieve criteria zoals strategie en stijl, reputatie, organisatie en processen, risico-management, liquiditeitsmanagement, rapportage, en de kwaliteit van de tegenpartijen (accountant, bewaarder, bank, externe administrateur, etc) zijn relevant bij de selectie.

Indien een fonds na analyse van de selectiecriteria interessant blijkt te zijn wordt het zogenaamde “due diligence” proces opgestart. Gedurende dit proces vindt een nader en uitgebreid onderzoek plaats ondermeer op de hierboven beschreven criteria.

Tijdens dit proces wordt minimaal één bezoek aan de manager van het fonds gebracht. Tijdens dit bezoek wordt onder andere het administratieve proces, de staf, de beleggingsstrategie, het investeringsproces en de business case van de manager bestudeerd. Daarbij wordt gesproken met

de personen die een wezenlijke rol vervullen. Ook wordt gesproken met de service providers van een fonds (zoals de administrateur, prime broker, accountant en custodian).

Investment Committee

De Beheerder heeft een Investment Committee ingesteld. Het bestaat uit tenminste één medewerker van het Fundmanagementteam van Finles N.V. en tenminste één medewerker van Fountain Capital Advisory B.V. Van de bijeenkomsten van het Investment Committee worden notulen opgemaakt.

Het Investment Committee heeft maandelijks een overleg waar o.a. de portefeuille van het Fonds wordt besproken en mogelijke beleggingsbeslissingen worden voorbereid. Beleggingsbeslissingen worden te allen tijde genomen door de directie van de Beheerder.

Aankoop van beleggingen

De Beheerder zal tot aankoop van een fonds overgaan nadat de directie van de Beheerder de voorgestelde belegging heeft goedgekeurd.

Ter voorbereiding van de besluitvorming door het Investment Committee over een voorgenomen aankoop stelt de Beheerder een rapport op waarin ten minste de volgende onderwerpen aan de orde komen:

- de persoon van de fondsbeheerder (persoonlijke drijfveren en betrokkenheid)
- het businessmodel (doelstelling en realisatie)
- de beleggingsstrategie
- de wijze van risicobeheersing van het fonds
- beschikbare historie in jaren
- voortschrijdende jaarresultaten
- vergelijking met een peer group en index
- maximale draw down en recovery period
- bron van toegevoegde waarde ten opzichte van andere fondsen.

Verkooptransacties worden vervolgens ingelegd door de Beheerder.

Monitoring

De fondsen waarin wordt belegd en de andere fondsen die voorkomen op de Voorkeurslijst worden doorlopend gevolgd. De periodiek over een fonds beschikbaar komende informatie wordt ingevoerd in de database en de informatie wordt geanalyseerd. Bij vragen of onduidelijkheden wordt contact opgenomen met de manager van het betreffende fonds. Minimaal een keer per jaar vindt een nieuwe beoordeling van ieder fonds plaats .

Verkoop van beleggingen

Er kan worden overgegaan tot verkoop van een in de portefeuille van een Subfonds opgenomen fonds wanneer dit niet meer voldoet aan de gestelde criteria. Het investment committee stelt verkopen van onderliggende fondsen voor aan de directie van Finles. De directie van Finles neemt de beleggingsbeslissingen. Verkooptransacties worden vervolgens ingelegd door de Beheerder.

B. FINLES FOUNTAIN FUND

Beleggingsdoelstelling en beleid

De beleggingsdoelstelling is erop gericht om een stabiele vermogensgroei op de middellange termijn (4 – 6 jaar) te realiseren waarbij getracht wordt het rendement zo veel mogelijk onafhankelijk te laten zijn van de richting van de aandelenmarkten. Spreiding is daarbij een belangrijk uitgangspunt. Het Finles Fountain Fund tracht dit doel te bereiken door te beleggen in circa 10 tot 40 alternatieve beleggingsfondsen (“alternative investments”) met name hedge fondsen. Deze hedge fondsen passen uiteenlopende strategieën en stijlen toe. Bij het uitvoeren van deze strategieën kunnen tal van instrumenten gebruikt worden zoals aandelen, obligaties, (bank) leningen, opties, swaps en andere derivaten. De fondsen waarin wordt belegd hebben vaak de mogelijkheid om leverage toe te passen (soms voor meer dan 100% van het vermogen).

Bovenstaande instrumenten kunnen op ieder willekeurige markt wereldwijd worden verhandeld. Een voorbeeld hiervan is de Nederlandse aandelenbeurs Euronext, de New York Stock Exchange of de beurs van Hong Kong. Ook geografisch wil de Beheerder spreiding nastreven door wereldwijd te beleggen.

De onderliggende fondsen kenmerken zich veelal door hun lage correlatie met het algemene beursgedrag. Ter bevordering van de kans op een positief rendement selecteert de Beheerder bij voorkeur fondsen die beleggingsrisico's in hun ware omvang analyseren, en beheersen. Vaak door een combinatie van vergaande specialisatie en een heldere aan- en verkoopdiscipline. Soms door, als de marktomstandigheden daar aanleiding toe geven, niet volledig belegd te zijn en op die manier het neerwaarts koersrisico te beperken (“exposure management”). De beleggingen in deze categorie hebben een afwijkend risico/rendementsprofiel in vergelijking tot de traditionele beleggingscategorieën zoals aandelen en obligaties. Voor alternative investments geldt dat de beleggingsresultaten min of meer onafhankelijk zijn van (en daarmee een lage samenhang hebben met) die van de traditionele beleggingscategorieën. Hierdoor kan opname van alternatieve beleggingen in een portefeuille die bestaat uit aandelen en obligaties leiden tot een afname van het risico van de gehele portefeuille.

Een hedge fund kan worden gekarakteriseerd aan de hand van de strategieën die men uitvoert. Voorbeelden zijn:

- Market neutral
Een strategie waarbij door zowel long als short posities in te nemen getracht wordt een rendement te maken ongeacht de beweging van de markt.
- Credit arbitrage
Een strategie waarbij op basis van analyse van een kredietstructuur en de waardering daarvan posities worden ingenomen. Deze strategie kan onder andere gericht zijn op vastrentende waarden, bankleningen, achtergestelde leningen e.d.
- Distressed
Een strategie die zich voornamelijk richt op de vastrentende waarden van bedrijven waarvan de effecten relatief sterk zijn ondergewaardeerd in vergelijking met hun uitgifteprijs.
- Merger arbitrage
Een strategie die gericht is op aandelen en aandelen gerelateerde instrumenten van bedrijven die (waarschijnlijk) een bedrijfstransactie aangaan.

- Active trading
Een strategie die er op gericht is om op basis van kwantitatieve modellen met hoge frequentie posities in te nemen op basis van inefficiënties.
- Macro
Een strategie waarbij op basis van Macro (economische) thema's wereldwijd belegd wordt in obligaties, valuta, aandelen, grondstoffen en derivaten.
- Emerging markets
Een strategie die gericht is op (onder andere) ondergewaardeerde effecten in opkomende markten.
- Event driven
Een strategie die erop is gericht om irreële koersafwijkingen te identificeren op basis van specifieke gebeurtenissen veelal op bedrijfsniveau (zoals bijvoorbeeld herkapitalisatie).
- Convertible arbitrage
Een strategie die gericht is op convertibles en short posities in de aandelen van hetzelfde bedrijf en die profiteren van arbitrage daartussen.

Gelieerde partijen

Tevens heeft de Beheerder de mogelijkheid om in andere beleggingsinstellingen van Finles N.V. te beleggen. Dit zal geschieden conform de in het prospectus genoemde voorwaarden. De transacties van de aankopen en verkopen van de beleggingen geschieden tegen de Net Asset Value (Netto Vermogenswaarde). Over het deel van de investering in deze beleggingsinstelling(en) wordt geen kosten berekend voor het Finles Fountain Fund.

Beleggingsrestricties

Het Finles Fountain Fund houdt zich aan de volgende beperkingen bij het uitvoeren van haar beleggingsbeleid:

- er mag niet meer dan 10% van het Subfondsvermogen aan vreemd vermogen worden aangetrokken met als doel liquiditeitstekorten op te vangen als gevolg van inkoop van Participaties;
- het belang in een andere beleggingsinstelling zal niet groter zijn dan 10% van het Subfondsvermogen. Tijdens de beginfase van het Fonds kan dit percentage tijdelijk worden overschreden;
- er zal niet belegd worden in fondsen waarvan de aansprakelijkheid van de deelnemers daarin verder reikt dan het bedrag van hun inleg;
- er wordt niet belegd in individuele aandelen;
- er zullen geen effecten worden uitgeleend noch ingeleend;
- er worden geen directe posities in derivaten (futures, opties) ingenomen anders dan ter afdekking van valutarisico.

Vreemd vermogen

Een Subfonds mag tot maximaal 10% van het Subfondsvermogen aan vreemd vermogen aantrekken om aan haar verplichtingen voortvloeiend uit inkoop van Participaties te kunnen voldoen zonder effecten te hoeven verkopen. Van deze mogelijkheid zal alleen gebruik worden gemaakt om korte periodes te overbruggen die kunnen liggen tussen het moment waarop Participaties worden ingekocht door het Subfonds en het moment waarop het Subfonds de inkooprijzen van de door het Subfonds (in verband met de inkoop van Participaties) aan die fondsen ter inkoop aangeboden deelnemingsrechten in onderliggende fondsen ontvangen zijn.

Vreemd vermogen zal in beginsel bij financiële instellingen worden aangetrokken. Tot zekerheid voor de terugbetaling van dergelijke financieringen mogen de door het betreffende Subfonds 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.

Valutarisico

Omdat kan worden belegd in andere valuta's dan de euro kan een valutarisico ontstaan. De Beheerder heeft de mogelijkheid om valutarisico's af te dekken indien zij dit in het belang van het Fonds acht. In de jaarrekening van het Fonds wordt hierover verantwoording afgelegd.

Kortlopende beleggingen

Afhankelijk van marktomstandigheden kan besloten worden een deel van het vermogen van een Subfonds kortlopend rentedragend uit te zetten bij een bank, te beleggen in obligaties en/of te beleggen in geldmarktgerichte beleggingsfondsen.

Wijzigingen in het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties

Eventuele (voorgenomen) wijzigingen in het beleggingsbeleid of de restricties worden bekend gemaakt zoals voorzien in paragraaf 17 van dit Prospectus.

Stemgedrag in aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin het Fonds belegt

In beginsel zal de Beheerder geen gebruik maken van de bij de door het Fonds gehouden deelnemingsrechten behorende stemrechten, tenzij gestemd kan worden over voorstellen die bij acceptatie wezenlijke gevolgen voor (de waarde van) het Fonds zullen hebben.

Illiquide beleggingen

Indien een of meer beleggingsposities van het Subfonds illiquide worden dan zal de beheerder hieromtrent informatie verschaffen in de (half)jaarrekeningen van het Subfonds

C. ANDERE SUBFONDSEN

Het beleggingsbeleid van andere Subfondsen zal worden omschreven in de Aanvullende Prospectussen van die Subfondsen.

3 RISICOFACTOREN

Alle hierna vermelde risico's zijn door de Beheerder geordend op basis van belangrijkheid daarvan welke wordt bepaald op basis van de omvang en relevantie van het risico daarvan.

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

Risico's van algemene economische en politieke aard

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

Risico van waardevermindering

De waarde van een Participatie in een Subfonds kan zowel stijgen als dalen en is in belangrijke mate afhankelijk van de prestaties van de fondsen waarin wordt belegd. Participanten lopen kans minder terug te krijgen dan zij hebben ingelegd. Sommige fondsen waarin wordt belegd hebben nog geen track record opgebouwd. Er bestaat geen enkele garantie dat de nagestreefde rendementsdoelstellingen worden bereikt. Door zorgvuldige selectie en diversificatie wordt een negatief effect van koersverliezen van onderliggende fondsen op de vermogenswaarde van het Finles Fountain Fund zoveel mogelijk voorkomen.

Marktrisico

Het beleggingsbeleid is er op gericht de participanten de zekerheid van spreiding en een zekere beheersing van de risico's te bieden. De investeringen binnen het Finles Liquid Macro Fund zijn onderworpen aan marktbevingen en aan de risico's die inherent zijn aan beleggen in het algemeen; dientengevolge kan geen zekerheid worden gegeven dat de beleggingsdoelen zullen worden behaald.

Politieke risico's en de mogelijke invloed van internationale crises en rampen laten zich niet voorspellen en kunnen tijdelijk of langdurig negatief van invloed zijn op de koers en het rendement.

Bij plotselinge heftige koersbevingen is het voor de Beheerder niet mogelijk de participanten vooraf te informeren. Nieuwsbrieven en andere vormen van periodieke informatieverstrekking zijn in de tijd gemeten normaliter te laat en hebben geen voorspellend karakter voor heftige beursbevingen. De verantwoordelijkheid voor het verkrijgen van actuele informatie en eventueel advies ligt bij de individuele participant.

Liquiditeitsrisico beleggingen

De rechten van deelneming in hedge funds zijn dikwijls beperkt liquide; de meeste hedge funds staan toe- en uittreding slechts eenmaal per maand of kwartaal toe, terwijl de rechten van deelneming in hedge funds voor het overige doorgaans niet vrij verhandelbaar zijn. Ook is het niet ongebruikelijk dat beheerders van hedge funds deelnemers die binnen een overeengekomen termijn willen uittreden een boete in mindering brengen op hun uitbetaling. Deze boete kan significant zijn, een boete van vijf procent van het tegoed is niet ongebruikelijk. De selectie van de fondsen waarin belegd zal worden, zal zodanig plaatsvinden dat zoveel mogelijk wordt veilig gesteld dat het Fonds

bij inkoop van Participaties kan voldoen aan haar verplichtingen. Er kan echter geen zekerheid worden gegeven dat direct voldoende liquiditeiten in het Fonds aanwezig zijn om de inkoopprijs te voldoen. Hierdoor kan het voorkomen dat de participant langer op zijn gelden moet wachten.

Valutarisico's

Omdat kan worden belegd in andere valuta's dan de euro kan een valutarisico ontstaan. De Beheerder van het Fonds heeft de mogelijkheid om valutarisico's af te dekken indien zij dit in het belang van het Fonds acht. In de jaarrekening van het Fonds wordt hierover verantwoording afgelegd.

Specifieke risico's hedge funds

Het betreft hier risico's van hedge funds waarin wordt belegd en hier is derhalve sprake van een afgeleid risico voor het fonds. Het verlies in deze hedge fondsen kan nooit meer zijn dan de inleg van de Participant.

Hedge funds kunnen beleggen met geleend geld ("leverage"). Daardoor kunnen grotere winsten maar ook grotere verliezen ontstaan dan wanneer niet wordt belegd met geleend geld (het zogenaamde "hefboomeffect"); De mate van leverage verschilt per fonds waarin het Finles Fountain Fund investeert. De leverage bandbreedte bij de onderliggende beleggingen van het Finles Fountain Fund varieert momenteel tussen 0 en 3 maal het fondsvermogen van het betreffende fonds. Voor de participanten in het Finles Fountain Fund kan dit een extra risico betekenen; het kan daarentegen ook beschermend werken omdat een onderliggend fonds leverage toepast om het marktrisico te verkleinen of geheel uit te sluiten. Het fonds zal *niet* in fondsen beleggen waarin het risico van de participanten verder strekt dan het bedrag van hun inbreng.

- hedge funds hebben doorgaans de vrijheid om "short" te gaan. Ingeval van een short transactie worden aandelen verkocht die de verkoper niet bezit. Om de verkochte aandelen te kunnen leveren leent de verkoper de aandelen van een derde. Een short positie wordt gesloten door zoveel aandelen in de markt te kopen als nodig is om eenzelfde aantal aandelen als geleend terug te leveren aan de uitlener. In theorie is het mogelijke verlies op shortposities onbeperkt, terwijl de mogelijke winst beperkt is (dit wordt bereikt als een aandeel naar waarde nihil gaat);
- hedge funds maken veelal gebruik van opties of andere, al dan niet beursgenoteerde, derivaten. Deze producten kunnen zich uiterst volatiel gedragen, waardoor het gebruik een grote invloed kan hebben (zowel positief als negatief) op de waarde van het betreffende beleggingsfonds;
- de managers van hedge funds ontvangen vaak winstgerelateerde uitkeringen, hetgeen hen in de verleiding kan brengen grotere risico's te nemen dan wanneer er geen sprake zou zijn van dergelijke uitkeringen;
- als gevolg van de combinatie van minder overheidstoezicht, ruime beleggingsrestricties en performance gedreven beloningsstructuren zijn hedge funds in de praktijk fraudegevoeliger dan reguliere beleggingsfondsen.

De initiële due diligence door de Beheerder en de doorlopende monitoring door de Beheerder moeten de potentiële nadelen veroorzaakt door specifieke risico's zoals genoemd hierboven minimaliseren.

Inflatierisico

Er is een algemeen risico van inflatie (geldontwaarding).

Concentratierisico

De onderliggende beleggingen van het Finles Fountain Fund kunnen zodanig gepositioneerd zijn dat zij geconcentreerd zijn in bepaalde delen van de financiële markten. Echter, de Beheerder streeft een spreiding van de beleggingsportefeuille na (met betrekking tot aantal onderliggende beleggingen, geografisch en strategieën), waardoor het risico verband houdend met een sterke concentratie van beleggingen in bepaalde markten of sectoren wordt beperkt.

Tegenpartijrisico

Het risico bestaat dat een fonds of tegenpartij in gebreke blijft bij de nakoming van haar verplichtingen en dat het fonds daardoor waarden kan mislopen.

Erosierisico

Het Subfonds is onderhevig aan risico's van waardeveranderingen van het kapitaal, met inbegrip van het potentiële risico van erosie als gevolg van intrekkingen van rechten van deelneming die hoger zijn dan het beleggingsrendement.

Afwikkelingsrisico

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 van beperkte inkoopmogelijkheid

Participaties in het Finles Fountain Fund kunnen alleen (op een Transactiedag) worden overgedragen aan het Fonds, waarbij geldt dat de Beheerder onder bepaalde omstandigheden gerechtigd is inkoop op te schorten of inkoopverzoeken slechts gedeeltelijk te honoreren (zie paragraaf 10 van dit Prospectus). Voor andere Subfondsen zal gelden wat hierover is vermeld in het van toepassing zijnde Aanvullend Prospectus.

Risico wijziging correlatie

Bij het optimaliseren van de portefeuilles van de Subfondsen wordt uitgegaan van historische verbanden, zoals lage correlaties tussen resultaten van verschillende fondsen. Deze historische verbanden kunnen veranderen en correlaties kunnen in tijden van grote marktspanningen toenemen.

Kasstroomrisico

Het Fonds heeft een beperkte uittredingsmogelijkheid. Een Participant in het Finles Fountain Fund kan slechts op de eerste dag van respectievelijk ieder kwartaal (serie A en B) en iedere maand (serie C) uittreden, met inachtneming van een opzegtermijn van respectievelijk 60 kalenderdagen (serie A en B) en 30 kalenderdagen (serie C). Gedurende deze periode bestaat het risico dat de Netto Vermogenswaarde daalt ten opzichte van het moment waarop het inkoopverzoek is gedaan. Voor andere Subfondsen geldt wat in de aanvullende Prospectussen is vermeld.

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.

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. Om dit risico te beperken toetst de Beheerder de Bewaarders van de onderliggende fondsen tijdens het due diligence proces zoals hiervoor reeds aangegeven.

Besmettingsrisico

Het Fonds heeft een paraplustructuur met verschillende Subfondsen met een eigen beleggingsbeleid. Er bestaat een risico dat een eventueel negatief vermogen in een bepaald Subfonds wordt verhaald op het vermogen van de andere Subfondsen. De Fondsvoorwaarden bepalen dat een tekort in een dergelijk geval ten laste van de overige Subfondsen wordt gebracht naar rato van het vermogen van elk van de Subfondsen per de dag van opheffing van het Subfonds waarvan het vermogen negatief is. Gelet echter op het feit dat financiering van de beleggingen van een Subfonds in beginsel slechts geschiedt met eigen vermogen is een dergelijke gebeurtenis in theorie wellicht mogelijk maar in de praktijk vrijwel uitgesloten.

Risico verouderde intrinsieke waarde beleggingsfondsen

De Netto Vermogenswaarde wordt berekend op basis van (onder meer) de intrinsieke waarde van de beleggingsfondsen waarin het betreffende Subfonds belegt. Bij de vaststelling van de waarde van een fonds waarin een Subfonds belegt zijn er omstandigheden denkbaar waarin, bij gebreke van actuele informatie, moet worden teruggevallen op de laatst bekende intrinsieke waarde of op geschatte waarden.

Risico van minder toezicht

Een Subfonds zal mogelijk beleggen in fondsen die niet onder toezicht staan, dan wel niet onder toezicht staan dat te vergelijken is met het toezicht op beleggingsfondsen in Nederland. Dit kan leiden tot een hoger risico dan wanneer alleen belegd zou worden in wel onder toezicht staande fondsen.

Systeemrisico.

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

4 DE BEHEERDER EN FOUNTAIN CAPITAL ADVISORY

DE BEHEERDER

De Beheerder

Beheerder van het Fonds is Finles N.V., gevestigd te Utrecht. De Beheerder is voor onbepaalde tijd opgericht op 29 augustus 1997 en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Utrecht onder nummer 30143997. De statuten van de Beheerder liggen ter inzage ten kantore van de Beheerder en worden op verzoek kosteloos toegezonden aan Participanten.

De directie van de Beheerder

De directie van de Beheerder bestaat uit de heren J.A.M. van der Holst, R.J. van Kuijk en J.P.P.A. van Oudvorst.

Andere activiteiten Beheerder

Finles N.V. is ten tijde van het uitbrengen van dit Prospectus beheerder van de volgende fondsen:

- Paraplufonds Finles Beleggingsfondsen met de subfondsen: Subfonds Finles Collectief Beheer; en Subfonds Finles Collectief Beheer In Liquidatie
- Finles Lotus Fonds
- Finles EMS Top-Rentefonds
- Finles Multi Strategy Hedge Fund In Liquidatie
- Finles Liquid Macro Fund
- Finles Fountain Umbrella Fund met het subfonds Finles Fountain Fund
- Accenta Capital Fund Side Pocket
- Market Neutral Selector Fund
- Chatham European Equities Fund
- Finles Global Opportunities Fund B.V.
- Hospitaller Funds Sicav PLC
- Finles Melanion Fund
- Finles Lowestoft Equities Fund

Wft vergunning

Finles N.V. beschikt over een vergunning, als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft, voor het beheren van alternatieve beleggingsinstellingen (ABI's).

Een kopie van de vergunning is op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder alsmede beschikbaar op de website van de Beheerder.

Investment Committee

De Beheerder heeft een Investment Committee ingesteld. Het bestaat uit tenminste één medewerker van het Fundmanagementteam en ad hoc de directie (CIO) van Finles N.V. en tenminste één medewerker van Fountain Capital Advisory B.V. Van de bijeenkomsten van het Investment Committee worden notulen opgemaakt. Het Investment Committee heeft maandelijks een overleg waar o.a. de portefeuille van het Fonds wordt besproken en beleggingsbeslissingen worden voorbereid. Beleggingsbeslissingen worden te allen tijde genomen door de directie van Finles.

Jaarrekening en halfjaarrekening 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. De halfjaarrekening zal uiterlijk binnen 9 weken na 30 juni ter inzage liggen bij de Beheerder, daar kosteloos verkrijgbaar zijn en op de Website worden geplaatst.

FOUNTAIN CAPITAL ADVISORY B.V.

Fountain Capital Advisory B.V. kan op basis van de wensen en behoeften die zij bij haar cliënten verneemt, de Beheerder adviezen geven inzake het te voeren beheer -en beleggingsbeleid. Dit is vastgelegd in een advies overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder andere de volgende onderwerpen geregeld:

- Overeenkomst voor onbepaalde tijd, met een opzegtermijn van 3 maanden;
- Fountain Capital Advisory B.V. zal slechts aansprakelijk zijn ingeval van nalatigheid of plichtsverzuim; de Beheerder blijft ten opzichte van de Participanten eindverantwoordelijk voor het beleggingsbeleid en de uitvoering daarvan;
- Fountain Capital Advisory B.V. mag zijn rechten en plichten uit de uitbestedingsovereenkomst niet aan anderen overdragen;
- Nederlands recht is van toepassing.

5 DE BEWAARDER

De Bewaarder

Als Bewaarder van het Fonds, in de betekenis van de Wft, treedt Stichting Circle Depositary Services op (voorheen Stichting Bewaarbedrijf Hermes II). De Bewaarder is verantwoordelijk voor de bewaarneming van de activa van het Fonds en houdt toezicht op de Beheerder. Tevens houdt de Bewaarder het juridisch eigendom van de activa van het Fonds.

Naam:	Stichting Circle Depositary Services
Statutaire Zetel:	Amersfoort
Bezoekadres:	Utrechtseweg 31D,3811 NA Amersfoort
Telefoonnummer:	033 – 4673880
Bestuur:	P.J. van der Pols, Secretaris/penningmeester; E.A. Kuijl, Voorzitter.

De taken van de Bewaarder

De Bewaarder dient de belangen van de Participanten te behartigen. Haar belangrijkste taken en bevoegdheden zijn:

- bewaarneming van de activa van het Fonds;
- controle of de Beheerder zich houdt aan het in het Prospectus verwoorde beleggingsbeleid;
- controle of de kasstromen van het Fonds verlopen volgens het bepaalde in de toepasselijke regelgeving en het Prospectus;
- controle of bij transacties met betrekking tot activa van het Fonds de tegenprestatie binnen de gebruikelijke termijnen aan het Fonds wordt voldaan;
- controle of de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen overeenkomstig de toepasselijke regelgeving en het Prospectus;

- controle of de berekening van de Netto Vermogenswaarde van de Participaties geschiedt volgens de toepasselijke regelgeving en het Prospectus;
- controle of Participanten bij uitgifte het juiste aantal Participaties ontvangen en of er bij inkoop en uitgifte correct wordt afgerekend;
- verifiëren van de eigendomsverkrijging van het Fonds.

De Bewaarder mag van deze taken alleen de bewaarneming uitbesteden.

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

Bevoegdheid Bewaarder

Indien de Bewaarder bij uitoefening van zijn taken constateert dat niet conform het Prospectus of de wet is gehandeld kan de Bewaarder de Beheerder opdragen om, indien mogelijk, de negatieve gevolgen voor het Fonds weg te nemen. Tenzij een beperking van de aansprakelijkheid van de Beheerder van toepassing is, zijn de aan het ongedaan maken verbonden kosten (evenals daarbij gerealiseerde winst of verlies) voor rekening van de Beheerder.

Aansprakelijkheid van de Bewaarder

De Bewaarder is ten aanzien van het Fonds en/of de Participanten aansprakelijk voor het verlies van in bewaring genomen activa van het Fonds wanneer het Fonds het economisch eigendom van deze activa verliest, in de zin van Artikel 21 (12) van de AIFMD. In geval van een dergelijk verlies van een in bewaring genomen activum vergoedt de Bewaarder onverwijld een activum van hetzelfde type of wordt een overeenstemmend bedrag overgemaakt naar het Fonds.

De Bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen, met toepassing van art. 101 lid 1 van de Uitvoeringsverordening (behorende bij de AIFMD), dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om ze te verhinderen.

De Bewaarder is ten aanzien van het Fonds (voor de Participanten) aansprakelijk voor alle andere verliezen die het Fonds ondervindt doordat de Bewaarder zijn verplichtingen uit hoofde van de AIFMD met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt.

De jaarafsluiting van de Bewaarder geschiedt per 31 december van ieder kalenderjaar. De jaarrekening wordt gecontroleerd door Hooegeveen Luijjes Accountants en Belastingadviseurs Leusden B.V. en is op aanvraag beschikbaar bij de Bewaarder.

Bewaarder niet gelieerd aan de Beheerder

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

6 DE ADMINISTRATEUR

De Beheerder heeft Circle Investment Support Services B.V. benoemd als Administrateur van het Fonds. De Administrateur maakt onderdeel uit van Circle Partners, een internationale groep die trustdiensten en financieel administratieve diensten verleent aan privé cliënten, bedrijven en instellingen vanuit haar kantoren te Nederland, de Britse Maagdeneilanden, Zwitserland, het

Verenigd Koninkrijk en Slowakije. Op grond van de tussen de Administrateur en de Beheerder gesloten administratieovereenkomst, die voldoet aan de daaraan in de toepasselijke regelgeving gestelde eisen, 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 uitbetalen van vergoedingen en onkosten;
- het opstellen van de halfjaarrekeningen en de jaarrekeningen.

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

7 PARTICIPANTEN

Rechten Participanten op het fondsvermogen

Iedere Participant is economisch gerechtigd tot het vermogen van de Serie van het Subfonds waarin hij deelneemt, in verhouding tot het door hem gehouden aantal Participaties.

Aansprakelijkheid Participanten

Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de Beheerder en de Bewaarder. Zij zijn ook niet aansprakelijk voor eventuele verliezen van een Subfonds voor zover die de hoogte van de op hun Participaties in dat Subfonds 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 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 door de Administrateur

De Netto Vermogenswaarde van een Participatie van een bepaalde Serie wordt vastgesteld door de Administrateur in euro per de Waarderingsdag. Deze vaststelling vindt naar verwachting gemiddeld 4 weken na de Waarderingsdag plaats, omdat dan pas de waarde van alle onderliggende beleggingen bekend is. 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 van die Serie. Bij de vaststelling van deze waarde zal rekening worden gehouden met vooruitbetaalde kosten, verschuldigde (maar nog niet betaalde) kosten en nog te ontvangen rente en andere vergoedingen.

De waardering van activa en passiva geschiedt naar maatstaven die in het maatschappelijk verkeer als gebruikelijk en aanvaardbaar worden beschouwd.

Vreemde valuta's worden omgerekend in euro's (de rapporteringvaluta van het Fonds) tegen de door WM- Bloomberg (om 23.00 uur lokale tijd) opgegeven advieskoersen, die als omrekeningskoersen voor de volgende beursdag worden gehanteerd.

Koersfouten

Indien zich materiële koersfouten voordoen bij de dagelijkse berekening van de netto vermogenswaarde dan wordt door de administrateur een herstelprocedure in werking gezet. De Beheerder wordt te allen tijde direct geïnformeerd over een koersfout. Uitgangspunt is dat de participant hiervan geen nadeel mag ondervinden. Koersfouten als gevolg van een verkeerde berekening van de koers van < 0,5% worden in principe niet gecompenseerd aan de participant. Indien onterecht waarden worden onttrokken aan het fonds vindt te allen tijde compensatie plaats aan het fonds.

Waardering effecten, andere activa en passiva

De Beheerder hanteert de volgende waarderingssystematiek voor de door haar beheerde Beleggingsinstellingen:

1. Methode A: Bloomberg: Als een onderliggende belegging is geregistreerd op Bloomberg dan wordt deze waardering gehanteerd.
 2. Methode B: Statements verstrekt door de administrator van het fonds/onderliggende waarde. De administrator verstrekt maandelijks een statement van de holding. Dit statement wordt door de administrateur van het Subfonds gehanteerd als input voor de bepaling van de NAV van het Subfonds. Meestentijds worden deze statements binnen 30 dagen na afloop van de maand ontvangen
 3. Methode C: Indien geen Bloomberg registratie en statements beschikbaar zijn worden schattingen van de Netto vermogenswaarde van de onderliggende belegging, ontvangen van de beheerder van het fonds, gehanteerd. Zodra een statement wordt ontvangen wordt deze vergeleken met de eerder ontvangen schatting. Indien er een materiële afwijking is van de Netto vermogenswaarde van het Subfonds wordt de Netto vermogenswaarde van het fonds aangepast.
 4. Methode D: Dit betreft een specifieke waarderingsprocedure en vigeert voor specifieke onderliggende waarden die nader zal worden toegelicht in de jaarrekening van het Subfonds;
- derivaten worden gewaardeerd tegen de meest recente officiële beurskoers (slotkoers) van de voorgaande maand;
 - valutatermijncontracten worden gewaardeerd tegen de vreemde valutakoers van de datum van bepaling van de Netto Vermogenswaarde;
 - 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 waarderinggrondslagen ("fair value");
 - activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend naar euros tegen de wisselkoers op de laatste werkdag van de voorgaande maand;

- overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Beleggingen waarvoor geen definitieve koers beschikbaar is

De Beheerder houdt per Subfonds een overzicht bij met de verschillen tussen gebruikte schattingen van de intrinsieke waarden van onderliggende beleggingen en de definitieve statements met intrinsieke waarden van die beleggingen. In geval van verschillen (positief of negatief) vindt een correctie plaats op de Netto Vermogenswaarde van het betreffende Subfonds. Als die correctie 1% of meer is, zal bepaald moeten worden of compensatie plaats dient te vinden van Participanten die daar nadeel van ondervonden hebben. Dit wordt dan besproken met Raad Commissarissen van de Beheerder, die zich daarover een mening zal vormen. Gegeven het feit dat in een dergelijk geval geen fouten zijn gemaakt door de Beheerder en/of de Administrateur zullen de kosten van compensatie voor rekening van het betreffende Subfonds komen.

Bepaling resultaat

Het resultaat wordt bepaald door de som van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersresultaten die betrekking hebben op beleggingen, de opbrengsten van het in de afgelopen maand gedeclareerd contant dividend en de rente over die maand 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: a. de vaststelling van de intrinsieke waarde van een of meer van de fondsen waarin wordt belegd is opgeschort; b. 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 Netto Vermogenswaarde verhinderen; c. de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaliter worden gebruikt voor de bepaling van de Netto Vermogenswaarde functioneren niet meer of de waarde kan om een andere reden niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid worden bepaald; d. 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.

Een eventuele opschorting is tijdelijk en wordt zo snel mogelijk opgeheven zodra de dringende noodzaak hiervoor is verdwenen.

Compensatie Participanten ingeval van onjuiste berekening Netto Vermogenswaarde

Indien wordt geconstateerd dat de Netto Vermogenswaarde van een Subfonds ten gevolge van een fout van de Beheerder of de Administrateur niet juist is vastgesteld (een “koersfout”) dan wordt door de Administrateur een herstelprocedure in werking gezet. De Beheerder wordt te allen tijde direct geïnformeerd over een koersfout. Uitgangspunt is dat de Participant hiervan geen nadeel mag ondervinden. De Beheerder zal gedupeerde toegetreden of uitgetreden Participanten, respectievelijk het Subfonds (de zittende Participanten) compenseren voor daadwerkelijk geleden schade als het verschil tussen de gehanteerde en de juiste Netto Vermogenswaarde groter dan of gelijk is aan 0,5%. Als het Subfonds (ten onrechte) voordeel heeft gehad bij deze situatie mag de Beheerder door haar aan Participanten uitgekeerde bedragen verhalen op het Subfonds, tot het bedrag van dat voordeel.

De meest recente koers/Netto Vermogenswaarde van de series van het subfonds is beschikbaar op de Website van de Beheerder.

9 UITGIFTE VAN PARTICIPATIES

Minimum participatie

Het minimum bedrag waarvoor in het Finles Fountain Fund geparticipeerd kan worden is € 25.000. Vervolgstortingen dienen minimaal € 10.000 te bedragen. De Beheerder heeft de mogelijkheid om hiervan af te wijken.

Serie A, Serie B en Serie C.

De Participaties in ieder Subfonds zijn verdeeld in een Serie A, Serie B en Serie C. Serie A is alleen bestemd voor cliënten van Fountain Capital Advisory B.V., de Series B en C zijn toegankelijk voor alle cliënten. De Series onderscheiden zich tevens door ondermeer verschillende inkoopwaarden zoals hierna aangegeven. De series worden separaat geadmistreerd en hebben verschillende NAV's.

Uitgifte

Het Fonds zal op iedere Transactiedag Participaties in Serie A, Serie B, Serie C uitgeven tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie in de betreffende Serie op de laatste daaraan voorafgaande Waarderingsdag. Voor de uitgifte worden door een Subfonds of de Beheerder geen kosten en vergoedingen in rekening gebracht.

Verzoek tot uitgifte (uiterlijk 5 Werkdagen voor Transactiedag)

Serie A, Serie B en Serie C. Een verzoek tot uitgifte van Participaties in Serie A, B of C dient gericht te worden aan de Administrateur en dient deze 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 en bij de Beheerder. Het verzoek tot uitgifte dient het bedrag in euros te vermelden waarvoor uitgifte wordt verzocht.

Indien de Participant een natuurlijk persoon is dienen de volgende documenten meegestuurd te worden met het inschrijvingsverzoek (dit geldt ook voor een eventuele medeparticipant):

- een kopie van een geldig legitimatiebewijs (paspoort, (Europees) rijbewijs, Nederlandse identiteitskaart);
- een van adresgegevens voorziene kopie van een recent bankafschrift of een recente rekening van een nutsbedrijf.

Indien de Participant een rechtspersoon is, dienen de volgende documenten meegestuurd te worden met het inschrijvingsverzoek:

- een origineel uittreksel van de Kamer van Koophandel dat niet ouder is dan drie maanden;
- een kopie van de statuten van het bedrijf;
- een leesbare kopie van een geldig legitimatiebewijs (paspoort, (Europees) rijbewijs, Nederlandse identiteitskaart) van degene die de vennootschap ten opzichte van het Fonds zal vertgenwoordigen;
- een leesbare kopie van een geldig legitimatiebewijs (paspoort, (Europees) rijbewijs, Nederlandse identiteitskaart) van iedere uiteindelijke aandeelhouder met meer dan 25% zeggenschap (aandelenbelang en/ of stemrecht) in de rechtspersoon.

Storting (uiterlijk 5 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. Over de periode tussen de storting en de uitgifte van de Participaties wordt geen rente vergoed.

Storting in effecten

De Beheerder kan toestaan dat een Participant in Serie A, B en C aan zijn stortingsverplichting voldoet door levering van effecten, mits:

- (i) het effecten zijn waarin het betreffende Subfonds belegt;
- (ii) overdracht plaatsvindt tegen de intrinsieke waarde/koers op de betreffende Transactiedag; en
- (iii) met de overdracht geen kosten voor het Subfonds zijn gemoeid. (Dit geldt alleen ingeval van overdracht later dan drie maanden na de start van het Fonds).

Gevolg niet tijdig ontvangen storting of uitgifteverzoek

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

Bepaling aantal uit te geven Participaties, fracties

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

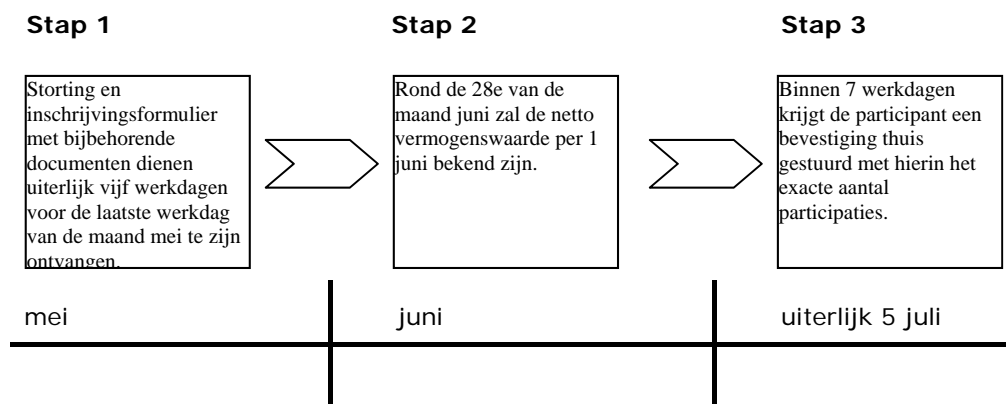
Bevestiging

De Administrateur stuurt de Participant binnen 7 Werkdagen na vaststelling van de Netto Vermogenswaarde een bevestiging van het toegekende aantal Participaties (tot op vier decimalen nauwkeurig).

Voorbeeld inschrijving op Participaties in Serie A.

Stel: een Participant wil deelnemen in een Serie van een Subfonds per 1 juni. De gang van zaken is dan als volgt:

- stap 1:* de storting van het deelnamebedrag dient uiterlijk vijf Werkdagen voor de laatste Werkdag van de maand mei op de bankrekening van de Bewaarder te zijn ontvangen. Daarnaast dienen het inschrijvingsformulier met de daarbij behorende stukken door de Administrateur te zijn ontvangen. De Participant neemt dan deel per 1 juni en verkrijgt Participaties tegen de Netto Vermogenswaarde per die datum.
- stap 2:* de Netto Vermogenswaarde van de verkregen Participaties (de koers) per 1 juni zal rond de 28e juni bekend zijn.
- stap 3:* binnen 7 werkdagen na het bekend worden van de Netto Vermogenswaarde van 1 juni, ontvangt de Participant bericht over het aantal Participaties dat hij of zij heeft aangekocht.



Opschorting of weigering uitgifte

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

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

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

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

Staken uitgifte vanwege omvang Subfonds

Indien de Beheerder van oordeel is dat een verdere vergroting van de omvang van een Subfonds zal leiden tot een verminderd rendement of een ongewenst hoge liquiditeitspositie kan de Beheerder besluiten verzoeken om uitgifte van Participaties te weigeren voor een door de Beheerder te bepalen periode.

10 INKOOP VAN PARTICIPATIES

Inkoop

Serie A en Serie B

Tenzij inkoop is opgeschort (zie hierna onder “*Opschorting inkoop*”) zal het Fonds op 1 februari, 1 mei, 1 augustus en 1 november van ieder jaar Participaties in het Finles Fountain Fund inkopen tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie per de daaraan voorafgaande Waarderingsdag (de “inkoopwaarde”), verminderd met een aan de Beheerder verschuldigd bedrag (de “verkoopkosten”) gelijk aan:

- 1% van de inkoopwaarde indien inkoop plaatsvindt binnen 1 jaar nadat de betreffende Participaties zijn verworven;
- 0,5% van de inkoopwaarde indien inkoop plaatsvindt tussen 1 en 2 jaar nadat de betreffende Participaties zijn verworven.

Als de Participant twee jaar of later na uitgifte daarvan Participaties verkoopt, dan worden geen verkoopkosten in rekening gebracht.

De verkoopkosten worden verrekend met het door de Participant te ontvangen bedrag. De Beheerder kan geheel of gedeeltelijk afstand doen van de verkoopkosten.

Serie C

Tenzij inkoop is opgeschort (zie hierna onder “*Opschorting inkoop*”) zal het Fonds op iedere eerste werkdag van de maand Participaties in het Finles Fountain Fund inkopen tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie per de daaraan voorafgaande Waarderingsdag (de “inkoopwaarde”), verminderd met een aan de Beheerder verschuldigd bedrag (de “verkoopkosten”) gelijk aan:

- 2% van de inkoopwaarde indien inkoop plaatsvindt binnen 1 jaar nadat de betreffende Participaties zijn verworven;
- 1% van de inkoopwaarde indien inkoop plaatsvindt tussen 1 en 2 jaar nadat de betreffende Participaties zijn verworven.

Als de Participant twee jaar of later na uitgifte daarvan Participaties verkoopt, dan worden geen verkoopkosten in rekening gebracht.

De verkoopkosten worden verrekend met het door de Participant te ontvangen bedrag. De Beheerder kan geheel of gedeeltelijk afstand doen van de verkoopkosten.

Verzoek tot inkoop Serie A en Serie B (uiterlijk 60 dagen voor Transactiedag)

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

Een verzoek tot inkoop dient te luiden in euros, of in Participaties (tot in maximaal vier decimalen gespecificeerd). Gedeeltelijke uittreding is slechts toegestaan als de Participant daarna nog voor minimaal € 25.000 aan Participaties aanhoudt.

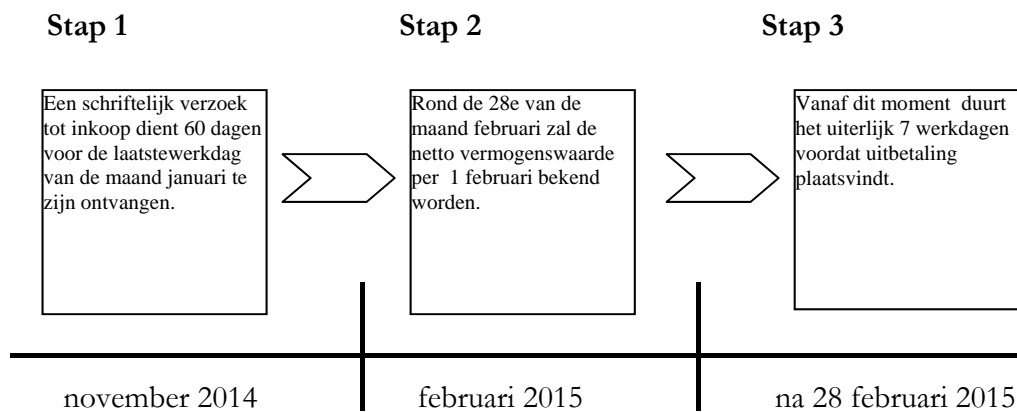
Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van een speciaal formulier, dat verkrijgbaar is via de Website en bij de Beheerder. Dit formulier dient uiterlijk 60 dagen voor de laatste Werkdag van een maand door de Administrateur te zijn ontvangen. Uittreding vindt plaats per de eerste

Transactiedag, tenzij het formulier te laat is ingestuurd. In dat geval vindt uittreding plaats op de daaropvolgende Transactiedag. Voor inkoop zijn er 4 Transactiedagen per jaar: 1 februari, 1 mei, 1 augustus en 1 november.

Voorbeeld

Stel: een Participant wil uittreden per 1 februari. De gang van zaken is dan als volgt:

- stap 1:* het formulier waarmee om inkoop van Participaties wordt verzocht dient uiterlijk 60 dagen voor 1 februari bij de Administrateur te zijn ontvangen. Dit betekent dat het formulier op uiterlijk 30 november moet zijn ontvangen door de Administrateur; de participaties worden dan tegen de Netto Vermogenswaarde per 1 februari ingekocht.
- stap 2:* de Netto Vermogenswaarde per 1 februari zal rond de 28^e februari bekend worden.
- stap 3:* Dit zal de Netto Vermogenswaarde zijn op basis waarvan wordt afgerekend. Vanaf dit tijdstip duurt het ongeveer 7 Werkdagen totdat het aan de Participant verschuldigde bedrag wordt uitgekeerd.



Verzoek tot inkoop Serie C (uiterlijk 30 dagen voor Transactiedag)

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

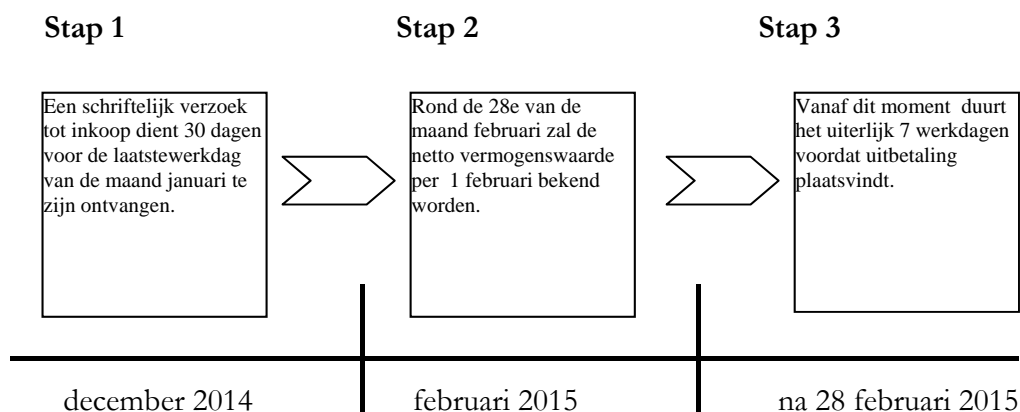
Een verzoek tot inkoop dient te luiden in euros, of in Participaties (tot in maximaal vier decimalen gespecificeerd). Gedeeltelijk uittreding is slechts toegestaan als de Participant daarna nog voor minimaal € 25.000 aan Participaties aanhoudt.

Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van een speciaal formulier, dat verkrijgbaar is via de Website en bij de Beheerder. Dit formulier dient uiterlijk 30 dagen voor de laatste Werkdag van een maand door de Administrateur te zijn ontvangen. Uittreding vindt plaats per de eerste Transactiedag, tenzij het formulier te laat is ingestuurd. In dat geval vindt uittreding plaats op de daaropvolgende Transactiedag.

Voorbeeld

Stel: een Participant wil uittreden per 1 februari. De gang van zaken is dan als volgt:

- stap 1:* het formulier waarmee om inkoop van Participaties wordt verzocht dient uiterlijk 30 dagen voor 1 februari bij de Administrateur te zijn ontvangen. Dit betekent dat het formulier op uiterlijk 31 december moet zijn ontvangen door de Administrateur; de participaties worden dan tegen de Netto Vermogenswaarde per 1 februari ingekocht .
- stap 2:* de Netto Vermogenswaarde per 1 februari zal rond de 28^e februari bekend worden.
- stap 3:* Dit zal de Netto Vermogenswaarde zijn op basis waarvan wordt afgerekend. Vanaf dit tijdstip duurt het ongeveer 7 Werkdagen totdat het aan de Participant verschuldigde bedrag wordt uitgekeerd.



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 Prospectus of de Voorwaarden van Beheer en Bewaring dan wel indien, gelet op het belang van het Fonds, voortzetting van de relatie in redelijkheid niet van de Beheerder gevraagd kan worden.

Betaling inkoopprijs, bericht van uittreding

Uitbetaling van de inkoopprijs vindt plaats uiterlijk binnen zeven werkdagen na publicatie van de Netto Vermogenswaarde, op de door de Participant aangegeven bankrekening. Participanten ontvangen een bericht van uittreding waarin het aantal ingekochte Participaties en de Netto Vermogenswaarde daarvan is vermeld.

Opschorting inkoop

De Beheerder kan inwilliging van verzoeken om inkoop opschorten indien:

- de berekening van de Netto Vermogenswaarde is opgeschort;
- de Beheerder van mening is dat inkoop strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling;
- de Beheerder van mening is dat zich een omstandigheid voordoet waarbij in redelijkheid verwacht kan worden dat voortzetting van de inkoop van Participaties tot gevolg kan hebben dat de belangen van de meerderheid van de bestaande 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; of
- als een besluit tot liquidatie van het betreffende Subfonds is genomen.

Voldoende waarborgen voor nakoming verplichting tot inkoop

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

11 SWITCHEN

Algemeen

Participanten kunnen (geheel of gedeeltelijk) kosteloos switchen tussen Subfondsen.

Switchen vindt plaats overeenkomstig de voorwaarden die gelden voor inkoop en uitgifte van Participaties. Inkoop en uitgifte zullen plaats vinden op dezelfde dag zonder dat de Participant een bedrag hoeft te storten of gelden zal ontvangen. Daarbij worden geen aan- of verkoopkosten in rekening gebracht.

12 VERGOEDINGEN EN KOSTEN

KOSTEN VOOR INDIVIDUELE PARTICIPANTEN

Aankoopkosten bij uitgifte Participaties

Een Participant is bij uitgifte van Participaties in het Finles Fountain Fund geen aankoopkosten verschuldigd.

Verkoopkosten bij inkoop van Participaties

De bij inkoop van Participaties in het Finles Fountain Fund door de betreffende Participant aan de Beheerder te betalen verkoopkosten bedragen:

Serie A en Serie B:

- 1% over de waarde van de Participaties die binnen een jaar na verwerving ter inkoop worden aangeboden;
- 0,5% over de waarde van de Participaties die tussen 1 en 2 jaar na verwerving ter inkoop worden aangeboden .

Als inkoop meer dan twee jaar na uitgifte plaatsvindt, worden geen verkoopkosten in rekening gebracht.

Serie C:

- 2% van de inkoopwaarde indien inkoop plaatsvindt binnen 1 jaar nadat de betreffende Participaties zijn verworven;
- 1% van de inkoopwaarde indien inkoop plaatsvindt tussen 1 en 2 jaar nadat de betreffende Participaties zijn verworven.

Als de Participant twee jaar of later na uitgifte daarvan Participaties verkoopt, dan worden geen verkoopkosten in rekening gebracht.

De verkoopkosten komen geheel ten goede aan de Beheerder.

KOSTEN VOOR HET FONDS

Algemeen

Voor ieder Subfonds geldt een andere kostenstructuur, die zal worden vermeld in het Aanvullend Prospectus van dat Subfonds.

Het onderstaande geldt alleen voor het Finles Fountain Fund.

Overzicht kosten (en berekeningsgrondslag daarvan) van Finles Fountain Fund

Beheervergoeding

Voor Serie A geldt een andere (lagere) beheervergoeding dan voor Serie B en Serie C.

Overige kosten

De overige kosten van het Finles Fountain Fund worden naar rato van het vermogen verdeeld over de Series A, B en C.

In dit overzicht is uitgegaan van de werkelijke kosten in 2013: In Serie A was eind 2013 ca. € 10 miljoen belegd, in Serie B ca. € 130.000 en in Serie C ca. € 55.000.

	<i>Kosten</i>	<i>Berekeningsgrondslag</i>	<i>Bedrag in € *</i>
1	Beheervergoeding	Serie A: 0.50 % van het fondsvermogen per jaar Serie B: 1,0% van het fondsvermogen per jaar Serie C: 1,25% van het fondsvermogen per jaar	55.000
2	Administratiekosten	Vaste fee van € 5.000 en een variabele fee van 0,04% van het fondsvermogen met een minimum van € 17.500	26.000
3	Vergoeding Bewaarder	Vaste fee	9.000
4	Depotbank	Variabele fee van 0,05% over beleggingen en vaste fee van € 500/250 per aankoop/verkoop	20.000
6	Accountantskosten	Jaarlijks budget op voorstel van externe accountant	21.000
7	Oprichtingskosten	€ 60.000 af te schrijven in 5 jaren	12.000
8	Overige kosten	Waaronder toezicht AFM/DNB	3.000
		Totaal kosten 2013 SERIES A, B en C	146.000
		Lopende Kosten Factor 2013	1,33%

* De kosten zijn gebaseerd op de werkelijke kosten voor 2013. Het gemiddeld belegd vermogen bedroeg in 2013 ca. € 11 miljoen.

Toelichting op de diverse kostenposten

De in bovenstaand schema vermelde kostenposten kunnen als volgt worden toegelicht:

1. Beheervergoeding

Over het totale fondsvermogen van Serie A ultimo van de maand wordt een beheervergoeding berekend van 0.50 % van het Subfondsvermogen per jaar voor (0,05416 % per maand); voor Serie B geldt een fee van 1% van het Subfondsvermogen per jaar (0,08333% per maand) en voor Serie C geldt een fee van 1,25% van het Subfondsvermogen per jaar (0,10416% per maand); De beheerfee komt ten gunste van de Beheerder die daaruit een adviesvergoeding aan Fountain Advisory betaalt. Over de beheervergoeding is geen BTW verschuldigd.

2. Administratiekosten

Met betrekking tot het voeren van de financiële administratie, de beleggingsadministratie, de participantenadministratie en de berekening van de Netto Vermogenswaarde wordt vanaf 2014 door de Administrateur een vaste vergoeding van € 7.500 in rekening gebracht en een variabele fee van 0,04% van het Subfondsvermogen met een minimum van € 20.000. Daarnaast wordt 4,5% voor kantoorkosten over de vaste en variabele vergoeding in rekening gebracht. Hierover is geen BTW verschuldigd.

3. Vergoeding bewaarder

De Bewaarder rekent een vaste fee van circa € 7.500 per jaar. Hierover is BTW verschuldigd.

4. Depotbank

De kosten van de Depotbank worden berekend op basis van een percentage (0,05%) van de beleggingen aan het eind van iedere maand en een vaste fee van € 500 per aankoop en van € 250 per verkoop van een belegging. Over de procentuele vergoeding is BTW verschuldigd.

5. Toezicht AFM/ DNB

Dit zijn de door de AFM/DNB in rekening gebrachte kosten van toezicht. De kosten worden naar rato van het aandeel van het vermogen van het Finles Fountain Fund in relatie tot het totaal door de Beheerder beheerde vermogen van beleggingsinstellingen in rekening gebracht bij het Fonds. Over deze kosten is geen BTW verschuldigd. Over 2013 bedroegen deze kosten ca. € 1.850. Deze kosten zijn opgenomen onder de overige kosten

6. Accountantskosten

Dit betreft ondermeer controlekosten van de jaarrekeningen en het Prospectus, beoordeling van het directieverslag van het Fonds door de externe accountant. De kosten worden jaarlijks op voorstel van de externe accountant gebudgetteerd en geaccordeerd door de Beheerder. De kosten worden op nacalculatiebasis in rekening gebracht. Over de kosten is BTW verschuldigd.

7. Reis –en verblijfkosten monitoring en research

Dit betreft de kosten van reizen en verblijf in het kader van monitoring en toezicht op uitbestede taken en managers van de onderliggende beleggingen en mogelijke nieuwe beleggingen. De jaarlijkse kosten zijn gemaximeerd op 0.15% van het fondsvermogen van het fonds.

8. Oprichtingskosten

De oprichtingskosten voor het Fonds en het Finles Fountain Fund bedroegen € 60.000,-. Deze kosten worden over 60 maanden na oprichting lineair ten laste van het resultaat gebracht.

9. Overige kosten

Dit betreft:

- bankkosten. Dit betreft kosten die door bankiers in rekening worden gebracht in verband met facilitering van bancaire diensten zoals bijvoorbeeld het betalingsverkeer over de lopende rekeningen courant in euro's en andere valuta's van het Fonds. Over de kosten is BTW verschuldigd.
- juridische kosten. Dit betreft kosten die eventueel door advocaten en juridisch adviseurs in rekening zullen kunnen worden gebracht in verband met juridische vraagstukken omtrent onderliggende beleggingen van het Finles Fountain Fund.
- aan- en verkoopkosten van de onderliggende beleggingen. De door een bepaald fonds eventueel bij uitgifte of inkoop van deelnemingsrechten aan het Finles Fountain Fund in rekening gebrachte op- of afslagen worden ten laste van het resultaat van dit Subfonds gebracht, evenals de door de Depotbank voor die transacties in rekening gebrachte kosten. Het Finles Fountain Fund vermijdt overigens zoveel mogelijk de fondsen die een op- of afslag in rekening brengen.

Deze kosten worden in totaal geschat op minder dan 10% van de totale kosten en worden, als zij zich voordoen, verantwoord in de jaarrekening. Er is geen maximum aan overige kosten gesteld.

Kosten die voor rekening van de Beheerder zijn

De volgende kosten zijn voor rekening van de Beheerder en worden gedekt door de beheerfee:

- de aan Fountain verschuldigde vergoeding voor de advisering terzake het beleggingsbeleid;
- personeelskosten;
- kosten van IT en datasystemen;
- het onderhouden van de Website;
- marketingkosten;
- alle overige kosten die nodig zijn voor het naar behoren functioneren van de Beheerder.

Lopende Kosten Factor (LKF)

De LKF van het Finles Fountain Fund omvat alle kosten die in een boekjaar ten laste van dit Subfonds worden gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. De LKF wordt berekend op basis van de directe kosten als een percentage van het gemiddeld vermogen gedurende het verslagjaar.

De LKF van het Finles Fountain Fund bedroeg over het eerste halfjaar van 2014 voor de series A, B en C tezamen 0,75% (2013: 1,33%)

Synthetische Lopende Kosten Factor van (SLKF) fondsen waarin wordt belegd

De managers van de fondsen waarin wordt belegd brengen die fondsen managementfees en performance fees in rekening. Daardoor betaalt de belegger in een Subfonds niet alleen de aan het betreffende Subfonds in rekening gebrachte kosten maar ook (indirect, via de waarde van de fondsen waarin het Subfonds belegt) de door die fondsen aan hun beleggers (waaronder het Subfonds) in rekening gebrachte fees en kosten. De portefeuillesamenstelling van de onderliggende fondsen waarin wordt belegd verandert regelmatig. Daarnaast zal de waarde van die onderliggende fondsen ook wijzigen gedurende de periode dat hierin door een Subfonds belegd wordt. Om deze redenen is het administratief onmogelijk om aan te geven wat de Lopende Kosten Factor van het totaal van deze onderliggende fondsen is. De manager van een onderliggend fonds brengt dat fonds meestal een vaste beheervergoeding in rekening die meestal varieert van 1-2% van het belegde

vermogen. Daarnaast wordt veelal een performancefee in rekening gebracht die varieert van 10-20% van de netto winst van dat fonds. Daarnaast maakt het onderliggende fonds kosten. Een voorzichtige schatting is dat de Synthetische LKF van een onderliggend fonds (de "SLKF") varieert tussen de 1,5 en 2,5% van de intrinsieke waarde van dat fonds, waarbij dan geen rekening is gehouden met transactiekosten, rentelasten en performance fees. In de jaarverslagen van het Fonds zal worden gerapporteerd over de SLKF. De SLKF over het jaar 2013 bedroeg: 3,33%.

Portfolio Omloop Factor

De Portfolio Omloop Factor geeft de verhouding weer tussen het totaal van de effectentransacties onder aftrek van de aan- en verkopen van aandelen van het Fonds en het gemiddeld vermogen gedurende het verslagjaar.

De POF wordt als volgt berekend: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$.

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen) van de beleggingsinstelling gedurende het jaar.

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling gedurende het jaar.

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

De POF over het eerste halfjaar van 2014 bedraagt 37,67 (2013: 85,16). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille weer.

Inducements

Door derden in verband met (transacties van) een Subfonds betaalde of verstrekte provisies, retourcommissies, kortingen en dergelijke komen ten goede van het betreffende Subfonds. De Beheerder en Fountain (en hun werknemers) zullen daarvan op geen enkele wijze (direct of indirect) profiteren.

Reservering voor kosten

De reservering voor alle bovengenoemde kosten en vergoedingen vindt in beginsel maandelijks (naar rato) plaats ten laste van het vermogen van de Subfondsen.

Omzetbelasting

Indien er in de toekomst BTW verschuldigd wordt over vergoedingen of kosten waarvoor dat thans niet het geval is zal die voor rekening van het betreffende Subfonds zijn (de betreffende vergoedingen en kosten wordt dan verhoogd met de BTW.)

13 FISCALE ASPECTEN

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

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

Het Fonds

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

Participaties kunnen uitsluitend aan het Fonds worden overgedragen of aan bloed- en aanverwanten in de rechte lijn. Daardoor wordt het Fonds als fiscaal transparant aangemerkt. Dit betekent dat het Fonds zelf niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting, maar dat de behaalde resultaten rechtstreeks worden toegerekend aan de achterliggende 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 Prospectus 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 terugvorderingsmogelijkheid. 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. Daarom ontstaat er dan mogelijk een belast resultaat voor de zittende Participanten (te weten vennootschapsbelastingplichtige Participanten en particuliere Participanten die hun Participaties houden in het kader van een onderneming).

Buiten Nederland wonende of gevestigde Participanten

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

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

Jaaropgave

Na afloop van ieder kalenderjaar ontvangt elke Participant binnen drie maanden een opgave van de Administrateur ten behoeve van belasting aangiften.

14 DIVIDENDBELEID

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

15 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 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. Een positief saldo dat resteert na de volledige vereffening komt toe aan de Beheerder. Een negatief saldo wordt bij de Beheerder in rekening gebracht.

16 VERSLAGLEGGING EN INFORMATIEVERSTREKKING

Prospectus

Aan een ieder zal op verzoek kosteloos een afschrift van het Prospectus (met de bijlagen) worden verstrekt. Het is tevens via de Website van de Beheerder 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 euros en zal worden gepubliceerd binnen zes 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 ieder Subfonds over de afgelopen drie jaren. De jaarrekening zal door de accountant van het Fonds worden gecontroleerd. Het jaarverslag ligt ter inzage bij de Beheerder en is daar kosteloos verkrijgbaar. Het zal tevens op de Website worden geplaatst en daarvan gedownload kunnen worden. De gepubliceerde jaarverslagen zullen geacht worden deel uit te maken van dit Prospectus en zijn beschikbaar op de Website van de beheerder..

Halfjaarverslag

Er worden na afloop van de eerste helft van het boekjaar halfjaarcijfers van ieder Subfonds opgesteld, die uiterlijk 1 september openbaar worden gemaakt. Het halfjaarverslag ligt ter inzage bij de Beheerder en is daar kosteloos verkrijgbaar. Het zal tevens op de Website worden geplaatst en daarvan gedownload kunnen worden. De gepubliceerde halfjaarverslagen zullen geacht worden deel uit te maken van dit Prospectus.

Maandoverzichten

De Beheerder stelt ten behoeve van de Participanten in een Subfonds maandelijks, kosteloos, een opgave beschikbaar (Wft art. 50 lid 2). De opgave bevat tenminste de volgende gegevens:

- de totale waarde van de beleggingen;
- een overzicht van de samenstelling van de beleggingen;
- het aantal uitstaande Participaties;
- de meest recente Netto Vermogenswaarde per Participatie.

De opgaven zijn beschikbaar op de website van Finles N.V. (www.finlescapitalmanagement.nl) en zijn kosteloos op te vragen bij de Beheerder.

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 Prospectus;
- de Voorwaarden van Beheer en Bewaring;
- de vergunning van de Beheerder;
- voorgenomen wijzigingen en besluiten tot wijziging van de voorwaarden (Prospectus 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;

- de Netto Vermogenswaarde;
- de maandoverzichten van de Subfondsen (ingevolge Wft art.50 lid 2);
- maandbrieven met informatie over de ontwikkeling van het Fonds;
- jaarverslagen en halfjaarberichten van de Beheerder over de laatste drie boekjaren. Deze verslagen worden binnen 4 maanden resp. 2 maanden beschikbaar gesteld;
- jaarverslagen van de Bewaarder over de laatste drie boekjaren. Deze verslagen worden binnen 4 maanden beschikbaar gesteld;
- EBI's van de Subfondsen.

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 adres (per e-mail); of (ii) door middel van publicatie in een landelijk gepubliceerd dagblad:

- oproepen voor vergaderingen van Participanten;
- voorgenomen wijzigingen en besluiten tot wijziging van de voorwaarden (Prospectus 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, een afschrift worden gekregen):

- 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;
- een eventueel ingevolge artikel 2:67 vijfde lid van de Wft door de AFM met betrekking tot het Fonds genomen beslissing (een besluit dat niet aan bepaalde bij of krachtens de Wft gestelde voorwaarden voldaan hoeft te worden).

17 WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT / AIFMD

Vergunning

De AFM heeft aan de Beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Het Fonds valt onder de werking van deze vergunning. De vergunning is ter inzage bij de Beheerder en staat op de Website. Op verzoek zal een afschrift worden verstrekt.

Toezicht AFM

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

AO/IB

De Beheerder en de Bewaarder beschikken voor het Fonds over een beschrijving van de administratieve organisatie en interne beheersing die voldoet aan de in de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen gestelde eisen.

Wijziging voorwaarden of beleggingsbeleid

Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden van een Subfonds 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 van de voorwaarden van een Subfonds waardoor de rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd wijzigingen in het beleggingsbeleid, 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

Intrekking vergunning op verzoek Beheerder

Indien de Beheerder zou besluiten tot een verzoek aan de AFM tot intrekking van de vergunning zal hiervan mededeling worden gedaan aan het (e-mail) adres van iedere Participant en op de Website.

18 OVERIGE GEGEVENS

Beleid stemrechten

Het beleid van de Beheerder ten aanzien van het gebruik maken van de stemrechten in andere beleggingsinstellingen is als volgt:

In principe wordt geen gebruik gemaakt van het stemrecht in een beleggingsfonds tenzij wijzigingen van de voorwaarden van het beleggingsfonds worden voorgesteld die ongunstig kunnen zijn voor de participanten en diensgevolge ongunstig kunnen zijn voor de participanten in het fonds. Hierbij kan worden gedacht aan wijzigingen van de beleggingsrestricties van het onderliggende fonds, wijzigingen van de toe- en uittredingsvoorwaarden en wijzigingen in de bezetting van het management.

Indien in een of meer beleggingsfondsen van Finles wordt belegd zal geen gebruik worden gemaakt van het stemrecht om de schijn van belangenverstrengeling te voorkomen.

Het rendement voor de beleggers van het (sub)fonds is van primair belang bij de keuzes die de Beheerder zal maken bij het gebruikmaken van het stemrecht.

Indien de Beheerder besluit gebruik te maken van de toekomstige stemrechten zal de Beheerder dit doen door persoonlijke deelname aan vergaderingen van deelnemers dan wel elektronisch stemmen op afstand.

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.

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

Gelieerde partijen

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

Klachtenprocedure

Bij de beheerder is een klachtenprocedure van toepassing. Ingeval van een klacht over het Fonds, de Beheerder, Fountain, 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.

Beroepsaansprakelijkheidsverzekering

De Beheerder van het Fonds beschikt over een beroepsaansprakelijkheidsverzekering die voldoet aan de vereisten zoals vastgelegd in de AIFMD (artikel 9 lid 7 van de richtlijn).

Risicobeheersysteem

De Beheerder beschikt over een risicobeheersysteem, het Risico Management Beleid, waarin is aangegeven welke de belangrijkste risico's zijn van het Fonds, hoe deze worden gemeten en gemonitord en op welke wijze deze risico's worden beheerst. Het Risico Management Beleid is op aanvraag beschikbaar bij de Beheerder.

19 VERKLARING VAN DE BEHEERDER

De Beheerder verklaart dat hijzelf, het Fonds, de Subfondsen, de Bewaarder en het Prospectus voldoen aan de bij of krachtens de Wft/AIFMD gestelde regels.

Utrecht, 30 oktober 2014

De Beheerder van het Finles Fountain Umbrella Fund

Finles N.V.



Foederer

Member Crowe Horwath International

Paasheuvelweg 16, 1105 BH Amsterdam Z.O.
Postbus 22866, 1100 DJ Amsterdam Z.O.
Tel. +31 (0)20 56 46 000
www.crowehorwathfoederer.nl
amsterdam@crowefoederer.nl

**GOEDKEUREND ASSURANCE-RAPPORT
(EX ARTIKEL 4:49 LID 2 c Wet op het financieel toezicht)**

Aan: Finles N.V. (beheerder van Finles Fountain Umbrella Fund)

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de assurance-opdracht aangaande de inhoud van het prospectus van Finles Fountain Umbrella Fund uitgevoerd. In dit kader hebben wij onderzocht of het prospectus d.d. 30 oktober 2014 van Finles Liquid Macro Fund te Utrecht ten minste de ingevolge artikel 4:49 lid 2 a tot en met 2 e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat. Deze assurance-opdracht is met betrekking tot artikel 4:49 lid 2 b tot en met 2 e gericht op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Tenzij het tegendeel uitdrukkelijk in het prospectus is vermeld, is op de in het prospectus opgenomen gegevens geen accountantscontrole toegepast.

De verantwoordelijkheden zijn als volgt verdeeld:

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

Werkzaamheden

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

Wij hebben getoetst of het prospectus de ingevolge artikel 4:49 lid 2 b tot en met 2 e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat. De wet vereist niet van de accountant dat deze additionele werkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 4:49 lid 2 a.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen onderzoeksinformatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel bevat het prospectus ten minste de ingevolge artikel 4:49 lid 2 b tot en met 2 e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens. Met betrekking tot 4:49 lid 2 a van de Wet op het financieel toezicht melden wij dat het prospectus voor zover ons bekend de informatie bevat zoals vereist.

Amsterdam, 30 oktober 2014

Crowe Horwath Foederer B.V.

P.P.M. Lemmens RA, w. g.

BIJLAGE I: VOORWAARDEN VAN BEHEER EN BEWARING VAN FINLES FOUNTAIN UMBRELLA FUND

Begripsomschrijving.

Artikel 1.

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

aanvullend prospectus:

ieder aanvullend prospectus bij het prospectus;

accountant:

de in artikel 15, lid 5 bedoelde registeraccountant of andere deskundige als bedoeld in artikel 2:393, lid 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 beheer houden en verkrijgen van goederen;

deelnemingsrechten:

de aanspraken van de participanten op een of meer subfondsen;

fonds:

het vermogen waarin ter collectieve belegging gevraagde of verkregen effecten, gelden of andere goederen zijn of worden opgenomen teneinde de participanten in de opbrengst daarvan te doen delen;

inkoop:

verkrijging van deelnemingsrechten door de bewaarder ten titel van koop;

jaarverslag:

het in artikel 15, lid 2 omschreven jaarverslag;

participanten:

de economische deelhouders in een of meer subfondsen;

prospectus:

het prospectus van het fonds, zoals van tijd tot tijd gewijzigd of aangevuld door een of meer aanvullende prospectussen;

register van participanten:

het in artikel 8, lid 2 omschreven register;

subfonds:

dat gedeelte van het vermogen van het fonds waartoe de participanten in een bepaalde serie deelnemingsrechten gerechtigd zijn;

tussentijds verslag:

het in artikel 15, lid 3 omschreven tussentijds verslag;

waarde van een deelnemingsrecht:

de waarde van een subfonds gedeeld door het aantal uitstaande deelnemingsrechten van de desbetreffende serie deelnemingsrechten;

waarde van het subfonds:

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

werkdag:

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

Naam. Duur.**Artikel 2.**

- 2.1. Het fonds draagt de naam: Finles Fountain Umbrella Fund en is een fonds voor gemene rekening.
- 2.2. Het fonds is gevormd voor onbepaalde tijd.

Aard. Doel. Fiscale status**Artikel 3.**

- 3.1. Het beheer en de bewaring van het fonds geschieden onder deze voorwaarden van beheer en bewaring. Deze voorwaarden zijn van toepassing op de rechtsverhouding tussen de beheerder, de bewaarder en de participanten en creëren geen overeenkomst tussen de participanten. 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 het beleggingsbeleid dat per subfonds nader wordt omschreven in het prospectus of een aanvullend prospectus, teneinde de participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.
- 3.3 Voor de vennootschapsbelasting is het fonds, of beoogt het te zijn, een besloten fonds voor gemene rekening.

Bewaring.**Artikel 4.**

- 4.1. De bewaarder is juridisch eigenaar van of juridisch gerechtigd tot 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 haar hoedanigheid van bewaarder van het fonds. De bewaarder kan de participanten niet vertegenwoordigen.
- 4.4. De bewaarder is ten opzichte van de participanten slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van haar verplichtingen. Dit geldt ook wanneer de bewaarder de bij haar in bewaring gegeven goederen geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd.
- 4.5. De participanten doen onvoorwaardelijk en onherroepelijk afstand van hun recht om eventuele claims te verhalen op vermogen dat door de bewaarder voor andere fondsen dan het fonds wordt bewaard, onder de opschortende voorwaarde dat de participanten van alle andere fondsen die door

de bewaarder bewaard en zullen worden bewaard, onvoorwaardelijk en onherroepelijk afstand van hun recht hebben gedaan om eventuele claims te verhalen op het vermogen van het fonds, zoals blijkt uit de schriftelijke vastlegging van die afstanddoening.

- 4.6 De bewaarder heeft recht op een jaarlijkse vergoeding ten laste van het fonds zoals omschreven in het prospectus.
- 4.7 De bewaarder is bevoegd haar taken uit hoofde van deze voorwaarden te delegeren aan derden.
- 4.8 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 prospectus geschieden; (ii) bij transacties met betrekking tot de activa van het fonds de tegenprestatie binnen de gebruikelijke termijn wordt voldaan; (iii) de opbrengsten van het fonds een bestemming krijgen in overeenstemming met de wet en het prospectus en (iv) de waarde van de rechten van deelneming wordt berekend overeenkomstig het prospectus.
- 4.9 Indien de bewaarder bij uitoefening van de taken als bedoeld in het vorig lid constateert dat niet conform het bepaalde in het prospectus is gehandeld kan de bewaarder de beheerder verzoeken, met het oog op het behartigen van de belangen van de participanten, de transactie ongedaan te maken op kostenneutrale basis voor het fonds.
- 4.10 De bewaarder dient de aanwijzingen van de beheerder uit te voeren, tenzij deze in strijd zijn met de wet of het prospectus.

Beheer en beleggingen.

Artikel 5.

- 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 en het verrichten van alle overige handelingen ten behoeve van het fonds, alles met inachtneming van het bepaalde in artikel 3, lid 2, artikel 4, leden 1 tot en met 3 en hetgeen overigens in deze voorwaarden is bepaald. De bewaarder verstrekt hierbij aan de beheerder volmacht met het recht van substitutie voor het verrichten van alle in dit lid bedoelde handelingen. De beheerder treedt bij het beheren uitsluitend in het belang van de participanten op. De bewaarder kan zo nodig de volmacht intrekken of opschorten. Handelingen waartoe de volmacht zich niet uitstrekt komen niet ten laste van het fonds. De beheerder mag een ander volmacht verlenen om de in dit lid bedoelde handelingen in naam van de bewaarder te verrichten. De beheerder mag niet een ander als gevolmachtigde in zijn plaats stellen. De beheerder treedt bij het beheren uitsluitend in het belang van de participanten op.
- 5.2 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 hierbij laten leiden door het belang van de gezamenlijke participanten.
- 5.3 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.
- 5.4 De beheerder heeft recht op een vergoeding ten laste van een subfonds zoals omschreven in het prospectus of het desbetreffende aanvullend prospectus. Daarnaast ontvangt de beheerder een gedeelte van de vergoeding in geval van toekenning, inkoop en omwisseling van deelnemingsrechten zoals omschreven in het desbetreffende aanvullend prospectus.
- 5.5 De beheerder kan een vermogensbeheerder aanstellen voor een subfonds. De kosten hiervan komen ten laste van het desbetreffende subfonds zoals omschreven in het aanvullend prospectus van dat subfonds. De beheerder kan aan de vermogensbeheerder volmacht geven om binnen de grenzen die in lid 1 zijn omschreven en door de beheerder opgestelde doelstellingen en richtlijnen op dagelijkse basis uitvoering te geven aan een of meer taken van de beheerder.

Het fonds. Subfondsen.

Artikel 6.

- 6.1. Het fonds wordt gevormd door stortingen ter verkrijging van deelnemingsrechten, 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.
- 6.2. De niet belegde goederen die behoren tot het fonds zullen worden aangehouden op één of meer rekeningen op naam van de bewaarder ten behoeve van het fonds bij één of meer in Nederland gevestigde bankinstellingen die door de beheerder worden aangewezen.
- 6.3. Ten laste van een subfonds kunnen geldleningen worden aangegaan overeenkomstig het in het prospectus bepaalde.
- 6.4. Het fonds is onderverdeeld in een of meerdere subfondsen.
- 6.5. Voor elk subfonds wordt een aparte administratie gevoerd, zodat onder meer alle aan een subfonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per subfonds worden verantwoord.

Rechten en verplichtingen van participanten.

Artikel 7.

- 7.1. De participanten zijn economisch tot een subfonds gerechtigd naar verhouding van het aantal deelnemingsrechten dat een participant houdt van de desbetreffende serie deelnemingsrechten. Onverminderd het bepaalde in lid 2 komen, in de verhouding bedoeld in de vorige zin, alle voor- en nadelen, die economisch aan een subfonds zijn verbonden, ten gunste respectievelijk ten laste van de participanten die de desbetreffende serie deelnemingsrechten houden.
- 7.2. Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de beheerder en de bewaarder en dragen niet verder in de verliezen van een subfonds dan tot het bedrag dat in het subfonds is ingebracht als tegenprestatie voor de deelnemingsrechten van de desbetreffende serie die door een participant worden gehouden.
- 7.3. Toetreding tot een subfonds scheidt uitsluitend rechten en verplichtingen van de participanten ten opzichte van dat subfonds en niet ook ten opzichte van participanten.

Deelnemingsrechten.

Artikel 8.

- 8.1. Deelnemingsrechten zijn verdeeld in een of meer series deelnemingsrechten en hebben een zodanige aanduiding dat zij steeds van elkaar kunnen worden onderscheiden. Het aantal series deelnemingsrechten en de aanduiding van elk van de deelnemingsrechten en elk van de series deelnemingsrechten worden vastgesteld door de beheerder en de bewaarder. Elke serie deelnemingsrechten vertegenwoordigt de gerechtigdheid tot het vermogen van een bepaald subfonds zoals omschreven in het prospectus en het desbetreffende aanvullend prospectus. De deelnemingsrechten luiden op naam. Bewijzen van deelnemingsrechten worden niet uitgegeven.
- 8.2. De bewaarder houdt een register, waarin de namen en adressen van participanten in de desbetreffende serie deelnemingsrechten zijn opgenomen, onder vermelding van de aanduidingen van hun deelnemingsrechten, de datum van verkrijging van de deelnemingsrechten en het bedrag dat in het fonds is ingebracht als tegenprestatie voor een deelnemingsrecht. Het aantal door een participant gehouden deelnemingsrechten wordt berekend tot op vier decimalen. In het register wordt tevens vermeld de wijze waarop een participant betalingen wenst te ontvangen. Een participant zal iedere wijziging in de hiervoor bedoelde gegevens onmiddellijk aan de bewaarder opgeven.
- 8.3. Iedere participant ontvangt na de inschrijving of een wijziging daarin een niet verhandelbaar uittreksel uit het register van participanten, waaruit zijn deelnemingsrecht(en) blijken.
- 8.5. Het register is ten kantore van de bewaarder ter inzage van iedere participant, maar uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.

Vaststelling van de waarde van elk van de subfondsen en de waarde van een deelnemingsrecht.

Artikel 9.

- 9.1. De beheerder stelt iedere maand de waarde vast van elk van de subfondsen en van elk deelnemingsrecht van elke serie uitstaande deelnemingsrechten, tenzij het desbetreffende aanvullend prospectus anders bepaalt, en publiceert deze op zijn website.
- 9.2. De beheerder kan besluiten om de bepaling van de Netto Vermogenswaarde op te schorten in verband met omstandigheden die een (adequate) bepaling daarvan belemmeren, zoals voorzien in het prospectus.
- 9.3. De beheerder zal de waarde van een subfonds en de waarde van een deelnemingsrecht niet vaststellen indien een besluit tot opheffing van het desbetreffende subfonds of een besluit tot ontbinding van het fonds is genomen.
- 9.4. De waarde van de vermogensbestanddelen van de subfondsen wordt vastgesteld met inachtneming van de waarderingsmethoden die zijn vermeld in het prospectus en het aanvullend prospectus.

Toekenning van deelnemingsrechten.

Artikel 10.

- 10.1 Toekenning van deelnemingsrechten heeft plaats door de beheerder. Toekenning vindt uitsluitend plaats op de werkdagen als bepaald in het (aanvullend) prospectus, als is voldaan aan de in het (aanvullend) prospectus gestelde eisen.
- 10.2 De beheerder heeft in het (aanvullend) prospectus voorwaarden voor toekenning gesteld en is gerechtigd aanvullende voorwaarden te stellen.
- 10.3 Deelnemingsrechten worden slechts toegekend indien het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht binnen de door de beheerder vastgestelde termijn in het betreffende subfonds is ingebracht. De beheerder is gerechtigd, maar niet verplicht, om deelnemingsrechten toe te kennen als het voor de uitgifte daarvan verschuldigde bedrag en/of het inschrijfformulier niet binnen de in het (aanvullend) prospectus genoemde termijn is ontvangen maar wel voor de beoogde datum van toetreding.
- 10.4 Het aantal deelnemingsrechten dat wordt toegekend is gelijk aan het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht gedeeld door de waarde van het deelnemingsrecht 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 deelnemingsrechten 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 prospectus vermelde omstandigheden alsmede in het geval zich, naar het uitsluitend oordeel van de beheerder, een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt, kan de beheerder de toekenning van deelnemingsrechten 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 Deelnemingsrechten worden toegekend door inschrijving in het register van participanten door de beheerder. In dit register wordt tevens elke wijziging in het aantal aangetekend.

Overdracht van deelnemingsrechten. Gemeenschap.

Artikel 11.

- 11.1. Levering van deelnemingsrechten aan anderen dan het Subfonds of aan bloed- of aanverwanten in de rechte lijn is niet mogelijk.
- 11.2. Indien deelnemingsrechten tot een gemeenschap behoren kunnen de gezamenlijke gerechtigden zich slechts door een schriftelijk door hen daartoe aangewezen persoon tegenover de beheerder, de bewaarder en de andere participanten doen vertegenwoordigen.

Inkoop van deelnemingsrechten.

Artikel 12.

- 12.1 Participanten kunnen deelnemingsrechten laten inkopen door een subfonds op de wijze en onder de voorwaarden zoals voorzien in het (aanvullend) prospectus. Inkoop verplicht tot overdracht van de betreffende deelnemingsrechten aan het Subfonds, uitsluitend op de werkdagen als bepaald in het prospectus.
- 12.2 De beheerder kan eenzijdig tot inkoop van door een participant gehouden deelnemingsrechten besluiten ingeval van enig handelen door die participant in strijd met wettelijke bepalingen of de bepalingen van het (aanvullend) prospectus of deze voorwaarden van beheer en bewaring, dan wel indien, gelet op het belang van het fonds, voortzetting van de relatie in redelijkheid niet van de beheerder gevraagd kan worden.
- 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.
- 12.5 De deelnemingsrechten vervallen door verkrijging door het Subfonds .

Oproepingen en mededelingen.

Artikel 13.

- 13.1 Oproepingen van en mededelingen 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 (naar keuze van de beheerder) 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.

Informatieverstrekking.

Artikel 14.

- 14.1. De beheerder zal voor iedere participant per ultimo van het kalenderjaar een overzicht opstellen waarin het aantal participaties en de waarde van de participaties gehouden door een participant zijn opgenomen. De beheerder stuurt dit overzicht naar het adres van de participanten als opgenomen in het register of informeert de participanten op een andere in het prospectus te bepalen gelijkwaardige wijze.
- 14.2. De beheerder zal op verzoek van participant aan hem opgave doen van de voor zijn belastingaangiften relevante gegevens.
- 14.3. Van een verzoek tot intrekking van de vergunning uit hoofde van de Wet op het financieel toezicht wordt mededeling gedaan aan de participanten.

Boekjaar. Verslaglegging.

Artikel 15.

- 15.1. Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar.
- 15.2. De beheerder stelt jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar een verslag op over dat boekjaar, het jaarverslag, bestaande uit een vermogensopstelling, een staat van baten en lasten, alsmede een toelichting. In de toelichting worden ten minste opgenomen een overzicht van het verloop gedurende het boekjaar van de waarde van elk van de subfondsen, van de beleggingen en de samenstelling van de beleggingen per subfonds per het einde van het boekjaar.
- 15.3. Jaarlijks binnen twee maanden na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de beheerder een tussentijds verslag op over de eerste helft van dat boekjaar bestaande uit een vermogensopstelling, een staat van baten en lasten, alsmede een toelichting. In de toelichting worden ten minste opgenomen een overzicht van het verloop gedurende de eerste helft van het boekjaar van de waarde van elk van de subfondsen en de samenstelling van de beleggingen per subfonds per het einde van de eerste helft van het boekjaar.
- 15.4. Het jaarverslag en het tussentijdse verslag worden op de website van de beheerder gepubliceerd, liggen ter inzage voor de participanten ten kantore van de beheerder en zijn aldaar kosteloos verkrijgbaar.
- 15.5. De beheerder zal een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393, lid 1 Burgerlijk Wetboek opdracht geven om het jaarverslag te onderzoeken. De accountant brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan de beheerder en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een controleverklaring weer.
- 15.6. De beheerder kan opdrachten verstrekken aan de accountant of aan een andere registeraccountant of daarmee door de wet gelijkgestelde deskundige.

Winst.

Artikel 16.

- 16.1. Alle winst wordt herbelegd door het desbetreffende subfonds, tenzij het aanvullend prospectus anders bepaalt.
- 16.2. Alle deelnemingsrechten van een bepaalde serie die op het moment van vaststelling van het jaarverslag uitstaan bij participanten delen gelijkelijk in de winst van het desbetreffende subfonds over het desbetreffende boekjaar.
- 16.3. De beheerder kan, mits het desbetreffende aanvullend prospectus dat toelaat, ten laste van een subfonds tussentijdse uitkeringen doen.
- 16.4. Uitkeringen van de winst zijn opeisbaar vier weken na vaststelling van het jaarverslag, tenzij de vergadering van participanten op voorstel van de beheerder een andere datum bepaalt.
- 16.5. De betaalbaarstelling van uitkeringen aan participanten, de samenstelling van de uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling worden aan de participanten medegedeeld.

Vergadering van participanten.

Artikel 17.

- 17.1 Een vergadering van participanten wordt gehouden in de gevallen voorzien in deze voorwaarden.
- 17.2 De agenda voor deze vergadering bevat in ieder geval hetgeen met inachtneming van artikel 17.4 en 17.5 op de agenda is geplaatst.
- 17.3 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.

- 17.4. 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.
- 17.5. Een of meer participanten die alleen of tezamen ten minste twintig procent (20%) van het totale aantal deelnemingsrechten 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.
- 17.6. De vergaderingen worden gehouden in Nederland op een door de beheerder te bepalen plaats. Indien de voorschriften omtrent de oproeping en de plaats van de vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen, mits alle participanten ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en mits bij eenstemmigheid.
- 17.7. Indien de beheerder dit in het belang van de participanten gewenst acht, zal de beheerder een buitengewone vergadering van participanten bijeenroepen. Bovendien zal de beheerder een buitengewone vergadering van participanten bijeenroepen, zodra een of meer participanten die alleen of tezamen ten minste twintig procent (20%) van het totale aantal deelnemingsrechten houden dit onder mededeling van de te behandelen onderwerpen aan de beheerder schriftelijk verzoeken.
- 17.8. De vergaderingen van participanten worden geleid door een bestuurder van de beheerder. Indien meerdere bestuurders van de beheerder aanwezig zijn, zullen deze bestuurders een van hen aanwijzen als voorzitter van de vergadering. Is geen van de bestuurders van de beheerder aanwezig, dan benoemt de vergadering zelf haar voorzitter. De voorzitter van de vergadering wijst een secretaris aan. De voorzitter kan ook derden toestaan om de vergadering of een gedeelte daarvan bij te wonen en er het woord te voeren.
- 17.9. Een participant kan zich ter vergadering, mits bij schriftelijke volmacht, doen vertegenwoordigen.
- 17.10. Tenzij deze voorwaarden anders bepalen, worden alle besluiten van de vergadering van participanten genomen met volstreekte meerderheid van de stemmen verbonden aan alle ter vergadering vertegenwoordigde deelnemingsrechten, waarbij aan elk deelnemingsrecht één stem toekomt. Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht. Bij staking van stemmen heeft de voorzitter van de vergadering een beslissende stem.
- 17.11. De voorzitter van de vergadering bepaalt de wijze van stemming.
- 17.12. De beheerder kan een vergadering van participanten van een bepaalde serie bijeenroepen. Op een dergelijke vergadering is het bepaalde in dit artikel en artikel 18 van overeenkomstige toepassing.

Verslaglegging vergadering van participanten.

Artikel 18.

- 18.1 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.

Defungeren van de beheerder of de bewaarder.

Artikel 19.

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

Vervanging van de beheerder of de bewaarder.

Artikel 20.

- 20.1. 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.
- 20.2. 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.
- 20.3. Bij beëindiging van de bewaring door de bewaarder zal de beheerder binnen een maand een nieuwe bewaarder aanwijzen.
- 20.4. 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 22, tenzij de vergadering van participanten besluit tot verlenging van de bedoelde termijn.

Toepasselijkheid en wijziging voorwaarden.

Artikel 21.

- 21.1. Door het verkrijgen van een deelnemingsrecht onderwerpt participant zich aan de bepalingen van deze voorwaarden. Deze voorwaarden worden op de website van de beheerder gepubliceerd en zijn kosteloos opvraagbaar ten kantore van de beheerder.
- 21.2. 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.
- 21.3. De voorwaarden van beheer en bewaring en het prospectus kunnen door de beheerder en de bewaarder tezamen worden gewijzigd. Voor zover door de in artikel 21.2 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 een maand is verstreken sinds de voorgenomen wijzigingen aan de participanten zijn medegedeeld op de wijze zoals voorzien in artikel 13.1. De participanten kunnen binnen deze periode onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

Opheffing van een subfonds. Ontbinding.

Artikel 22.

- 22.1. Onverminderd het bepaalde in artikel 20, lid 2, wordt een subfonds opgeheven of het fonds ontbonden bij besluit van de beheerder en de bewaarder. Van een dergelijk besluit wordt mededeling gedaan aan de desbetreffende participanten.
- 22.2. In geval van opheffing van een subfonds of ontbinding van het fonds geschiedt de vereffening van het subfonds respectievelijk het fonds door de beheerder. De voorwaarden van beheer en bewaring blijven tijdens de vereffening voor zover mogelijk van kracht.
- 22.3. Bij vereffening wordt het liquidatiesaldo aan de participanten die gerechtigd zijn tot de desbetreffende subfondsen uitgekeerd in de verhouding van het aantal deelnemingsrechten dat door een dergelijke participant wordt gehouden, waardoor de deelnemingsrechten vervallen. Eerst na het afleggen van de in lid 5 bedoelde rekening en verantwoording kan tot uitkering aan participanten worden overgegaan.
- 22.4. Indien het vermogen van een subfonds negatief is, wordt bij opheffing en vereffening van het desbetreffende subfonds het tekort ten laste gebracht van de overige subfondsen naar rato van het vermogen van elk van die subfondsen per de dag van opheffing van het eerstbedoelde subfonds.
- 22.5. 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 en voor zover het betreft de opheffing en vereffening van een subfonds, goedkeuring door de vergadering van participanten van de desbetreffende serie, strekt, voor zover die vergadering niet een voorbehoud maakt, tot decharge van de beheerder en de bewaarder.

Toepasselijk recht. Geschillen.

Artikel 23.

- 23.1. De rechtsbetrekkingen tussen de beheerder, de bewaarder en de participanten, zijn uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht.
- 23.2. Alle geschillen, geschillen over het bestaan en de geldigheid daaronder begrepen, die ontstaan in verband met deze voorwaarden van beheer en bewaring, zullen worden beslecht door de bevoegde rechter te Amsterdam.

Slotbepalingen.

Artikel 24.

- 24.1. De boeken van de beheerder en de bewaarder gelden ten opzichte van een participant als dwingend bewijs, zolang die de onjuistheid van de in die boeken opgenomen gegevens niet heeft aangetoond. Op verzoek van de participanten verstrekt de beheerder aan de participanten inzage in de boeken.
- 24.2. In gevallen waarin deze voorwaarden niet voorzien beslist de beheerder.

Overgangsbepalingen

Artikel 25.

- 25.1. De eerste bewaarder is Stichting Bewaarbedrijf Hermes II.
- 25.2. De eerste beheerder is Finles N.V.
- 25.3. Het eerste boekjaar eindigt 31 december 2010.