

Notulen Participantenvergadering Value Gain Mix Fund (voorheen VastgoedMixfonds) d.d. 29 juni 2007 te Echteld

Voorzitter: F.J. van der Velden

Beheerder: F.J. van der Velden (directie VGM Beheer BV, beheerder van het Fonds)

Notulist: Mevrouw B. Berg

Agendapunten:

1. Opening
2. Notulen vorige vergadering
3. Voorstel tot wijziging van het prospectus
4. Voorstel tot wijziging voorwaarden beheer en bewaring
5. Benoeming bewaarder
6. Benoeming accountant
7. Rondvraag
8. Sluiting

1. Opening

De voorzitter opent de vergadering om 10:00 uur en heet de aanwezige van harte welkom.

De voorzitter deelt mede dat:

- de vergadering in de Nederlandse taal wordt gehouden;
- de vergadering niet met bandopname wordt geregistreerd;

Zijdens de participanten is aanwezig mevrouw B. Berg (gevolmachtigd).

Alle uitstaande participaties (11) zijn op de vergadering aanwezig dan wel vertegenwoordigd.

2. Notulen participantenvergadering 29 mei 2007

De notulen worden per pagina doorgenomen. Er zijn geen op- / aanmerkingen op de notulen.

3. Ingekomen stukken

Er zijn geen ingekomen stukken ontvangen.

4. Voorstel tot wijziging van het prospectus

De vergadering besluit unaniem tot het wijzigen van de prospectus conform het concept dat als voorstel aan de vergadering is voorgelegd. Het concept zal als bijlage bij de notulen worden gevoegd.

5. Voorstel tot wijziging voorwaarden beheer en bewaring

De vergadering besluit unaniem tot het wijzigen van de voorwaarden beheer en bewaring conform het concept dat als voorstel aan de vergadering is voorgelegd. Het concept zal als bijlage bij de notulen worden gevoegd.

6. Benoeming bewaarder

De beheerder deelt mee dat de gesprekken met de beoogde bewaarder nog niet zijn afgerond. Nadat afronding van de gesprekken met de beoogd bewaarder zijn afgerond zal aan de vergadering van participanten een besluit ter benoeming van de bewaarder worden voorgelegd.

7. Benoeming accountant

De beheerder deelt mee dat gesprekken met een beoogd accountant nog niet zijn afgerond. Nadat afronding van de gesprekken met de beoogd accountant zijn afgerond zal aan de vergadering van participanten een besluit tot benoeming van de accountant worden voorgelegd.

8. Rondvraag

De voorzitter constateert dat er geen der aanwezigen punten heeft voor de rondvraag.

9. Sluiting

Om 10.30 uur sluit de voorzitter de vergadering.

VALUE GAIN MIX FUND

concept prospectus

Prospectus
en
Voorwaarden van Beheer en Bewaring
van

VALUE GAIN MIX FUND

een closed-end fonds
gevestigd te Echteld

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

AFM	:	Stichting Autoriteit Financiële Markten
Beheerder	:	VGM Beheer B.V
Bewaarder	:	[nog mee in onderhandeling]
Fonds	:	Value Gain Mix Fund
Netto Vermogenswaarde	:	de intrinsieke waarde van het Fonds, berekend zoals voorzien in dit Prospectus
Participant	:	de houder van één of meer participaties in het Fonds
Participatie	:	een recht van deelneming in het vermogen van het Fonds
Prospectus	:	dit prospectus, inclusief de bijlagen
Transactiedag	:	een dag waarop uitgifte van Participaties plaats kan vinden, zijnde: (i) de eerste dag van iedere kalendermaand; (ii) een door de Beheerder vastgestelde andere dag
Voorwaarden van Beheer en Bewaring	:	de in <u>Bijlage I</u> opgenomen voorwaarden
Website	:	de door de Beheerder ten behoeve van het Fonds onderhouden website: www.valuegainmixfund.com

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). De waarde van een Participatie in het Fonds kan fluctueren. Het is mogelijk dat Participanten minder terugkrijgen dan hun inleg. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit Prospectus

De in dit Prospectus opgenomen gegevens zijn, voor zover 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 Beheerder is verantwoordelijk voor de juistheid en de volledigheid van de in dit Prospectus opgenomen gegevens.

Eventueel door derden over het Fonds verstrekte informatie

De Beheerder is niet verantwoordelijk voor 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, evenals 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 die beperkingen en zich daaraan te houden. Het Prospectus is geen aanbod van enig effect of uitnodiging tot het doen van een zodanig 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 zodanige 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.

PROFIELSCHETS

Beleggingsdoelstelling

Het Fonds streeft er naar om een jaarrendement (na kosten) van 15-25% te realiseren door te beleggen in (al dan niet beursgenoteerde) activa waarvan de Beheerder de verwachting heeft dat die binnen afzienbare termijn een substantiële waardevermeerdering zullen ondergaan en/of hoge inkomsten zullen genereren.

Beleggingsbeleid

Het Fonds zal (onder meer) kunnen investeren in leningen, (al dan niet beursgenoteerde) financiële instrumenten, securitisations van (al dan niet beursgenoteerde) bedrijven, stichtingen of andere lichamen, in projecten, in participaties in c.v.'s, alsmede in aandelen van (al dan niet beursgenoteerde) bedrijven. Daarbij zullen praktisch geen beleggingsbeperkingen gelden.

Fonds voor gemene rekening

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening.

Beursgenoteerd

Het Fonds is genoteerd aan Euronext Amsterdam.

Closed-end, uitgifte van Participaties en daaraan verbonden kosten.

Het Fonds is closed-end. Iedere eerste dag van een kalendermaand kunnen Participaties worden uitgegeven tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie plus een marktconforme opslag voor kosten. Het Fonds is niet verplicht participaties in te kopen, maar is daartoe wel gerechtigd.

Doorlopende vergoedingen en kosten

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

- (i) een vaste beheervergoeding van 0,16% per maand over de intrinsieke waarde van het Fonds (de “Netto Vermogenswaarde”) per de laatste dag van de voorgaande kalendermaand;
- (ii) een prestatievergoeding per kwartaal gelijk aan 20% van de stijging van de Netto Vermogenswaarde per Participatie (gecorrigeerd voor eventuele dividenduitkeringen), met inachtneming van een ‘high water mark’.

Netto Vermogenswaarde in €

De Netto Vermogenswaarde wordt berekend in €.

Fiscaliteit Fonds: Fiscale beleggingsinstelling

Het Fonds heeft geopteerd voor de status van fiscale beleggingsinstelling.

Profiel belegger

Een belegging in het Fonds is vooral geschikt voor beleggers:

- die een aanzienlijke ervaring hebben met beleggen;
- die bereid en in staat zijn om het risico van (aanzienlijke) waardevermindering van de belegging te nemen;
- voor wie het belang in het Fonds slechts een beperkt percentage van hun totale beleggingen zal vertegenwoordigen;
- die geen inkomsten uit deze belegging nodig hebben;

Nominale waarde participaties

De nominale waarde van een participatie in het Fonds is € 71.247. De Netto Vermogenswaarde waarde van een Participatie kan hoger of lager zijn.

Geen Wft-vergunning

De Beheerder beschikt niet over een vergunning voor het Fonds als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet financieel toezicht omdat de vrijstelling van artikel 4 lid 1 onder b van de Vrijstellingsregeling Wft van 23 november 2006 (Staatscourant 229) van toepassing is.

Inhoudsopgave

1	Structuur en fondsomvang, algemene informatie
2	Beleggingsbeleid
3	Risicofactoren
4	De Beheerder
5	De Bewaarder
6	Participantenvergaderingen
7	Vaststelling van de Netto Vermogenswaarde per Participatie
8	Uitgifte van Participaties
9	(Onverplichte) inkoop van Participaties
10	Vergoedingen en kosten
11	Fiscale aspecten
12	Dividendbeleid
13	Duur van het Fonds
14	Verslaglegging en informatieverstrekking
15	Wet op het financieel toezicht
16	Overige gegevens
17	Verklaring van de Beheerder
Bijlage I	Voorwaarden van Beheer en Bewaring
Bijlage II	Samenvatting statuten Beheerder
Bijlage III	Samenvatting statuten Bewaarder

1 STRUCTUUR EN FONDSOMVANG, ALGEMENE INFORMATIE

Datum van oprichting

Het Value Gain Mix Fund (VGM) is een omvorming van het Vastgoedmixfonds, die op 29 juni 2007 heeft plaatsgevonden.

Fondskarakteristieken

Het Fonds is een closed-end fonds voor gemene rekening. Het Fonds is genoteerd aan Euronext Amsterdam.

Fonds voor gemene rekening

Een fonds voor gemene rekening is geen rechtspersoon, maar een overeenkomst tussen de beheerder, de bewaarder en elk van de deelnemers (participanten). Op grond van die overeenkomst worden door de beheerder voor rekening en risico van de participanten gelden belegd in vermogenswaarden die op naam van de bewaarder voor de participanten worden bewaard. De participanten zijn uitsluitend gerechtigd tot een evenredig deel van het fondsvermogen in verhouding tot het aantal participaties waarvoor zij in het fonds deelnemen ten opzichte van het aantal uitstaande participaties.

Closed-end

Het Fonds zal, tenzij zich bijzondere omstandigheden voordoen, op iedere Transactiedag Participaties uitgeven tegen de Netto Vermogenswaarde daarvan op die Transactiedag (plus een opslag). Het Fonds is niet verplicht Participaties in te kopen. Door de gekozen systematiek van uitgifte van Participaties en door het ontbreken van de verplichting tot inkoop zal de beurskoers van een Participatie kunnen afwijken van de Netto Vermogenswaarde daarvan.

Nominale waarde Participaties

De nominale waarde van een Participatie in het Fonds is € 71.247. De Netto Vermogenswaarde van een Participatie kan hoger of lager zijn.

Fiscaliteit Fonds:

Het Fonds heeft geopteerd voor de status van fiscale beleggingsinstelling.

Omvang Fonds

De omvang van het Fonds kan fluctueren door uitgifte en inkoop van Participaties, koersresultaten, opbrengsten, kosten en eventuele uitkeringen.

Beheerder

Het vermogen van het Fonds wordt beheerd door de Beheerder. De Beheerder is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid conform het Prospectus en kan daarbij gebruik maken van diensten van derden.

Bewaarder

De Bewaarder is, ten behoeve van de Participanten, juridisch eigenaar van de bezittingen van het Fonds. De activa van het Fonds worden door de Bewaarder gescheiden gehouden van het vermogen van de Bewaarder. De Bewaarder heeft tevens tot taak er op toe te zien 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. De Bewaarder kan gebruik maken van de diensten van derden.

Bewaarder

De Bewaarder heeft, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, als belangrijkste taken: (i) het voeren van de financiële- en beleggingsadministratie van het Fonds en (ii) het berekenen van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds.

Participanten

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

Rechtsverhouding tussen Participanten, Beheerder en Bewaarder

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

Netto Vermogenswaarde

De Netto Vermogenswaarde wordt tenminste één keer per maand berekend door de Bewaarder, zoals uiteengezet in paragraaf 7 van dit Prospectus.

Geen Wft-vergunning

De Beheerder beschikt niet over een vergunning voor het Fonds als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet financieel toezicht omdat de vrijstelling van artikel 4 lid 1 onder b van de Vrijstellingsregeling Wft van 23 november 2006 (Staatscourant 229) van toepassing is.

Algemene gegevens:

Kantooradres Fonds	:	Waalbandijk 68 4054 MG Echteld
Beheerder	:	VGM Beheer B.V.
Bewaarder	:	[nog mee in bespreking]
Depotbank	:	[nog te selecteren]
Accountant	:	[nog te selecteren]

2 BELEGGINGSBELEID

Beleggingsdoelstelling

Het Fonds streeft er naar om een jaarrendement (na kosten) van 15-25% te realiseren door te beleggen in (al dan niet beursgenoteerde) activa waarvan de Beheerder de verwachting heeft dat die binnen afzienbare termijn een substantiële waardevermeerdering zullen ondergaan en/of hoge inkomsten zullen genereren.

Beleggingsbeleid

Het Fonds zal (onder meer) kunnen investeren in leningen, (al dan niet beursgenoteerde) financiële instrumenten, securitisations van (al dan niet beursgenoteerde) bedrijven, stichtingen of andere lichamen, in projecten, in participaties in c.v.'s, alsmede in aandelen van (al dan niet beursgenoteerde) bedrijven. Daarbij zullen praktisch geen beleggingsbeperkingen gelden.

Beperking risico's, vergroting rendement.

Het Fonds kan op een aantal manieren proberen om risico's te beperken en het rendement te vergroten:

Vreemd vermogen

Het Fonds mag tot maximaal 60% van haar Netto Vermogenswaarde aan vreemd vermogen aantrekken om:

- (i) investeringen te doen;
- (ii) om aan haar verplichtingen voortvloeiend uit inkoop van Participaties te kunnen voldoen zonder effecten te verkopen.

Vreemd vermogen zal in beginsel bij financiële instellingen worden aangetrokken. Tot zekerheid voor de terugbetaling van dergelijke financieringen mogen de door het Fonds gehouden effecten verpand worden. De geldgever zal zich dienen te verplichten om zich uitsluitend op de fondswaarden te zullen verhalen.

Tijdelijke overschrijding van de 60% grens ten gevolge van een daling van de waarde van de beleggingen, is toegestaan. In dat geval zal de Beheerder er zorg voor dragen dat deze overschrijding binnen een (gezien de omstandigheden) redelijke termijn ongedaan wordt gemaakt.

Derivaten

Het Fonds kan gebruik maken van beursgenoteerde derivaten, ter beperking van risico's of het vergroten van het rendement. Het beleggen in een derivaat is slechts toegestaan ten aanzien van effecten in een onderneming waarin reeds een belang is opgebouwd, dan wel de effecten in een onderneming waarvan is besloten dat het Fonds daarin een belang zal verwerven. Shortposities in derivaten dienen gedekt te zijn door de onderliggende aandelen, dan wel door liquiditeiten.

Kortlopende beleggingen

Afhankelijk van marktomstandigheden kan besloten worden een deel van het vermogen van het Fonds kortlopend rentedragend uit te zetten bij een bank of te

beleggen in obligaties. Het is toegestaan om te beleggen in gerenommeerde geldmarktgerichte beleggingsfondsen.

Uitlenen effecten

Het Fonds zal geen effecten uitlenen.

Beleggingsrestricties

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

- shortposities in derivaten dienen gedekt te zijn door de onderliggende aandelen, dan wel door liquiditeiten;
- er mag voor een bedrag van maximaal 60% van de Netto Vermogenswaarde aan vreemd vermogen worden aangetrokken.

Stemgedrag in aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin het Fonds belegt

In beginsel zal de Beheerder gebruik maken van de bij de door het Fonds gehouden aandelen behorende stemrechten. Als gebruik wordt gemaakt van het stemrecht dan zal de Beheerder dat op zodanige wijze doen dat dit bevorderlijk kan zijn voor het realiseren van de beleggingsdoelstelling van het Fonds. In het jaarverslag zal over dit onderwerp gerapporteerd worden.

Wijzigingen in het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties

Eventuele (voorgenomen) wijzigingen in het beleggingsbeleid of de restricties zullen bekend worden gemaakt zoals voorzien in paragraaf 14 van dit Prospectus.

3 RISICOFACTOREN

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

Risico's van algemene economische en politieke aard

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

Koersrisico van effecten waarin wordt belegd

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

Waardeschommelingen niet beursgenoteerde beleggingen, illiquiditeit

Ook de waarde van de niet beursgenoteerde beleggingen kan fluctueren. Daarnaast kan het, afhankelijk van het soort vermogensbestanddeel waarin is belegd, moeilijk zo niet onmogelijk zijn om deze bezittingen op het gewenste moment te gelde te maken tegen de intrinsieke waarde daarvan.

Geen track record, risico dat investeringen zich niet ontwikkelen zoals verwacht

Het Fonds heeft nog geen track record opgebouwd. Er bestaat geen enkele garantie dat de nagestreefde rendementsdoelstelling wordt bereikt.

Concentratierisico

Omdat er slechts geïnvesteerd zal worden in een beperkt aantal ondernemingen kan dit leiden tot sterkere schommelingen in de Netto Vermogenswaarde van het Fonds dan wanneer er meer gespreid zou worden belegd.

Hefboomeffect

Het Fonds kan beleggen met geleend geld (“leverage”) tot maximaal 60% van de waarde van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds. Daardoor kunnen grotere winsten maar ook grotere verliezen ontstaan dan wanneer niet wordt belegd met geleend geld (het zogenaamde “hefboomeffect”). Daarnaast ontstaan er rentelasten.

Derivaten

Het Fonds zal gebruik kunnen maken van beursgenoteerde derivaten, ter bescherming van ingenomen posities en vergroting van het rendement. Deze producten kunnen een hoge volatiliteit hebben, waardoor het gebruik een grote invloed kan hebben (zowel positief als negatief) op de waarde van het Fonds. Daarnaast ontstaat er een hefboomeffect. Deze risico's worden zoveel mogelijk beperkt door inachtneming van de in paragraaf 2 van dit Prospectus beschreven beleggingsbeperkingen ten aanzien van derivaten.

Opportunitieitsrisico

Dit is het risico dat zich niet voldoende beleggingsmogelijkheden voor zullen doen, ten gevolge waarvan het beoogde rendement niet (volledig) gerealiseerd zal kunnen worden.

Risico van beperkte inkoopmogelijkheid

Het Fonds is niet gehouden om Participaties in te kopen.

Compliance-risico

De Beheerder zal regelmatig in gesprek zijn met de leiding van beursgenoteerde ondernemingen waarin wordt belegd, waarbij hij naar beste weten zal handelen in overeenstemming met het bepaalde in de Wet marktmisbruik of andere regelgeving. Desalniettemin bestaat het risico dat wordt geoordeeld dat de Beheerder in strijd handelt met die regelgeving, betrekking hebbend op beursgenoteerde ondernemingen, hetgeen zou kunnen leiden tot maatregelen tegen de Beheerder en/of het Fonds.

Publiciteitsrisico

De mogelijkheid bestaat dat het Fonds, en daardoor wellicht (indirect) ook de Participanten, negatief in de publiciteit komt wanneer onenigheid ontstaat met het management van een onderneming waarin is belegd of met een andere betrokken partij.

Afhankelijkheid van één bepaalde persoon

Het Fonds is voor het beheer van haar portefeuille en de uitvoering van haar overige taken volledig afhankelijk van de directeur van de Beheerder, de heer Van der Velden. Ingeval deze, om wat voor reden dan ook, niet meer in staat is om activiteiten ten behoeve van het Fonds te verrichten zou dat ongunstige gevolgen voor het Fonds kunnen hebben.

In een dergelijk geval zal de Bewaarder binnen twee weken nadat deze situatie is ontstaan een vergadering van Participanten bijeenroepen. In die vergadering zal op basis van door de Bewaarder ontwikkelde voorstellen worden besloten over beëindiging of, al dan niet in gewijzigde opzet, voortzetting van het Fonds. In de tussentijd zal de Bewaarder naar beste kunnen maatregelen treffen ter bescherming van de belangen van de Participanten.

Risico van (fiscale) wetswijzigingen

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

Inflatierisico

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

Tegenpartijrisico

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

Afwikkelingsrisico

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

Risico verlies van in bewaring gegeven activa

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

Fondsstructuur-risico

Een fonds voor gemene rekening is geen rechtspersoon maar een overeenkomst tussen de Beheerder, de Bewaarder en de Participanten. In de Voorwaarden van Beheer en Bewaring is bepaald dat het Fonds geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap vormt. Dit heeft volgens de meeste schrijvers tot consequentie dat er geen sprake is van hoofdelijke aansprakelijkheid van de participanten in een dergelijk fonds en dat de crediteuren daarvan zich dus slechts kunnen verhalen op het vermogen van dat fonds. Volgens die schrijvers kunnen de Participanten van het Fonds dus niet meer verliezen dan hun inleg. Het is echter niet

met zekerheid te zeggen dat het Fonds onder geen enkele omstandigheid aangemerkt zal kunnen worden als een maatschap, omdat hierover geen duidelijke rechtspraak bestaat.

Geen toezicht door Autoriteit Financiële Markten

Omdat geen vergunning nodig is staat de Beheerde niet onder toezicht van de AFM en behoeft het Prospectus niet te voldoen aan de vereisten van de Wet op het financieel toezicht en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft.

4 DE BEHEERDER

De Beheerder

Beheerder van het Fonds is VGM Beheer B.V., gevestigd te Echteld. De Beheerder is voor onbepaalde tijd opgericht [**thans nog in oprichting**] en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Tiel onder nummer [**nog niet bekend**]. Een uittreksel van de statuten van de Beheerder is opgenomen in Bijlage II. De volledige tekst van de statuten ligt ter inzage ten kantore van de Beheerder en wordt op verzoek kosteloos toegezonden aan Participanten.

Taken en bevoegdheden

De taken en bevoegdheden van de Beheerder blijken uit de Voorwaarden van Beheer en Bewaring. De belangrijkste zijn:

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

Andere activiteiten Beheerder

Op het moment van publicatie van dit Prospectus beheert de Beheerder geen andere beleggingsinstellingen of fondsen, maar niet wordt uitgesloten dat dit in de toekomst wel het geval zal zijn.

Eigen vermogen Beheerder, jaarrekening Beheerder

Het eigen vermogen van de Beheerder bedraagt minimaal € 18.000. De jaarrekening van de Beheerder zal uiterlijk binnen 6 maanden na afloop van het boekjaar ter inzage liggen bij de Beheerder en daar kosteloos verkrijgbaar zijn.

De directie van de Beheerder

De directie van de Beheerder bestaat uit de heer F.J. van der Velden, die feitelijk alle werkzaamheden van de Beheerder ten behoeve van het Fonds zal verrichten.

Compliance

De directie, eventuele medewerkers en de adviseurs van de Beheerder zullen geen transacties mogen doen in effecten die betrekking hebben op ondernemingen waarin het

Fonds belegt of voornemens is te gaan beleggen danwel direct of indirect zelfstandig beleggen in waarden waar ook het fonds belangen in heeft of overweegt te nemen.

5 DE BEWAARDER

De Bewaarder

Als Bewaarder van het Fonds treedt op **[nog in bespreking met de beoogde bewaarder, zal ten tijde van de participantenvergadering van 29 juni bekend zijn]**

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

Verder voert de Bewaarder de financiële en beleggingsadministratie van het Fonds en berekent zij de Intrinsieke Waarde.

Aansprakelijkheid Bewaarder

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

Verplichtingen van de Bewaarder

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

Bestuur van de Bewaarder

Het bestuur van de Bewaarder wordt gevormd door **[wordt ingevuld zodra de besprekingen met de beoogde bewaarder zijn afgerond]**.

Eigen vermogen Bewaarder, jaarrekening Bewaarder

Het eigen vermogen van de Bewaarder bedraagt minimaal € 112.500. Het boekjaar van de Bewaarder is gelijk aan het kalenderjaar. Binnen 6 maanden na afloop van elk boekjaar wordt het jaarverslag en de jaarrekening opgemaakt. Een samenvatting van de statuten van de Bewaarder is opgenomen als Bijlage III. **[wordt bijgevoegd zodra de besprekingen met de beoogde bewaarder zijn afgerond]**. De volledige tekst van de statuten evenals het laatste jaarverslag en jaarrekening liggen ter inzage ten kantore van de Bewaarder en worden op verzoek kosteloos toegezonden aan Participanten.

Bewaarder niet gelieerd aan de Beheerder

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

6 PARTICIPANTENVERGADERINGEN

Vergadering van Participanten

Vergaderingen van Participanten worden minimaal eenmaal per jaar gehouden en wel na het beschikbaar komen van de door de accountant gecontroleerde jaarrekening. Deze vergadering zal uiterlijk binnen zes maanden na afloop van het boekjaar worden gehouden.

Voorts zal een vergadering 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.

7 VASTSTELLING VAN DE NETTO VERMOGENSWAARDE PER PARTICIPATIE

Maandelijkse vaststelling door de Bewaarder

De Netto Vermogenswaarde en de netto Vermogenswaarde per Participatie in € worden tenminste een keer per maand, per de laatste beursdag van de voorgaande maand, vastgesteld door de Bewaarder. Dit geschiedt door de waarde van de activa, inclusief saldo van baten en lasten, verminderd met de verplichtingen, te delen door het aantal uitstaande Participaties. Bij de vaststelling van deze waarde zal rekening worden gehouden met vooruitbetaalde kosten, verschuldigde (maar nog niet betaalde) kosten, een reservering voor de prestatievergoeding en nog te ontvangen rente.

Waardering effecten, andere activa en passiva

De waardering van activa en passiva vindt als volgt plaats:

- Beursgenoteerde effecten en derivaten worden gewaardeerd tegen de meest recente officiële beurskoers (slotkoers) van de voorgaande maand;
- Liquide middelen en deposito's die onmiddellijk opeisbaar zijn worden gewaardeerd op nominale waarde;
- Alle overige investeringen en beleggingen worden, bij afwezigheid van een beurskoers, gewaardeerd op basis van in het maatschappelijk verkeer voor dergelijke beleggingen aanvaardbaar geachte waarderinggrondslagen "fair value";

- Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend naar € tegen de wisselkoers op de laatste werkdag van de voorgaande maand.

Bepaling resultaat

Het resultaat wordt bepaald door gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersresultaten die betrekking hebben op beleggingen evenals 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.

Daling Netto Vermogenswaarde Participatie onder € 50.000, recht Beheerder om bepaalde maatregelen te nemen

Indien de Netto Vermogenswaarde per Participatie daalt tot onder de € 50.000 dan zal de Beheerder, mits de Bewaarder daarvoor toestemming geeft, de grootte van een Participatie op zodanige wijze aanpassen (bijvoorbeeld door middel van een “reverse split”) dat daarna de Netto Vermogenswaarde per Participatie minimaal € 50.000 zal zijn. In een dergelijk geval zal indien een fractie van een nieuwe Participatie zou ontstaan, het desbetreffende bedrag in zijn geheel aan de betreffende Participant worden uitgekeerd.

Opschorting vaststelling Netto Vermogenswaarde

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

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

Compensatie Participanten ingeval van onjuiste berekening Netto Vermogenswaarde

Indien wordt geconstateerd dat de Netto Vermogenswaarde niet juist is vastgesteld dan zal, indien de gehanteerde Netto Vermogenswaarde meer dan 5% afwijkt van de juiste Netto Vermogenswaarde, de Beheerder gedupeerde togetreden of uitgetreden Participanten, respectievelijk het Fonds (de zittende Participanten) compenseren voor daadwerkelijk geleden schade als de schade niet het gevolg is van overmacht maar te wijten is aan een door de Beheerder of de Bewaarder gemaakte fout. De Beheerder zal gerechtigd zijn van uitgetreden Participanten die (achteraf gezien) een te hoge inkoopprijs hebben ontvangen het door hen te veel ontvangen bedrag terug te vorderen.

8 UITGIFTE VAN PARTICIPATIES

Nominale waarde Participatie

De nominale waarde van een Participatie is € 71.247.

Euronext

De belegger kan (via zijn bank of broker) Participaties kopen op Euronext.

Uitgifte

Het Fonds zal op iedere Transactiedag Participaties uitgeven tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie op de laatste daaraan voorafgaande beursdag (het “participatiebedrag”), vermeerderd met 2,5% van het participatiebedrag. Hiervan komt een gedeelte dat overeenkomt met 0,5% van het participatiebedrag ten goede aan het Fonds (ter dekking van de door het Fonds in verband met de toetreding te maken transactiekosten). Het restant (2% van het participatiebedrag) is de voor uitgifte aan de Beheerder verschuldigde vergoeding. Beide vergoedingen worden verrekend met het door de Participant gestorte bedrag. (Voor Participaties uitgegeven bij de omvorming van het Fonds wordt geen opslag in rekening gebracht.)

Aantal uit te geven Participaties

Het aantal Participaties dat wordt uitgegeven is gelijk aan: (i) het gestorte bedrag; gedeeld door; (ii) 102,5% van de Netto Vermogenswaarde van een Participatie op de betreffende Transactiedag.

Opschorting of weigering uitgifte

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

- a. de Netto Vermogenswaarde van een Participatie kleiner is geworden dan € 50.000;
- b. de Bewaarder de berekening van de Netto Vermogenswaarde heeft opgeschort;
- c. de Beheerder van mening is dat uitgifte strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling;
- d. de Beheerder van mening is dat (i) in redelijkheid kan worden verwacht dat toekenning van Participatie(s) tot gevolg zal hebben dat de belangen van de bestaande Participanten onevenredig worden geschaad; of (ii) belegging van het door toekenning van Participaties te ontvangen bedrag, gelet op marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is.

Staken uitgifte vanwege omvang Fonds

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

9 (ONVERPLICHT) INKOOP VAN PARTICIPATIES

Closed-end: geen verplichting tot inkoop

Indien en voor zover - naar de mening van de Beheerder - het Fonds beschikt over overtollige liquiditeiten en de fiscale status door een inkoop van Participaties niet in gevaar komt, kan de Beheerder besluiten Participaties in te kopen. Het Fonds is daatoe echter niet verplicht.

Inkoop

Indien de Beheerder tot inkoop besluit, zal dat op een Transactiedatum plaatsvinden. Inkoop zal dan geschieden tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie per de laatste dag van de voorafgaande kalendermaand (de “inkoopwaarde”), verminderd met 2,5% van de inkoopwaarde. Hiervan komt een gedeelte gelijk aan 0,5% van de inkoopwaarde ten goede aan het Fonds (ter dekking van de door het Fonds in verband met de inkoop te maken transactiekosten). Het restant (2% van de inkoopwaarde) is de voor de inkoop aan de Beheerder verschuldigde inkoopvergoeding.

Participaties die aan de Bewaarder ten titel van inkoop zijn overgedragen komen te vervallen.

10 VERGOEDINGEN EN KOSTEN

Eenmalige kosten

Kosten van omvorming

De kosten van oprichting van het fonds worden geschat op circa € 30.000. Daarbij gaat het om kosten accountantskosten, fiscale en juridische advieskosten. Deze kosten zullen bij de omvorming van het Fonds worden geactiveerd en in vijf jaar worden afgeschreven ten laste van het resultaat van het Fonds. Deze kosten komen niet ten goede aan de Beheerder, de Bewaarder of aan hen gelieerde partijen.

Kosten bij uitgifte Participaties

De kosten voor uitgifte zijn vermeld in paragraaf 8 van dit Prospectus.

Kosten bij inkoop van Participaties.

De kosten voor inkoop van Participaties door het Fonds zijn vermeld in paragraaf 9 van dit prospectus.

Doorlopende kosten

Beheervergoedingen

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

- a. een vaste beheervergoeding van 0,16% per maand over de Netto Vermogenswaarde per de laatste dag van de voorafgaande kalendermaand, per maand achteraf te voldoen.

- b. een prestatievergoeding die per kalenderwartaal wordt vastgesteld en in rekening wordt gebracht. Deze vergoeding komt overeen met 20% van:

de stijging van de Netto Vermogenswaarde per Participatie gedurende het desbetreffende kwartaal vermeerderd met de eventueel over dat kwartaal betaalbaar gestelde dividenden;

vermenigvuldigd met

het aantal uitstaande Participaties aan het begin van dat kalenderkwartaal;

mits en voor zover

de Netto Vermogenswaarde per Participatie op de betreffende waarderingdag hoger is dan de hoogste Netto Vermogenswaarde per Participatie op één van de twaalf voorafgaande Transactiedagen (“High Water Mark”).

De reservering voor de prestatievergoeding vindt plaats in de maandelijkse berekening van de Netto Vermogenswaarde.

De Beheerder is gerechtigd om het percentage van de vaste beheervergoeding en/of de prestatievergoeding aan te passen aan de markt en gewijzigde omstandigheden. Ingeval van een verhoging zal deze pas van kracht worden drie maanden nadat de wijziging bekend is gemaakt door publicatie in een landelijk verspreid dagblad en op de Website. Gedurende deze periode kunnen Participanten onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden, met dien verstande dat de Beheerder dan verplicht is om in te kopen en dat de afslag dan 0,5% zal bedragen.

Vergoeding Bewaarder

De Bewaarder ontvangt van het Fonds voor zijn werkzaamheden een vergoeding gelijk aan **[nog vast te stellen]**% van de Netto Vermogenswaarde per jaar (exclusief BTW), met een minimum van € **[nog vast te stellen]** en een maximum van € **[nog vast te stellen]**.

Transactiekosten

De transactiekosten worden verdisconteerd in de aan- of verkoopkoers en worden dus niet apart ten laste van het resultaat gebracht.

Andere kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid

Ook de andere kosten die rechtstreeks verband houden met de uitvoering van het beleggingsbeleid (zoals bewaarloon, rentelasten) evenals de kosten van het betaalkantoor worden gedragen door het Fonds. Voor deze kosten zullen marktconforme tarieven worden afgesproken.

Overige kosten

Deze kosten komen voor rekening van het Fonds. Het betreft hier kosten die verband houden met, onder meer:

- (i) oproepen en houden van participantenvergaderingen, kosten in verband met de beursnotering, accountantskosten, de kosten van administratievoering (berekening van de Netto Vermogenswaarde per Participatie en verslaglegging door de Bewaarder; het bijhouden van het participantenregister).

- (ii) eventuele kosten voor juridisch en fiscaal advies. De omvang van deze kosten is moeilijk in te schatten.

Reservering voor kosten

De reservering voor alle bovengenoemde kosten en vergoedingen vindt in beginsel maandelijks plaats ten laste van het vermogen van het Fonds.

Kosten die voor rekening van de Beheerder zijn

De volgende kosten zijn voor rekening van de Beheerder:

- eventuele personeelskosten;
- kosten van IT en datasystemen;
- marketingkosten;
- alle overige kosten die nodig zijn voor het naar behoren functioneren van de Beheerder.

Omzetbelasting

Voor zover van toepassing zijn de in dit Prospectus vermelde bedragen exclusief de eventueel wettelijk verschuldigde omzetbelasting. De vergoeding voor de Beheerder is vrijgesteld van BTW.

Retourprovisies

Er zullen door de Beheerder geen afspraken met derden (bijvoorbeeld effectenbrokers, banken of leveranciers) over retourprovisies of andere vergoedingen worden gemaakt.

Plaatsingsvergoedingen en bestandvergoedingen

De Beheerder kan gebruik maken van externe distributiekkanalen ten behoeve van de marketing van het Fonds. Deze distributeurs zullen eventueel een vergoeding ontvangen van de Beheerder, in welk geval deze vergoedingen door de Beheerder betaald worden en dus niet ten laste van het Fonds zullen komen.

11 FISCALE ASPECTEN

De onderstaande tekst geeft in hoofdlijnen de fiscale gevolgen weer die verbonden zijn aan het houden van Participaties in het Fonds door in Nederland wonende Participanten, en is derhalve geen uitputtende beschrijving van alle relevante fiscale aspecten met betrekking tot het houden van Participaties in het algemeen. Uit het hierna volgende kunnen geen conclusies worden getrokken met betrekking tot onderwerpen die niet specifiek worden behandeld. Omdat de fiscale positie van een Participant afhankelijk is van zijn specifieke omstandigheden, wordt Participanten geadviseerd hun fiscaal adviseur te raadplegen. De informatie is gebaseerd op de wet- en regelgeving, alsmede jurisprudentie en geldend beleid per 1 juni 2007.

Het Fonds

Vennootschapsbelasting

Het Fonds heeft geopteerd voor de status van fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dit heeft tot gevolg dat het resultaat van het Fonds is onderworpen aan een vennootschapsbelastingtarief van 0%, mits aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan. Zo dient het doel en de feitelijke werkzaamheden van het Fonds te bestaan uit het beleggen van vermogen en mag maximaal 20% van de niet-vastgoedbeleggingen zijn gefinancierd en maximaal 60% van de vastgoedbeleggingen. Voorts geldt als voorwaarde dat de voor uitdeling beschikbare winst jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten wordt uitgekeerd. Koersresultaten op effecten en de daarmee verband houdende valutakoersverschillen worden in beginsel via de zogenoemde herbeleggingsreserve in het vermogen verwerkt en behoeven diensgevolge niet te worden uitgekeerd. Een deel van de aan het beheer van de beleggingen verbonden kosten moet op de herbeleggingsreserve in mindering worden gebracht.

Ook gelden er eisen op het gebied van de participantenstructuur. Het belang in het Fonds dient voor 75% of meer te rusten bij natuurlijke personen of bij lichamen die niet zijn onderworpen aan een in enige vorm naar de winst geheven belasting of daarvan zijn vrijgesteld dan wel direct of indirect bij ter beurze genoteerde beleggingsinstellingen. Op basis van een recent wetsvoorstel zal deze eis waarschijnlijk komen te vervallen en zal in plaats hiervan een lichaam dat is onderworpen aan een in enige vorm naar de winst geheven belasting, dan wel twee of meer verbonden zodanige lichamen, geen belang van 45% of meer mogen hebben in het huidige Fonds. Dit is conform de vereisten voor een beursgenoteerde beleggingsinstelling. Voorts mag geen van de participanten/natuurlijke personen een belang van 25% of meer in het Fonds hebben. Evenmin mag het belang in het Fonds voor 25% of meer berusten bij een niet binnen Nederland gevestigd fonds voor gemene rekening of gevestigde aandelenvennootschap.

Dividendbelasting

Het Fonds dient over de uit te keren dividenden in beginsel 15% dividendbelasting in te houden en af te dragen. Binnenlandse natuurlijke personen kunnen de ingehouden dividendbelasting als voorheffing verrekenen met de verschuldigde inkomstenbelasting.

Met betrekking tot de bronbelasting, die is ingehouden op buitenlandse dividenden die in het Fonds vloeien, verleent de Nederlandse fiscus onder bepaalde voorwaarden een (geheel of gedeeltelijke) tegemoetkoming aan het Fonds.

Omzetbelasting

Over de door het Fonds te betalen kosten en vergoedingen wordt omzetbelasting in rekening gebracht tenzij anders vermeld.

De Participanten

In Nederland woonachtige particulieren

Inkomstenbelasting: Box 1 inkomen

Voor in Nederland woonachtige particulieren die de Participaties tot hun ondernemingsvermogen (dienen te) rekenen, geldt dat het resultaat op de Participaties (zowel dividendinkomsten als resultaten behaald bij verkoop van de Participaties) onderdeel vormt van de in Box 1 aan te geven inkomsten uit werk en woning. Deze inkomsten zijn belast tegen het normale progressieve tarief van maximaal 52% (tarief 2007). Dit geldt ook voor particulieren die met betrekking tot de Participaties resultaat uit overige werkzaamheden genieten. Hiervan kan sprake zijn indien de activiteiten van de particulier normaal vermogensbeheer overschrijden.

Inkomstenbelasting: Box 2 inkomen

Voor in Nederland woonachtige particulieren die een zogenoemd aanmerkelijk belang in het Fonds hebben en voor wie de participaties niet tot box 1 behoren, geldt dat de reguliere voordelen (de dividendinkomsten) en verkoopresultaten onderdeel vormen van de in Box 2 aan te geven inkomsten uit aanmerkelijk belang. Deze voordelen zijn belast tegen een vast tarief van 25% (tarief 2007). Van een aanmerkelijk belang is globaal gesteld sprake indien een Participant (in)direct al dan niet tezamen met zijn/haar partner 5% of meer van het geplaatste kapitaal in het Fonds bezit, dan wel rechten heeft om 5% of meer van het geplaatste kapitaal in het Fonds te verwerven.

Inkomstenbelasting: Box 3 inkomen

Voor in Nederland woonachtige particulieren die de (inkomsten uit) Participaties niet tot hun Box 1 en Box 2 inkomen dienen te rekenen geldt dat de Participaties onderdeel vormen van de in Box 3 aan te geven bezittingen welke inkomsten uit sparen en beleggen genereren.

In Box III wordt het vermogen belast op basis van de zogenoemde vermogensrendementsheffing. Er wordt een forfaitair rendement van 4% over het gemiddelde vermogen verondersteld, dat tegen een tarief van 30% wordt belast. Per saldo wordt dus 1,2% belasting geheven over de waarde van het vermogen, zijnde het positieve saldo van de in Box III in aanmerking te nemen bezittingen en schulden, minus een heffingsvrij gedeelte. Dit heffingsvrij vermogen bedraagt € 20.014,- (voor 2007) per persoon. Voor fiscale partners geldt een vrijstelling van € 40.028,- (voor 2007). Genoemde bedragen aan heffingsvrij vermogen kunnen onder bepaalde voorwaarden verhoogd worden met een toeslag voor minderjarige kinderen (€ 2.674) en met een ouderentoeslag (maximaal € 26.494 per belastingplichtige).

In Nederland gevestigde vennootschapsbelastingplichtige Participanten

Voor in Nederland gevestigde vennootschapsbelastingplichtige Participanten, alsmede beperkt vennootschapsbelastingplichtige Participanten die de Participaties tot hun ondernemingsvermogen dienen te rekenen, geldt dat het resultaat op de Participaties onderdeel vormt van de belastbare winst. In het jaar 2007 geldt een vennootschapsbelastingtarief van 25,5%. Voor de winst tot € 25.000 geldt een tarief van 20% en voor de winst die uitgaat boven € 25.000 doch niet uitgaat boven € 60.000 bedraagt het tarief 23,5%.

Het aanhouden van een belang in het Fonds kwalificeert niet voor de zogenoemde deelnemingsvrijstelling. Dit betekent dat ontvangen dividenden, behoudens indien en voor zover sprake is van meegekocht dividend, en winst behaald bij verkoop van de Participaties belastbaar zijn en dat verliezen ten laste van de fiscale winst kunnen worden gebracht.

12 DIVIDENDBELEID

Het Fonds zal de opbrengsten van beleggingen (zoals rente en dividend) in beginsel herbeleggen.

Teneinde te voldoen aan de voorwaarden gesteld aan de status van fiscale beleggingsinstelling, zal het Fonds haar voor uitkering in aanmerking komende winst, met inachtneming van eventuele verrekenbare uitdelingstekorten uit eerdere jaren, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar uitkeren aan haar Participanten. Een contant dividend wordt uitgekeerd onder inhouding van 15% dividendbelasting.

Het beleid van het Fonds is er niet op gericht om veel voor uitkering in aanmerking komende winst te genereren.

13 DUUR VAN HET FONDS, BEEINDIGING EN VEREFFENING

Duur van het Fonds, uittredingsmogelijkheid

Het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd. Drie jaar na de oprichting zal de vergadering van Participanten kunnen besluiten tot opheffing van het Fonds, dan wel tot voortzetting voor onbepaalde tijd. Ingeval wordt besloten tot voortzetting zullen de Participanten die uit willen treden dat kunnen doen tegen betaling van een uittredingsvergoeding van 0,5% ter dekking van de door het Fonds in verband met de uittreding te maken transactiekosten.

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, naar rato van het aantal gehouden Participaties. De Beheerder draagt zorg voor de vereffening van het Fonds en legt daarvan rekening en verantwoording af aan de Participanten, alvorens tot uitkering over te gaan.

14 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 te downloaden.

Jaarverslag

Het boekjaar van het Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december. Het jaarverslag zal luiden in € en zal worden gepubliceerd binnen vier maanden na afloop van het boekjaar. De jaarrekening zal door **[nog te bepalen]** worden gecontroleerd. Het jaarverslag zal op de Website worden geplaatst en daarvan gedownload kunnen worden. De gepubliceerde jaarverslagen zullen geacht worden deel uit te maken van dit Prospectus.

Halfjaarverslag

Er worden na afloop van de eerste helft van het boekjaar halfjaarcijfers opgesteld, die uiterlijk 1 september openbaar worden gemaakt. Het halfjaarverslag zal op de Website worden geplaatst en daarvan gedownload kunnen worden. De gepubliceerde halfjaarverslagen zullen geacht worden deel uit te maken van dit Prospectus.

Informatie over gelieerde partijen

In de halfjaarberichten en jaarverslagen zal actuele informatie over gelieerde partijen (partijen met wie een vennootschappelijke of familierechtelijke betrekking bestaat als gedefinieerd in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft) worden verschaft.

Website van de Beheerder

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

- het Prospectus;
- de Voorwaarden van Beheer en Bewaring;
- voorgenomen wijzigingen van het Prospectus, de Voorwaarden van Beheer en Bewaring of het beleggingsbeleid (met een toelichting daarop);
- besluiten tot wijziging van het Prospectus, de Voorwaarden van Beheer en Bewaring of van het beleggingsbeleid;
- jaarverslagen van het Fonds over de laatste drie boekjaren;
- het meest recente halfjaarbericht van het Fonds;
- oproepen voor de vergaderingen van Participanten.

Mededelingen aan het adres van de Participanten

De volgende onderwerpen zullen niet alleen op de Website van de Beheerder maar ook door publicatie in een landelijk verspreid dagblad worden medegedeeld:

- oproepen voor vergaderingen van Participanten;
- voorgenomen wijzigingen van de voorwaarden (Prospectus en Voorwaarden van Beheer en Bewaring, waaronder begrepen voorgenomen wijzigingen van het beleggingsbeleid), met een toelichting daarop;

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

15 WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT

Geen Wft-vergunning

De Beheerder beschikt niet over een vergunning voor het Fonds als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet financieel toezicht omdat de vrijstelling van artikel 4 lid 1 onder b van de Vrijstellingsregeling Wft van 23 november 2006 (Staatscourant 229) van toepassing is.

Geen toezicht AFM

De Beheerder staat niet onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten.

Wijziging voorwaarden

Eventuele wijzigingen van de voorwaarden, waardoor de rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, zullen pas van kracht worden drie maanden nadat de voorgenomen wijzigingen bekend zijn gemaakt door publicatie in een landelijk verspreid dagblad en op de Website. Gedurende deze periode kunnen Participanten onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden, met dien verstande dat de Beheerder dan verplicht is om in te kopen en dat de uittredingsvergoeding dan slechts 0,5% zal bedragen. Een maatregel van de Beheerder als bedoeld in paragraaf 7 van dit Prospectus (daling van de Netto vermogenswaarde per Participatie onder de € 50.000) en de daaruit voortvloeiende wijzigingen geldt niet als een wijziging waardoor de rechten van de Participanten worden verminderd.

Wijziging beleggingsbeleid

Eventuele wijzigingen in het beleggingsbeleid zullen pas drie maanden nadat de voorgenomen wijzigingen bekend zijn gemaakt door publicatie in een landelijk verspreid dagblad en op de Website worden ingevoerd. Gedurende deze periode kunnen Participanten onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden, met dien verstande dat de Beheerder dan verplicht is om in te kopen en dat de uittredingsvergoeding dan slechts 0,5% zal bedragen.

16 OVERIGE GEGEVENS

Uitbesteding kerntaken

Administratie en berekening Netto Vermogenswaarde

De administratie van het Fonds wordt gevoerd door de Bewaarder aan wie ook de berekening van de netto Vermogenswaarde is uitbesteed. De Bewaarder vervult

slechts een administratieve en uitvoerende rol ten behoeve van het Fonds. Hij is niet verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid.
De participantenadministratie is uitbesteed aan de Bewaarder.

Aandeelhouder Beheerder

Alle aandelen in de Beheerder worden gehouden door heer F.J. van der Velden.

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

De Beheerder kan gebruik maken van externe distributiekkanalen ten behoeve van de marketing van het Fonds. Deze distributeurs zullen eventueel een vergoeding ontvangen van de Beheerder, in welk geval deze vergoedingen door de Beheerder betaald worden en dus niet ten laste van het Fonds zullen komen.

Geen personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Procedures

De Beheerder en/of de Bewaarder zijn ten tijde van de op het voorblad van dit Prospectus genoemde datum niet betrokken bij rechtszaken en/of arbitrages die van invloed zijn of kunnen zijn op de financiële positie van het Fonds en/of de Beheerder, respectievelijk de Bewaarder.

17 VERKLARING VAN DE BEHEERDER

Uitsluitend de Beheerder van het Fonds is verantwoordelijk voor de inhoud van het Prospectus.

De in het Prospectus opgenomen gegevens zijn, voor zover aan de Beheerder redelijkerwijs bekend hadden kunnen zijn, in overeenstemming met de werkelijkheid. Er zijn geen gegevens weggelaten waarvan de melding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

Echteld, 29 juni 2007.

VGM Beheer B.V.

BIJLAGE I

VOORWAARDEN VAN BEHEER EN BEWARING VAN BELEGGINGSFONDS VALUE GAIN MIX FUND

Artikel 1 - Begripsomschrijving.

1.1 In deze voorwaarden wordt verstaan onder:

accountant:

de in artikel 12.5 bedoelde registeraccountant of andere deskundige als bedoeld in artikel 2:393(1) Burgerlijk Wetboek, aan wie de opdracht is gegeven het jaarverslag te onderzoeken;

beheerder:

degene die belast is met het beheer van het fonds;

bewaarder:

degene die belast is met de bewaring van het fonds;

bewaring:

het ten titel van bewaring houden en verkrijgen van goederen;

fonds:

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;

halfjaarverslag:

het in artikel 12.3 omschreven verslag over de eerste zes maanden van het boekjaar van het fonds;

inkoop:

verkrijging van participaties door de bewaarder ten titel van koop;

jaarverslag:

het in artikel 12.2 omschreven jaarverslag;

participanten:

houders van participaties;

participaties:

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

prospectus:

het prospectus d.d. [] juni 2007 van Beleggingsfonds Value Gain Mix Fund, waarvan deze voorwaarden deel uitmaken, zoals nadien van tijd tot tijd gewijzigd;

register van participanten:

het in artikel 9 omschreven register;

waarde van een participatie:

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

waarde van het fonds:

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

website:

de website van de beheerder: www.valuegainmixfund.com; en

werkdag:

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

Artikel 2 - Naam. Duur.

- 2.1 Het fonds draagt de “Value Gain Mix Fund” en is een fonds voor gemene rekening.
- 2.2 Het fonds is gevormd voor onbepaalde tijd.

Artikel 3 - Aard. Doel. Fiscale Status.

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

Artikel 4 – De bewaarder.

- 4.1 De bewaarder is juridisch eigenaar van alle goederen die tot het fonds behoren.
- 4.2 Alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het fonds zijn, respectievelijk worden, ten titel van bewaring verkregen door de bewaarder ten behoeve van de participanten. De bewaarder treedt bij het bewaren uitsluitend op in het belang van de participanten. Over de goederen die tot het fonds behoren zal de bewaarder alleen tezamen met de beheerder beschikken. De bewaarder zal de goederen die tot het fonds behoren slechts afgeven tegen ontvangst van een verklaring van de beheerder waaruit blijkt dat de afgifte wordt verlangd in verband met de regelmatige uitoefening van de beheerfunctie.
- 4.3 Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het fonds zijn, respectievelijk worden, aangegaan op naam van de bewaarder, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat de bewaarder optreedt in zijn hoedanigheid van bewaarder van het fonds. De bewaarder kan de participanten niet vertegenwoordigen.
- 4.4 De bewaarder is jegens de participanten slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen. Dit geldt ook wanneer de bewaarder de bij hem in bewaring gegeven goederen geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd.
- 4.5 De 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 zijn 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.

Artikel 5 - Beheer en beleggingen.

- 5.1 De beheerder is belast met het beheer van het fonds, waaronder mede is begrepen het beleggen van de goederen die behoren tot het fonds, het aangaan van verplichtingen ten laste van het fonds, alsmede de administratie van het fonds en het verrichten van alle overige handelingen ten behoeve van het fonds, alles met inachtneming van al hetgeen overigens in deze voorwaarden is bepaald. De bewaarder verstrekt hierbij aan de beheerder voor zover van toepassing volmacht voor het verrichten van de in dit lid bedoelde handelingen. De beheerder treedt bij het beheren uitsluitend in het belang van de participanten op.
- 5.2 De beheerder is 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.
- 5.3 De beheerder heeft recht op een vergoeding ten laste van het fonds zoals omschreven in het prospectus.

Artikel 6 - Het fonds.

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

Artikel 7 – Participaties, rechten en verplichtingen van participanten.

- 7.1 De participanten zijn economisch tot het fonds gerechtigd naar verhouding van het aantal participaties dat een participant houdt. Onverminderd het bepaalde in artikel 7.9 komen, in de verhouding bedoeld in de vorige zin, alle voor- en nadelen, die economisch aan het fonds zijn verbonden, ten gunste respectievelijk ten laste van de participanten.
- 7.2 De participaties luiden aan toonder en worden uitgegeven nadat de netto uitgifteprijs in het vermogen van het fonds is gestort.
- 7.3 Alle participaties worden belichaamd in een participatiebewijs. Het fonds doet dit participatiebewijs voor de rechthebbende(n) bewaren door het centraal instituut in

de zin van de Wet Giraal Effectenverkeer: het Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., hierna genoemd: “Necigef”.

- 7.4 Het fonds kent aan een rechthebbende een recht terzake van een participatie toe doordat (a) Necigef het fonds in staat stelt een participatie op het participatiebewijs bij te (doen) schrijven en (b) de rechthebbende degene die krachtens de Wet giraal effectenverkeer als aangesloten instelling is toegelaten en een verzameldepot in de zin van deze wet kan aanhouden (hierna: een “aangesloten instelling”) aanwijst die hem dienovereenkomstig als deelgenoot in het verzameldepot in de zin van de Wet giraal effectenverkeer (een “deelgenoot”) crediteert.
- 7.5 Indien een deelgenoot van een bij Necigef aangesloten instelling uitlevering wenst van een of meer van zijn participaties tot ten hoogste een hoeveelheid waarvoor hij deelgenoot is. Zal (a) Necigef het fonds in staat stellen de participaties van het participatiebewijs af (te doen) schrijven; (b) bij akte de participaties aan de gerechtigde leveren; (c) het fonds de levering erkennen; (d) de desbetreffende aangesloten instelling de rechthebbende dienovereenkomstig als deelgenoot in haar verzameldepot debiteert; en (e) het fonds de houder in het participantenregister (doet) inschrijven.
- 7.6 Een houder van een participatie op naam kan dit te allen tijde aan toonder doen stellen doordat (a) de rechthebbende deze participaties bij akte aan Necigef levert; (b) het fonds de levering erkent; (c) Necigef het fonds in staat stelt een participatie op het participatiebewijs bij te (doen) schrijven; (d) een door de rechthebbende aangewezen aangesloten instelling de rechthebbende dienovereenkomstig als deelgenoot in haar verzameldepot crediteert; (e) het fonds de rechthebbende als houder van de desbetreffende participatie uit het register uitschrijft/ doet uitschrijven.
- 7.8 Onverminderd het bepaalde in artikel 15 lid 12 is het beheer over het participatiebewijs onherroepelijk aan Necigef opgedragen en is Necigef onherroepelijk gevolmachtigd namens de rechthebbende(n) terzake van de desbetreffende participaties het nodige te doen, waaronder aanvaarden, leveren en medewerken aan bijschrijving op en afschrijving van het participatiebewijs.
- 7.9 Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de beheerder en de bewaarder en dragen niet verder in de verliezen van het fonds dan tot het bedrag dat in het fonds is ingebracht als tegenprestatie voor de participaties die door een participant worden gehouden..

Artikel 8 - Vaststelling van de waarde van het fonds en van de waarde van een participatie.

- 8.1 De bewaarder stelt op de werkdagen als bepaald in het prospectus de intrinsieke waarde vast van de participaties van het fonds.
- 8.2 De beheerder kan besluiten om de bepaling van de intrinsieke waarde op te schorten in verband met omstandigheden die een (adequate) bepaling daarvan belemmeren, zoals voorzien in het prospectus.
- 8.3 De bewaarder zal de waarde van het fonds en de waarde van een participatie niet vaststellen indien een besluit tot ontbinding van het fonds is genomen.
- 8.4 De waarde van de vermogensbestanddelen van het fonds en het resultaat worden vastgesteld met inachtneming van de waarderingsmethoden die zijn vermeld in het

- prospectus.
- 8.5 Voor de vaststelling van de waarde van een participatie wordt het aantal ingekochte participaties buiten beschouwing gelaten.

Artikel 9 - Uitgifte van participaties.

- 9.1 Op aanvraag van de beheerder of door bemiddeling van een bedrijfslid van Euronext geeft het fonds participaties uit tegen ontvangst van de conform het prospectus vastgestelde intrinsieke waarde, vermeerderd met de op grond van het prospectus in rekening gebrachte opslag.
- 9.2 De beheerder is gerechtigd om uitgifte op te schorten in de gevallen voorzien in het prospectus.

Artikel 10 - Inkoop van participaties.

- 10.1 Het fonds is niet gehouden om participaties in te kopen.
- 10.2 In geval van inkoop van participaties geschiedt dit (op aanvraag van de beheerder of door bemiddeling van een bedrijfslid van Euronext) onder uitkering van de conform het prospectus vastgestelde intrinsieke waarde, verminderd met de op grond van het prospectus in rekening gebrachte afslag.

Artikel 11 - Oproepingen en mededelingen.

- 11.1 Oproepingen van en mededelingen als bedoeld in deze voorwaarden aan participanten geschieden: (i) op de website van de beheerder; en (ii) door publicatie in een landelijk verspreid dagblad.
- 11.2 Als datum van een oproeping of mededeling geldt de datum van verzending door de beheerder of de bewaarder.

Artikel 12 - Boekjaar. Verslaglegging.

- 12.1 Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar.
- 12.2 De beheerder stelt jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar een verslag op over dat boekjaar, het jaarverslag. Dit jaarverslag bestaat uit een verslag van de beheerder alsmede de jaarrekening. De jaarrekening bestaat uit de balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting hierop. In de toelichting worden ten minste opgenomen een overzicht van het verloop gedurende het boekjaar van de waarde van het fonds, van de beleggingen en de samenstelling van de beleggingen van het fonds per ultimo van het betreffende boekjaar. De beheerder maakt het jaarverslag openbaar op de wijze zoals voorzien in het prospectus.
- 12.3 Jaarlijks binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de beheerder een verslag op over de eerste helft van dat boekjaar, het halfjaarverslag. Het halfjaarverslag bestaat uit een verslag van de beheerder alsmede de halfjaarcijfers, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting hierop. In de toelichting worden ten minste opgenomen een overzicht van het verloop gedurende de eerste helft van het boekjaar van de waarde van het fonds en de samenstelling van de beleggingen van het fonds per ultimo van de eerste helft van het betreffende

- boekjaar. De beheerder maakt het halfjaarverslag openbaar op de wijze zoals voorzien in het prospectus.
- 12.3 De beheerder en de bewaarder stellen gezamenlijk het jaarverslag en het halfjaarverslag vast en ondertekenen dit. Ontbreken een of meer handtekeningen, dan wordt daarvan onder opgave van de reden melding gemaakt. Het jaarverslag en het halfjaarverslag liggen ter inzage voor de participanten ten kantore van de beheerder en kunnen door hen bij de beheerder worden opgevraagd.
- 12.4 De beheerder zal een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393(1) Burgerlijk Wetboek opdracht geven om de jaarrekening te onderzoeken. De accountant brengt over zijn onderzoek verslag uit aan de beheerder en de bewaarder en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring weer. De verklaring van de accountant zal aan de jaarrekening worden toegevoegd.
- 12.5 De beheerder kan opdrachten verstrekken aan de accountant of aan een andere registeraccountant of daarmee door de wet gelijkgestelde deskundige.

Artikel 13 - Winst.

- 13.1 De over enig boekjaar beschikbare winst zal op een door de beheerder vast te stellen tijdstip, maar uiterlijk binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar, worden uitgekeerd aan de participanten.
- 13.2 De beheerder kan tussentijdse uitkeringen doen ten laste het fonds. Voor zover de beheerder hiertoe besluit, zijn uitkeringen van de winst opeisbaar vier weken na vaststelling van het jaarverslag, tenzij de vergadering van participanten op voorstel van de beheerder een andere datum bepaalt.
- 13.3 De betaalbaarstelling van uitkeringen aan participanten, de samenstelling van de uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling worden aan de participanten medegedeeld op de wijze zoals voorzien in artikel 11.

Artikel 14 - Vergadering van participanten.

- 14.1 Binnen zes maanden na afloop van een boekjaar wordt de jaarlijkse vergadering van participanten gehouden.
- 14.2 De agenda voor deze vergadering bevat in ieder geval het onderwerp verslag van de beheerder en de bewaarder over de gang van zaken in het afgelopen boekjaar. In de jaarlijkse vergadering wordt voorts voorzien in eventuele vacatures en wordt behandeld hetgeen met inachtneming van artikel 14.4 en 14.5 op de agenda is geplaatst.
- 14.3 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.
- 14.4 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.
- 14.5 Eén of meer participanten die alleen of tezamen ten minste vijftig procent (50%) van het totale aantal participaties in het fonds houden kunnen van de beheerder verlangen, dat onderwerpen aan de agenda worden toegevoegd, mits het schriftelijk verzoek daartoe uiterlijk acht dagen voor de vergadering, door de beheerder is ontvangen. De beheerder geeft van deze onderwerpen kennis aan degenen, aan wie de oproeping is gedaan, uiterlijk vijf dagen voor de vergadering.

- 14.6 De vergaderingen van participanten worden gehouden in Nederland op een door de beheerder te bepalen plaats. Indien de voorschriften omtrent de oproeping en de plaats van de vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen, mits alle participanten ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en mits bij eenstemmigheid.
- 14.7 Het jaarverslag wordt gelijktijdig met de oproeping van de vergadering voor de participanten ter inzage gelegd ten kantore van de beheerder en kan door hen bij de beheerder worden opgevraagd. Het jaarverslag is tevens beschikbaar op de website van de beheerder.
- 14.8 Indien de beheerder dit in het belang van de participanten gewenst acht, zal de beheerder een buitengewone vergadering van participanten bijeenroepen. Bovendien zal de beheerder een buitengewone vergadering van participanten bijeenroepen, zodra een of meer participanten die alleen of tezamen ten minste vijftig procent (50%) van het totale aantal participaties in het fonds houden dit onder mededeling van de te behandelen onderwerpen aan de beheerder schriftelijk verzoeken.
- 14.9 De vergaderingen van participanten worden geleid door een bestuurder van de beheerder. Indien meerdere bestuurders van de beheerder aanwezig zijn, zullen deze bestuurders een van hen aanwijzen als voorzitter van de vergadering. Is geen van de bestuurders van de beheerder aanwezig, dan benoemt de vergadering zelf haar voorzitter. De voorzitter van de vergadering wijst een secretaris aan. De voorzitter kan ook derden toestaan om de vergadering of een gedeelte daarvan bij te wonen en er het woord te voeren.
- 14.10 Een participant kan zich ter vergadering, mits bij schriftelijke volmacht, doen vertegenwoordigen.
- 14.11 In een vergadering van participanten kunnen slechts besluiten worden genomen indien in de vergadering ten minste vijftig procent (50%) van alle geplaatste participaties zijn vertegenwoordigd. Is in een vergadering niet ten minste vijftig procent (50%) van alle geplaatste participaties vertegenwoordigd, dan zal een tweede vergadering worden bijeengeroepen, te houden uiterlijk twee weken na de eerste vergadering. Ongeacht het aantal in de tweede vergadering vertegenwoordigde participaties kan in die vergadering een geldig besluit worden genomen omtrent de voor de eerste vergadering geagendeerde voorstellen.
- 14.12 Iedere participatie geeft recht op één stem. Besluiten van de vergadering van participanten worden genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.
- 14.13 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.
- 14.14 De voorzitter van de vergadering bepaalt de wijze van stemming.

Artikel 15 - Verslaglegging.

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

Artikel 16 - Defungeren van de beheerder of de bewaarder.

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

Artikel 17 - Vervanging van de beheerder of de bewaarder.

- 17.1 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.
- 17.2 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.
- 17.3 Ontslag van de beheerder door de vergadering van participanten is mogelijk bij besluit van 75% van de uitgebrachte stemmen. In dat geval zal de beheerder gerechtigd zijn tot een vergoeding gelijk aan twee maal de over het voorgaande jaar door hem ontvangen vergoedingen, tenzij ontslag plaatsvindt vanwege het verwijtbaar ernstig tekortschieten in de nakoming van de in het prospectus en deze voorwaarden vervatte verplichtingen.
- 17.4 Bij beëindiging van de bewaring door de bewaarder zal de beheerder binnen een maand een nieuwe bewaarder aanwijzen.
- 17.5 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 19, tenzij de vergadering van participanten besluit tot verlenging van de bedoelde termijn.

Artikel 18 - Toepasselijkheid en wijziging voorwaarden.

- 18.1 Door participatie in het fonds onderwerpt een participant zich aan de bepalingen van deze voorwaarden. Deze voorwaarden zijn gratis verkrijgbaar op het kantoor van de beheerder en staan op de website.
- 18.2 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.
- 18.3 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 18.2 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 drie maanden zijn verstreken sinds de voorgenomen wijzigingen aan de participanten zijn medegedeeld op de wijze zoals voorzien in artikel 11.1. De participanten kunnen binnen deze periode uittreden onder de voorwaarden vermeld in het prospectus.

Artikel 19 - Ontbinding. Vereffening.

- 19.1 Een voorstel tot ontbinding van het fonds wordt kenbaar gemaakt aan de vergadering van participanten. Onverminderd het bepaalde in artikel 19.2, wordt het fonds ontbonden bij besluit van de beheerder en de bewaarder. Van een dergelijk besluit wordt mededeling gedaan aan de desbetreffende participanten.
- 19.2 In geval van ontbinding van het fonds geschiedt de vereffening van het fonds door de beheerder. De voorwaarden van beheer en bewaring blijven tijdens de vereffening voor zover mogelijk van kracht.
- 19.3 Bij vereffening wordt het liquidatiesaldo aan de participanten die gerechtigd zijn tot het fonds uitgekeerd in de verhouding van het aantal participaties dat door een dergelijke participant wordt gehouden, waardoor de participaties vervallen. Eerst na het afleggen van de in artikel 19.4 bedoelde rekening en verantwoording kan tot uitkering aan participanten worden overgegaan.
- 19.4 De beheerder maakt een rekening en verantwoording op die vergezeld gaat van een verklaring van de accountant. Goedkeuring van de rekening en verantwoording door de vergadering van participanten, strekt, voor zover die vergadering niet een voorbehoud maakt, tot décharge van de beheerder en de bewaarder.

Artikel 20 - Toepasselijk recht. Bevoegde rechter.

- 20.1 De rechtsbetrekkingen tussen de beheerder, de bewaarder en de participanten zijn uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht.

Artikel 21 - Slotbepalingen.

- 21.1 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.
- 21.2 In gevallen waarin deze voorwaarden niet voorzien beslist de beheerder.

Artikel 22 - Overgangsbepalingen.

- 22.1 De eerste bewaarder is []
- 22.2 De eerste beheerder VGM Beheer B.V.
- 22.3 Het eerste boekjaar na omvorming eindigt op 31 december 2007.

BIJLAGE II

SAMENVATTING STATUTEN BEHEERDER

Naam en zetel

Artikel 1

1. De vennootschap draagt de naam: VGM Beheer B.V.
2. De vennootschap is gevestigd te Echteld.

Doel

Artikel 2

1. De vennootschap heeft ten doel:
 - a. het beleggen in en het beheren van vermogenswaarden in de meest ruime zin, daaronder begrepen het verkrijgen, exploiteren en vervreemden van registergoederen, effecten en schuldvorderingen al dan niet door hypothecaire of andere zekerheden gedekt;
 - b. het verrichten van diensten op het terrein van management en organisatie en het verstrekken van adviezen op dit terrein;
 - c. het anders dan bedrijfsmatig verzorgen van pensioenen en sluiten van overeenkomsten van levensverzekering, lijfrente-overeenkomsten en andere soortgelijke overeenkomsten;
 - d. het beheren van beleggingsfondsen;
 - e. het oprichten en verwerven van, het deelnemen in, het samenwerken met, het besturen van, alsmede het (doen) financieren van andere ondernemingen, in welke rechtsvorm ook;
 - f. het verstrekken en aangaan van geldleningen, het beheren van en het beschikken over registergoederen en het stellen van zekerheden, ook voor schulden van anderen;
 - g. het verrichten van alle verdere handelingen, die met het vorenstaande in de ruimste zin verband houden of daartoe bevorderlijk kunnen zijn.

Bestuur

Artikel 16

1. De vennootschap heeft een bestuur, bestaande uit een door de algemene vergadering te bepalen aantal van één of meer bestuurders.
2. Bestuurders worden door de algemene vergadering benoemd en kunnen te allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst en ontslagen.
Ingeval van schorsing van een bestuurder door de algemene vergadering zal binnen twee maanden na de datum van de schorsing opnieuw een algemene vergadering worden gehouden, in welke vergadering zal moeten worden besloten de schorsing te beëindigen, deze voor ten hoogste twee maanden te verlengen of de geschorste te ontslaan. In de algemene vergadering, waarin een schorsing van een bestuurder aan de orde wordt gesteld, zal de geschorste bestuurder in de gelegenheid worden gesteld zich te verantwoorden. De schorsing is vervallen, wanneer binnen twee maanden na haar inwerkingtreding of verlenging geen besluit hieromtrent door de algemene vergadering is genomen.

- De algemene vergadering kan één of meer bestuurders de titel algemeen directeur verlenen en te allen tijde ontnemen.
3. Het bestuur is belast met het besturen van de vennootschap.
De algemene vergadering is bevoegd bij een daartoe strekkend besluit, besluiten van het bestuur aan haar voorafgaande goedkeuring te onderwerpen. Die besluiten dienen duidelijk te worden omschreven en schriftelijk aan het bestuur te worden meegedeeld.
 4. Ingeval van ontstentenis of belet van een bestuurder blijven de overige bestuurders met het bestuur belast. Bij ontstentenis of belet van alle bestuurders berust het bestuur van de vennootschap tijdelijk bij één door de algemene vergadering daartoe aangewezen persoon. Degene die aldus met het tijdelijk bestuur belast is, roept zo spoedig mogelijk een algemene vergadering bijeen, welke in het bestuur zal voorzien. De algemene vergadering heeft het recht om ook ingeval van ontstentenis of belet van één of meer, doch niet alle bestuurders, een persoon als bedoeld in de vorige zin, aan te wijzen die alsdan mede met het bestuur is belast.
 5. De bezoldiging en de verdere arbeidsvoorwaarden worden voor iedere bestuurder afzonderlijk vastgesteld door de algemene vergadering.

Vertegenwoordiging

Artikel 17

1. Het bestuur vertegenwoordigt de vennootschap. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede toe aan:
 - a. iedere bestuurder met de titel algemeen directeur afzonderlijk;
 - b. twee gezamenlijk handelende bestuurders.
2. In alle gevallen waarin de vennootschap een tegenstrijdig belang heeft met één of meer bestuurders wordt de vennootschap niettemin op de hiervoor gemelde wijze vertegenwoordigd, behalve bij het voeren van een rechtsgeding tegen een of meer bestuurders, in welk geval de vennootschap wordt vertegenwoordigd door de in lid 4 van artikel 16 bedoelde persoon.

Jaarrekening

Artikel 18

1. Het boekjaar van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.
2. Jaarlijks wordt binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar van de vennootschap, behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste zes maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere omstandigheden, door het bestuur een jaarrekening opgemaakt, die voor de aandeelhouders ter inzage wordt gelegd ten kantore van de vennootschap. Binnen deze termijn legt het bestuur ook het jaarverslag ter inzage, tenzij artikel 2:396, lid 6 of artikel 2:403 Burgerlijk Wetboek voor de vennootschap geldt. De jaarrekening wordt ondertekend door alle bestuurders. Indien daaraan enige handtekening ontbreekt, wordt daarvan onder opgave van reden melding gemaakt.
3.
 - a. De vennootschap verleent opdracht tot onderzoek van de jaarrekening, tenzij zij daarvan is vrijgesteld op grond van de wet en de algemene vergadering heeft besloten geen opdracht tot onderzoek te verstrekken. Tot het verlenen van de opdracht is de algemene vergadering bevoegd. Gaat deze daartoe niet over, dan komt het

- bestuur deze bevoegdheid toe. De opdracht kan te allen tijde worden ingetrokken door de algemene vergadering en door degene die haar heeft verleend.
- b. De opdracht wordt verleend aan een daartoe op grond van de wet bevoegde accountant. De aanwijzing van een accountant wordt door generlei voordracht beperkt.
 - c. Degene aan wie de opdracht is verstrekt, brengt van zijn onderzoek schriftelijk verslag uit aan het bestuur.
4. De vennootschap zorgt dat de opgemaakte jaarrekening, het jaarverslag en de krachtens artikel 2:392 lid 1 Burgerlijk Wetboek toe te voegen gegevens vanaf de oproeping voor de algemene vergadering, bestemd voor haar behandeling, te haren kantore aanwezig zijn. De aandeelhouders en de certificaathouders kunnen de stukken aldaar inzien en er kosteloos een afschrift van verkrijgen.

Algemene vergadering

Artikel 22

1. De algemene vergaderingen worden gehouden in Nederland in de gemeente waar de vennootschap haar zetel heeft. In een algemene vergadering gehouden elders dan behoort kunnen wettige besluiten slechts worden genomen indien het gehele geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is.
2. Jaarlijks wordt uiterlijk binnen zes maanden na afloop van het boekjaar een algemene vergadering - hierna te noemen: “**de jaarvergadering**” - gehouden. Hierin worden behandeld:
 - a. de jaarrekening;
 - b. het jaarverslag, tenzij artikel 2:396, lid 6 of artikel 2:403 Burgerlijk Wetboek voor de vennootschap geldt;
 - c. het voorstel om kwijting te verlenen aan de bestuurders voor het door hen in het desbetreffende boekjaar gevoerde beleid, voor zover van dat beleid uit de jaarrekening blijkt of dat beleid aan de algemene vergadering bekend is gemaakt;
 - d. voorstellen, die op de agenda zijn geplaatst door het bestuur of door aandeelhouders en/of certificaathouders, ten minste een honderdste gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigende. Voorstellen van aandeelhouders en/of certificaathouders moeten voor de oproeping tot de vergadering schriftelijk, met een toelichting bij het bestuur zijn ingediend;
 - e. hetgeen verder ter tafel wordt gebracht, met dien verstande dat omtrent onderwerpen die niet in de oproepingsbrief of in een aanvullende oproepingsbrief met inachtneming van de voor de oproeping gestelde termijn zijn vermeld, niet wettig kan worden besloten, tenzij het besluit met algemene stemmen wordt genomen in een vergadering, waarin alle aandeelhouders en certificaathouders aanwezig of vertegenwoordigd zijn.
3. Ingeval van een verlengingsbesluit als bedoeld in artikel 18 lid 2 wordt de jaarvergadering waarin behandeling van de jaarrekening en het jaarverslag aan de orde komt uitgesteld overeenkomstig dat besluit.
4. Andere algemene vergaderingen worden gehouden zo dikwijls daartoe door het bestuur wordt opgeroepen. Het bestuur is tot zodanige oproeping verplicht wanneer één of meer aandeelhouders en/of certificaathouders, ten minste een tiende van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigende,

zulks schriftelijk, met nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen, aan het bestuur verzoeken. Indien het bestuur niet binnen vier weken tot oproeping is overgegaan, zodanig dat de vergadering binnen zes weken na het verzoek kan worden gehouden, zijn de verzoekers zelf tot bijeenroeping bevoegd.

BIJLAGE III

SAMENVATTING STATUTEN BEWAARDER