

Prospectus

Major Oak Fund

Prospectus

Major Oak Fund

24 augustus 2015

Let op! U belegt buiten AFM-toezicht. Geen vergunning- en prospectusplicht voor deze activiteit.





Inhoud

1.	Inleiding	5
2.	Definities	6
3.	Attentiepunten voor beleggers in het Fonds	7
4.	Gegevens van de betrokken partijen	8
5.	Structuur van het Fonds	9
6.	Belangrijke voorwaarden van beheer en bewaring	10
7.	Beleggingsbeleid en restricties	11
8.	Risico's bij beleggen	14
9.	Vaststelling van de Nettovermogenswaarde	15
10.	Uitgifte van Participaties	16
11.	Inkoop van Participaties	18
12.	Kosten van het Fonds	19
13.	Fiscale aspecten	21
14.	Rapportage	23
	BIJLAGE I <i>Voorwaarden van beheer en bewaring</i>	25
	BIJLAGE II <i>Statuten bewaarder</i>	31
	BIJLAGE III <i>Rekenvoorbeeld uitgifte en inkoop van participaties</i>	34

1. Inleiding

Het Major Oak Fund is een besloten fonds voor gemene rekening. De beleggingsdoelstelling van het Fonds is om het ingelegde kapitaal op de lange termijn te laten groeien.

Dit Prospectus bevat de informatie die van belang is voor het vormen van een verantwoord oordeel over het Major Oak Fund. Het stelt beleggers (hierna ook 'Participanten') in staat te beslissen of zij in het Fonds willen participeren. Tevens beschrijft dit Prospectus de rechten die aan de Participaties verbonden zijn.

Op de website van het Major Oak Fund (www.majoroak.nl) staat waardevolle aanvullende informatie over het Fonds.

2. Definities

In dit Prospectus wordt verstaan onder:

Beheerder

Drs. J.G.H. Postma, eigenaar van Major Oak Investment Solutions.

Belegbare activa

De waarde van de bezittingen van het Fonds, die reeds zijn belegd of beschikbaar zijn om te worden belegd. Concreet betreffen dit de beleggingen in aandelen, obligaties en beleggingsinstellingen alsmede de liquide middelen die voor beleggingsdoeleinden worden aangehouden.

Bewaarder

Stichting Bewaarder Major Oak Fund, een stichting naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Beetsterzwaag.

Fonds

Het Major Oak Fund, een besloten fonds voor gemene rekening.

Nettovermogenswaarde

De intrinsieke waarde van het Fonds of van een Participatie, berekend zoals voorzien in hoofdstuk 9 van dit Prospectus.

Participanten

Houders van Participaties, de economisch deelgerechtigden in het Fonds.

Participaties

De evenredige delen waarin de economische gerechtigheid tot de Nettovermogenswaarde van het Fonds is verdeeld.

Prospectus

Het prospectus van het Fonds, inclusief de bijlagen. De voorwaarden van beheer en bewaring maken integraal onderdeel uit van het Prospectus.

Voorwaarden

De voorwaarden van beheer en bewaring van het Fonds.

Wft

Wet op het financieel toezicht.

3. Attentiepunten voor beleggers in het Fonds

Waarschuwing

Beleggers in het Fonds worden erop gewezen dat aan een belegging in het Fonds (hierna ook 'Participaties') financiële risico's zijn verbonden. Het wordt nadrukkelijk geadviseerd dit Prospectus zorgvuldig te lezen en kennis te nemen van de volledige inhoud hiervan en, waar nodig, onafhankelijk advies in te winnen teneinde een goed oordeel te kunnen vormen omtrent de risico's. Voor alle in dit Prospectus genoemde (verwachte) rendementen geldt dat de waarde van de Participaties kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Geen vergunningplicht

Het Fonds valt binnen de reikwijdte van artikel 4 lid 1 sub a van de Vrijstellingsregeling Wft. Dit betekent dat voor de aanbidding van Participaties geen vergunning in de zin van de Wft vereist is en dat noch het Fonds noch de Beheerder onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten staan. Hoewel de Beheerder en het Fonds niet over een vergunning hoeven te beschikken, steunen zij de Wft en onderschrijven de inhoud en haar doelstellingen van harte. Er wordt dan ook zoveel mogelijk aansluiting gezocht bij de inhoud van de Wft en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen.

Minimum participatiebedrag

Het minimum bedrag waarvoor in het Fonds geparticipeerd kan worden is € 100.000. Vervolgstortingen dienen minimaal € 25.000 te bedragen.

Profiel belegger

Een belegging in het Fonds is vooral geschikt voor beleggers:

- die ervaring hebben met beleggen;
- die bereid en in staat zijn om het risico van waardevermindering van de belegging te nemen;
- voor wie het belang in het Fonds niet hun gehele belegbare vermogen zal vertegenwoordigen;
- die geen inkomsten uit deze belegging nodig hebben;
- die een beperkte liquiditeit van hun belegging accepteren;
- met een lange beleggingshorizon (bij voorkeur tien jaar of langer).

In dit Prospectus verstrekte informatie, eventueel door derden verstrekte informatie

De verstrekking en verspreiding van dit Prospectus en

de inschrijving op basis hiervan houden niet in dat alle in dit Prospectus vermelde informatie ook op een later tijdstip dan de datum van dit Prospectus nog juist is. Gegevens die van wezenlijk belang zijn zullen worden geactualiseerd wanneer daartoe aanleiding bestaat. Niemand is door het Fonds gemachtigd informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in dit Prospectus zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet te worden vertrouwd als zijnde verstrekt of afgelegd door het Fonds.

De voorwaarden van beheer en bewaring maken integraal onderdeel uit van dit Prospectus. Ingeval van discrepantie tussen de tekst van dit Prospectus en de Voorwaarden, prevaleert de inhoud van de Voorwaarden.

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

De afgifte en verspreiding van dit Prospectus, alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van Participaties in het Fonds, kunnen in jurisdicties buiten Nederland onderworpen zijn aan wettelijke beperkingen. Personen die in het bezit komen van het Prospectus worden verzocht zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. Het Prospectus is geen aanbod van, of een uitnodiging tot aankoop van enig effect in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar toepasselijke regelgeving niet geoorloofd is. De Beheerder en Bewaarder zijn niet aansprakelijk voor schending van dergelijke regelgeving door een ander, ongeacht of deze een mogelijke koper van Participaties is of niet.

Participaties zijn niet overdraagbaar aan derden

De Participaties kunnen op verzoek van een Participant door het Fonds worden ingekocht. Zij zijn verder uitsluitend overdraagbaar aan bloed- of aanverwanten in de rechte lijn.

Geen beursnotering

De Participaties zullen niet worden genoteerd aan enige officiële effectenbeurs.

Toepasselijk recht

Op dit Prospectus is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

4. Gegevens van de betrokken partijen

Initiatiefnemer en Beheerder

Major Oak Investment Solutions
Roekebosk 23
9244 HC Beetsterzwaag
Website: www.majoroak.nl

drs. J.G.H. (Jan-Gerben) Postma
Telefoon: + 31 (0)6 45 77 95 95
E-mail: info@majoroak.nl
LinkedIn profiel:
www.linkedin.com/in/jangerbenpostma

Bewaarder

Stichting Bewaarder Major Oak Fund
KvK 62037226

Het huidige bestuur van de stichting staat vermeld op de website: www.majoroak.nl.

Bankrelatie

ABN AMRO Bank N.V.

Broker

Interactive Brokers

5. Structuur van het Fonds

Het Fonds

Het Major Oak Fund is een besloten fonds voor gemene rekening. Het Fonds is fiscaal transparant en heeft een semi-open-end karakter.

De fiscaal transparante status betekent dat de fiscus 'door het Fonds heen' naar de Participanten kijkt, en het Fonds derhalve zelf niet belastingplichtig is. Participanten worden zodoende ieder voor hun aandeel in het resultaat belast in de inkomsten- of vennootschapsbelasting.

Het semi-open-end karakter houdt in dat Participaties door het Fonds tegen de Nettovermogenswaarde worden uitgegeven of ingekocht, waarbij het Fonds zich het recht voorbehoudt om onder bepaalde omstandigheden de uitgifte of inkoop van Participaties tijdelijk te staken. Deze omstandigheden zijn nader omschreven in hoofdstuk 9, 10 en 11 van dit Prospectus.

Het Fonds is een overeenkomst tussen enerzijds de Beheerder en de Bewaarder en anderzijds de Participanten. Het Fonds is geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap. Toetreding tot het Fonds schept geen rechten en verplichtingen ten opzichte van de andere Participanten.

Participanten

Het Major Oak Fund biedt beleggers de mogelijkheid om hun vermogen op een professionele manier te laten beheren, conform de uitgangspunten in het Prospectus. Participanten zijn economisch gerechtigd tot de Nettovermogenswaarde van het Fonds naar verhouding van het aantal Participaties dat zij houden.

Door het indienen van een schriftelijk verzoek tot toekenning van Participaties in het Fonds, onderwerpt een Participant zich aan de inhoud van het Prospectus. Participaties worden alleen op naam uitgegeven. Er vindt geen uitgifte van certificaten plaats.

De Participaties kunnen op verzoek van een Participant door het Fonds worden ingekocht. Zij zijn verder uitsluitend overdraagbaar aan bloed- of aanverwanten in de rechte lijn. De Participaties van het Major Oak Fund zijn niet toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt.

Beheerder

De Beheerder van het Major Oak Fund is drs. J.G.H. Postma. De Beheerder is verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid en het beleggen van het vermogen van het Fonds. Hij treedt hierbij op namens de Bewaarder en is gehouden aan de inhoud van het Prospectus. De gegevens van de Beheerder zijn vermeld in hoofdstuk 4.

Bewaarder

Stichting Bewaarder Major Oak Fund is Bewaarder van het Fonds. De Bewaarder is, ten behoeve van de Participanten, juridisch eigenaar van de bezittingen van het Fonds. Als enig statutair doel heeft de stichting het bewaren van activa en het administreren van goederen waarin het Major Oak Fund belegt. De activa van het Fonds worden door de Bewaarder gescheiden gehouden van het vermogen van de Bewaarder. De Stichting Bewaarder Major Oak Fund zal uitsluitend optreden als bewaarder van het Major Oak Fund. Bij het uitvoeren van haar taak kan de Bewaarder gebruik maken van de diensten van derden.

Het bestuur van de Stichting Bewaarder Major Oak Fund bestaat uitsluitend uit Participanten. Dit waarborgt dat zij de belangen van de Participanten centraal stelt. De statuten van de Bewaarder zijn opgenomen in Bijlage II.

6. Belangrijke voorwaarden van beheer en bewaring

De belangrijkste voorwaarden van beheer en bewaring zijn in dit hoofdstuk opgenomen. Deze omvatten onder andere de rechten en plichten van Participanten. De volledige voorwaarden van beheer en bewaring zijn opgenomen in Bijlage I.

Wijziging van de Voorwaarden

De voorwaarden van beheer en bewaring en het Prospectus kunnen door de Beheerder en de Bewaarder tezamen worden gewijzigd. De Bewaarder ziet er hierbij op toe dat de belangen van de Participanten voldoende worden meegewogen.

Wijzigingen in de Voorwaarden en het Prospectus worden per post of e-mail medegedeeld aan de Participanten onder vermelding van de aard van de wijziging.

Voor zover door de 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 wijzigingen aan de Participanten zijn medegedeeld. De Participanten kunnen binnen deze periode onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

Vergadering van Participanten

Een vergadering van Participanten zal worden gehouden wanneer de Voorwaarden dit voorschrijven of indien de Beheerder en/of de Bewaarder dit in het belang van de Participanten acht. Een vergadering kan ook op verzoek van Participanten, die alleen of tezamen ten minste dertig procent (30%) van het totaal aantal Participaties houden, bijeen worden geroepen.

Tenzij de Voorwaarden anders bepalen, worden alle besluiten van de vergadering van Participanten genomen met volstrekte meerderheid van de stemmen verbonden aan alle ter vergadering vertegenwoordigde Participaties. Elke Participatie geeft het recht tot het uitbrengen van één stem, waarbij een deel van een Participatie een evenredig deel van een stem vertegenwoordigt.

In de voorwaarden van beheer en bewaring zijn de regelingen voor het oproepen tot de vergadering van Participanten en de wijze van stemmen nader uiteengezet.

Ontbinding en vereffening

Het Fonds kan worden ontbonden bij besluit van de Beheerder en de Bewaarder. Van een dergelijk besluit wordt mededeling gedaan aan de Participanten. De Beheerder draagt zorg voor de vereffening.

7. Beleggingsbeleid en restricties

Inleiding

De formele doelstelling van het Major Oak Fund luidt: 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. Dit hoofdstuk gaat nader in op het beleggingsbeleid en de geldende restricties.

Doelstelling voor het te behalen rendement

Het Major Oak Fund is bedoeld voor beleggers met een lange beleggingshorizon. Daarom is het lange termijn rendement op aandelen een goed startpunt voor het bepalen van de rendementsdoelstelling. Over de afgelopen honderd jaar is op aandelen een gemiddeld (nominaal) rendement van circa 8% behaald. De doelstelling is om dit historische rendement te overtreffen. Het Major Oak Fund streeft ernaar een minimaal rendement te behalen van 9% per jaar, na aftrek van kosten. Let wel, dit is het gemiddelde rendement over een periode tien jaar.

Absolute rendementsdoelstelling

De meeste institutionele beleggers hebben als doelstelling een bepaalde index te verslaan. Het is voor hen in beginsel niet van belang of winst of verlies wordt gemaakt, zolang maar beter wordt gepresteerd dan de index die als maatstaf dient. Dit wordt een relatieve doelstelling genoemd. Het nastreven van dergelijke doelstellingen klinkt logisch, maar heeft belangrijke negatieve 'bijwerkingen'. De beheerder staat voortdurend onder druk; het is onacceptabel om gedurende een langere periode slechter dan de markt te presteren. Dit stimuleert beleggen op basis van korte termijn ontwikkelingen en het selecteren van populaire aandelen. Met als gevolg dat er te veel wordt gehandeld (hoge transactiekosten) en vaak dure aandelen worden geselecteerd. Dat gaat ten koste van het rendement.

Zoals uit de vorige paragraaf blijkt, streeft het Major Oak Fund een absolute performance na. Op lange termijn moet een rendement van minimaal 9% per jaar worden behaald, na aftrek van kosten. Tijdelijke onderprestatie ten opzichte van bepaalde indices wordt geaccepteerd. Dit stelt de Beheerder van het Fonds in staat om voortdurend gericht te blijven op de lange termijn. Het Major Oak Fund kan hierdoor beleggen in aandelen die meer tijd nodig hebben om tot volle wasdom te komen; aandelen die op termijn een bovengemiddeld rendement zullen opleveren en een relatief laag verliesrisico hebben.

Participanten dienen zich dus niet 'blind te staren' op een maandelijkse vergelijking van het rendement met een index, zoals de AEX of S&P 500. Het doel is een lange termijn rendement van minimaal 9% (na kosten), ongeacht de prestaties van dergelijke indices.

Beleggingsbenadering

Het Major Oak Fund past 'value investing' toe. De kern van value investing is dat aandelen worden gekocht met een 'margin of safety' (veiligheidsmarge). Dit is het verschil tussen de aandelenkoers en de perceptie van de Beheerder over de waarde van de onderneming. De veiligheidsmarge is een buffer voor inherente onnauwkeurigheden in de waardebeoordeling en onverwachte tegenvallers bij de onderneming. Na aankoop worden de aandelen in portefeuille gehouden totdat de waarde, die door de Beheerder is berekend, in de beurskoers tot uitdrukking is gekomen.

Verder wordt bij het selecteren van ondernemingen veel aandacht besteed aan zaken als de te verwachten groei, de houdbaarheid van het verdienmodel, de financiering, de integriteit van het management en de mate van zekerheid omtrent toekomstige kasstromen.

Fondskarakteristieken

Het toepassen van value investing is bepalend voor het karakter van het Major Oak Fund. Onderstaande punten zijn in dat kader van belang:

- Value investing is gemakkelijk te begrijpen maar moeilijk toe te passen. Er is veel discipline, geduld en beoordelingsvermogen voor nodig. Een value investor 'zwemt vaak tegen de stroom in'. Als mooie ondernemingen met een ruime margin of safety te koop zijn, worden ze gekocht. Ongeacht het negatieve sentiment, een recessie, oorlogsdreiging of politieke onrust. Als de koers vervolgens stijgt tot boven de berekende waarde, worden de aandelen verkocht. Ook als 'iedereen roept' dat het fantastisch met de onderneming gaat en dat de koers nog veel verder zal stijgen. Om value investing met succes toe te kunnen passen, is het dus belangrijk onder alle omstandigheden het hoofd koel te houden en niet 'in de ban van de beurs' raken. Dit geldt uiteraard voor de Beheerder van het Major Oak Fund, maar het is ook van toepassing op de Participanten.
- Bij value investing ligt de focus op het beperken van permanente verliezen als gevolg fundamentele

problemen bij de ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd. Tijdelijke koersdalingen, die los staan van de fundamentele ontwikkeling van ondernemingen, worden bij value investing als onvermijdelijk gezien en niet als risico beschouwd. Zulke koersdalingen zijn alleen voor specifieke beleggers onder bepaalde omstandigheden een probleem. Hierbij kan gedacht worden aan de situatie dat de Participant per direct liquide middelen nodig heeft en daardoor gedwongen is zijn Participaties te verkopen op een moment dat de koers (tijdelijk) laag is. Participanten zullen zelf moeten inschatten of dit op hen van toepassing zou kunnen zijn. De omvang van de investering in het Major Oak Fund dient daarop door de Participant te worden afgestemd.

- De focus van value investing ligt op het voorkomen van permanente verliezen. Dit heeft tot gevolg dat niet wordt geïnvesteerd in aandelen die 'gehypet' worden. Facebook, Tesla en Alibaba zijn hier recente voorbeelden van. Het is vaak niet mogelijk om een betrouwbare waardering van deze aandelen te maken. Daarnaast zijn de koersen vaak hoog, waardoor er geen margin of safety meer aanwezig is. De risico's zijn dan simpelweg te hoog.

Fluctuaties in het rendement

Value investing is een goede methode waarmee op lange termijn uitstekende rendementen behaald kunnen worden. Maar perioden met prachtige rendementen zullen worden afgewisseld door minder goede perioden. Participanten dienen zich daarop in te stellen.

Met name in een periode van overwaardering van aandelen kan value investing leiden tot tijdelijke underperformance. Naarmate de koersen oplopen wordt de margin of safety kleiner. Het Major Oak Fund bouwt de posities in aandelen dan geleidelijk af en gaat meer investeren in obligaties. De beurs kan echter in een euforische fase terechtkomen, waardoor aandelenkoersen tot extreme hoogte doorstijgen. Het Major Oak Fund zal op dat moment maar beperkt in aandelen zijn belegd en neemt dus niet deel aan dat 'feestje'. Het risico is te hoog. Wie hoog klimt, kan diep vallen.

De beste basis voor bovengemiddelde resultaten is een krachtig dalende markt. Aandelen in mooie ondernemingen kunnen dan met een grote veiligheidsmarge worden gekocht. Dat is het moment waarop het Fonds

maximaal in aandelen investeert. Als de stofwolken enige tijd later neerdalen, kunnen hoge rendementen worden behaald.

Asset allocatie

Het Major Oak Fund heeft als uitgangspunt dat een zo groot mogelijk deel van het vermogen in aandelen wordt belegd. De reden hiervan is dat het Fonds bedoeld is voor beleggers die zijn gericht op de lange termijn. En aandelen renderen op lange termijn beter dan obligaties of cash.

De Beheerder vergelijkt voortdurend de koers van een geselecteerde set ondernemingen met de onderliggende (berekende) waarde. Dit heeft een tweeledig doel. In de eerste plaats wordt een totaalbeeld verkregen van de fase waarin de aandelenmarkt zich bevindt. Dit totaalbeeld is bepalend voor de asset allocatie. In de tweede plaats worden zo beleggingskansen in individuele ondernemingen gesignaleerd.

Als aandelen (als beleggingscategorie) goedkoop zijn, wordt volledig belegd in aandelen. Naarmate aandelen duurder worden, wordt een steeds groter deel van het Fonds in obligaties of cash belegd, oplopend tot 100% van de Belegbare activa.

Spreiding

Op het moment van aankoop beslaan individuele aandelenposities maximaal 15% van de Belegbare activa. Doorgaans zal de aanvangspositie echter niet groter zijn dan 10%. Als een individueel aandeel door koersstijgingen meer dan 30% van de Belegbare activa uitmaakt, vindt altijd een herbalancering plaats.

Het Major Oak Fund is minder gericht op spreiding dan veel andere beleggingsinstellingen. Dit komt doordat risico's voor een belangrijk deel worden beheerst door aandelen met een margin of safety te kopen.

Door een geringere spreiding te vereisen, kunnen écht goede beleggingskansen maximaal worden benut. Dat is een belangrijk voordeel. Echter, als er meerdere gelijkwaardige beleggingsmogelijkheden zijn, zal altijd worden gestreefd naar een zo groot mogelijke spreiding.

Uitkeringsbeleid

Het doel van het Major Oak Fund is vermogensgroei. Het

gerealiseerde resultaat wordt daarom volledig herbelegd. Er vindt in beginsel geen uitkering van dividend plaats.

Restricties

Het Major Oak Fund investeert de Belegbare activa met inachtneming van de navolgende restricties:

- Het Fonds belegt uitsluitend in aandelen, obligaties en cash.
- Het Fonds belegt uitsluitend in ontwikkelde landen.
- Het Fonds belegt uitsluitend in liquide effecten.
- Het Fonds mag beleggen in andere beleggingsinstellingen.
- Beleggingen in individuele aandelen beslaan op het moment dat de positie wordt geopend maximaal 15% van de Belegbare activa.
- Beleggingen in individuele aandelen beslaan nooit meer dan 30% van de Belegbare activa. Als deze limiet door koersstijgingen wordt overschreden, vindt altijd herbalancering plaats.
- Het Fonds heeft de mogelijkheid om valutarisico's af te dekken met valutatermijncontracten en valutaopties.
- Behalve van voornoemde valutatermijncontracten en valutaopties, maakt het Fonds geen gebruik van derivaten.
- Het Fonds neemt geen 'short' posities in.
- Het Fonds trekt geen vreemd vermogen aan.
- Het Fonds belegt niet in gelieerde beleggingsinstellingen of partijen.

8. Risico's bij beleggen

Onderstaand worden de risico's beschreven die verbonden zijn aan beleggen in effecten. Het zijn de risico's die doorgaans uit hoofde van wettelijke verplichtingen worden vermeld. Daarbij is rekening gehouden met de vraag of een bepaald risico relevant is voor het Major Oak Fund.

Algemeen

Aan beleggen in het Major Oak Fund zijn financiële risico's verbonden. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren en minder zijn dan uw inleg. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Marktrisico

De beleggingen van het Fonds zijn onderhevig aan marktfluctuaties. De koersen van effecten kunnen snel en onvoorspelbaar stijgen of dalen als gevolg van politieke, economische of andere gebeurtenissen die weinig of niets te maken hoeven te hebben met de performance van de uitgevende instellingen.

Specifiek risico

De koersen van effecten zijn mede afhankelijk van het succes of falen van de uitgevende instellingen. Vele factoren kunnen een negatief effect hebben op de koers, zoals het verlagen van een credit rating, een negatief kwartaalverslag, het verlies van belangrijke klanten of verandering in de regulering van de sector waarin een uitgevende instelling actief is.

Buitenland- en valutarisico

Het Fonds kan een gedeelte van zijn vermogen investeren in effecten van uitgevende instellingen die opereren, of hoofdzakelijk verhandeld worden, in het buitenland. Buitenlandse economieën kunnen minder stabiel zijn dan de Nederlandse, en bovendien kunnen de financiële rapportagenormen afwijken van de normering die in Nederland geldt. De effecten kunnen worden verhandeld in een valuta die anders luidt dan de euro. De verandering in de wisselkoers van die vreemde valuta tegenover de euro resulteert in een verandering van de waardering in euro's van de betreffende vermogenswaarde. Dit effect kan zowel positief als negatief zijn. Het eventuele gebruik door het Fonds van derivaten, zoals valutatermijncontracten en valutaopties, kan de beheerder in staat stellen invloed uit te oefenen op het valutarisico van de portefeuille.

Liquiditeitsrisico

Het is mogelijk dat het Fonds een ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan liquideren vanwege een gebrek aan liquiditeit in de markt.

Managementrisico

Het Fonds is nauw verbonden met de heer drs. J.G.H. Postma. Zijn strategische koers heeft invloed op de activiteiten van het Fonds. Indien de betrokkenheid van de heer Postma eindigt, zal de Bewaarder een nieuwe beheerder aanwijzen. Mocht geen geschikte vervangende beheerder kunnen worden gevonden, dan zal het Fonds worden ontbonden en vereffend.

Afwikkelingsrisico

Afwikkelingsrisico betreft het risico dat afwikkeling via een betalingssysteem niet plaats kan vinden zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de effecten door een tegenpartij niet of niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt.

Risico op fiscaal en juridisch gebied

Financiële en fiscale wetgeving is aan verandering onderhevig. Eventuele wijzigingen in de (fiscale) wet- en regelgeving, alsmede de interpretatie hiervan, kunnen een positieve of negatieve invloed hebben op de fiscale positie van de Participanten.

Bewaarrisico

Hoewel de Beheerder en de Bewaarder de nodige voorzichtigheid in acht nemen, is het mogelijk dat activa verloren gaan als gevolg van onder meer insolventie of fraude bij de bewaarnemer.

9. Vaststelling van de Nettovermogenswaarde

Wijze van berekening

De Nettovermogenswaarde van het Fonds bestaat uit de waarde van de bezittingen van het Fonds – zoals beleggingen, liquide middelen, vorderingen en het saldo van opbrengsten en kosten – minus de verplichtingen van het Fonds. De Nettovermogenswaarde van een Participatie wordt berekend door de Nettovermogenswaarde van het Fonds te delen door het aantal uitstaande Participaties.

De Nettovermogenswaarde per Participatie wordt maandelijks vastgesteld per de laatste kalenderdag van de maand, uitgedrukt in euro's.

De waardering van beleggingen

De waardering van de beleggingen, met inbegrip van de banksaldi, de lopende nog niet uitgekeerde rente en eventuele andere vorderingen, vindt plaats op basis van de volgende grondslagen:

- Effecten met een regelmatige beursnotering worden gewaardeerd op de koers op de 'cut-off time' van de desbetreffende effectenbeurs.
- De waardering van valutatermijncontracten en valutaopties gebeurt op basis van de actuele waarde met inachtneming van de laatst bekende marktnotering en algemeen erkende waarderingmethoden.
- Alle activa en passiva die luiden in valuta anders dan de euro worden omgerekend tegen de geldende wisselkoersen per de datum van de waardering.
- Baten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de wisselkoers per transactiedatum.

Gronden waarop vaststelling van de Nettovermogenswaarde wordt uitgesteld

De Beheerder van het Major Oak Fund kan de vaststelling van de Nettovermogenswaarde tijdelijk opschorten. De Beheerder treedt in dat geval met een gemotiveerd besluit naar buiten waarom hij genoodzaakt is de algemene belangen van de Participanten op die manier te waarborgen. De Beheerder kan de Nettovermogenswaarde van een Participatie bijvoorbeeld niet vaststellen indien:

- Een of meer effectenbeurzen of andere markten waaraan beleggingen zijn genoteerd die behoren tot het vermogen van het Fonds of het vermogen van een beleggingsinstelling waarin het Fonds belegt, zijn gesloten tijdens andere dan gebruikelijke dagen of

wanneer de transacties op deze beurzen zijn beperkt of opgeschort.

- De middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van het vermogen van het Fonds of het vermogen van een beleggingsinstelling waarin het Fonds belegt, anders dan door verwijtbaar handelen of nalaten van de Beheerder, niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het vermogen van het Fonds of het vermogen van een beleggingsinstelling waarin het Fonds belegt niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald.
- Factoren die verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie waarop de Beheerder geen invloed heeft, de Beheerder verhinderen de waarde te bepalen van het vermogen van het Fonds of het vermogen van een beleggingsinstelling waarin het Fonds belegt.
- Er sprake is 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 van het Fonds te schaden.

Bekendmaking van de Nettovermogenswaarde

De Nettovermogenswaarde van een Participatie zal maandelijks worden gepubliceerd op de website van het Fonds (www.majoroak.nl)

10. Uitgifte van Participaties

Inleiding

Het Major Oak Fund geeft Participaties uit op schriftelijk verzoek van (aspirant-) Participanten. De uitgifte van Participaties vindt plaats op elke eerste dag van de maand (de uitgiftedatum). De Beheerder is bevoegd te besluiten tot uitgifte van Participaties.

Minimum participatiebedrag

Het minimum participatiebedrag voor nieuwe Participanten is € 100.000. Beleggers die reeds in het Fonds participeren kunnen hun deelname uitbreiden. Het minimum bedrag hiervoor is € 25.000.

Benodigde bescheiden

Nieuwe Participanten dienen het deelnameformulier in te vullen. Beleggers die reeds participeren in het Fonds en hun belang willen uitbreiden, maken gebruik van het mutatieformulier. De benodigde formulieren staan op de website van het Fonds en zijn verkrijgbaar bij de Beheerder.

Nieuwe Participanten dienen, wanneer de Participaties op naam komen te staan van een natuurlijk persoon, de volgende documentatie op te sturen naar de Beheerder:

- Een ondertekend deelnameformulier.
- Een kopie van een geldig legitimatiebewijs (paspoort, rijbewijs of identiteitskaart) van de Participant.

Nieuwe Participanten dienen, wanneer de Participaties op naam komen te staan van een rechtspersoon of een personenvennootschap, de volgende documentatie op te sturen naar de Beheerder.

- Een ondertekend deelnameformulier; indien de Participant niet zelfstandig bevoegd is dient het deelnameformulier ook ondertekend te worden door de vertegenwoordigers wier toestemming vereist is.
- Een (kopie van een) uittreksel van de Kamer van Koophandel (niet ouder dan 3 maanden).
- Een kopie van een geldig legitimatiebewijs (paspoort, rijbewijs of identiteitskaart) van de personen die het deelnameformulier hebben ondertekend.

Voornoemde formulieren en bescheiden dienen ten minste tien kalenderdagen voor de uitgiftedatum door de Beheerder te zijn ontvangen.

Door ondertekening van het deelnameformulier verklaart de Participant kennis te hebben genomen van de volledige inhoud van het Prospectus en de Voorwaarden en, waar nodig, onafhankelijk advies te hebben ingewonnen.

Overschrijving van het participatiebedrag

De Bewaarder dient het participatiebedrag voor de uitgiftedatum te hebben ontvangen. Het bankrekeningnummer van de Bewaarder is vermeld op het deelname- en mutatieformulier. Het bedrag dient ineens in euro's te worden betaald, waarbij het aangaan van een uitgestelde verplichting om het bedrag te voldoen niet voldoende is.

Procedure bij overschrijding van de vastgestelde termijnen

Indien een schriftelijk verzoek tot uitgifte of het participatiebedrag niet binnen de vastgestelde termijn is ontvangen, zal de uitgifte worden opgeschort tot eerstvolgende uitgiftedatum. Niettemin is de Beheerder gerechtigd, maar niet verplicht, de uitgifte van Participaties op de beoogde uitgiftedatum plaats te laten vinden indien het schriftelijke verzoek tot uitgifte of het participatiebedrag niet binnen de vastgestelde termijn is ontvangen, maar wel voor de beoogde uitgiftedatum.

Aantal Participaties en bevestiging

Op het deelname- of mutatieformulier geeft de Participant aan voor welk bedrag hij wenst deel te nemen in het Fonds. Het aantal te ontvangen Participaties wordt berekend door dit bedrag te delen door de Nettovermogenswaarde per participatie op de uitgiftedatum, met een kostenopslag van 0,25%.

Het aantal uit te geven Participaties wordt op vier decimalen afgerond. Binnen tien werkdagen na de uitgiftedatum ontvangt de Participant een bevestiging van het aantal toegekende Participaties.

Voor meer informatie over de berekening van Nettovermogenswaarde wordt verwezen naar hoofdstuk 9. De kostenopslag wordt nader toegelicht in hoofdstuk 12. In Bijlage III is een voorbeeld opgenomen van de wijze waarop het aantal uit te geven Participaties wordt berekend.

Opschorting of weigering uitgifte

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

- De Nettovermogenswaarde van de Participaties in het Fonds niet wordt vastgesteld op gronden zoals omschreven in hoofdstuk 9.
- De Beheerder van mening is dat uitgifte strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling.
- Door uitgifte van Participaties het Fonds niet langer zou voldoen aan één of meer juridische of fiscale criteria.
- De toepassing van de 'know your customer' procedure daar naar het oordeel van de Beheerder aanleiding voor geeft.
- Redelijkerwijs verwacht kan worden dat (1) uitgifte van Participaties het belang van de meerderheid van de bestaande Participanten aanzienlijk schaadt, of (2) belegging van het door toekenning van Participaties te ontvangen bedrag, gelet op marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is.
- Een besluit tot liquidatie van het Fonds is genomen.

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

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

Staken uitgifte vanwege omvang Fonds

Wanneer de Beheerder van oordeel is dat een verdere vergroting van de omvang van het Fonds leidt tot een minder rendement of andere nadelen heeft, kan de Beheerder besluiten om verzoeken tot uitgifte van Participaties te weigeren voor een door de Beheerder te bepalen periode.

Toepasselijke voorwaarden

Tussen de Participant en het Fonds zijn de voorwaarden en beperkingen van toepassing die zijn opgenomen in het Prospectus en de Voorwaarden, zoals deze van tijd tot tijd luiden.

11. Inkoop van Participaties

Inleiding

Het Major Oak Fund koopt Participaties in, op schriftelijk verzoek van de Participant. Inkoop door het Fonds van te koop aangeboden Participaties vindt plaats per de eerste dag van de maand (de inkoopdatum).

Minimum bedrag

Participanten kunnen ervoor kiezen hun deelname te verkleinen. Het minimum bedrag hiervoor is € 25.000, met de restrictie dat het resterende ingelegde bedrag niet lager mag uitkomen dan € 100.000.

Benodigde bescheiden

Het verzoek tot inkoop van Participaties dient te geschieden middels het mutatieformulier. Dit formulier moet ten minste 30 kalenderdagen voor de inkoopdatum door de Beheerder zijn ontvangen. Deze termijn wordt gehanteerd om de Beheerder de gelegenheid te geven posities af te bouwen, zodat de benodigde liquide middelen op de inkoopdatum beschikbaar zijn.

Het mutatieformulier staat op de website van het Fonds en is verkrijgbaar bij de Beheerder.

Afwikkeling

Een verzoek tot inkoop luidt in euro's, dan wel in aantal Participaties gespecificeerd in maximaal vier decimalen. De prijs waartegen de inkoop plaatsvindt, is de Nettovermogenswaarde per Participatie met een afslag van 0,25%.

Binnen tien werkdagen na de inkoopdatum ontvangt de Participant een bevestiging van het aantal participaties dat door het Fonds is ingekocht en wordt het te ontvangen bedrag overgemaakt.

Voor meer informatie over de berekening van Nettovermogenswaarde wordt verwezen naar hoofdstuk 9. De kostenafslag wordt nader toegelicht in hoofdstuk 12. In Bijlage III is een voorbeeld opgenomen van de wijze waarop het aantal ingekochte Participaties en het te ontvangen bedrag wordt berekend.

Eenzijdig besluit 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 is gebleken dan wel indien, gelet op het belang van het Fonds, voortzetting van de relatie in redelijkheid niet van de Beheerder gevraagd kan worden.

Opschorting inkoop

De Beheerder kan inwilliging van verzoeken tot inkoop opschorten indien:

- De Nettovermogenswaarde van de Participaties in het Fonds niet wordt vastgesteld op gronden zoals omschreven in hoofdstuk 9.
- De Beheerder van mening is dat inkoop strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling.
- Redelijkerwijs verwacht kan worden dat inkoop van Participaties het belang van de meerderheid van de bestaande Participanten aanzienlijk schaadt. Het belang van de Participanten wordt bijvoorbeeld geschaad indien inkoop afbreuk doet aan de gelijkgerechtigdheid van Participanten.
- Een besluit tot liquidatie van het Fonds is genomen.

12. Kosten van het Fonds

Overzicht van de kosten

In onderstaande tabel zijn de eenmalige en doorlopende kosten van het Fonds weergegeven:

Categorie	Kostensoort	Omvang
Eenmalige kosten	Opslag bij uitgifte van Participaties	0,25%
	Afslag bij inkoop van Participaties	0,25%
Doorlopende kosten	Beheervergoeding	1%
	Performance fee	Nihil
	Bewaarloon bank of broker	Nihil
	Operationele kosten zoals toezichtkosten, accountantskosten, administratiekosten, vergoeding aan de bewaarder etc.	Circa 0,3%
	Kosten van promotie	Nihil
	Transactiekosten	Circa 0,2%

De omvang van de kosten is weergegeven als percentage van de Belegbare activa. De operationele- en transactiekosten zijn gebaseerd op een inschatting. In het jaarverslag van het Fonds zullen de werkelijk gemaakte expliciete kosten worden vermeld. Er wordt uitdrukkelijk naar gestreefd om de kosten van het Fonds zo laag mogelijk te houden.

Onder bepaalde marktomstandigheden zal het Major Oak Fund investeren in andere beleggingsinstellingen. Het gaat hierbij vooral om obligatiefondsen. De kosten van deze beleggingsinstellingen zijn niet opgenomen in het bovenstaande overzicht.

Opslag en afslag bij uitgifte en inkoop van Participaties

Aan het uitgeven en inkopen van Participaties zijn voor het Fonds kosten verbonden. Het Major Oak Fund betaalt deze kosten uit een opslag van 0,25% op de Nettovermogenswaarde bij de uitgifte van Participaties en een afslag van 0,25% bij de inkoop van Participaties. Dit percentage kan het Fonds naar boven of beneden aanpassen als de omstandigheden daartoe aanleiding geven. De op- en afslagen worden verwerkt via het resultaat van het Fonds, zodat daarmee de kosten van uitgifte en inkoop kunnen worden voldaan.

Beheervergoeding en performance fee

Voor het beheer van het vermogen betaalt het Major Oak

Fund aan de Beheerder een vaste vergoeding van 1% op jaarbasis. De Beheerder brengt de beheervergoeding maandelijks achteraf in rekening. De beheervergoeding wordt berekend als percentage van de Belegbare activa van het Fonds per de eerste dag van de maand exclusief (d.w.z. voor aftrek van) de beheervergoeding.

De kosten van promotie van het Fonds worden door de Beheerder uit de beheervergoeding betaald.

De Beheerder ontvangt geen performance fee.

Transactiekosten

De transactiekosten vloeien voort uit het aan- en verkopen van effecten. Voorbeelden zijn de fees die betaald moeten worden aan de broker (voor de uitvoering van orders) en de bid-ask spread.

De transactiekosten zijn afhankelijk van de omloopsnelheid van de portefeuille. Het Major Oak Fund belegt voor de lange termijn en heeft daarom in vergelijking met andere beleggingsinstellingen een portefeuille met een lage omloopsnelheid. Dit zorgt voor relatief lage transactiekosten.

Afhankelijk van de ontwikkelingen op de beurs zal het aantal transacties per jaar verschillen. Het is daarom niet mogelijk een exacte inschatting van de transactiekosten te maken.

Gelieerde partijen

Om de belangen van de Participanten optimaal te waarborgen doet het Major Oak Fund geen transacties met gelieerde partijen. Dergelijke transacties zouden kunnen leiden tot belangenverstrengeling.

De Beheerder en de Bewaarder ontvangen geen provisie voor het aanbrengen van nieuwe beleggers. De opbrengsten uit de op- en afslagen komen volledig ten goede aan het Fonds.

Het Fonds is nauw verbonden met de heer drs. J.G.H. Postma, de Beheerder van het Fonds. De belangen van de Participanten en de Beheerder lopen parallel; er is immers sprake van een duurzame relatie. Daarnaast participeert de Beheerder zelf in het Fonds. Tot slot ziet de Bewaarder erop toe dat de Beheerder in het belang van de Participanten handelt.

13. Fiscale aspecten

Algemeen

Het navolgende geeft een algemeen overzicht van de belangrijkste fiscale aspecten van beleggen in het Major Oak Fund. De beschrijving van de fiscale aspecten is gebaseerd op de Nederlandse fiscale wetgeving, jurisprudentie en beleidsregels, zoals van kracht en bekend op de datum van publicatie van dit Prospectus. Deze fiscale paragraaf is slechts ter algemene informatie en blijft beperkt tot de hierin vermelde zaken, waarbij niet is gestreefd naar volledigheid. Het is niet de bedoeling om hier alle mogelijke fiscale gevolgen van deelname in het Fonds aan de orde te stellen. Het onderstaande overzicht vormt geen advies over een specifieke situatie. Er wordt geen aansprakelijkheid aanvaard voor eventuele onjuistheden. Beleggers wordt geadviseerd hun eigen fiscale adviseurs te consulteren, voordat zij in het Fonds gaan participeren. Aan een belegging in het Major Oak Fund kunnen complexe fiscale overwegingen ten grondslag liggen die uiteenlopen voor verschillende Participanten.

Fiscale aspecten van het Fonds

In de voorwaarden van beheer en bewaring is opgenomen dat een Participant zijn Participaties slechts kan vervreemden aan het Fonds zelf (door ze aan te bieden aan de Beheerder) of aan bloed- en aanverwanten in de rechte lijn. Het Major Oak Fund is derhalve een 'besloten fonds voor gemene rekening' voor de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en is als zodanig fiscaal transparant. Dit betekent dat het Fonds zelf niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting, maar dat de behaalde resultaten rechtstreeks worden toegerekend aan de deelnemende Participanten en aldaar in de belastingheffing worden betrokken. Het Fonds zelf zal geen bronheffing inhouden. Dit laat onverlet dat inkomsten uit de beleggingen van het Fonds zelf aan een bronheffing onderworpen kunnen zijn. Het Fonds heeft het de mogelijkheid om onbeperkt nieuwe Participaties uit te geven dan wel toe te kennen aan eenieder die dat verzoekt.

Fiscale positie van de Participant

Participaties op naam van natuurlijk personen

De Participaties in het Fonds gehouden door in Nederland woonachtige particuliere beleggers worden in de regel belast in box 3. De fiscale wetgeving schrijft voor dat in Nederland wonende particuliere beleggers die:

- de Participaties niet tot hun ondernemingsvermogen (behoeven te) rekenen;

- de Participaties houden binnen het kader van normaal vermogensbeheer en deze niet hoeven aan te merken als resultaatsvermogen;
- de waarde van de Participaties rekenen tot de rendementsgrondslag voor de vaststelling van de inkomsten uit sparen en beleggen (box 3).

Particuliere beleggers in het Fonds krijgen in box 3 te maken met de vermogensrendementsheffing. De inkomsten uit beleggingen worden fictief op 4% van de waarde gesteld, ongeacht het werkelijke rendement. Voor wat betreft de rendementsgrondslag dienen de Participanten uit te gaan van de waarde per 1 januari van het betreffende jaar, voor zover deze hoger is dan het heffingsvrije vermogen. Het fictieve rendement wordt belast met een tarief van 30% waardoor de effectieve belastingdruk 1,2% bedraagt.

Aan vennootschapsbelasting onderworpen Participanten

Indien en voor zover de Participaties tot het ondernemingsvermogen van de Participant behoren, vormen de resultaten uit deze Participaties, waaronder vervreemdingswinsten en ontvangen dividenden, onderdeel van de belastbare winst. Dit geldt voor zowel in Nederland gevestigde ondernemers voor de inkomstenbelasting als voor in Nederland gevestigde entiteiten die onderworpen zijn aan Nederlandse vennootschapsbelasting. 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.

In het buitenland wonende of gevestigde Participanten

Voor Participanten die buiten Nederland wonen of gevestigd zijn geldt dat deze in Nederland voor specifieke in de wet genoemde genoten inkomsten worden belast. 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 wanneer een Participatie wordt gehouden in het kader van een onderneming. Een Participant

zal geen inwoner worden, of geacht worden inwoner te zijn, van Nederland enkel als gevolg van het houden van een Participatie in het Fonds.

Dividendbelasting en bronbelasting

Door de fiscale transparantie hoeft het Fonds op eventuele uitkeringen geen dividendbelasting in te houden. Eveneens vanwege de fiscale transparantie zal het Major Oak Fund op fondsniveau met betrekking tot ontvangen dividenden geen aanspraak kunnen maken op verrekening of teruggave van ingehouden dividendbelasting en/of buitenlandse bronbelasting.

Successierecht

Bij het overlijden van een (fiscaal) in Nederland woonachtige Participant wordt de Participatie in de heffing van Nederlandse successie- of schenkingsrecht betrokken tegen de waarde in het economisch verkeer.

Fiscale structuurwijziging

De Beheerder behoudt zich het recht voor om, in het belang van de Participanten dan wel de Beheerder, de juridische en fiscale structuur van het Major Oak Fund te wijzigen. Bijvoorbeeld ingeval van wijziging van de (fiscale) wetgeving of van het beleid dat betrekking heeft op beleggingsinstellingen.

Jaaropgave

Na afloop van ieder kalenderjaar ontvangt elke Participant een opgave met de gegevens die relevant zijn voor de belastingaangifte.

14. Rapportage

Informatieverschaffing

De Beheerder van het Major Oak Fund publiceert een kwartaalbericht over de beleggingsresultaten van het Fonds. Participanten ontvangen het kwartaalbericht op het bij het Fonds bekende (e-mail)adres.

Elk jaar wordt een Participantenvergadering gehouden. Hier krijgen Participanten de gelegenheid om vragen te stellen aan de Beheerder en de Bewaarder. Participanten kunnen bovendien altijd contact opnemen met de Beheerder. Voor de gegevens van de Beheerder wordt verwezen naar hoofdstuk 4.

De Nettovermogenswaarde wordt maandelijks op de website van het Fonds gepubliceerd.

Verslaggeving

Het boekjaar van het Fonds is gelijk aan het kalenderjaar. Het eerste boekjaar eindigt op 31 december 2015.

De Beheerder stelt jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar het jaarverslag aan de Participanten ter beschikking. Dit jaarverslag bestaat uit een verslag van de Beheerder, de jaarrekening (balans, resultatenrekening en toelichting) en de overige gegevens.

In de resultatenrekening worden de aan de verslagperiode toe te rekenen opbrengsten uit beleggingen als baten verantwoord. Om tot het resultaat te komen worden hiervan de aan de verslagperiode toe te rekenen kosten afgetrokken.

Het resultaat is gelijk aan de Nettovermogenswaarde van het Fonds aan het eind van de verslagperiode minus het Nettovermogenswaarde aan het begin van de verslagperiode, gecorrigeerd voor toe- en uittredingen. Op deze wijze vormen de grondslagen voor waardering als omschreven in dit Prospectus ook de grondslagen voor de resultaatsbepaling.



BIJLAGE I

Voorwaarden van beheer en bewaring

Artikel 1 – Definities

In deze voorwaarden van beheer en bewaring wordt verstaan onder:

Beheerder

Drs. J.G.H. Postma, eigenaar van Major Oak Investment Solutions.

Belegbare activa

De waarde van de bezittingen van het Fonds, die reeds zijn belegd of beschikbaar zijn om te worden belegd. Concreet betreffen dit de beleggingen in aandelen, obligaties en beleggingsinstellingen alsmede de liquide middelen die voor beleggingsdoeleinden worden aangehouden.

Bewaarder

Stichting Bewaarder Major Oak Fund, een stichting naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Beetsterzwaag.

Fonds

Het Major Oak Fund, een besloten fonds voor gemene rekening.

Nettovermogenswaarde

De intrinsieke waarde van het Fonds of een Participatie, berekend zoals voorzien in hoofdstuk 9 van dit Prospectus.

Participanten

Houders van Participaties, de economisch deelgerechtigden in het Fonds.

Participaties

De evenredige delen waarin de economische gerechtigdheid tot de Nettovermogenswaarde van het Fonds is verdeeld.

Prospectus

Het prospectus van het Fonds, inclusief de bijlagen. De voorwaarden van beheer en bewaring maken integraal onderdeel uit van het Prospectus.

Voorwaarden

De voorwaarden van beheer en bewaring van het Fonds.

Wft

Wet op het financieel toezicht.

Artikel 2 – Naam en duur

1. Het Fonds draagt de naam: 'Major Oak Fund' en is een fonds voor gemene rekening.
2. Het Fonds is gevormd voor onbepaalde tijd.

Artikel 3 – Aard, doel en fiscale status

1. Het beheer en de bewaring van het Fonds geschieden onder de in deze overeenkomst neergelegde voorwaarden van beheer en bewaring. Deze Voorwaarden en hetgeen ter uitvoering hiervan geschiedt, vormen geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap.
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. Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening voor de vennootschapsbelasting en derhalve fiscaal transparant.

Artikel 4 – Bewaring

1. De Bewaarder is juridisch eigenaar van alle goederen die tot het Fonds behoren.
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.
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. De Bewaarder is tegenover 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 gedeeltelijk

- aan een derde heeft toevertrouwd.
5. De Bewaarder heeft recht op een jaarlijkse vergoeding ten laste van het Fonds zoals omschreven in het Prospectus.
 6. De Bewaarder is bevoegd zijn taken uit hoofde van deze Voorwaarden te delegeren aan derden.
 7. De Bewaarder vergewist zich ervan dat: (i) de emissie, verkoop, inkoop en intrekking van alsmede terugbetaling op rechten van deelneming voor rekening van het Fonds, overeenkomstig de wet en het 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.
 8. Indien de Bewaarder bij uitoefening van de taken als bedoeld in het vorige lid constateert dat niet overeenkomstig 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.
 9. 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

1. Het beheer van het vermogen van het Fonds is opgedragen aan de Beheerder, waaronder mede is begrepen het beleggen van de goederen die behoren tot het Fonds, het aangaan van verplichtingen ten laste van het Fonds, alsmede de administratie van het Fonds en het verrichten van alle overige handelingen ten behoeve van het Fonds, alles met inachtneming van het bepaalde in artikel 3.2, artikel 4.1 tot en met 4.3 en hetgeen verder in deze Voorwaarden is bepaald. De Beheerder is vrij in de keuze van de beleggingen en is te allen tijde bevoegd wijzigingen aan te brengen in de beleggingen. De Beheerder treedt hierbij op namens de Bewaarder. De Bewaarder verstrekt hierbij aan de Beheerder voor zover van toepassing volmacht voor het verrichten van de in dit lid bedoelde handelingen. De Beheerder handelt te allen tijde in het belang van de Participanten.
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 daarbij laten leiden door het belang van de gezamenlijke Participanten.
3. De Beheerder is tegenover 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.

4. De Beheerder heeft recht op een vergoeding ten laste van het Fonds zoals omschreven in het Prospectus.
5. De Beheerder is bevoegd werkzaamheden uit te besteden aan één of meerdere derden.

Artikel 6 – Het Fonds

1. Het Fonds wordt gevormd door stortingen ter verkrijging van Participaties, door opbrengsten van goederen die behoren tot het Fonds, door vorming en toeneming van de schulden en door vorming, toeneming en toepassing van eventuele voorzieningen en reserveringen.

Artikel 7 – Rechten en verplichtingen van Participanten

1. De Participanten zijn economisch tot het Fonds gerechtigd naar verhouding van het aantal Participaties dat een Participant houdt. Onverminderd het bepaalde in artikel 7.2 komen, in de verhouding bedoeld in de vorige zin, alle voor- en nadelen, die economisch aan het Fonds zijn verbonden, ten gunste respectievelijk ten laste van de Participanten.
2. Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de Beheerder en de Bewaarder en dragen niet verder in de verliezen van het Fonds dan tot het bedrag dat in het Fonds is ingebracht als tegenprestatie voor de Participaties die door een Participant worden gehouden.

Artikel 8 – Register van Participanten

1. Participaties vertegenwoordigen de gerechtigdheid tot het vermogen dat door de Beheerder wordt beheerd in overeenstemming met een beleid zoals omschreven in het Prospectus. De Participaties luiden op naam. Bewijzen van deelneming worden niet uitgegeven.
2. De Beheerder houdt een register bij, in elektronische of een andere door de Beheerder te bepalen vorm, waarin de namen en adressen van de Participanten zijn opgenomen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, onder vermelding van het aantal door hen gehouden Participaties alsmede het aantal Participaties dat van tijd tot tijd door het Fonds is ingekocht, alsmede het bankrekeningnummer van de participant (bij een kredietinstelling gevestigd in een lidstaat als omschreven in de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme), waarop hij betalingen van het Fonds wenst te ontvangen. Het aantal door een Participant gehouden Participaties wordt berekend tot op vier decimalen nauwkeurig. Een Participant zal iedere wijziging in de hiervoor bedoelde

gegevens onmiddellijk aan de Beheerder opgeven. Betaling van gelden uit hoofde van deze Voorwaarden door het Fonds op de in het register vermelde bankrekening bevrijdt het Fonds, en de Participant verleent het Fonds hiervoor bij voorbaat kwijting.

3. Het register wordt regelmatig bijgehouden.
4. Een Participant kan kosteloos een gedagtekend exemplaar van het register opvragen bij de Beheerder, doch uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.

Artikel 9 – Vaststelling van de Nettovermogenswaarde

1. De Beheerder stelt op de dagen zoals bepaald in het Prospectus de Nettovermogenswaarde vast van de Participaties van het Fonds.
2. De Beheerder kan besluiten om de bepaling van de Nettovermogenswaarde op te schorten in verband met omstandigheden die een (adequate) bepaling daarvan belemmeren, zoals voorzien in het Prospectus.
3. De Beheerder zal de Nettovermogenswaarde van het Fonds en de Nettovermogenswaarde van een Participatie niet vaststellen indien een besluit tot ontbinding van het Fonds is genomen.
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.
5. Voor de vaststelling van de waarde van een Participatie wordt het aantal ingekochte Participaties buiten beschouwing gelaten.

Artikel 10 – Toekenning van Participaties

1. Toekenning van Participaties vindt plaats door de Beheerder. Toekenning van de Participaties vindt uitsluitend plaats op de dagen als bepaald in het Prospectus, als is voldaan aan de in het Prospectus gestelde eisen.
2. De Beheerder heeft in het Prospectus voorwaarden voor toekenning gesteld en is gerechtigd aanvullende voorwaarden te stellen.
3. Participaties worden slechts toegekend indien het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht binnen de door de Beheerder vastgestelde termijn in het Fonds is ingebracht. De Beheerder is gerechtigd, maar niet verplicht, om Participaties toe te kennen als het voor de uitgifte daarvan verschuldigde bedrag en/of het inschrijfformulier niet binnen de in het Prospectus genoemde termijn is ontvangen maar wel voor de beoogde datum van toetreding.
4. Het aantal Participaties dat wordt toegekend is gelijk aan het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht

gedeeld door de op de dag van uitgifte geldende Nettovermogenswaarde per Participatie vermeerderd met de door de Beheerder vast te stellen kosten. Behoudens andersluidende opdracht van de Participant zal, in geval het bedrag en/of het verzoek van de Participant tot toekenning van Participaties niet binnen de gestelde termijn is ontvangen, de opdracht worden uitgevoerd tegen de eerstvolgende dag waarop toekenning mogelijk is. Het Fonds vergoedt geen rente aan de Participanten over de ontvangen bedragen.

5. In de in het Prospectus vermelde omstandigheden alsmede in het geval zich, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt, kan de Beheerder de toekenning van Participaties opschorten.
6. De Beheerder doet binnen een redelijke termijn mededeling aan de desbetreffende Participanten van het besluit tot opschorting als bedoeld in het vorige lid.
7. Participaties worden toegekend door inschrijving in het register van Participanten door de Beheerder.

Artikel 11 – Overdracht van Participaties

1. Participaties kunnen uitsluitend worden verkocht aan het Fonds (overeenkomstig het in artikel 12 bepaalde) of worden overgedragen aan bloed- en aanverwanten in de rechte lijn. Iedere andere vervreemding of overdracht is uitgesloten.
2. Participaties mogen niet onderwerp worden van verpanding of enig ander zekerheidsrecht en/of beperkt recht dan wel daarmee vergelijkbare rechten.
3. Wanneer Participaties tot een gemeenschap behoren kunnen de gezamenlijke gerechtigden zich slechts door een schriftelijk door hen daartoe aangewezen persoon tegenover de Beheerder, de Bewaarder en de andere Participanten doen vertegenwoordigen.

Artikel 12 – Inkoop van Participaties

1. Participanten kunnen Participaties laten inkopen door het Fonds op de wijze en onder de voorwaarden zoals voorzien in het Prospectus. Inkoop verplicht tot overdracht van Participatie aan de Bewaarder, uitsluitend op de dagen als bepaald in het Prospectus.
2. De Beheerder kan eenzijdig tot inkoop van door een Participant gehouden Participaties besluiten ingeval van enig handelen door die Participant in strijd met wettelijke bepalingen of de bepalingen van het Prospectus, dan wel indien, gelet op het belang van het Fonds, voortzetting van de relatie in redelijkheid niet van de Beheerder gevraagd kan worden.
3. Voldoening van de koopprijs vindt plaats door betaling op de in het register van Participanten vermelde bankrekening.

4. Artikel 10.4 tot en met 10.7 zijn mutatis mutandis van overeenkomstige toepassing op de inkoop van Participaties.
5. De Participaties vervallen door overdracht aan de Bewaarder.

Artikel 13 – Oproepingen en mededelingen

1. Oproepingen van en mededelingen aan Participanten, als bedoeld in deze Voorwaarden, geschieden per post of e-mail aan de in het register van Participanten vermelde adressen.
2. Als datum van een oproeping of mededeling geldt de datum van verzending door de Beheerder of de Bewaarder.

Artikel 14 – Informatieverstrekking

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 per post of e-mail aan de in het register van Participanten vermelde adressen.
2. De Beheerder zal een Participant jaarlijks opgave doen van de voor zijn belastingaangifte relevante gegevens.

Artikel 15 – Boekjaar en verslaglegging

1. Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar.
2. De Beheerder stelt jaarlijks binnen vier maanden het jaarverslag op. Dit jaarverslag bestaat uit een verslag van de Beheerder, de jaarrekening en de overige gegevens. De jaarrekening bestaat uit de balans, de resultatenrekening en de toelichting hierop.
3. De Beheerder en de Bewaarder stellen gezamenlijk het jaarverslag vast en ondertekenen dit. Ontbreken één of meer handtekeningen, dan wordt daarvan onder opgave van de reden melding gemaakt.
4. Het jaarverslag ligt ter inzage voor de Participanten ten kantore van de Beheerder en kan door hen bij de Beheerder worden opgevraagd.
5. De Bewaarder kan 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.

Artikel 16 – Winst

1. De winst van het Fonds wordt jaarlijks toegevoegd aan het vermogen van het Fonds tenzij de Beheerder

anders bepaalt.

2. De Beheerder kan tussentijdse uitkeringen doen ten laste van het Fonds. Uitkering kan geheel of ten dele geschieden in natura. Voor zover de Beheerder hier toe 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.
3. De betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten, de samenstelling van de uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling worden aan de Participant medegedeeld.

Artikel 17 – Vergadering van Participanten

1. In de gevallen voorzien in deze Voorwaarden, alsmede indien de Beheerder en/of de Bewaarder dit in het belang van de Participanten gewenst acht, zal de Beheerder een vergadering van Participanten bijeenroepen. Bovendien zal de Beheerder een vergadering van Participanten bijeenroepen, zodra één of meer Participanten die alleen of tezamen ten minste dertig procent (30%) van het totaal aantal Participaties houden dit onder mededeling van de te behandelen onderwerpen aan de Beheerder schriftelijk verzoecken.
2. De oproeping tot de vergadering van Participanten en de vaststelling van de agenda voor de vergadering geschieden door de Beheerder. De oproeping geschiedt schriftelijk aan het adres van iedere Participant, niet later dan op de vijftiende dag voor die van de vergadering.
3. De (bestuurders van de) Beheerder en de Bewaarder worden uitgenodigd de vergadering 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.
4. Een of meer Participanten die alleen of tezamen ten minste dertig procent (30%) van het totale aantal Participaties 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.
5. 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 algemene stemmen.

6. De vergaderingen van Participanten worden geleid door een door de Bewaarder aan te wijzen 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.
7. Om de vergadering van Participanten te kunnen bijwonen, daarin het woord te kunnen voeren en aan een eventuele stemming te kunnen deelnemen, dienen de Participanten en zij die hun rechten van de stemrechten van de Participaties afleiden zich bij de Beheerder schriftelijk aan te melden. Het tijdstip waarop uiterlijk aangemeld dient te zijn zal in de aankondiging worden vermeld. Dit tijdstip kan niet vroeger worden gesteld dan zeven dagen voor de dag der vergadering.
8. Een Participant kan zich ter vergadering, mits bij schriftelijke volmacht, doen vertegenwoordigen.
9. 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 Participaties. Elke Participatie geeft het recht tot het uitbrengen van één stem, waarbij een deel van een Participatie een evenredig deel van een stem vertegenwoordigt. 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.
10. De voorzitter van de vergadering bepaalt de wijze van stemming.

Artikel 18 – Verslaglegging vergadering van Participanten

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 19 – Defungeren van de Beheerder of de Bewaarder

1. De Beheerder zal als zodanig defungeren:
 - a. op het tijdstip van ontbinding van de Beheerder;
 - b. door vrijwillig defungeren; of
 - c. doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, dan wel doordat hij op enigerlei wijze het vrije

- beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surseance van betaling.
2. De Bewaarder zal als zodanig defungeren:
 - a. op het tijdstip van ontbinding van de Bewaarder;
 - b. door vrijwillig defungeren; of
 - c. doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, dan wel doordat hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surseance van betaling.
3. De Beheerder en de Bewaarder kunnen hun functie slechts eenzijdig beëindigen met inachtneming van een opzegtermijn van drie maanden en niet eerder dan in overeenstemming met deze Voorwaarden in opvolging is voorzien.

Artikel 20 – Vervanging van de Beheerder of de Bewaarder

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

Artikel 21 – Toepasselijkheid en wijziging Voorwaarden

1. Door het richten van een ondertekend verzoek tot toekenning van Participaties onderwerpt een Participant zich aan de bepalingen van deze Voorwaarden. Deze Voorwaarden staan op de website van het Fonds en zijn gratis verkrijgbaar op het kantoor van de Beheerder.
2. De voorwaarden van beheer en bewaring en het Prospectus kunnen door de Beheerder en de Bewaarder tezamen worden gewijzigd. De Bewaarder ziet er hierbij op toe dat de belangen van de Participanten voldoende worden meegewogen.
3. Wijzigingen in de Voorwaarden en het Prospectus worden medegedeeld aan de Participanten, op de

wijze zoals voorzien in artikel 13.1, onder vermelding van de aard van de wijziging.

4. 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 drie maanden zijn verstreken sinds de 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.

Artikel 22 – Ontbinding en vereffening

1. Een voorstel tot ontbinding van het Fonds wordt kenbaar gemaakt aan de vergadering van Participanten. Onverminderd het bepaalde in artikel 20.4, wordt het Fonds ontbonden bij besluit van de Beheerder en de Bewaarder. Van een dergelijk besluit wordt mededeling gedaan aan de desbetreffende Participanten.
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.
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. Uitkering kan geheel of ten dele geschieden in natura. Eerst na het afleggen van de in artikel 22.4 bedoelde rekening en verantwoording kan tot uitkering aan Participanten worden overgegaan.
4. De Beheerder maakt een rekening en verantwoording op. De Bewaarder kan een registeraccountant of een andere deskundige als bedoeld in artikel 2:393(1) Burgerlijk Wetboek opdracht geven om de rekening en verantwoording te onderzoeken. Goedkeuring van de rekening en verantwoording door de vergadering van Participanten, strekt, voor zover die vergadering niet een voorbehoud maakt, tot decharge van de Beheerder en de Bewaarder.

Artikel 23 – Toepasselijk recht

1. De rechtsbetrekkingen tussen de Beheerder, de Bewaarder en de Participanten zijn uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht.

Artikel 24 – Slotbepalingen

1. De boeken van de Beheerder, de administrateur 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 aange-

toond. Op verzoek van de Participanten verstrekt de Beheerder aan de Participanten inzage in de hiervoor bedoelde boeken.

2. In gevallen waarin deze Voorwaarden niet voorzien beslist de Beheerder.

Artikel 25 – Overgangsbepalingen

1. Het eerste boekjaar eindigt op 31 december 2015.

BIJLAGE II

Statuten bewaarder

Artikel 1 – Naam en zetel

1. De stichting draagt de naam: Stichting Bewaarder Major Oak Fund.
2. Zij heeft haar zetel in de gemeente Opsterland.

Artikel 2 – Doel

1. De stichting heeft ten doel het optreden als bewaarder van het besloten fonds voor gemene rekening met de naam Major Oak Fund, een beleggingsinstelling als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht, en als zodanig activa te bewaren en goederen te administreren waar het Major Oak Fund in belegt.
2. De stichting tracht haar doel te verwezenlijken met inachtneming van de bepalingen van het Major Oak Fund, die zijn vastgelegd in het prospectus en de voorwaarden van beheer en bewaring.
3. De stichting zal haar werkzaamheden slechts verrichten in het belang van de beleggers die participeren in het Major Oak Fund.

Artikel 3 – Bestuur

1. Het bestuur van de stichting bestaat uit ten minste drie leden. Het aantal leden wordt, met inachtneming van het in de vorige zin bepaalde, door het bestuur met algemene stemmen vastgesteld.
2. Het bestuur van de stichting bestaat uitsluitend uit natuurlijke personen die – al dan niet via een rechtspersoon – participeren in het Major Oak Fund.
3. Het bestuur kiest uit zijn midden een voorzitter, een secretaris en een penningmeester.
4. Bestuursleden worden benoemd voor een periode van 4 jaar, waarbij het bestuur een rooster van aftreden opstelt. Aftredende bestuursleden zijn terstond herkiesbaar. Een tussentijds benoemd bestuurslid neemt op het rooster de plaats in van zijn voorganger.
5. Bij het ontstaan van één (of meer) vacature(s) in het bestuur, zullen de overblijvende bestuursleden met algemene stemmen binnen twee maanden na het ontstaan van de vacature(s) daarin voorzien door de benoeming van één (of meer) opvolger(s).
6. Indien binnen twee maanden na het ontstaan van één (of meer) vacature(s) in het bestuur geen benoeming van één (of meer) opvolger(s) heeft plaatsgevonden, kan de benoeming van één (of meer) opvolger(s) geschieden door de beheerder van het Major Oak Fund.
7. Mocht(en) in het bestuur om welke reden dan ook één of meer leden ontbreken, dan vormen de over-

blijvende bestuursleden, of vormt het enige overblijvende bestuurslid niettemin een wettig bestuur, behoudens het bepaalde in artikel 8.

Artikel 4 – Bestuursbevoegdheid en vertegenwoordiging

1. Het bestuur is belast met het besturen van de stichting.
2. Het bestuur is bevoegd te besluiten tot het aangaan van overeenkomsten tot verkrijging, vervreemding en bezwaring van registergoederen.
3. Het bestuur is niet bevoegd te besluiten tot het aangaan van overeenkomsten, waarbij de stichting zich als borg of hoofdelijk medeschuldenaar verbindt, zich voor een derde sterk maakt of zich tot zekerheidstelling voor een schuld van een ander verbindt.

Artikel 5 – Bestuursvergaderingen

1. De vergaderingen van het bestuur worden gehouden in Nederland op de plaats als bij de oproeping is bepaald.
2. Bestuursvergaderingen worden gehouden wanneer een bestuurder dit verlangt.
3. De oproeping tot een vergadering geschiedt ten minste zeven dagen tevoren, de dag van de oproeping en die van de vergadering niet meegerekend, door middel van een oproepingsbrief.
4. Een oproepingsbrief vermeldt, behalve plaats en tijdstip van de vergadering, de te behandelen onderwerpen.
5. De vergaderingen worden geleid door de voorzitter. Indien deze afwezig is voorzien de aanwezige bestuurders in de leiding van de vergadering. Tot dat moment wordt de vergadering geleid door de in leeftijd oudste aanwezige bestuurder.
6. Een daartoe door de voorzitter van de vergadering aangewezen persoon notuleert de vergadering. De notulen worden vastgesteld en getekend door degenen, die in de vergadering als voorzitter en notulist hebben gefungeerd.
7. Toegang tot de vergaderingen van het bestuur hebben de in functie zijnde bestuurders en degenen die daartoe door het bestuur zijn uitgenodigd.

Artikel 6 – Bestuursbesluiten

1. Het bestuur kan in een vergadering alleen besluiten nemen indien de meerderheid van de in functie zijnde bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd is.

Een bestuurder kan zich in een vergadering door een andere bestuurder laten vertegenwoordigen nadat een schriftelijke, ter beoordeling van de voorzitter van de vergadering voldoende, volmacht is afgegeven.

Een bestuurder kan daarbij slechts voor één andere bestuurder als gevolmachtigde optreden. Is in een vergadering niet de meerderheid van de in functie zijnde bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd dan wordt een tweede vergadering bijeengeroepen, te houden niet eerder dan twee en niet later dan vier weken na de eerste vergadering. In deze tweede vergadering kan ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde bestuurders worden besloten omtrent de onderwerpen welke op de eerste vergadering op de agenda waren geplaatst. Bij de oproeping tot de tweede vergadering moet worden vermeld dat en waarom een besluit kan worden genomen ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde bestuurders.

2. Zolang in een vergadering alle in functie zijnde bestuurders aanwezig zijn, kunnen geldige besluiten worden genomen over alle aan de orde komende onderwerpen, mits met algemene stemmen, ook al zijn de door de statuten gegeven voorschriften voor het oproepen en houden van vergaderingen niet in acht genomen.
3. Het bestuur kan met algemene stemmen ook buiten vergadering besluiten nemen. Van een aldus genomen besluit wordt door de secretaris een relaas opgemaakt, dat na medeondertekening door de voorzitter als notulen wordt bewaard.
4. Iedere bestuurder heeft het recht tot het uitbrengen van één stem. Voor zover deze statuten geen grotere meerderheid voorschrijven worden bestuursbesluiten genomen met volstrekte meerderheid van de geldig uitgebrachte stemmen.
5. Alle stemmingen in een vergadering geschieden mondeling, tenzij één of meer bestuurders vóór de stemming een schriftelijke stemming verlangen. Schriftelijke stemming geschiedt bij ongetekende, gesloten briefjes.
6. Blanco stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht.

Artikel 7 – Defungeren van bestuursleden.

1. Een bestuurder defungeert:
 - a. door zijn overlijden;
 - b. door het verlies van zijn vrije beheer over zijn vermogen;
 - c. door beëindiging van zijn participatie in het Major Oak Fund;
 - d. door zijn aftreden op eigen verzoek;
 - e. door verloop van de periode van zijn benoeming;

- f. door ontslag hem verleend door de gezamenlijke overige bestuurders;
- g. door ontslag op grond van artikel 2:298 Burgerlijk Wetboek.

Artikel 8 – Vertegenwoordiging

1. Het bestuur vertegenwoordigt de stichting in en buiten rechte.
2. De vertegenwoordigingsbevoegdheid komt mede toe aan twee gezamenlijk handelende bestuurders.

Artikel 9 – Administrateur

1. Het bestuur kan één of meer personen benoemen, die het de titel van administrateur of een andere titel kan toekennen. Aan deze persoon – al dan niet in dienst van de stichting – kan procuratie worden verleend.

Artikel 10 – Boekjaar en jaarstukken

1. Het boekjaar van de stichting is gelijk aan het kalenderjaar.
2. Het bestuur is verplicht van de vermogenstoestand van de stichting en van alles betreffende de werkzaamheden van de stichting, naar de eisen die voortvloeien uit deze werkzaamheden, op zodanige wijze een administratie te voeren en de daartoe behorende boeken, bescheiden en andere gegevensdragers op zodanige wijze te bewaren, dat daaruit te allen tijde de rechten en verplichtingen van de stichting kunnen worden gekend.
3. Het bestuur is verplicht jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar de balans en de staat van baten en lasten van de stichting te maken, op papier te stellen en vast te stellen.
4. Het bestuur kan een registeraccountant of een andere deskundige als bedoeld in artikel 2:393(1) Burgerlijk Wetboek opdracht geven om de jaarrekening te onderzoeken.
5. Het bestuur is verplicht de in de voorgaande leden bedoelde boeken, bescheiden en andere gegevensdragers gedurende zeven jaar te bewaren.
6. De op een gegevensdrager aangebrachte gegevens, uitgezonderd de op papier gestelde balans en staat van baten en lasten, kunnen op een andere gegevensdrager worden overgebracht en bewaard, mits de overbrenging geschiedt met juiste en volledige weergave der gegevens en deze gegevens gedurende de volledige bewaartijd beschikbaar zijn en binnen redelijke tijd leesbaar kunnen worden gemaakt.

Artikel 11 – Reglement

1. Het bestuur is bevoegd, na voorafgaande schriftelijke goedkeuring van de beheerder van het Major Oak

Fund, een reglement vast te stellen, waarin die onderwerpen worden geregeld, die naar het oordeel van het bestuur (nadere) regeling behoeven.

2. Het reglement mag niet in strijd zijn met de wet, deze statuten en de bepalingen van het Major Oak fund, die zijn vastgelegd in het prospectus en de voorwaarden van beheer en bewaring.
3. Het bestuur is bevoegd het reglement te wijzigen of te beëindigen.
4. Op de vaststelling, wijziging en beëindiging van het reglement is het bepaalde in artikel 12 lid 1 van toepassing.

Artikel 12 – Statutenwijziging

1. Het bestuur is bevoegd deze statuten te wijzigen, na voorafgaande schriftelijke goedkeuring van de beheerder van het Major Oak Fund. Een besluit tot statutenwijziging moet met algemene stemmen worden genomen in een vergadering waarin alle bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn.
2. De wijziging moet op straffe van nietigheid bij notariële akte tot stand komen. Iedere bestuurder afzonderlijk is bevoegd de desbetreffende akte te verlijden.
3. De bestuurders zijn verplicht een authentiek afschrift van de wijziging en de gewijzigde statuten neer te leggen ten kantore van het handelsregister.

Artikel 13 – Ontbinding en vereffening

1. Het bestuur is bevoegd de stichting te ontbinden, na voorafgaande schriftelijke goedkeuring van de beheerder van het Major Oak Fund.
2. Op het besluit van het bestuur tot ontbinding is het bepaalde in artikel 12 lid 1 van overeenkomstige toepassing.
3. Indien het bestuur besluit tot ontbinding wordt tevens de bestemming van het liquidatiesaldo vastgesteld. In andere gevallen van ontbinding wordt de bestemming van het liquidatiesaldo door de vereffenaars vastgesteld. De bestemming van het liquidatiesaldo zal zoveel mogelijk in overeenstemming met het doel van de stichting zijn.
4. Na ontbinding geschiedt de vereffening door de bestuurders, tenzij bij het besluit tot ontbinding anderen tot vereffenaars zijn aangewezen.
5. Na afloop van de vereffening blijven de boeken en bescheiden van de ontbonden stichting gedurende de bij de wet voorgeschreven termijn onder berusting van de door de vereffenaars aangewezen persoon.
6. Op de vereffening zijn overigens de bepalingen van Titel 1, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.

Artikel 14 – Slotbepalingen

1. Onder schriftelijk wordt in deze statuten verstaan elk via de gangbare communicatiekanalen overgebracht bericht, waarvan uit geschrift blijkt.
2. Het eerste boekjaar van de stichting eindigt op eenendertig december tweeduizendvijftien (31-12-2015).

BIJLAGE III

Rekenvoorbeeld uitgifte en inkoop van participaties

Uitgifte van Participaties

De uitgifte van Participaties vindt plaats op elke eerste dag van de maand (de uitgiftedatum). De prijs waartegen de uitgifte plaatsvindt, is de Nettovermogenswaarde per Participatie met een opslag van 0,25%.

Bij de start van het Fonds op 1 januari 2015 vertegenwoordigt één Participatie € 25.000. Stel, er zijn op dat moment 200 Participaties uitgegeven. Het Fonds heeft geen schulden. De Nettovermogenswaarde van het Fonds is dan $200 \times € 25.000 = € 5.000.000$.

Op 1 oktober 2015 is de Nettovermogenswaarde van het Fonds gestegen naar € 5.500.000. Het aantal uitstaande Participaties is ongewijzigd. De Nettovermogenswaarde per Participatie is dan $€ 5.500.000 / 200 = € 27.500$.

Op 1 oktober 2015 treedt een nieuwe Participant toe, die € 200.000 inlegt. De prijs per Participatie is de Nettovermogenswaarde met een opslag van 0,25%. Dit is $€ 27.500 + € 68,75 = € 27.568,75$. Het aantal te ontvangen Participaties is: $€ 200.000 / € 27.568,75 = 7,2546$ Participaties.

De totale opslag die de Participant betaalt is $7,2546$ (Participaties) $\times € 68,75 = € 498,75$. Hiermee worden de kosten gedekt die het Fonds moet maken voor de uitgifte van de Participaties en het beleggen van het ingelegde vermogen. Omwille van de eenvoud veronderstellen wij in dit voorbeeld dat de totale opslag van € 498,75 exact gelijk is aan de kosten die het Fonds heeft gemaakt.

De Nettovermogenswaarde van het Fonds na uitgifte van de nieuwe Participaties is: $€ 5.500.000 + € 200.000$ (ontvangen van Participant) $- € 498,75$ (kosten) $= € 5.699.501,25$. De Nettovermogenswaarde per Participatie is: $€ 5.699.501,25 / (200 + 7,2546) = € 27.500$.

De juistheid van de berekening blijkt uit feit dat de Nettovermogenswaarde per Participatie niet verandert door de uitgifte van Participaties. Zowel voor als na de uitgifte is de Nettovermogenswaarde per Participatie € 27.500.

Inkoop van Participaties

Het Major Oak Fund koopt Participaties in, op schriftelijk verzoek van de Participant. Een verzoek tot inkoop luidt in euro's, dan wel in aantal Participaties. De prijs waartegen de inkoop plaatsvindt, is de Nettovermogenswaarde per Participatie met een afslag van 0,25%.

Bij de start van het Fonds op 1 januari 2015 vertegenwoordigt één Participatie € 25.000. Stel, er zijn op dat moment 200 Participaties uitgegeven. Het Fonds heeft geen schulden. De Nettovermogenswaarde van het Fonds is dan $200 \times € 25.000 = € 5.000.000$.

Op 1 oktober 2015 is de Nettovermogenswaarde van het Fonds gestegen naar € 5.500.000. Het aantal uitstaande Participaties is ongewijzigd. De Nettovermogenswaarde per Participatie is dan $€ 5.500.000 / 200 = € 27.500$.

Op 1 oktober 2015 wil een Participant een deel van zijn Participaties verkopen. De betreffende participant heeft in totaal 16 Participaties in bezit met een totale waarde van € 440.000 ($16 \times € 27.500$). Hij geeft op het mutatieformulier aan € 200.000 op zijn bankrekening te willen ontvangen. De prijs per Participatie is de Nettovermogenswaarde met een afslag van 0,25%. Dit is $€ 27.500 - € 68,75 = € 27.431,25$. Het aantal door het Fonds ingekochte Participaties is dan: $€ 200.000 / € 27.431,25 = 7,2910$ Participaties.

De totale afslag die de Participant betaalt is $7,2910$ (Participaties) $\times € 68,75 = € 501,25$. Hiermee worden de kosten van het Fonds gedekt. Omwille van de eenvoud veronderstellen wij in dit voorbeeld dat de totale afslag van € 501,25 exact gelijk is aan de kosten die het Fonds heeft gemaakt.

De Nettovermogenswaarde van het Fonds na de inkoop van de Participaties is: $€ 5.500.000 - € 200.000$ (te betalen aan Participant) $- € 501,25$ (kosten) $= € 5.299.498,75$. De Nettovermogenswaarde per Participatie is na het uitreden van de Participant: $€ 5.299.498,75 / (200 - 7,2910) = € 27.500$.

De juistheid van de berekening blijkt uit feit dat de Nettovermogenswaarde per Participatie niet verandert door het inkopen van Participaties. Zowel voor als na de inkoop is de Nettovermogenswaarde per Participatie € 27.500.

Het aantal Participaties dat de Participant na de verkoop nog in bezit heeft is: $16 - 7,2910 = 8,7090$. Deze Participaties hebben een waarde van $8,7090 \times € 27.500 = € 239.497,50$. Deze waarde is als volgt opgebouwd: $€ 440.000$ (waarde participaties voor de verkoop) $- € 200.000$ (ontvangen van het Fonds) $- € 501,25$ (kosten) $- € 1,25$ (afroundingsverschil) $= € 239.497,50$.

Contact

MajorOak Investment Solutions
Roekebosk 23
9244 HC Beetsterzwaag

t +31(0)6 45 77 95 95
e info@majoroak.nl
w www.majoroak.nl





WAAR UW VERMOGEN GROEIT.