



**WIJZIGING VOORWAARDEN VAN BEHEER EN BEWARING
DELTA LLOYD INSTITUTIONEEL NEDERLAND FONDS
(nieuwe naam: Delta Lloyd Institutioneel Blue Return Fund)**

Op zeventien december tweeduizend vier is voor mij, mr. Rudolf van Bork, notaris met plaats van vestiging Amsterdam, verschenen: _____ mevrouw mr. Joyce Johanna Cornelia Aurelia Leemrijse, met kantooradres Fred. Roeskestraat 100, 1076 ED Amsterdam, geboren te Eindhoven op twaalf november negentienhonderd zeventig, te dezen handelend als schriftelijk gevolmachtigde van: _____

1. **Delta Lloyd Asset Management N.V.**, een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudende te Spaklerweg 4, 1096 BA Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel en Fabrieken voor Amsterdam onder nummer 33052584; en _____
2. **Delta Lloyd Bewaarder N.V.**, een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudende te Spaklerweg 4, 1096 BA Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel en Fabrieken voor Amsterdam onder nummer 34155094, te dezen handelend als beheerder respectievelijk bewaarder van **Delta Lloyd Institutioneel Nederland Fonds**, een fonds voor gemene rekening aangegaan naar Nederlands recht, gevestigd ten kantore van Delta Lloyd Asset Management N.V. _____

Van het bestaan van de aan de comparant verleende volmachten blijkt uit het besluit dat aan deze akte wordt gehecht (Bijlage I). _____

De comparant heeft verklaard dat Delta Lloyd Institutioneel Nederland Fonds is aangegaan bij akte voor voornoemde notaris mr. R. van Bork verleden op zeventwintig april tweeduizend een, welke akte is gerectificeerd bij akte voor voornoemde notaris mr. R. van Bork verleden op dertig mei tweeduizend een. — De comparant heeft verklaard dat Delta Lloyd Asset Management N.V. en Delta Lloyd Bewaarder N.V. op vijftien december tweeduizend vier hebben besloten de voorwaarden van beheer en bewaring van Delta Lloyd Institutioneel Nederland Fonds per heden als volgt te wijzigen: _____

**VOORWAARDEN VAN BEHEER EN BEWARING.** _____**Artikel 1 - Definities.** _____

In deze voorwaarden van beheer en bewaring wordt verstaan onder: _____

a. **"Accountant"**: _____

een registeraccountant als bedoeld in artikel 2:393 van het Burgerlijk Wetboek, dan wel een organisatie waarin zodanige accountants samenwerken; _____

b. **"Beheerder"**: _____

Delta Lloyd Asset Management N.V., een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, gevestigd te Amsterdam, dan wel de overeenkomstig deze Fondsvoorwaarden benoemde opvolger daarvan; _____

c. **"Beursdag"**: _____

elke dag waarop zowel de effectenbeurs Euronext Amsterdam, Nederland, als de banken in Nederland open zijn voor het (doen) verrichten van transacties in effecten; _____

d. **"Bewaarder"**: _____

Delta Lloyd Bewaarder N.V., een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, gevestigd te Amsterdam, dan wel de overeenkomstig deze Fondsvoorwaarden benoemde opvolger daarvan; _____

e. **"Fonds"**: _____

het onderhavige Delta Lloyd Institutioneel Blue Return Fund; _____

f. **"Fondsvermogen"**: _____

het geheel van de onder het verband van het Fonds staande bezittingen en schulden; _____

g. **"Fondsvoorwaarden"**: _____

de onderhavige voorwaarden van beheer en bewaring van het Fonds, met inachtneming van alle wijzigingen die hierin te eniger tijd mochten worden aangebracht; _____

h. **"Fondswaarden"**: _____

de beleggingen van het Fonds, met inbegrip van liquide middelen behorend tot het Fondsvermogen; _____

i. **"Intrinsieke Waarde"**: _____

het eigen vermogen van het Fonds, dat wil zeggen het saldo van de bezittingen en schulden van het Fonds; _____

i. **"Participant"**: _____

iedere houder van één of meer Participaties; _____

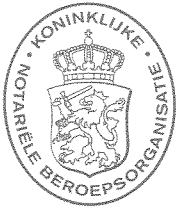
j. **"Participatie(s)"**: _____

(een) vorderingsrecht(en), (elk) rechtgevende op een deel van het Fondsvermogen; _____

k. **"schriftelijk"**: _____

bij brief, telefax of e-mail, of bij boodschap die via een ander gangbaar communicatiemiddel wordt overgebracht en op schrift kan worden ontvangen. _____

Artikel 2 - Naam, zetel en status. _____



- 2.1 Het Fonds is genaamd: _____
Delta Lloyd Institutioneel Blue Return Fund. _____
- 2.2 Het Fonds is gevestigd ten kantore van de Beheerder. _____
- 2.3 Het Fonds is of beoogd te zijn een open fonds voor gemene rekening in de zin van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. _____

Artikel 3 - Duur. _____

Het Fonds is ingesteld voor onbepaalde tijd. _____

Artikel 4 - Doel en beleggingsbeleid. _____

- 4.1 Het Fonds heeft tot doel het voor rekening en risico van de Participanten beleggen van vermogen in effecten en andere vermogenswaarden, in het bijzonder in aandelen van Europese ondernemingen en wel zodanig dat de risico's daarvan worden gespreid ten einde de Participanten in de opbrengst te doen delen. _____
- 4.2 Het beleggingsbeleid van het Fonds is gericht op het behalen van een optimaal rendement met het Fondsvermogen, dat voor rekening en risico van de Participanten wordt belegd in effecten en andere vermogenswaarden in de ruimste zin van het woord. Teneinde het rendement te optimaliseren kan het Fonds gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten en producten. _____
- 4.3 De rendementsdoelstelling voor het Fonds is om over iedere drie jaars periode een totaal rendement van gemiddeld ten minste zes procent (6,0%) per jaar te behalen. _____

Artikel 5 - Beheerder en Bewaarder. _____

- 5.1 Het beheer over het Fonds wordt gevoerd door de Beheerder. De Beheerder is bevoegd een deel van het beheer en de daaruit voortvloeiende taken te doen uitoefenen door één of meer door hem te benoemen derden, niet zijnde de Bewaarder. _____
- 5.2 De van de Beheerder onafhankelijke Bewaarder is belast met de bewaring van de Fondswaarden. De Bewaarder is bevoegd een deel van de bewaring en de daaruit voortvloeiende taken te doen uitoefenen door één of meer door hem te benoemen derden, niet zijnde de Beheerder. _____
- 5.3 De Beheerder en de Bewaarder treden bij de uitoefening van de aan hen opgedragen taken en functies uitsluitend op in het belang van de Participanten. _____
- 5.4 Bestuurders van de Beheerder zullen nimmer enige functie vervullen bij de Bewaarder en vice versa. _____

Artikel 6 - Beheer. _____

- 6.1 De Beheerder is vrij in de keuze van de Fondswaarden en is gerechtigd tot alle daden van beheer met betrekking tot het Fondsvermogen, met inachtneming van het bepaalde in deze Fondsvoorwaarden. Tot het beheer worden mede gerekend het vaststellen en uitvoeren van het beleggingsbeleid, het verrichten van beleggingen en al hetgeen daarmee in de ruimste zin samenhangt. De Beheerder is te allen tijde bevoegd in de Fondswaar-



- den die wijzigingen aan te brengen die hij in het belang van de gezamenlijke Participanten acht. _____
- 6.2 De Beheerder mag als debiteur leningen aangaan ten laste van het Fonds, met dien verstande dat het totale bedrag van de leningen nimmer hoger mag zijn dan tien procent (10 %) van de waarde van het Fonds. _____
- 6.3 Indien de Beheerder om welke reden dan ook zijn functie niet langer uitoefent terwijl geen opvolgend Beheerder is aangewezen, is de Bewaarder gerechtigd een interim-beheerder te benoemen totdat de vergadering van Participanten een nieuwe Beheerder heeft aangewezen. _____
- 6.4 De Bewaarder is gehouden binnen vier weken nadat zich de in artikel 6.3 hiervoor bedoelde omstandigheid heeft voorgedaan, of de Beheerder anderszins zijn voornemen te kennen heeft gegeven zijn functie neer te leggen, een vergadering van Participanten bijeen te roepen ter aanwijzing van een nieuwe Beheerder. _____
- 6.5 Elke aansprakelijkheid voor het gevoerde beheer en de gevolgen daarvan wordt door de Beheerder uitdrukkelijk uitgesloten, tenzij er sprake is van opzet, grove schuld of enig handelen in strijd met de bepalingen van deze Fondsvoorwaarden. _____

Artikel 7 - Bewaring. _____

- 7.1 Alle Fondswaarden worden ten name van de Bewaarder maar voor rekening en risico van het Fonds aan de Bewaarder in bewaring gegeven. De Bewaarder is zelfstandig eigenaar van onderscheidenlijk rechthebbende op alle Fondswaarden. Alle bank- en effectenrekeningen van het Fonds worden ten name van de Bewaarder gesteld, onder vermelding dat de Bewaarder de rekeningen houdt als bewaarder van het Fonds. _____
- 7.2 Voor zover nodig worden Fondswaarden aan toonder ten name van de Bewaarder in bewaring gegeven bij te goeder naam en faam bekend staande financiële instellingen. _____
- 7.3 De Bewaarder dient de Fondswaarden op zodanige wijze te bewaren dat met betrekking tot de in bewaring gegeven Fondswaarden slechts kan worden beschikt door de Beheerder en de Bewaarder tezamen. _____
- 7.4 De Bewaarder zal de Fondswaarden slechts afgeven na ontvangst van een door de Beheerder getekende, daartoe strekkende verklaring, waaruit blijkt dat afgifte wordt verlangd in verband met de regelmatige uitoefening van de beheerfunctie. _____
- 7.5 De Beheerder is verplicht aan de Bewaarder al die informatie te verstrekken die de Bewaarder, naar diens uitsluitend oordeel, voor een goede uitoefening van zijn functie nodig heeft. _____
- 7.6 Indien de Bewaarder om welke reden dan ook zijn functie niet langer uitoefent, terwijl geen opvolgend Bewaarder is aangewezen, is de Beheerder gerechtigd een interim-bewaarder te benoemen, totdat de vergadering van Participanten een nieuwe Bewaarder heeft aangewezen. _____
- 7.7 De Beheerder is gehouden binnen vier weken nadat de in artikel 7.6 hiervoor bedoelde omstandigheid zich heeft voorgedaan, of de Bewaarder an-



derszins zijn voornemen te kennen heeft gegeven zijn functie neer te leggen, een vergadering van Participanten bijeen te roepen, ter aanwijzing van een nieuwe Bewaarder. _____

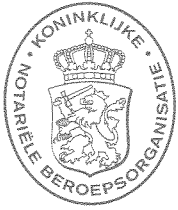
- 7.8 Elke aansprakelijkheid voor het optreden als Bewaarder en de gevolgen daarvan wordt door de Bewaarder uitdrukkelijk uitgesloten, tenzij er sprake is van opzet, grove schuld of enig handelen in strijd met de bepalingen van deze Fondsvoorwaarden. _____

Artikel 8 - Participaties. Register van Participanten. _____

- 8.1 Het Fonds geeft aan de Participanten Participaties uit. Een Participatie geeft overeenkomstig het daaromtrent in deze Fondsvoorwaarden bepaalde, recht op een evenredig deel van het Fondsvermogen. _____
- 8.2 Onder Participaties worden mede begrepen fracties van Participaties, die kunnen worden uitgegeven tot op vier decimalen nauwkeurig. _____
- 8.3 Alle Participaties luiden op naam. Er worden geen Participatiebewijzen uitgegeven. _____
- 8.4 De Beheerder houdt een register van Participanten, waarin van elke houder van één of meer Participaties de navolgende gegevens worden opgenomen: –
- a. zijn naam, adres en woonplaats;
 - b. zijn domicilie keuze en zijn statutaire plaats van vestiging; _____
 - c. zijn fiscale status voor de toepassing van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969; _____
 - d. de gestorte bedragen en het aantal Participaties waarvoor de Participant in het Fonds deelneemt; _____
 - e. de datum respectievelijk data waarop de Participatie(s) is/zijn verkregen; en _____
 - f. zodanige overige gegevens die de Beheerder nuttig acht. _____
- 8.5 Iedere houder van één of meer Participaties is verplicht aan de Beheerder schriftelijk opgave te doen van iedere wijziging in de hiervoor in artikel 8.4 onder a. tot en met c. bedoelde gegevens. Alle gevolgen van het niet mededelen van zodanige wijzigingen zijn voor rekening en risico van de betrokken Participant. _____
- 8.6 Het register van Participanten wordt regelmatig bijgehouden. Iedere inschrijving of registratie in het register van Participanten wordt getekend door zowel de Beheerder als de Bewaarder. _____
- 8.7 Op eerste verzoek van een Participant zal hem kosteloos een op hem betrekking hebbend uittreksel uit het register van Participanten worden verstrekt. Uittreksels uit het register zijn niet verhandelbaar. Een uittreksel uit het register van Participanten wordt getekend door zowel de Beheerder als de Bewaarder, vermeldende de naam en het adres van de Participant en het aantal van de door hem gehouden Participaties en de Intrinsieke Waarde per Participatie. _____

Artikel 9 - Uitgifte van Participaties. Vaststelling Intrinsieke Waarde. _____

- 9.1 Participaties kunnen uitsluitend worden aangeboden aan en gehouden door (rechts-)personen die kwalificeren als professionele partij in de zin



- van de Wet toezicht effectenverkeer en de Wet toezicht beleggingsinstellingen casu quo de daarvoor in de plaats komende wettelijke bepalingen. –
- 9.2 De minimum deelname per Participant kan nimmer minder bedragen dan tweehonderdvijftig duizend euro (EUR 250.000,-). Iedere uitbreiding van deelname, behoudens herbelegging van inkomsten uit een Participatie, dient ten minste vijftig duizend euro (EUR 25.000,-) te bedragen. —
- 9.3 Verzoeken tot uitgifte van Participaties dienen schriftelijk bij de Beheerder te worden ingediend door inzending van daartoe door de Beheerder beschikbaar gestelde formulieren. De Beheerder zal verzoeken tot uitgifte van Participaties honoreren, evenwel onverminderd het bepaalde in de artikelen 9.4 en 9.10. De Beheerder bepaalt het tijdstip waarop een uitgifte tot stand wordt gebracht. De Beheerder is te allen tijde gerechtigd om aan de uitgifte van één of meer Participaties nadere voorwaarden te stellen. Voor de toepassing van het in dit artikel 9.3 bepaalde wordt onder “uitgifte” mede begrepen het uitbreiden van een deelname door een Participant. —
- 9.4 Onverminderd het overigens in dit artikel bepaalde, is voor uitgifte of overdracht van Participaties aan anderen dan aan Participanten steeds de voorafgaande toestemming vereist van alle Participanten van het Fonds. —
- 9.5 Het aantal Participaties van de toetredende participant in het Fondsvermogen wordt berekend op basis van de Intrinsieke Waarde per Participatie, berekend per de datum van zijn toetreding. De Intrinsieke Waarde per Participatie wordt verkregen door de Intrinsieke Waarde van het Fondsvermogen, berekend ingevolge artikel 15, per die dag te delen door het aantal alsdan uitstaande Participaties. Door het bedrag van de storting te delen door de aldus vastgestelde Intrinsieke Waarde van één Participatie, wordt het aantal uit te geven Participaties verkregen. —
- 9.6 Bij uitbreiding van de deelname door een Participant wordt het aantal wegens die uitbreiding aan de Participant uit te geven Participaties berekend op basis van de Intrinsieke Waarde per Participatie, berekend per de datum van de uitbreiding. Het bepaalde in de tweede en derde volzin van artikel 9.5 is van overeenkomstige toepassing. De bevoegdheid tot het instemmen met uitbreiding van deelname en het bepalen van de datum van uitbreiding berust uitsluitend bij de Beheerder. —
- 9.7 De Participant dient uiterlijk drie Beursdagen na de datum van toetreding aan de plicht tot storting te hebben voldaan. Indien, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, marktconforme afspraken hieromtrent veranderen kan deze periode door de Beheerder worden verkort. De Participant wordt na storting in de boeken van het Fonds gecrediteerd voor de Intrinsieke Waarde van het aantal door hem gehouden Participaties. De Beheerder verstrekt aan de Participant kosteloos een bewijs van boeking. —
- 9.8 Ingeval van uitbreiding van deelname dient de Participant uiterlijk drie Beursdagen na de datum van uitbreiding aan de plicht tot storting te hebben voldaan. Indien, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, marktconforme afspraken hieromtrent veranderen kan deze periode door



de Beheerder worden verkort. De Participant wordt na storting in de boeken van het Fonds gecrediteerd voor de Intrinsieke Waarde van het alsdan door hem gehouden aantal Participaties. De Beheerder verstrekt aan de Participant kosteloos een bewijs van boeking. _____

9.9 De Beheerder erkent ten aanzien van iedere Participatie in het Fonds slechts één gerechtigde. Indien een deelneming tot een gemeenschap behoort, kunnen de gezamenlijke deelgenoten, die tevens in het register dienen te zijn ingeschreven, jegens het Fonds slechts worden vertegenwoordigd door één van hen schriftelijk daartoe aan te wijzen persoon. Het bepaalde in de artikelen 8.4 en 8.5 is van overeenkomstige toepassing, terwijl alle kennisgevingen aan en oproepingen van de gezamenlijke deelgenoten kunnen worden gedaan aan het in het register van Participanten ingeschreven adres van de vertegenwoordiger. _____

9.10 De uitgifte van Participaties zal door de Beheerder kunnen worden opgeschort indien, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, zich een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt. Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan zijn een situatie waarbij in redelijkheid verwacht kan worden dat voortzetting van de uitgifte van Participaties tot gevolg kan hebben dat de belangen van de meerderheid van de bestaande Participanten onevenredig geschaad worden. Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan ook zijn dat, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, belegging door het Fonds van de tegenover de uitgifte van Participaties ontvangen bedragen, gelet op de daarbij van belang zijnde marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is. _____

9.11 In het geval bedoeld in artikel 9.10 zal de Beheerder binnen een maand na de opschorting een vergadering van Participanten bijeenroepen om het besluit tot opschorting toe te lichten. _____

Artikel 10 - Overdracht van Participaties. _____

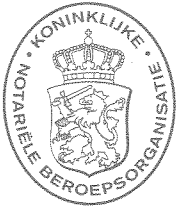
10.1 Overdracht van Participaties kan - uitsluitend door bemiddeling van de Beheerder - plaatsvinden aan het Fonds, mede-Participanten in het Fonds of aan derden, mits deze laatsten zijn toegelaten tot deelname in het Fonds overeenkomstig het bepaalde in artikel 9, en meer in het bijzonder nadat de voorafgaande toestemming van alle Participanten van het Fonds als bedoeld in artikel 9.4 is verkregen. _____

10.2 De overdracht van een Participatie geschiedt door een daartoe strekkende onderhandse of notariële akte. _____

10.3 De overdracht van een Participatie is tegenover de Beheerder en de Bewaarder eerst van kracht na erkenning door de Beheerder, welke erkenning slechts kan geschieden door inschrijving in het in artikel 8.4 bedoelde register van Participanten. _____

10.4 Verzoeken tot erkenning van een overdracht dienen door de overdragende Participant schriftelijk aan de Beheerder te worden verricht. _____

Artikel 11 - Royement. _____



- 11.1 De Beheerder zal verzoeken van een Participant tot geheel of gedeeltelijk tussentijds royement van zijn deelname honoreren onder inhouding van de hierna in artikel 11.5 genoemde vergoeding voor de kosten van royement, evenwel onverminderd het bepaalde in artikel 11.6. _____
- 11.2 Een verzoek tot geheel of gedeeltelijk royement dient te geschieden door invulling, ondertekening en inzending van een daartoe door de Beheerder beschikbaar gesteld formulier. De Beheerder bepaalt het tijdstip waarop het royement tot stand wordt gebracht. De Beheerder is te allen tijde gerechtigd om aan het royement van één of meer Participaties nadere voorwaarden te stellen. _____
- 11.3 Ingeval van royement geschiedt de uitbetaling van de royementsprijs drie Beursdagen na de datum van berekening van de royementswaarde. _____
- 11.4 De royementswaarde wordt berekend op de datum van ontvangst door de Beheerder van het verzoek tot geheel of gedeeltelijk tussentijds royement, mits dit verzoek vóór twaalf uur des middags door hem is ontvangen en door hem is gehonoreerd. De royementswaarde per Participatie is gelijk aan de Intrinsieke Waarde van het Fondsvermogen, berekend ingevolge artikel 15, per die dag te delen door het aantal alsdan uitstaande Participaties. Op deze royementswaarde wordt de vergoeding voor de kosten van royement ingevolge artikel 11.5 in mindering gebracht. _____
- 11.5 De vergoeding voor de kosten van royement bedraagt vijftighonderdste procent (0,50%) van de royementswaarde. Deze vergoeding komt ten goede aan het Fonds. _____
- 11.6 Royement van Participaties zal door de Beheerder kunnen worden opgeschort indien, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, zich een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt. Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan zijn een situatie waarbij in redelijkheid verwacht kan worden dat voortzetting van royement van Participaties tot gevolg kan hebben dat de belangen van de meerderheid van de bestaande Participanten onevenredig geschaad worden. Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan ook zijn dat, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, de liquiditeitspositie van het Fonds zulk een royement niet toestaat en bovendien, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, een voor royement benodigde verkoop van Fondswaarden, gelet op de daarbij van belang zijnde marktomstandigheden, daaronder begrepen de mogelijk te realiseren verkoopopbrengst(en), onverantwoord of onmogelijk is. —
- 11.7 In het geval bedoeld in artikel 11.6 zal de Beheerder binnen een maand na de opschorting een vergadering van Participanten bijeenroepen om het besluit tot opschorting toe te lichten. _____
- 11.8 Geroyeerde Participaties gaan per de datum van royement teniet. _____
- Artikel 12 - Kosten.** _____
- 12.1 Ten laste van het vermogen van het Fonds komen de navolgende kosten, lasten en vergoedingen: _____
- (i) de belastingen en rechten die terzake van het Fonds als zodanig en



- terzake van de transacties van het Fonds worden geheven; —
- (ii) de door derden in rekening gebrachte kosten verbonden aan het kopen, verkopen, beheren en bewaren van Fondswaarden ten behoeve van het Fonds, alsmede aan het verrichten van daarmee verband houdende werkzaamheden; —
 - (iii) de kosten van de Accountant en andere externe deskundigen; —
 - (iv) de vergoeding voor de Beheerder als bedoeld in artikel 13.2; —
 - (v) de prestatievergoeding voor de Beheerder als bedoeld in artikel 13.6; —
 - (vi) de vergoeding voor de Bewaarder als bedoeld in artikel 13.7; —
 - (vii) de kosten verbonden aan het oproepen en houden van vergaderingen van Participanten en de (overige) kosten voor het doen van mededelingen, oproepingen en opgaven overeenkomstig artikel 19; —
 - (viii) de kosten verbonden aan in artikel 6.2 bedoelde leningen, met inbegrip van daarover verschuldigde rente. —

12.2 Alle overige kosten en lasten komen ten laste van de Beheerder. —

Artikel 13 - Beheer-, Prestatie- en Bewaarvergoeding. —

- 13.1 De Beheerder ontvangt een vaste beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer over het Fonds, de kosten van administratie daaronder begrepen. Deze vergoeding wordt overeenkomstig artikel 12.1 ten laste van het Fondsvermogen gebracht. —
- 13.2 Door de Beheerder wordt elk kwartaal een vaste beheervergoeding aan het Fonds in rekening gebracht van vijftienghonderdste procent (0,25%) (exclusief BTW), berekend over de gemiddelde omvang van de Intrinsieke Waarde van het Fondsvermogen van dat kwartaal. De gemiddelde omvang van de Intrinsieke Waarde van het Fondsvermogen van het betrokken kwartaal is gelijk aan de som van de Intrinsieke Waarden van de Fondsvermogens per de laatste Beursdag van de drie maanden die in dat kwartaal zijn begrepen, gedeeld door drie. —
- 13.3 De vaste beheervergoedingen zijn, bij nabetaling, verschuldigd per de laatste Beursdag van ieder kwartaal. De Beheerder treft hiervoor maandelijks een voorziening op de balans. —
- 13.4 Wijzigingen in de vaste beheervergoedingen voor de Beheerder, dan wel wijzigingen in het tijdstip van verschuldigdheid, als hiervoor genoemd in artikel 13.2 en 13.3 kunnen door de Beheerder worden aangebracht indien dit met het oog op de omvang en de kosten van beheer wenselijk of noodzakelijk wordt geacht. Een dergelijke wijziging wordt eerst van kracht na verloop van twee maanden na de datum, waarop die wijziging overeenkomstig artikel 19 van deze Fondsvoorwaarden ter kennis van de Participanten is gebracht. —
- 13.5 In geval van een deelneming in het Fonds door één en dezelfde Participant boven een bedrag van vijftieng miljoen euro (EUR 25.000.000,-), kunnen afwijkende tarieven gelden van de in artikel 13.2 genoemde vaste beheervergoeding zoals deze van tijd tot tijd door de Beheerder zullen



worden aangebracht. Restitutie van te veel ten laste van het Fondsvermogen gebrachte vergoeding conform het bepaalde krachtens vorenstaande volzin, geschiedt door de Beheerder rechtstreeks aan de betreffende Participant na het einde van ieder kalenderjaar. _____

- 13.6 De Beheerder ontvangt een prestatievergoeding onder de volgende voorwaarde(n). _____
- (a) Indien het Totaal Rendement (vóór prestatievergoeding) in enig boekjaar ten minste acht procent (8,0%) bedraagt, ontvangt de Beheerder over het meerdere boven de acht procent (8,0%) een prestatievergoeding van tien procent (10,0%). _____
 - (b) Indien er echter een of meer boekjaren zijn afgesloten met een negatief Totaal Rendement is over de daarop volgende boekjaren geen prestatievergoeding verschuldigd totdat aan het eind van een boekjaar _____
 - (i) het cumulatieve Totaal Rendement (na prestatievergoeding) over alle boekjaren sinds Oprichting (inclusief het lopende boekjaar) gelijk is aan het hoogste cumulatieve Totaal Rendement (na prestatievergoeding) over alle voorgaande boekjaren sinds Oprichting; en _____
 - (ii) bovenop het onder (i) bedoelde hoogste cumulatieve Totaal Rendement (na prestatievergoeding) over alle voorgaande boekjaren sinds Oprichting, een Totaal Rendement (vóór prestatievergoeding) is behaald van acht procent (8,0%). _____
- In het eerste boekjaar waarin ten minste voldaan wordt aan de onder (i) en (ii) genoemde voorwaarden, ontvangt de Beheerder over het meerdere een prestatievergoeding van tien procent (10,0%). _____
- Dagelijks wordt een reservering gemaakt voor de af te dragen prestatievergoeding. De totaal af te dragen prestatievergoeding wordt berekend door de prestatievergoeding per Participatie te vermenigvuldigen met het (tijdgewogen) gemiddelde aantal uitstaande Participaties in de betreffende periode. _____
- De prestatievergoeding wordt overeenkomstig artikel 12.1 ten laste van het Fondsvermogen gebracht. _____
- Onder "**Totaal Rendement**" wordt in dit artikel 13.6 verstaan het rendement per Participatie inclusief dividend, waarbij bij de berekening daarvan wordt uitgegaan van herbelegging van het dividend. _____
- Onder "**Oprichting**" wordt in dit artikel 13.6 verstaan de datum waarop het Fonds is aangegaan, zijnde zeventwintig april tweeduizend een. _____
- 13.7 Door de Bewaarder wordt elk kwartaal een vaste bewaarvergoeding aan het Fonds in rekening gebracht van éénuizend tweehonderd vijftig euro (EUR 1.250,-) (exclusief BTW). Het bepaalde in artikel 13.3 omtrent het tijdstip van verschuldigheid is van overeenkomstige toepassing. _____
- 13.8 Wijzigingen in de vaste bewaarvergoedingen voor de Bewaarder, dan wel wijzigingen in het tijdstip van verschuldigheid, kunnen door de Bewaar-



der worden aangebracht indien dit met het oog op de omvang en de kosten van bewaring wenselijk of noodzakelijk wordt geacht. Een dergelijke wijziging wordt eerst van kracht na verloop van twee maanden na de datum, waarop die wijziging overeenkomstig artikel 19 van deze Fondsvoorwaarden ter kennis van de Participanten is gebracht. _____

Artikel 14 - Jaarrekening en verslaggeving. _____

- 14.1 Het boekjaar van het Fonds is gelijk aan het kalenderjaar. _____
- 14.2 Jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar van het Fonds maakt de Beheerder een jaarrekening op, bestaande uit een balans en een winst- en verliesrekening met een toelichting, zoveel mogelijk met overeenkomstige toepassing van de op dat moment geldende voorschriften van Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. _____
- 14.3 De jaarrekening van het Fonds wordt onderzocht door een door de Beheerder aan te wijzen Accountant, die van dit onderzoek verslag uitbrengt aan de Beheerder en de Bewaarder. De over dit onderzoek afgelegde accountantsverklaring wordt bij de jaarrekening gevoegd. _____
- 14.4 De Beheerder legt de jaarrekening van het Fonds ter vaststelling voor aan de vergadering van Participanten. Vaststelling van de jaarrekening strekt tot decharge van de Beheerder en de Bewaarder. _____
- 14.5 Binnen acht dagen na vaststelling van de jaarrekening van het Fonds en binnen vier maanden na afloop van het boekjaar, wordt aan de Participanten aan de adressen vermeld in het register van Participanten een exemplaar toegezonden van de jaarrekening en de daarop betrekking hebbende verklaring van een Accountant. _____
- 14.6 De Beheerder draagt maandelijks zorg voor toezending aan iedere Participant van een gespecificeerde opgave van het aantal en de Intrinsieke Waarde van zijn Participaties, op basis van de Intrinsieke Waarde van het Fondsvermogen per de laatste Beursdag van de maand. _____

Artikel 15 - Vaststelling Intrinsieke Waarde Fondsvermogen. _____

- 15.1 De Intrinsieke Waarde van het Fondsvermogen is gelijk aan het eigen vermogen van het Fonds, dat wil zeggen het saldo van de bezittingen en schulden van het Fonds. _____
- 15.2 De Intrinsieke Waarde van het Fondsvermogen wordt wekelijks en per maandultimo berekend in euro's. _____
 - a. De tot het Fonds behorende beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd tegen de laatst gedane officiële koers, of tegen het gemiddelde van de bied- en laatkoers van de vorige Beursdag aan de hoofdbeurs waar zodanige effecten genoteerd zijn, of, bij gebreke daarvan, op de door de Beheerder getaxeerde waarde; _____
 - b. alle overige Fondswaarden, zo ook de schulden van het Fonds, worden door de Beheerder naar beste weten gewaardeerd op basis van de actuele waarde, met inachtneming van de voor de betreffende beleggingen en andere vermogenswaarden in het maatschappelijk verkeer aanvaardbare maatstaven. _____



- 15.3 De kosten en vergoedingen als bedoeld in de artikelen 12 en 13 zullen op het Fondsvermogen in mindering worden gebracht, daarbij zoveel mogelijk rekening houdend met gemaakte, nog niet betaalde kosten. _____
- 15.4 De Intrinsieke Waarde van één Participatie is gelijk aan de Intrinsieke Waarde van het Fondsvermogen, gedeeld door het op de dag van berekening uitstaande aantal Participaties. _____

Artikel 16 - Uitkeringen. _____

- 16.1 Gedurende de looptijd van het Fonds zullen alle inkomsten, na aftrek van de in artikel 12.1 genoemde kosten, worden herbelegd. _____
- 16.2 Niettegenstaande het in artikel 16.1 bepaalde zal zo snel mogelijk na afsluiting van het boekjaar doch in ieder geval binnen acht maanden na afloop van het boekjaar, een uitkering plaatsvinden aan de Participanten van het geschatte bedrag dat dient te worden uitgekeerd op de voet van het bepaalde in artikel 28 lid 2 letter b van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 (de 'doorstootverplichting'), onder inhouding van dividendbelasting. Na vaststelling van de jaarrekening van het Fonds zal het definitief uit te keren dividendbedrag worden vastgesteld. Als het definitief vastgestelde dividendbedrag meer bedraagt dan de reeds gedane uitkering van het geschatte dividendbedrag, dan zal het verschil alsnog worden uitgekeerd aan de Participanten, onder inhouding van dividendbelasting. – In geval van een uitkering in de vorm van Participaties blijft het bepaalde in artikel 9.8, eerste volzin, buiten toepassing. _____
- 16.3 De betaalbaarstelling van uitkeringen, de samenstelling van de uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling worden, overeenkomstig artikel 19, bekendgemaakt aan de betrokken Participant. _____
- 16.4 De Beheerder is slechts gehouden tot het doen van de in artikel 16.2 bedoelde uitkering indien de Participant een daartoe strekkend schriftelijk verzoek uiterlijk binnen drie maanden na afloop van het boekjaar bij de Beheerder heeft ingediend. _____
- 16.5 De Beheerder zal kosteloos een bewijs van dividenduitkering verstrekken. -

Artikel 17 - Vergadering van Participanten. _____

- 17.1 Zo dikwijls als de Beheerder dit in het belang van de Participanten acht of dit ingevolge deze Fondsvoorwaarden wordt voorgeschreven, roept de Beheerder een vergadering van Participanten bijeen. _____
- 17.2 De vergaderingen van Participanten worden gehouden te Amsterdam of op een andere door de Beheerder te bepalen plaats. _____
- 17.3 De oproeping voor de vergadering van Participanten geschiedt ten minste veertien dagen vóór de dag van de vergadering, de dag van de oproeping en die van de vergadering niet meegerekend. De oproeping geschiedt op de wijze vermeld in artikel 19. _____
- 17.4 In de oproeping zullen de plaats waar en het tijdstip waarop de vergadering zal worden gehouden, zijn aangegeven. In de oproeping wordt melding gemaakt van het bij artikel 17.8 hierna gestelde vereiste. Tevens zal daarin worden opgenomen de inhoud van de agenda en van alle stukken



- waarvan kennisneming voor de Participanten van belang is, dan wel de plaats of de plaatsen waar de agenda en bedoelde stukken, vanaf de dag van de oproeping kosteloos voor de Participanten verkrijgbaar zijn. —
- 17.5 Indien Participanten, die tezamen ten minste één vierde deel vertegenwoordigen van de Intrinsieke Waarde van het Fondsvermogen op de Beursdag voorafgaande aan de dag van indiening bij de Beheerder van een daartoe strekkend verzoek, een vergadering van Participanten gewenst achten, is de Beheerder gehouden een vergadering bijeen te roepen. —
- 17.6 Indien de Beheerder niet binnen veertien dagen na ontvangst daarvan een verzoek als in artikel 17.5 bedoeld gevolg geeft, zijn de desbetreffende Participanten gerechtigd zelf een vergadering bijeen te roepen met inachtneming van het overigens hiervoor in dit artikel bepaalde. —
- 17.7 Toegang tot de vergadering van Participanten hebben de Participanten, de Beheerder, de Bewaarder, alsmede degenen die door de voorzitter van de vergadering tot de vergadering worden toegelaten. —
- 17.8 Participanten die de vergadering wensen bij te wonen, dienen de Beheerder ten minste vijf dagen vóór de dag van de vergadering van hun voornemen daartoe schriftelijk in kennis te stellen. —
- 17.9 De vergadering wordt voorgezeten door een daartoe door de Beheerder aangewezen persoon. Bij gebreke van een zodanige aanwijzing voorziet de vergadering zelf in haar leiding. —
- 17.10 De Participanten, de Beheerder, de Bewaarder, alsmede degenen ten aanzien van wie de voorzitter van de vergadering dat toestaat, hebben het recht tijdens de vergadering het woord te voeren. —
- 17.11 Voor elke Participatie kan één stem worden uitgebracht. Fracties van Participaties worden niet in aanmerking genomen. —
- 17.12 Alle besluiten van de vergadering van Participanten worden genomen met volstreekte meerderheid van de geldig uitgebrachte stemmen. Zij zijn bindend voor alle Participanten. Stemmen van onwaarde en blanco stemmen gelden als niet uitgebracht. —
- 17.13 Zolang in een vergadering van Participanten alle Participanten aanwezig zijn, kunnen geldige besluiten worden genomen over alle aan de orde komende onderwerpen, mits met algemene stemmen, ook al zijn de door deze Fondsvoorwaarden gegeven voorschriften voor het oproepen en houden van vergaderingen niet in acht genomen. —
- 17.14 Besluiten van Participanten kunnen in plaats van in vergaderingen van Participanten ook schriftelijk worden genomen, mits met algemene stemmen van alle stemgerechtigde Participanten. —
- 17.15 Van het verhandelde in elke vergadering van Participanten worden notulen gehouden door een secretaris die door de voorzitter van de vergadering wordt aangewezen. De notulen worden vastgesteld door de voorzitter en de secretaris en ten blijke daarvan door hen ondertekend. De Beheerder, de voorzitter of degene die de vergadering heeft belegd, kan bepalen dat



van het verhandelde een notarieel proces-verbaal van vergadering wordt opgemaakt. Indien van het verhandelde ter vergadering een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, behoeven notulen niet te worden gehouden en is ondertekening van het proces-verbaal door de notaris voldoende. —

Artikel 18 - Relatie Beheerder, Bewaarder en Participanten. —

18.1 De Participanten worden geacht kennis te hebben genomen en zich te onderwerpen aan de bepalingen van deze Fondsvoorwaarden vanaf de datum van ontvangst door de Beheerder van het ingevulde aanmeldingsformulier voor deelname in het Fonds. —

18.2 De Beheerder is niet bevoegd een Participant jegens een derde te verbinden. —

Artikel 19 - Mededelingen aan Participanten. —

Alle mededelingen, oproepingen en opgaven aan Participanten geschieden schriftelijk aan het door hen gekozen domicilie zoals door hen medegedeeld aan de Beheerder en door de Beheerder geregistreerd in het register van Participanten. —

Artikel 20 - Wijziging van de Fondsvoorwaarden. —

20.1 Wijzigingen in de Fondsvoorwaarden, al dan niet bij wijze van aanvullend reglement, kunnen uitsluitend worden aangebracht krachtens besluit van de Beheerder en de Bewaarder gezamenlijk. Een wijziging wordt van kracht op de door de Beheerder en de Bewaarder vast te stellen datum, onverminderd het bepaalde in artikel 20.3. —

20.2 Van een wijziging van de Fondsvoorwaarden wordt onverwijld overeenkomstig het bepaalde in artikel 19 mededeling gedaan aan de Participanten. —

20.3 Wijzigingen in de Fondsvoorwaarden waardoor rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of (hogere) lasten aan hen of aan het Fonds worden opgelegd treden eerst in werking twee maanden na de dagtekening van de mededeling bedoeld in artikel 20.2. —

Artikel 21 - Opheffing van het Fonds. Vereffening. —

21.1 Een besluit tot opheffing van het Fonds kan uitsluitend worden genomen door de Beheerder en de Bewaarder gezamenlijk. De Beheerder en Bewaarder zijn te allen tijde gerechtigd zonder opgaaf van redenen het beheer over het Fonds onderscheidenlijk de bewaring van de Fondswaarden te beëindigen. —

21.2 Van het besluit tot opheffing wordt onverwijld overeenkomstig het bepaalde in artikel 19 mededeling gedaan aan de Participanten. —

21.3 Zodra een besluit tot opheffing van het Fonds is genomen, is de gelegenheid om toe te treden gesloten. Na de mededeling als bedoeld in artikel 21.2 vervalt het recht van Participanten tot geheel of gedeeltelijk roeyment. —

21.4 Gedurende de periode van vereffening blijven de Beheerder en Bewaarder in functie tot het moment waarop het Fonds geheel is opgeheven. —



- 21.5 De Beheerder draagt zorg voor de vereffening van het Fonds en legt daarvan aan de Participanten rekening en verantwoording af alvorens tot enige uitkering aan de Participanten over te gaan. _____
- 21.6 Op of rond de opheffingsdatum van het Fonds worden alle tot het Fonds behorende Fondswaarden verkocht (of anderszins afgewikkeld). De opbrengst, verminderd met eventueel nog resterende schulden, wordt binnen twee weken na de opheffingsdatum in gelijke delen uitgekeerd op alle Participaties die op het moment van beëindiging uitstonden. _____
- 21.7 Gedurende de vereffening blijven de Fondsvoorwaarden zoveel mogelijk van toepassing. _____

Artikel 22 - Toepasselijk recht en geschillen. _____

- 22.1 Op deze Fondsvoorwaarden is Nederlands recht van toepassing. _____
- 22.2 Geschillen terzake van deze Fondsvoorwaarden zullen worden voorgelegd aan de bevoegde Nederlandse rechter. _____

Artikel 23 - Overgangsbepaling boekjaar. _____

In afwijking van het bepaalde in artikel 14.1 eindigt het huidige boekjaar van het Fonds dat is aangevangen per één januari tweeduizend vier (1 januari 2004) op éénendertig december tweeduizend vijf (31 december 2005). Na deze laatste datum verliest deze bepaling haar kracht en vervalt. _____

Slot. _____

De comparant is mij, notaris, bekend. _____

Waarvan akte, in minuut verleden te Amsterdam, op de datum in het hoofd van deze akte vermeld. Voordat tot voorlezing is overgegaan, is de inhoud van deze akte zakelijk aan de comparant opgegeven en toegelicht. De comparant heeft daarna verklaard van de inhoud van deze akte te hebben kennisgenomen, daarmee in te stemmen en op volledige voorlezing daarvan geen prijs te stellen. Onmiddellijk na beperkte voorlezing van deze akte is zij door de comparant en mij, notaris, ondertekend. _____

(W.g.: J.J.C.A. Leemrijse; R. van Bork)

UITGEGEVEN VOOR AFSCHRIFT