



GoRef Fund is een initiatief van GoRef Capital B.V.

Informatiememorandum

Versie 1.5

Datum: 28 november 2024

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



1 BELANGRIJKE INFORMATIE

Het Informatiememorandum ("IM") is vastgelegd op 16 juni 2021 onder verantwoordelijkheid van GoRef Capital B.V. ("Beheerder") in het kader van informatievoorziening aan Beleggers wat betreft het GoRef Fund ("Fonds"). Woorden en uitdrukkingen in het IM beginnen met een hoofdletter en hebben, tenzij uit de context anders blijkt, de betekenis zoals toegelicht in [Bijlage 1](#).

1.1 Waarschuwing

Het is van belang dat Beleggers de informatie in het IM en de Voorwaarden van Beheer & Bewaring ("Voorwaarden") volledig tot zich nemen, de inhoud begrijpen en de informatie bewaren. Iedere Belegger dient rekening te houden met individuele omstandigheden alvorens Participaties te verwerven. Het advies aan Beleggers is om onafhankelijk advies in te winnen om een inschatting te maken in welke mate het Fonds past bij de financiële situatie, het risicoprofiel en de mate van risicoacceptatie van de Belegger. Beleggers worden in het bijzonder op sectie 6 gewezen, waar de risico's van het Fonds worden toegelicht.

1.2 Fonds

Het Fonds belegt volgens een Global Macro Strategie, die is gebaseerd op de aanpak van George Soros in zijn Quantum Fund, waarbij hij 'Reflexivity' als centraal denkraam toepaste. Het Fonds is gestructureerd als een besloten fonds voor gemene rekening ("BFGR") met een openend karakter. Als gevolg is het Fonds fiscaal transparant. Dit heeft tot gevolg dat het Fonds is onthef van de Wet inkomstenbelasting 2001 ("Wet IB 2001") en Wet op de vennootschapsbelasting 1969 ("Wet Vpb 1969"). Activa, passiva en opbrengsten van beleggingen en vermogensmutaties kunnen rechtstreeks worden toegerekend aan Participanten en aldaar kan belastingheffing worden verrekend.

Participeren in het Fonds kan uitsluitend geschieden indien Belegger past binnen de toelatingseisen van het Fonds. Participaties zijn beperkt inwisselbaar door het Fonds, zoals beschreven in de [Voorwaarden](#), en kunnen niet worden overgedragen aan een derden. De minimale deelnemingsvereiste per Participant bedraagt €250.000.

1.3 Vrijgesteld van vergunningsplicht

Het verzoek van Beheerder tot registratie voor het AIFMD-registratieregime van artikel 2:66a van de Wft, de zogenoemde 'light' beheerders, is bevestigd door de Autoriteit Financiële Markten ("AFM"). Hiermee is een vrijstelling van de AIFMD-vergunning verleend voor het beheren van vermogen als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Dit betekent dat het niet onder de toezicht van de AFM en De Nederlandsche Bank N.V. ("DNB") valt.

1.4 Informatieverstrekking

Het doel van het IM is om Beleggers te informeren over het Fonds, de Participaties en de risico's. Het IM is geen beleggingsadvies of aanbod van Participaties of een daarvan afgeleid recht. Met uitzondering van Beheerder is niemand gemachtigd informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen in verband met dit IM. Indien door een ander dergelijke informatie of verklaringen verschaft, dient daarop niet te worden vertrouwd.

De inhoud van dit IM is, voor zover dat Beheerder redelijkerwijs bekend had kunnen zijn, in overeenstemming met de werkelijkheid. Er zijn geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het IM zou wijzigen.

Voor zover naar het oordeel van Beheerder wezenlijke informatie in dit IM voor Beleggers wijzigt, zal Beheerder hierover informatie verstrekken.

1.5 Toepasselijk recht

Dit IM en alle uit het IM voortvloeiende rechtsverhoudingen, hetzij contractueel hetzij anderszins, is uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht.

Inhoudsopgave

1 Belangrijke informatie	2
1.1 Waarschuwing	2
1.2 Fonds.....	2
1.3 Vrijgesteld van vergunningsplicht.....	2
1.4 Informatieverstrekking	2
1.5 Toepasselijk recht	3
2 Partijen	7
3 Structuuroverzicht van het fonds	8
3.1 Overzicht	8
3.2 Fonds voor gemene rekening	8
3.3 Beheerder.....	8
3.4 Juridisch Eigenaar	9
3.5 Administrateur	9
3.6 Participanten	10
3.7 Bank en broker	10
4 Beheerder	11
4.1 GoRef Capital B.V.....	11
4.2 Directie	11
4.4 Wijziging	12
4.5 Vrijgesteld van vergunningplicht	12
4.6 Andere activiteiten Beheerder	13
5 Beleggingsbeleid.....	14
5.1 Visie	14
5.2 Doelstelling	14
5.3 Strategie	14
5.4 Beleggingsuniversum met instrumenten	14
5.5 Valutamanagement	14
5.6 Hefboomwerkingen	14
5.7 Restricties	14
5.8 Risicomanagement.....	15
6 Risico's.....	16
6.1 Risicofactoren inherent aan de beleggingsstrategie	16
6.2 Risicofactoren op het gebied van fondsstructuur	18
6.3 Algemene risicofactoren	19

7 Juridisch eigenaar	21
7.1 Stichting Juridisch Eigenaar GoRef Fund	21
7.2 Bestuursfunctie van Juridisch Eigenaar	21
8 Administrateur	22
9 Participanten	23
9.1 Profiel participant.....	23
9.2 Rechten.....	23
9.3 Register	23
9.4 Aansprakelijkheid.....	24
9.5 In-, uitschrijven en wijzigingen.....	24
10 Netto vermogenswaarde (NAV)	25
10.1 Waardering	25
10.2 Waarderingsfrequentie	26
10.3 In- en uitstapkosten	26
10.4 Niet kunnen vaststellen van NAV	26
10.5 Onjuiste NAV.....	26
11 Uitgifte en handelbaarheid van participaties	27
11.1 Uitgifte.....	27
11.2 Initiële inschrijving.....	27
11.3 Overmaken van gelden	27
11.4 Additionele Participatie.....	28
11.5 Bepaling aantal participaties	28
11.6 Handelbaarheid	28
11.7 Weigering of opschorting van uitgifte	29
12 Inkoop van participaties.....	30
12.1 Terugkopen van participaties.....	30
12.2 Verzoek tot terugkopen van Participaties	30
12.3 Uitbetaling van gelden	30
12.4 Bepaling aantal Participaties	30
12.5 Weigering of opschorting van terugkopen.....	30
13 Vergoedingen en kosten.....	32
13.1 Participant.....	32
13.2 Fonds	33
13.3 Overzicht	33

14 Fiscale aspecten	35
14.1 Fiscaal transparant	35
14.2 Belastingen	35
14.3 Rapportageverplichting buitenlandse belastingautoriteiten	36
15 Informatievoorziening	38
15.1 Jaarverslag	38
15.2 Jaarrapportage	38
15.3 Documenten	38
15.4 Vergadering van Participanten	38
16 Duur, Uitkering, Beëindiging en vereffening fondsstructuur	39
16.1 Duur	39
16.2 Uitkeringen	39
16.3 Beëindiging	39
16.4 Vereffening	39
17 Overig	40
17.1 Onderbouwing geen vergunningsplicht	40
17.2 Wijzigingen in het Informatiememorandum	40
18 Verklaring van beheerder	41
Bijlage 1 Definities	42
Bijlage 2 Voorwaarden van beheer & bewaring	46

2 PARTIJEN

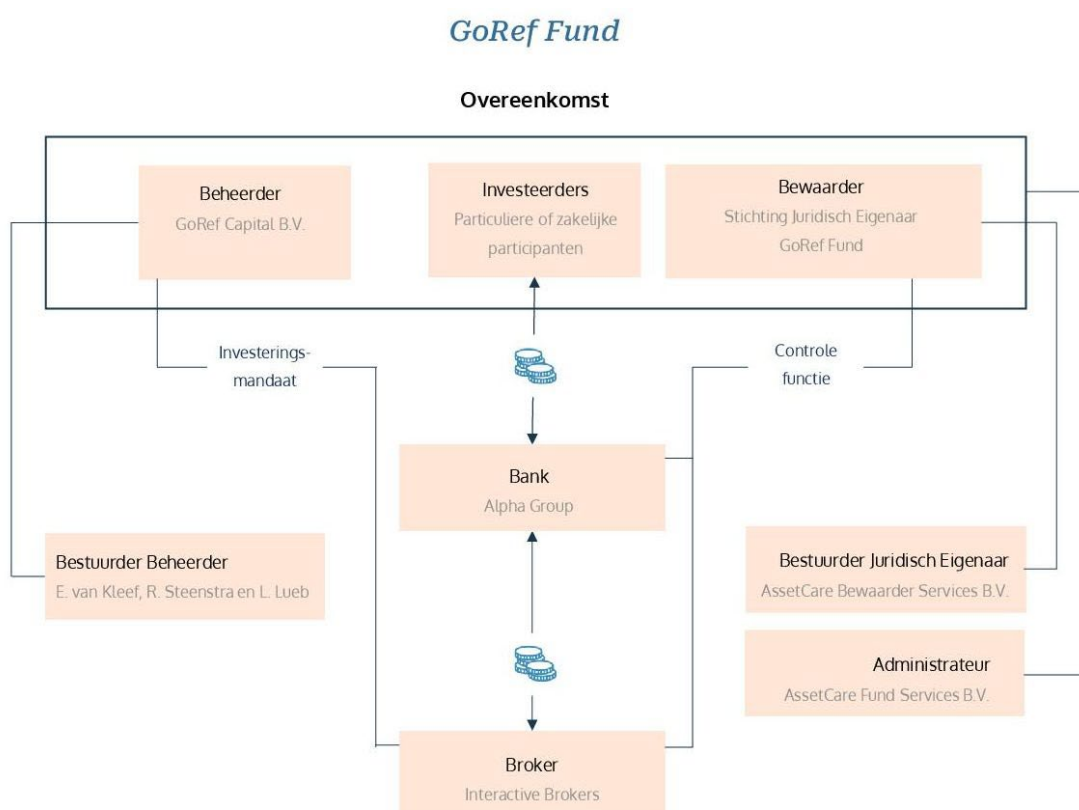
Partij	Gegevens
Administrator	AssetCare Fund Services B.V. Mondriaantoren 19 ^e verdieping, Amstelplein 40C 1096 BC Amsterdam
Board Legal Owner	AssetCare Bewaarder Services B.V. Mondriaantoren 19 ^e verdieping, Amstelplein 40C 1096 BC Amsterdam
Broker	Saxo Bank Barbara Strozziilaan 310 Eurocenter I, 7 th floor 1083 HN Amsterdam
Fund Manager	GoRef Capital B.V. Willemsplein 2 Kamer 120 5211 AK 's-Hertogenbosch
IBAN provider	Rabobank Nederland Croeselaan 18 3521 CB Utrecht
Legal Owner	Stichting Juridisch Eigenaar GoRef Fund Barbara Strozziilaan 310 Eurocenter I, 7 th floor 1083 HN Amsterdam

3 STRUCTUUROVERZICHT VAN HET FONDS

3.1 Overzicht

Het Fonds is gestart op 16 juni 2021 en is gestructureerd als een BFGR. Het Fonds is een overeenkomst tussen Beheerder, Juridisch Eigenaar en Participanten. Juridisch Eigenaar houdt juridisch gezien het eigendom aan van de Participanten in het Fonds. Beheerder krijgt het mandaat om het Beleggingsbeleid te bepalen en dit beleid uit te voeren met het Fondsvermogen.

De onderstaande afbeelding en daaropvolgende secties geven verder inzicht in de structuur van het Fonds:



3.2 Fonds voor gemene rekening

Het Fonds is een BFGR. In deze structuur kunnen Participaties uitsluitend worden ingekocht door het Fonds. Anders gesteld, Participaties kunnen niet worden vervreemd aan anderen dan het Fonds (ten titel van inkoop). Hierdoor wordt het Fonds als Fiscaal Transparant gekenmerkt. Dit betekent dat de Wet IB 2001 en de Wet Vpb 1969 niet van toepassing zijn op het Fonds.

[Sectie 14](#) bevat meer informatie over de fiscale aspecten van het Fonds.

3.3 Beheerder

GoRef Capital B.V. treedt op als Beheerder en is verantwoordelijk voor het Beleggingsbeleid van het Fonds. Beheerder heeft de juridische status van een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en is

opgericht op 30 april 2021. Het heeft haar maatschappelijke zetel te Willemsplein 2, kamer 120, 5211 AK, 's-Hertogenbosch, Nederland en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 82679657.

Het bestuur van Beheerder bestaat uit de heren E.H.M. van Kleef, R. Steenstra en L.J.M. Lueb. De bestuurders zijn verantwoordelijk voor onder andere het bepalen en het uitvoeren van het Beleggingsbeleid, het (laten) voeren van de administratie ten behoeve van het Fonds en de dagelijkse gang van zaken en het beheer van het Fonds.

[Sectie 4](#) bevat meer informatie over Beheerder en [sectie 5](#) meer informatie beschrijft over het Beleggingsbeleid.

3.4 Juridisch Eigenaar

Juridisch Eigenaar van het Fonds is Stichting Juridisch Eigenaar GoRef Fund, gevestigd te Barbara Strozilaan 310, Eurocenter I 7th floor, 1083 HN Amsterdam en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 82688648. Het bestuur van de Juridisch Eigenaar wordt gevormd door AssetCare Bewaarder Services B.V.

Juridisch Eigenaar houdt het eigendom van alle activa van het Fonds. Juridisch Eigenaar zal de activa namens het Fonds verwerven en houden voor rekening van de Participanten. In overeenstemming met de [Voorwaarden](#) zal Juridisch Eigenaar aan Beheerder een volmacht verlenen om het vermogen van het Fonds te beheren.

[Sectie 7](#) bevat meer informatie over Juridisch Eigenaar.

3.5 Administrateur

Het Fondsvermogen en de waarde van de beleggingen zijn onderhevig aan mutaties, waaronder maar niet beperkt tot de onderstaande onderdelen:

- in- en uitstapmomenten van Participanten;
- beleggingswinsten en/of verliezen;
- kosten;
- dividenden;
- belastingen;
- rente.

Om te zorgen dat Participanten binnen het Fonds tegen de correcte prijs, oftewel de NAV van het Fonds, in- en uitstappen, worden diverse verantwoordelijkheden en activiteiten van Beheerder uitbesteed aan AssetCare Fund Services B.V., de Administrateur van het Fonds.

Administrateur is gevestigd te Mondriaantoren, 19^e verdieping, Amstelplein 40C, 1096 BC Amsterdam, Nederland en is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 81262191. Naast het berekenen van de Fondswaarde, verzorgen zij o.a. de Participantenadministratie en de rapportage naar de toezichthouders van het Fonds.

[Sectie 8](#) bevat meer informatie over Administrateur.

3.6 Participanten

Het Fonds is een BFGR. Dit betekent dat het Fonds op verzoek Participaties uitgeeft of terugkoopt onderhevig aan bepaalde beperkingen zoals in dit document beschreven. Door in te schrijven op het Fonds, verklaart en garandeert Participant het IM en de [Voorwaarden](#) te hebben gelezen en akkoord te gaan met de bepalingen die hieraan gebonden zijn. Participant is tot het Fonds toegelaten door de uitgifte van Participaties. Participanten hebben een economisch belang in de activa van het Fonds, maar geen eigendomsrechten.

[Sectie 9](#) bevat meer informatie over de Participanten.

3.7 Bank en broker

Het Fonds houdt een bankrekening aan bij Rabobank Nederland en een beleggingsrekening aan bij SAXO Bank ten name van Juridisch Eigenaar om het collectief vermogen aan te kunnen houden en dit vermogen overeenkomstig aan het Beleggingsbeleid (zie [sectie 5](#)) te investeren. Beheerder kan zelf bepalen om van bank of broker te veranderen of om een bank of broker toe te voegen, indien dit voor een zorgvuldig beheer noodzakelijk is.

4 BEHEERDER

4.1 GoRef Capital B.V.

GoRef Capital B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, is de initiatiefnemer en de enige beheerder van het Fonds. Beheerder is gevestigd te Willemsplein 2, kamer 120, 5211 AK, 's-Hertogenbosch, Nederland en is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder het nummer 82679657. De statuten zijn gedeponneerd ten kantore van Beheerder en worden op verzoek kosteloos gedeeld met Participanten.

De belangrijkste taken en verantwoordelijkheden van Beheerder zijn:

- het bepalen en het uitvoeren van het Beleggingsbeleid;
- het (laten) voeren van de administratie ten behoeve van het Fonds;
- het (laten) bepalen van de NAV van het Fonds;
- het voeren van de dagelijkse gang van zaken en het beheer van het Fonds;
- het nagaan of het Fonds voldoet aan de toepasselijke wet- en regelgeving.

Bij de uitvoering van deze verantwoordelijkheden kan Beheerder adviseurs en consultants inschakelen. Niettemin zullen alle investeringsbeslissingen worden genomen door Beheerder, in overeenstemming met het Beleggingsbeleid zoals omschreven in [sectie 5](#). De bevoegdheid tot het nemen van de investeringsbeslissingen berust uitsluitend bij Beheerder.

4.2 Directie

Het bestuur van Beheerder wordt gevormd door E.H.M. van Kleef, R. Steenstra en L. Lueb.

E.H.M. (Eric) van Kleef

Eric (1959) is gedurende zijn HTS-studie meer en meer gepassioneerd geraakt over beleggen. Na zijn start bij AMRO-bank in 1982 en later SNS-bank is hij in 1999 aan boord gekomen van Optimix Vermogensbeheer NV. Daar heeft hij als partner twintig jaar vermogende relaties begeleid.

Zijn niet aflatende interesse in het beleggingsvak en de fascinatie voor innoverende en winstgevende beleggingstrategieën hebben hem ertoe aangezet om het GoRef fund op te zetten.

R. (Roelof) Steenstra

Roelof (1963) heeft bedrijfskunde aan Universiteit Nijenrode en financial markets aan de London School of Economics and Politics (LSE) gestudeerd. Hij heeft in de voormalige Sovjet-Unie in private equity voor de European Bank of Reconstruction and Development (EBRD), in Londen in investment banking bij IG Markets gewerkt. Verder is hij actief geweest in Genève bij Bridport & Cie en in private banking bij de Zwitserse Wegelin & Co Privatbank en Notenstein Privatbank.

Roelof heeft de sterke ambitie om de werking van de financiële markten te begrijpen en met een universele strategie voor beleggers een beter resultaat te genereren. In GoRef ziet hij om met het reflexivity concept van de zeer succesvolle belegger George Soros de mogelijkheid dit te realiseren.

L.J.M. (Leo) Lueb

Leo (1963) heeft in 1988 zijn studie Economie aan de Universiteit van Amsterdam afgerond. Daarna heeft hij ruim 10 jaar bij Deutsche Bank in Amsterdam en Frankfurt gewerkt.

Vervolgens heeft hij 10 jaar bij Pensioenfonds PGGM gewerkt, onder andere als Chief Investment Officer. Daarna heeft hij 3 jaar bij Bridgewater Associates (een internationale vermogensbeheerder in de USA) gewerkt.

Vanuit zijn overtuiging dat risicospreiding essentieel is voor een succesvol beleggingsresultaat ziet hij de GoRef propositie als een goede aanvulling op een gespreide portefeuille

Beheerder is jegens Participanten verantwoordelijk voor het bepalen van de strategie, het uitvoeren van het Beleggingsbeleid en het managen van risico's voor het Fonds.

4.4 Wijziging

Indien het gehele bestuur van Beheerder zijn werkzaamheden ten aanzien van het Fonds wenst te beëindigen of om enige andere reden niet meer betrokken zouden zijn bij Beheerder (waaronder, maar niet beperkt tot, overlijden of ernstige ziekte), zullen de bestuurders van Beheerder ontslag nemen en Participanten daarvan ten minste drie (3) kalendermaanden van tevoren in kennis stellen en een Vergadering van Participanten bijeenroepen.

De Vergadering van Participanten kan vervolgens onder meer het volgende besluiten:

- het benoemen van een andere Beheerder die de verantwoordelijk over het beheer van het Fonds overneemt; of
- niet tot actie over te gaan.

Wanneer Participanten ervoor hebben gekozen om een Beheerder te zoeken, dan wordt hier een maximaal termijn van drie (3) kalendermaanden voorgesteld. In het geval er binnen de termijn van drie (3) maanden geen passende vervanging wordt gevonden of er wordt direct geen actie ondernomen, dan is Beheerder verantwoordelijk om het Fonds op te heffen. Het ontbinden van het Fonds wordt verricht volgens het proces uiteengezet in [sectie 16](#). In het geval het Fonds wordt ontbonden is Juridisch Eigenaar uitsluitend bevoegd om die handelingen te verrichten die op grond van [sectie 16](#) nodig zijn om het Fonds te liquideren en te ontbinden.

4.5 Vrijgesteld van vergunningplicht

Het verzoek van Beheerder tot registratie voor het AIFMD-registratieregime van artikel 2:66a van de Wft, de zogenoemde 'light' beheerders, is bevestigd door de Autoriteit Financiële Markten ("AFM"). Hiermee is een

vrijstelling van de AIFMD-vergunning verleend voor het beheren van vermogen als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Dit betekent dat het niet onder het toezicht van de AFM en De Nederlandsche Bank N.V. ("DNB") valt.

4.6 Andere activiteiten Beheerder

Beheerder vervult geen andere activiteiten dan het beheer van het Fonds. De bestuurders van Beheerder mogen ook andere functies (blijven) beoefenen.

5 BELEGGINGSBELEID

5.1 Visie

Het belangrijkste uitgangspunt van het beleggingsbeleid van GoRef is dat de wereld instabiel is en dat alles voortdurend verandert of kan veranderen. Evenwicht kan zich voordoen maar heeft nauwelijks relevantie omdat zich snel een verandering kan en zal voordoen. Dit is het tegenovergestelde uitgangspunt van wat gebruikelijk is in het traditionele beleggen. De financiële markten zijn eveneens instabiel. De marktprijzen, de economische, politieke en sociale fundamentals en de sentimenten van de marktparticipanten hebben onderlinge steeds wisselende en elkaar beïnvloedende relaties. Doordat alle marktparticipanten inschattingen maken gebaseerd op onvolledige informatie en toekomstverwachtingen vinden er met wisselende frequentie en intensiteit correcties plaats. Het beleggingsbeleid van GoRef is gebaseerd op aanpak van George Soros en Stanley Druckenmiller in het Quantum Fund, waarbij zij met toepassing van het 'Reflexivity' denkraam goed inzicht in het verloop van de trends in de financiële markten wisten te verkrijgen en een bovengemiddeld beleggingsresultaat hebben weten te realiseren.

5.2 Doelstelling

De doelstelling van het Fonds is om een bovengemiddeld nettorendement per jaar te behalen over een reeks van jaren, maar dit kan in de praktijk hoger of lager uitkomen.

Afhankelijk van de investeringen en de kosten voor het fondsbeheer, zoals uiteengezet in [sectie 13](#), wordt het rendement van de investering aan Participanten toegekend.

5.3 Strategie

Het Fonds implementeert een macro, trendvolgend en momentum strategie.

5.4 Beleggingsuniversum met instrumenten

Het Fonds zal primair beleggen in financiële instrumenten, waaronder voornamelijk in derivaten, aandelen en valuta.

5.5 Valutamanagement

Het Fonds hanteert de euro als basisvaluta van het Fonds. Daarbij wordt bewust en gecalculeerd valutarisico gelopen en actief beheerd als onderdeel van de strategie.

5.6 Hefboomwerkingen

Het is Beheerder van het Fonds toegestaan om gebruik te maken van Hefboomfinanciering.

5.7 Restricties

De volgende restrictie geldt voor Beheerder van het Fonds wat betreft het Beleggingsbeleid:

- Het Fonds belegt uitsluitend in financiële instrumenten, waaronder derivaten en valuta.

5.8 Risicomanagement

Beheerder is verantwoordelijk om te monitoren of het tegenpartijrisico binnen de perken blijft om onder andere de risico's zoals beschreven in sectie 6 te beheersen. Het risicomanagement is geïntegreerd in de beleggingsstrategie.

Een belangrijke risicomanagement tool is de realisatie dat de wereld per definitie onzeker is en dat keuzes ook verkeerd kunnen uitpakken. Daarom worden een beperkt aantal verschillende posities ingenomen en wordt elke positie continue en nauwgezet gevolgd en de redenen voor de positie continue geanalyseerd. Een volgend beheers aspect is het feit dat er alleen in uiterst liquide instrumenten wordt belegd, zodat te allen tijde snel en tegen lage kosten posities aangepast kunnen worden. Daarbij wordt het totale risico continue aangepast aan de heersende 'risk-appetite' en de beschikbare 'buffers' van de totale portefeuille (in de vorm van beschikbare zekerheden/margin).

6 RISICO'S

Het IM beoogt Beleggers te wijzen op de diverse risicofactoren van het Fonds. De onderstaande risicofactoren zijn geïdentificeerde risico's en geven maar een gedeelte van de risico's weer. Er zijn meer risico's die niet zijn geïdentificeerd of niet zijn voorzien. Belegger is zelf verantwoordelijk om een risicoanalyse uit te voeren alvorens er toezeggingen aan het Fonds worden gedaan. Het advies is om een professionele adviseur te raadplegen om de geschiktheid van het Fonds voor de Belegger te beoordelen.

De waarde van het Fonds kan toenemen en dalen. Dit betekent dat Participanten hun investering gedeeltelijk of volledig kunnen verliezen. Het is van belang dat de risico's en de overige informatie van het Fonds volledig zijn doorgenomen en begrepen door de Participant.

6.1 Risicofactoren inherent aan de beleggingsstrategie

De beleggingsstrategie van het Fonds stelt Participanten bloot aan specifieke risicofactoren. Hieronder wordt een selectie van de risicofactoren inherent aan de beleggingsstrategie beschreven.

Rendementsrisico

Er kan geen enkele garantie worden gegeven dat de doelstelling van het Fonds wordt behaald. De analyse van Beheerder van de verwachte ontwikkelingen op de korte of lange termijn is subjectief. In het geval Beheerder een onjuiste inschatting maakt van de toekomstige marktbevingen dan kan dit leiden tot negatieve resultaten voor het Fonds. Er kunnen geen zekerheden worden gegeven over de resultaten van de beleggingen van het Fonds of de toekomstige waarde van de investeringen.

Het rendement van de belegging in Participaties kan pas worden vastgesteld wanneer de Participaties worden verkocht. Het rendement is onder meer afhankelijk van de waardeontwikkeling van de beleggingen en de keuzes die worden gemaakt bij het uitvoeren van het Beleggingsbeleid.

Hefboomrisico

Het Fonds maakt gebruik van bevoorschotting en/of kan beleggen in financiële instrumenten met een hefboom. Een Hefboomwerking zorgt voor een versterkend effect op de winsten of verliezen van een positie. Het gebruik van een hefboom stelt het Fonds derhalve bloot aan extra risico's en kan ervoor zorgen dat het Fonds grotere negatieve uitslagen kent.

Daarnaast kan een broker vroegtijdige liquidaties laten plaatsvinden als het Fonds niet meer in staat is om aan de Marginverplichtingen te voldoen. De Marginverplichting is het onderpand dat het Fonds dient aan te houden voor het aangaan van een lening en/of het gebruik van bevoorschotting.

Derivatenrisico

Doorgaans heeft een derivaat niet exact dezelfde kenmerken als de onderliggende waarde. Een transactie in derivaten kan onderpand vereisen. Derivaten worden veelal niet op de beurs verhandeld maar over-the-counter

(OTC). OTC-derivaten zijn soms minder goed verhandelbaar dan beursgenoteerde derivaten. Bovendien creëert een onderhandse transactie tegenpartijrisico.

Long-short risico

Middels derivaten kunnen zowel long- als short posities worden ingenomen. Daarbij zijn – met name in short-posities- mogelijke verliezen onbeperkt en kunnen theoretisch het beschikbare vermogen te boven gaan.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeit geeft de mate aan waarin beleggingsinstrumenten eenvoudig gekocht of verkocht kunnen worden zonder de prijs hiervan aan significant te beïnvloeden. Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet of nauwelijks worden verhandeld. Hierdoor kunnen de beleggingen (tijdelijk) niet verkocht worden, wat tot een nadelig effect op de prijs kan leiden bij verkoop.

Valutarisico

De beleggingen van het Fonds kunnen aangehouden worden in een andere valuta dan de valuta waarin de intrinsieke waarde wordt berekend en de Participanten deelnemen, welke bij dit Fonds euro (EUR) is. Verschillende soorten valutarisico's spelen een rol.

Ten eerste ontstaat er een valutarisico telkens wanneer er een belegging wordt gedaan waarbij er sprake is van een andere valuta dan euro, doordat de valuta waarin de belegging wordt gedaan in waarde kan toenemen of afnemen ten opzichte van de euro.

Ten tweede kunnen er andere valutaposities dan EUR door het Fonds worden aangehouden. Valutaschommelingen ten opzichte van EUR kunnen een negatief of positief effect hebben op het Fondsvermogen.

Beperkt trackrecord

Het Fonds is op 16 juni 2021 opgericht. Het Fonds heeft dan ook een beperkte historie waarop Beleggers de consistentie van de resultaten kunnen beoordelen.

Beleggers kunnen wel Beheerder beoordelen op ervaring en deskundigheid met betrekking tot de investeringen waarin Het Fonds investeert. In het geval van het GoRef Fund heeft de directie van Beheerder een trackrecord bij verschillende professionele organisaties opgebouwd, waarop Participanten de Beheerder kunnen beoordelen. Echter, de resultaten van dit trackrecord uit het verleden zijn geen garantie voor de resultaten in het Fonds en hieraan kunnen geen rechten worden ontleend.

Technologisch risico

Het Fonds belegt via een handelsplatform en voor de uitvoering van transacties is het afhankelijk van de connectiviteit van de broker waarmee het samenwerkt. In het geval er door een storing of andere omstandigheden

een vertraging of blokkering van transacties plaatsvindt, dan kan dit nadelige gevolgen hebben voor de uitvoering van de strategie van het Fonds.

6.2 Risicofactoren op het gebied van fondsstructuur

Het Fonds behelst diverse partijen in de fondsstructuur. Hierbij zijn de onderstaande risicofactoren geïdentificeerd.

Concentratierisico

Het Fonds vertrouwt op de beheerdiensten, expertise en ervaring van Beheerder van het Fonds. Beheerder is afhankelijk van zijn directie. Als de directie niet meer betrokken zou zijn bij Beheerder door een bepaalde reden (waaronder, maar niet beperkt tot, overlijden of ernstige ziekte), kan er geen zekerheid worden gegeven dat het Fonds een adequate vervanging vindt. Het proces die hiervoor is opgesteld staat verder toegelicht in [sectie 4.4](#).

In- en uitschrijvingsrisico

De mogelijkheid bestaat dat Participant niet kan deelnemen in het Fonds in het geval een Participant:

- i. onvolledig is in het aanleveren van de benodigde informatie of niet geaccepteerd kan worden (zoals beschreven in [sectie 11](#)); of
- ii. niet het juiste of volledige bedrag overmaakt naar de bankrekening van de Juridisch Eigenaar; of
- iii. te laat is met het verrichten van een storting of het aanleveren van de benodigde informatie.

Als Participant uiteindelijk niet door het Fonds wordt aanvaard wegens het niet verstrekken van de gevraagde informatie om de identiteit te verifiëren of enige andere reden zoals beschreven in dit IM, wordt de Participatie niet gerealiseerd.

Tegenpartijrisico

Het risico bestaat dat een bank, broker, externe bewaarder of andere tegenpartij niet in staat is om zijn verplichtingen jegens het Fonds na te komen, wat kan resulteren in een verlies voor het Fonds. Een dergelijk verlies kan bijvoorbeeld ontstaan in het geval de bank, broker, externe bewaarder of andere tegenpartij in staat van faillissement (of een andere soortgelijke insolventie- en/of liquidatieprocedure) verkeert en niet in staat is om de bezittingen van het Fonds te retourneren.

In het beginsel zijn bezittingen van het Fonds gesegregeerd van de bank, broker, externe bewaarder of andere tegenpartij en de schuldeisers van een van deze partijen zijn niet in staat om een vordering te leggen op de bezittingen van het Fonds die dus zijn afgescheiden van de faillissementsboedel. In het onverhoopte geval dat segregatie niet is gerealiseerd kunnen deze bezettingen mogelijk gedeeltelijk of helemaal niet worden teruggevorderd.

Afwikkelingsrisico

Het afwikkelingsrisico is het risico dat een afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt

Uitbestedingsrisico

De Fondsadministratie is uitbesteed aan AssetCare Fund Services B.V. Beheerder heeft met deze onderneming een overeenkomst gesloten waarin afspraken zijn gemaakt over aansprakelijkheid en continuïteit. Deze overeenkomst is beschikbaar voor inzage bij Beheerder en Juridisch Eigenaar. Beheerder heeft zijn beheerstaken niet uitbesteed.

Juridisch risico

Dit is het risico dat de fiscale behandeling van het Fonds ongunstig verandert of dat nieuwe wet- of regelgeving van kracht wordt die een negatief effect heeft op het Fonds of zijn Participanten.

Operationeel risico

Het risico dat verliezen ontstaan door tekortkomingen in interne processen en systemen, menselijke fouten of door externe gebeurtenissen.

Risico van beperkte uittredingsmogelijkheid

Participaties kunnen alleen worden teruggekocht door het Fonds. Het Fonds is in beginsel maandelijks op de Handelsdag gehouden om Participaties terug te kopen. Beheerder is onder bepaalde voorwaarden gerechtigd een terugkoop (gedeeltelijk) op te schorten.

6.3 Algemene risicofactoren

De beleggingen van het Fonds zijn onderhevig aan algemene economische en politieke risico's, zoals verminderde economische activiteit, stijgende rentetarieven, inflatie, stijgende prijzen van grondstoffen, deflatie, natuurrampen, politieke ontwikkelingen, terroristische aanslagen en oorlogen. Hieronder wordt een beperkte selectie van de algemene risicofactoren besproken. Deze factoren kunnen ongunstig zijn voor het Fonds.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat beleggingen minder waard worden door ontwikkelingen in de algemene economische situatie.

Inflatierisico

Het risico bestaat dat de koopkracht van het in het Fonds belegde vermogen daalt als gevolg van inflatie.

Renterisico

Het risico dat de waarde van beleggingen daalt als gevolg van een stijgende marktrente. Een stijgende rente kan tot minder consumptie leiden en tot hogere rentelasten bij een onderneming waaraan het Fonds blootstelling kent. Dit kan de winst van ondernemingen onder druk zetten. Een renteverhoging kan daarom een negatieve invloed hebben op de waarde van financiële instrumenten.

Systeemrisico

Het risico dat de markt als geheel gedurende een kortere of langere periode niet functioneert, zoals in het geval van een wereldwijde financiële crisis, kan een negatieve invloed hebben op de Waarderingen van de investeringen in het Fonds of overige factoren waar het Fonds blootstelling aan kent.

7 JURIDISCH EIGENAAR

7.1 Stichting Juridisch Eigenaar GoRef Fund

Juridisch Eigenaar is Stichting Juridisch Eigenaar GoRef Fund. Alle activa die eigendom zijn van het Fonds of eigendom in de toekomst worden van het Fonds, staan op naam van óf worden op naam verkregen door Juridisch Eigenaar voor rekening en risico van de Participanten. Juridisch Eigenaar handelt uitsluitend in het belang van Participanten. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fondsvermogen zijn of worden aangegaan op naam van Juridisch Eigenaar.

Juridisch Eigenaar is gevormd door een stichting als rechtsvorm. De stichting is opgericht op 30 april 2021 en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 82688648. Het bestuur van Juridisch Eigenaar bepaalt het dagelijks beleid en wordt gevormd door AssetCare Bewaarder Services B.V.

AssetCare Bewaarder Services B.V. heeft een [ontheffing](#) ontvangen van DNB op basis van artikel 5(2) Wet toezicht trustkantoren 2018 ("Wtt") voor het uitvoeren van de bestuursfunctie – in opdracht van de beheerder van een beleggingsinstelling – van een juridisch eigenaar waarin het vermogen is ondergebracht van een beleggingsinstelling in het geval die beleggingsinstelling de structuur van een fonds voor gemene rekening heeft. Specifiek doet zij dit voor Nederlandse beheerders van een beleggingsinstelling die op grond van artikel 2:66a van de Wft op het financieel toezicht geen vergunningplicht hebben voor het beheren van een beleggingsinstelling.

7.2 Bestuursfunctie van Juridisch Eigenaar

Juridisch Eigenaar dient de belangen van de Participanten en is belast met onder meer de volgende taken en verantwoordelijkheden:

- Het verkrijgen en houden van de eigendom, in juridische zin, van de vermogensbestanddelen van het fonds, voor rekening en risico van de investeerders.
- Het beheren van de geldrekening(en) waarop Participanten kapitaal kunnen overmaken of vanaf ontvangen bij toe- en uittredingen en bijstortingen en/of uitkeringen.
- Het toezien op het Beleggingsbeleid zoals beschreven in het IM, de Voorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving.
- Het namens Juridisch Eigenaar deelnemen aan de periodieke vergadering tussen Beheerder en Juridisch Eigenaar.
- Het vaststellen dat de berekening van de intrinsieke waarde van het Fonds door Beheerder plaatsvindt overeenkomstig het IM, de Voorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving.
- Het vaststellen dat de uitgifte, terugbetaling en inkoop van participaties in het Fonds geschiedt overeenkomstig het IM, de Voorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving.
- Verzorgen dat Administrateur de (niet-geauditeerde) (half)jaarverslagen voor de stichting levert.

8 ADMINISTRATEUR

Beheerder heeft een mandaat om het gehele vermogen in het Fonds te investeren. Dit gaat gepaard met mutaties door onder andere in- en uitstroom van investeerders en fluctuaties van de fondswaarde door investeringsresultaten en kosten. Administrateur verwerkt de mutaties en rapporteert deze naar Beheerder, Participanten en de toezichthouders.

De activiteiten die Beheerder uitbesteedt aan Administrateur bevat o.a. de volgende onderdelen:

- Het per maand berekenen van de NAV, oftewel de waarde van alle bezittingen minus de schulden in het Fonds, in overeenstemming met de methode zoals uiteengezet in [sectie 10](#).
- Het verwerken van transacties in het administratiesysteem, inclusief het uitvoeren van de benodigde reconciliaties, uitvoeren van betalingen en archiveren van administratief bescheiden.
- Het uitvoeren van het administratief beheer over het Fonds.
- Het verzorgen van performancerapportages, het financiële verslag voor het (half)jaarbericht, rapportages aan de toezichthoudende autoriteiten en begeleiding van accountantscontroles.
- Het verzorgen van toe- en uittredingen van Participanten in het Fonds.
- Het verrichten van betalingen ten behoeve van het Fonds onder verantwoordelijk van Beheerder.
- Het uitvoeren van het cliëntenonderzoek bij de toetreding van Participanten.
- Het screenen van Participanten in het kader van de Sanctiewet.
- Het classificeren van Participanten in overeenstemming met de vastgestelde risicoclassificaties van Beheerder.
- Het uitvoeren van de periodieke controles vanuit het cliëntenonderzoek.
- Het ondersteunen van transactiemonitoring activiteiten van Beheerder.
- Het onderhouden van het Participantenregister.

Bovenstaande werkzaamheden worden verricht in overeenstemming met wet- en regelgeving en bepalingen in het IM en de [Voorwaarden](#).

Voor het Fonds zijn bovenstaande werkzaamheden uitbesteed aan AssetCare Fund Services B.V. Administrateur is gevestigd te Mondriaantoren, 19^e verdieping, Amstelplein 40C, 1096 BC Amsterdam, Nederland, geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 81262191.

9 PARTICIPANTEN

9.1 Profiel participant

Participeren in het Fonds kan enkel geschieden indien Belegger voldoet aan het profiel van het Fonds. De Beheerder heeft de volgende aspecten gedefinieerd voor het toepasselijke profiel van een Participant:

- Belegger heeft een beleggingshorizon die overeenkomt met de duur van het Fonds zoals beschreven in [sectie 16.1](#);
- Belegger is bereid om de toepasselijkheden van het Informatiememorandum en de Voorwaarden van Beheer & Bewaring (o.a. de risico's) te aanvaarden;
- Belegger is bereid en in staat om een waardevermindering van zijn/haar deelname in het Fonds te accepteren;
- Belegger is bereid om aan de minimale investeringseis van € 250.000 te voldoen. Beheerder heeft de discretionaire bevoegdheid om af te wijken van het minimale investeringsbedrag van € 250.000, zolang deze boven het wettelijke minimum blijft van € 100.000;
- Inkomsten uit deelname in het Fonds zijn niet noodzakelijk voor Belegger;
- Belegger heeft voldoende ervaring met beleggingsinstrumenten en kan een goede inschatting maken van het risico van de investering.

Beheerder is onderhevig aan de Wet ter voorkoming van witwassen en terrorismefinanciering ('Wwft'). Belegger dient derhalve ook een acceptabel risicoprofiel te hebben na uitvoering van het cliëntenonderzoek zoals beschreven in het Wwft- en Sanctiewetbeleid van Beheerder.

In het kader van de wettelijke verplichtingen die voortkomen uit de Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) is het Fonds niet toegankelijk voor Beleggers die worden gekenmerkt als U.S. Person. De kenmerken van een U.S. Person staan toegelicht in [Bijlage 1](#). Indien de status van een Participant op enig moment wijzigt naar een U.S. Person, dan is de Participant verplicht om de Participaties te verkopen.

9.2 Rechten

Het Fondsvermogen is verdeeld in Participaties. Elke Participatie geeft recht op een evenredig aandeel in het Fondsvermogen. Iedere Participant is economisch gerechtigd tot het Fondsvermogen voor het gedeelte van zijn of haar Participatie(s). Een Participant kan geen invloed uitoefenen op de uitvoering van het beheer door de Beheerder. De Beheerder kan beslissingen nemen ten aanzien van het Fonds waarmee een Participant het niet eens is.

9.3 Register

De Participanten en de uitgegeven Participaties worden geregistreerd in het Participantenregister. Het Register wordt bijgehouden door Administrateur. Een Participatie luidt op naam, een bewijs van deelneming in het Fonds wordt niet uitgegeven. Op verzoek ontvangt een Participant een uittreksel uit het Register doch uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.

9.4 Aansprakelijkheid

Participaties van het Fonds scheppen uitsluitend rechten en verplichtingen van de Participant ten opzichte van het Fonds en niet ten opzichte van andere Participanten. Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van Beheerder en Juridisch Eigenaar. Zij zijn ook niet aansprakelijk voor eventuele verliezen van het Fonds voor zover die de hoogte van de op hun Participaties gestorte of nog te storten inbreng te boven gaan.

9.5 In-, uitschrijven en wijzigingen

Beleggers kunnen zich inschrijven op het Fonds door procedure te volgen zoals beschreven in [sectie 11.2](#). Uitschrijvingen en wijzigingen kunnen worden doorgegeven via het [Wijzigingsformulier](#).

10 NETTO VERMOGENSWAARDE (NAV)

10.1 Waardering

Beheerder is verantwoordelijk voor de vaststelling van de NAV van het Fonds op een Handelsdag (Waarderingsdag).

De vaststelling van de NAV geschiedt door de waarde van de activa (voornamelijk financiële instrumenten en liquide middelen), inclusief saldo van baten en lasten te verminderen met de verplichtingen van het Fonds. Hierbij wordt rekening gehouden met vooruitbetaalde kosten (fees), verschuldigde (maar nog niet betaalde) kosten en nog te ontvangen en te betalen rente en andere vergoedingen, voor zover deze ten laste van of ten bate van het Fonds vallen.

De vaststelling van de NAV wordt gedaan op basis van data die betrekking hebben op de laatste dag van de vorige maand voorafgaande aan een Handelsdag. De Waarderingsmethoden die in acht worden genomen zijn als volgt:

- a. Vermogensbestanddelen die aan een effectenbeurs en/of andere gereguleerde markt zijn genoteerd of daarop worden verhandeld, worden gewaardeerd op de laatst bekende slotkoers op de dag voorafgaand aan de betreffende Waarderingsdag.
- b. Indien de Waarderingsmethode onder a niet representatief is voor (I) de fair value van het betreffende vermogensbestanddeel, dan wordt dit vermogensbestanddeel gewaardeerd op basis van de marktprijs zoals deze prudent en te goeder trouw kan worden voorzien.
- c. De liquidatiewaarde van een vermogensbestanddeel die niet op een effectenbeurs of anderszins gereguleerde markt zijn genoteerd of daarop worden verhandeld wordt bepaald tegen de netto liquidatiewaarde zoals ten laatste is vastgesteld op basis van de consistent toegepaste Waarderingsmethode voor het betreffende vermogensbestanddeel.
- d. Liquide middelen en deposito's die onmiddellijk opeisbaar zijn worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.
- e. Activa en passiva genoteerd in vreemde valuta worden omgerekend naar euro tegen de wisselkoers op de laatste Werkdag voorafgaand aan de Handelsdag en overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.
- f. In bijzondere omstandigheden kan een andere waarderingsmethode toegepast worden, mits in het belang van de Participanten en de waarderingsmethode als een algemeen geaccepteerde methode wordt gezien.

De NAV per Participatie wordt bepaald door de NAV van het gehele Fonds te delen door het aantal Participaties. De NAV wordt uitgedrukt in euro en zal aan de Participanten worden meegedeeld.

De NAV wordt vastgesteld door Administrateur en ter accordering gezonden aan Beheerder. Bij akkoord van Beheerder wordt de NAV vastgesteld en medegedeeld aan de Participanten.

10.2 Waarderingsfrequentie

Het Fonds heeft een maandelijkse waarderingsfrequentie. Normaliter wordt het Fonds op de eerst mogelijke Werkdag van iedere kalendermaand gewaardeerd op basis van het slot van de laatste dag van de vorige maand. Tevens heeft Beheerder de mogelijkheid om een extra Handelsdag in te roepen.

De vaststelling van de waarden zal in beginsel uiterlijk vijf (5) Werkdagen na een Handelsdag door Beheerder plaatsvinden.

10.3 In- en uitstapkosten

Uitgifte geschiedt tegen de NAV per Participatie vermeerderd met een opslag van 0,1% in de vorm van instapkosten. Het terugkopen van Participaties geschiedt tegen de NAV per Participatie verminderd met een afslag van 0,1% in de vorm van uitstapkosten. Indien de belegger besluit binnen één jaar na aanvang van zijn initiële investering uit te willen stappen, zullen de uitstapkosten 2% bedragen. De in- en uitstapkosten komen ten goede aan het Fonds.

Beheerder heeft het recht, niet de plicht, om de in- en uitstapkosten in individuele gevallen te verlagen of niet toe te passen. Dit kan bijvoorbeeld het geval zijn als er een andere (tegengestelde) transactie voor in- of uittreding klaar staat (match-to-match) en er geen transacties verricht hoeven te worden.

10.4 Niet kunnen vaststellen van NAV

Het is mogelijk dat Beheerder de vaststelling van de NAV tijdelijk moet staken, indien er omstandigheden zijn waardoor deze mogelijk niet volledig correct gewaardeerd kan worden. Dit kan onder meer door onderstaande redenen komen:

- Door omstandigheden zijn de technische middelen van het Fonds niet beschikbaar om rechten van deelneming in te kopen of uit te geven.
- Factoren die onder andere verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie waarop de Beheerder geen invloed heeft, en de Beheerder verhinderen de Handels NAV voldoende nauwkeurig te bepalen.

10.5 Onjuiste NAV

Indien vastgesteld wordt dat de NAV onjuist berekend is en materieel afwijkt van de juiste NAV zal dit onverwijld bekend worden gemaakt aan de Participanten. Beheerder zal nagaan in welke mate een of meerdere Participanten door de fout benadeeld zijn. Beheerder kan besluiten tot aanpassing van reeds uitgevoerde terugkopen en toekenningen van Participaties op basis van de juiste NAV. Indien de fout (na correctie) naar het oordeel van de Beheerder heeft geleid tot een materiële schade voor een of meer Participanten zal Beheerder, de oorzaak en kosten voor het Fonds daarbij mede in aanmerking nemende, onderzoeken of de schade gecompenseerd dient te worden of zich inspannen om deze te verhalen op de daarvoor aansprakelijke partij.

Indien Beheerder van mening is dat de schade gecompenseerd dient te worden, zal Beheerder de schade aan de Participant vergoeden. In ieder geval als materieel aangemerkt wordt een afwijking van ten minste 1,0% ten opzichte van de juiste NAV.

11 UITGIFTE EN VERHANDELBAARHEID VAN PARTICIPATIES

11.1 Uitgifte

Het minimale investeringsbedrag van € 250.000. Participant dient bij inschrijving ten minste € 100.000 in zijn geheel te storten om te kunnen voldoen aan de voorwaarden van artikel 2:66a van de Wft. Vervolgstortingen dienen minimaal €25.000 te bedragen. Daarnaast heeft het Fonds een open-end karakter. Hierdoor kan het aantal uitstaande Participaties variëren, wat betekent dat er, na vaststelling van de NAV zoals beschreven in [sectie 10](#), extra Participaties kunnen worden uitgegeven of worden teruggekocht. Er kunnen fracties van Participaties worden uitgegeven tot ten hoogste vier decimalen.

Het aantal Participaties dat wordt uitgegeven is gelijk aan het gestorte bedrag gedeeld door de NAV per Participatie op de betreffende Handelsdag.

11.2 Initiële inschrijving

Bij de inschrijving voor een Participatie in het Fonds dient het [Inschrijfformulier](#) ingevuld te worden. Middels dit formulier wordt de informatie ingewonnen die nodig is om Participanten te identificeren, controleren en te administreren. Het inschrijfformulier dient uiterlijk vijf (5) werkdagen voor de Handelsdag volledig (incl. benodigde documenten) door Beheerder te zijn ontvangen. Beheerder heeft de mogelijkheid om een uitzondering toe te passen in het aantal uiterlijke Werkdagen voor zowel het formulier als de storting.

In ieder geval de volgende informatie is vereist:

Natuurlijke personen	Rechtspersonen
▪ Een volledig ingevuld Inschrijfformulier ▪ Een kopie van het legitimatiebewijs ▪ Een kopie van een recent bankafschrift ter verificatie van de IBAN, tenaamstelling en het adres ▪ Een recent bankafschrift van de tegenrekening waarop de IBAN, rekeningnaam en het adres staan vermeld	▪ Een volledig ingevuld Inschrijfformulier ▪ Een kopie van het legitimatiebewijs van de bestuurders, tekenbevoegden en (Pseudo) UBO('s) ▪ Een kopie van een recent bankafschrift ter verificatie van de IBAN, tenaamstelling en het adres ▪ Recent uittreksel Kamer van Koophandel ▪ Organogram van de aandeelhouders ▪ Statuten van de entiteit ▪ Aandeelhoudersregister

Het is mogelijk dat additionele informatie of documentatie nodig is om de inschrijving volledig te verwerken. Nadat een Participant wordt geaccordeerd wordt deze geïnstrueerd om de gelden over te maken (zie [sectie 11.3](#)).

11.3 Overmaken van gelden

Om de participatie in het Fonds te realiseren, dient er een storting verricht te worden naar de bankrekening van Juridisch Eigenaar. De stortingsinstructies staan vermeld in het Inschrijfformulier van het Fonds. De gelden dienen uiterlijk drie (3) werkdagen voor de Handelsdag op de rekening van Juridisch Eigenaar te zijn ontvangen, alvorens

de Participatie gerealiseerd kan worden. Een storting dient altijd verricht te worden vanaf de tegenrekening met eenzelfde tenaamstelling als de Participant. Stortingen worden enkel geaccepteerd in euro en vanaf een kredietinstelling met een zetel in een lidstaat van de Europese Unie.

In het geval het verzoek van Participatie of de storting te laat is ontvangen, dan wordt de Participatie uitgesteld tot de volgende Handelsdag. Beheerder heeft de mogelijkheid om een uitzondering toe te passen in het aantal Werkdagen voor de uiterlijke storting.

11.4 Additionele Participatie

Indien een Participant in het Fonds additionele Participaties wenst aan te kopen, dan dient hiervoor het [Wijzigingsformulier](#) gebruikt te worden. Ook hiervoor geldt dat het uiterlijk vijf (5) werkdagen voor de Handelsdag volledig (incl. mogelijk benodigde documenten) door Beheerder te zijn ontvangen en dat de gelden uiterlijk drie (3) werkdagen voor de Handelsdag op de bankrekening van Juridisch Eigenaar te zijn ontvangen (zoals beschreven in [sectie 11.3](#)). Beheerder heeft de mogelijkheid om een uitzondering toe te passen in het aantal uiterlijke Werkdagen voor zowel het formulier als de storting.

11.5 Bepaling aantal participaties

Op basis van het overgemaakte bedrag en de NAV, oftewel de Fondswaarde, worden de Participaties in het Fonds bepaald. Binnen vijf (5) dagen na verwerking van de Participaties wordt een bevestiging gestuurd naar Participant met het aantal Participaties in het Fonds. De toetredingskosten worden verdisconteerd met het aantal Participaties.

De toekenning van Participaties geschiedt vervolgens in overeenstemming met de Waarderingsmethodiek beschreven in het [sectie 10](#). Nadien ontvangt Participant een nota met een overzicht van de participaties.

11.6 Verhandelbaarheid

De structuur is opgezet als BFGR met een open karakter. De keuze voor deze structuur heeft de volgende gevolgen voor de verhandelbaarheid van Participaties:

- De toekenning van Participaties geschiedt in overeenstemming met de Waarderingsmethodiek beschreven in [sectie 10](#). Binnen vijf (5) werkdagen na verwerking van de Participaties ontvangt Participant een nota met een overzicht van de Participaties;
- De Participaties zijn en worden niet genoteerd aan een gereguleerde markt, een multilaterale handelsfaciliteit of georganiseerde handelsfaciliteit. Er bestaat geen (onderhandse) markt voor de Participaties en Beheerder zal geen markt in de Participaties onderhouden;
- Participaties kunnen daarnaast aan Juridisch Eigenaar, die handelt voor rekening het Fonds, ten titel van inkoop, worden overgedragen;
- Bij toe- of uittredingen van Participanten in het Fonds, is op geen enkele wijze de goedkeuring van de overige Participanten vereist; en
- Het is niet mogelijk om Participaties met enig (beperkt) recht te bezwaren.

11.7 Weigering of opschorting van uitgifte

Beheerder behoudt het recht om uitgifte van nieuwe Participaties te weigeren of op te schorten. Beheerder zal dit uitsluitend doen als hier duidelijke aanleiding voor is, waaronder, maar niet beperkt tot de volgende aspecten:

- Het geaggregeerde vermogen van de fondsen van Beheerder bevinden zich dichtbij het door de AFM gestelde limiet van €100.000.000 en er niet tijdig een volledige AIFM vergunning kan worden verkregen.
- Beheerder en/of Administrateur is van mening dat het accepteren van een Participatie nadelige gevolgen heeft voor de overige Participanten in het Fonds.
- Beheerder kan Participant niet accepteren op basis van het interne Wwft- en Sanctiewetbeleid.
- Beheerder is van mening dat het accepteren van Participant in strijd is met een wettelijke bepaling.
- Het Fonds bevindt zich in een liquidatieproces en er kunnen geen nieuwe Participanten worden geaccepteerd.

12 INKOOP VAN PARTICIPATIES

12.1 Terugkopen van participaties

Het minimumbedrag van de Participatie mag door een (gedeeltelijke) verkoop niet lager zijn dan €100.000, tenzij de gehele participatie in het Fonds wordt beëindigd. Een gedeeltelijke uittreding dient minimaal €25.000 te bedragen. Daarnaast heeft het Fonds een open-end karakter. Hierdoor kan het aantal uitstaande Participaties variëren. Dit betekent dat er, na vaststelling van de NAV zoals beschreven in [sectie 10](#), Participaties kunnen worden teruggekocht door het Fonds.

12.2 Verzoek tot terugkopen van Participaties

Een verzoek tot het terugkopen van Participaties door het Fonds van Participant kan geschieden via het [Wijzigingsformulier](#). Het verzoek dient uiterlijk vijf (5) werkdagen voor de bepaling van de nieuwe NAV of de Handelsdag, oftewel de huidige Fondswaarde, bekend gemaakt te worden door het opsturen van een volledig ingevuld [Wijzigingsformulier](#). (incl. mogelijke benodigde documenten) In het geval het verzoek tot het terugkopen van Participaties te laat is ontvangen, dan wordt terugkopen van Participaties uitgesteld tot het volgende transactiemoment. Beheerder heeft de mogelijkheid om een uitzondering toe te passen in het aantal uiterlijke Werkdagen voor het formulier.

12.3 Uitbetaling van gelden

Nadat het verzoek om Participaties te verkopen is ontvangen, zal Beheerder liquiditeiten in het Fonds vrijmaken. Deze gelden worden teruggestort naar de bankrekening van Juridisch Eigenaar om vervolgens naar Participant overgemaakt te worden.

De gelden worden uitsluitend overgemaakt naar de tegenrekening van de Participant die staat opgenomen in het Participantenregister. Hierbij is het van belang dat de tenaamstelling van de tegenrekening exact overeenkomt met de naam van de Participant.

Aangezien het vrijmaken van liquiditeiten in sommige situaties beter over een periode gespreid kan worden, kan het voorkomen dat het enkele dagen duurt om de gelden vrij te maken. Bij een relatief grote uitschrijving is het mogelijk dat het Fonds Participant in gedeeltes betaald over een langere periode om te voorkomen dat de portefeuille van het Fonds lijdt onder een te snelle verkoop.

12.4 Bepaling aantal Participaties

Op basis van de laatste NAV, oftewel de huidige Fondswaarde, wordt de waarde van de Participaties in het Fonds bepaald. De waardering van de NAV vindt plaats volgens de methodiek uitgezet in [sectie 10](#). De uittredingskosten worden verdisconteerd met het aantal Participaties.

12.5 Weigering of opschorting van terugkopen

Het Fonds is bevoegd, maar niet verplicht, om Participaties in te kopen op verzoek van een Participant. Daarnaast kan het Fonds in specifieke situaties het terugkopen van Participaties opschorten. Deze situaties verhouden zich tot het volgende:

- Beheerder is van mening dat het terugkopen van de Participaties in strijd is met een wettelijke bepaling of een intern beleid; of
- Het Fonds bevindt zich in een liquidatieproces en er kunnen (tijdelijk) geen nieuwe Participaties worden teruggekocht.

13 VERGOEDINGEN EN KOSTEN

13.1 Participant

Hieronder worden de diverse kosten voor de Participant uiteengezet. Momenteel wordt over deze kosten geen BTW betaald.

Beheervergoeding

Beheerder ontvangt voor het beheer van het Fonds een jaarlijkse beheervergoeding van 2% van de NAV van het Fonds. De vergoeding wordt maandelijks berekend en betaald op basis van de NAV op de Waarderingsdag.

Deze vergoeding dient ten minste ter afdekking van operationele kosten zoals:

- de eenmalige kosten in verband met de opzet van het Fonds;
- de belastingen en rechten, die ter zake van het Fonds als zodanig geheven worden;
- de kosten van Accountant en andere externe deskundigen, waaronder de kosten van Accountant en fiscalist in het kader van de jaarlijkse controle en eventuele reguliere aangiftes voor zover het Fonds betreft;
- de kosten van banken, brokers en (onder)(bewaar-)instellingen waaronder Juridisch Eigenaar, waarbij activa en passiva die tot het Fondsvermogen worden gerekend worden aangehouden of bewaard;
- de kosten van de bestuursfunctie voor Juridisch Eigenaar van het Fonds;
- de kosten van vergunningen en wettelijk toezicht en de kosten die gemaakt worden ter voldoening aan de eisen die uit dien hoofde aan het Fonds worden gesteld;
- de kosten van Administrateur van het Fonds;
- alle overige door derden in rekening gebrachte kosten en vergoedingen die in directe relatie staan tot het Fonds.

Service fee

Er wordt geen additionele service fee gerekend.

Prestatievergoeding

Daarnaast ontvangt Beheerder een prestatievergoeding van 20%. Hierin worden de volgende principes gehanteerd:

- De vergoeding wordt maandelijks berekend en afgerekend na de beheervergoeding en overige kosten en afgerekend op basis van de NAV op de Waarderingsdag.
- Het Fonds hanteert het high-water mark principe.
 - De high-water mark refereert naar de hoogste NAV van het Fonds.
 - De prestatievergoeding wordt uitsluitend betaald indien de gemaakte winst daadwerkelijk heeft gezorgd voor een groei in de NAV ten opzichte van de hoogste NAV uit het verleden.

- De prestatievergoeding wordt gerekend over de gemaakte winst ten opzichte van de hoogste NAV uit het verleden.

Vergoeding voor de participant

Het Fonds beoogt een bovengemiddeld rendement per jaar over een reeks van jaren te behalen op het geïnvesteerde vermogen. Dit zou tot een waardestijging van de Participaties moeten leiden.

13.2 Fonds

Afgezien van de beheervergoeding en prestatievergoeding worden de transactiekosten en eventuele bankkosten van het Fonds afgeschreven van het Fonds. De overige kosten zijn voor rekening van Beheerder. De volgende kosten worden onder andere door Beheerder betaald uit bovenstaande vergoedingen:

- de kosten verbonden aan het oproepen en houden van vergaderingen van Participanten, schriftelijke raadpleging van of besluitvorming door Participanten en de (overige) kosten voor het doen van mededelingen, oproepingen en opgaven;
- kosten in verband met de administratie en boekhouding van Beheerder;
- kosten in verband met het toezicht door de AFM en/of DNB in relatie tot Beheerder;
- alle overige kosten in verband met de exploitatie van Beheerder, waaronder kosten in verband met advies- en consultancydiensten en kosten in verband met externe distributiekkanalen.
- huurkosten;
- automatiseringskosten;
- websitekosten;
- reiskosten;
- marketingkosten.

13.3 Overzicht

Hieronder is een overzicht toegevoegd met een samenvatting van de kosten en baten die invloed hebben op het Participant:

Kosten voor Participant	Toelichting
Beheervergoeding	Het Fonds betaalt op jaarbasis 2% over het Fondsvermogen aan Beheerder.
Prestatievergoeding	Het Fonds betaalt 20% aan prestatievergoeding. Hierin wordt het high-water mark principe gehanteerd.
Instapkosten*	Participant betaalt 0,1% aan instapkosten wat ten gunste komt van het Fonds.

Uitstapkosten*	Participant betaalt 0,1% aan uitstapkosten wat ten gunste komt van het Fonds.
Overige kosten	De kosten zoals beschreven in sectie 13.2.

* Beheerder heeft het recht, niet de plicht, om de in- en uitstapkosten in individuele gevallen te verlagen of niet toe te passen. Dit kan bijvoorbeeld het geval zijn als er een andere (tegengestelde) transactie voor in of uittreding klaar staat (match-to-match) en er geen transacties verricht hoeven te worden.

Baten voor Participant	Toelichting
Beoogd rendement van het Fonds	Het Fonds beoogt een bovengemiddeld rendement te behalen over een reeks van jaren na aftrek van alle kosten.

14 FISCALE ASPECTEN

Dit hoofdstuk is uitsluitend een samenvatting van algemene bepalingen wat betreft de toepasselijke fiscale aspecten op het Fonds en is in geen enkele vorm op te vatten als advies. Beleggers worden geadviseerd om de individuele fiscale gevolgen van de Participatie in het Fonds met hun eigen belastingadviseur te bespreken.

De beschrijving van de fiscale aspecten is gebaseerd op de momenteel geldende belastingwetgeving in Nederland, op andere regelgeving inzake belastingheffing en op de jurisprudentie met betrekking tot belasting gerelateerde aangelegenheden die momenteel beschikbaar zijn. Dit IM sluit alle wetgeving uit die zou kunnen worden uitgevaardigd na de datum van dit document (zie [voorpagina](#) van dit document voor de publicatiedatum).

14.1 Fiscaal transparant

Het Fonds is gestructureerd als BFGR. In deze structuur zijn Participaties uitsluitend overdraagbaar aan het Fonds door middel van inkoop. Participaties kunnen derhalve niet worden vervreemd aan anderen dan het Fonds (ten titel van inkoop). Dit betekent dat het Fonds als fiscaal transparant wordt aangemerkt.

Als gevolg van de fiscale transparantie is het Fonds niet zelfstandig belastingplichtig en zijn zowel de Wet op de inkomstenbelasting 2001 als de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 niet van toepassing op het Fonds. Het vermogen en de inkomsten van het Fonds worden rechtstreeks, pro rata naar de omvang van de in bezit zijnde Participaties, toegerekend aan de achterliggende Participanten en aldaar kan belastingheffing worden verrekend.

14.2 Belastingen

De wijze waarop het vermogen en de inkomsten van het Fonds worden belast bij een Participant, is afhankelijk van de fiscale positie van de betreffende Participant.

Inkomstenbelasting

Voor de in Nederland woonachtige natuurlijke personen worden de activa en passiva in het Fonds pro rata naar omvang van de Participaties, door de fiscale transparantie van het Fonds, doorgaans aangemerkt als een vermogensbestanddeel in box 3.

In box 3 van de Wet Inkomstenbelasting 2001 wordt jaarlijks 30% belasting geheven over een forfaitair bepaald rendement. De hoogte van het forfaitair rendement is sinds 2017 verdeeld over 3 schijven en kent een heffingsvrijvermogen van €25.000. In de schijven begint het forfaitair rendement bij lagere vermogens bij 2,871% en loopt bij hogere vermogens op tot 5,39%.

Vennootschapsbelasting

Nederlandse rechtspersonen die in het Fonds participeren zijn onderhevig aan de heffing van Nederlandse vennootschapsbelasting, tenzij de entiteit zich op deelnemingsvrijstelling kan beroepen zoals vastgelegd in de Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

De deelnemingsvrijstelling kan in het algemeen worden ingeroepen door een Participant als die Participant, indirect via het Fonds, een belang van tenminste 5% van het totale nominale gestorte kapitaal heeft in een entiteit die gehouden wordt door het Fonds, terwijl die entiteit niet wordt aangemerkt als een zogeheten "niet-kwalificerende beleggingsdeelneming" in de zin van de Nederlandse Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

Het advies aan (potentiële) Participanten is om met hun belastingadviseur af te stemmen onder welke voorwaarden de deelnemingsvrijstelling in hun specifieke geval van toepassing is.

Dividendbelasting

Indien het Fonds uitkeringen verricht aan Participanten dan zijn deze niet onderhevig aan dividendbelasting omdat het Fonds kwalificeert als fiscaal transparant.

Als het Fonds beleggingen heeft waarbij bedrijven dividend aan het Fonds betalen, dan zijn de betaalde dividendbelastingen niet door het Fonds terug te vorderen maar wel door de achterliggende Participanten, naar rato van het aantal Participaties. Het advies is om een belastingadviseur te raadplegen in hoeverre dividendbelasting kan worden teruggevorderd.

Belasting bij buitenlandse participanten

In het algemeen zal geen Nederlandse inkomsten- of vennootschapsbelasting worden geheven over inkomsten of vermogenswinsten behaald door Participanten die buiten Nederland woonachtig zijn, tenzij zij specifiek met Nederland verbonden zijn. Hieronder vallen onder meer gevallen waarin een onderneming of een onderdeel daarvan een onderneming wordt gedreven met behulp van een vaste vestiging in Nederland.

Niet in Nederland ingezet Participanten dienen hun eigen belastingadviseur te raadplegen voor meer informatie over belasting die wordt geheven over vermogen of inkomsten genoten uit het Fonds.

14.3 Rapportageverplichting buitenlandse belastingautoriteiten

FATCA

Sinds 1 januari 2014 is de Verenigde Staten de Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") van kracht in Nederland. De FATCA is geïmplementeerd door de Verenigde Staten om te voorkomen dat Amerikanen vermogen in het buitenland verborgen kunnen houden ter ontwijking van Amerikaanse belasting.

Het Fonds is verplicht om te voldoen aan FATCA en de bepalingen die in dat kader in de Nederlandse wetgeving zijn opgenomen. Indien het Fonds niet voldoet aan FATCA, wordt het onderworpen aan bronbelasting op haar beleggingen in de Verenigde Staten en kan dit negatieve gevolgen hebben voor de NAV.

Het Fonds accepteert geen Amerikaanse belastingplichtige dus zal in het beginsel geen gegevens verstrekken aan de IRS.

CRS

Nederland heeft met meer dan 100 landen afspraken gemaakt over de automatische uitwisseling van financiële gegevens van personen en organisaties volgens de zogenoemde Common Reporting Standard (CRS). Dit zijn in ieder geval de lidstaten van de Europese Unie. Het doel van CRS is om internationale belastingontduiking tegen te gaan. Deze regeling is in de Nederlandse Wet op de internationale bijstandsverlening bij de heffing van belastingen (de WIB) opgenomen.

Door de ondertekening van het inschrijfformulier gaat de Belegger, indien deze niet belastingplichtig is in Nederland maar elders (en aangenomen dat dit land is aangesloten bij de CRS), ermee akkoord dat er gegevens gevraagd en gedeeld kunnen worden met buitenlandse belastingautoriteiten.

15 INFORMATIEVOORZIENING

Participanten in het Fonds worden voorzien van informatie op het e-mailadres zoals aangegeven door Participant in het Inschrijf- of Wijzigingsformulier.

15.1 Jaarverslag

Het boekjaar van het Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december. Het jaarverslag wordt binnen zes (6) maanden na afloop van het boekjaar voor Participanten in het Fonds beschikbaar gemaakt op de website van het Fonds (www.goreffund.nl). Het jaarverslag zal luiden in euro en hierin wordt inzicht gegeven in de ontwikkeling van het Fondsvermogen. De jaarrekening wordt optioneel door Accountant van het Fonds gecontroleerd alvorens deze wordt gedeeld met Participanten. Deze keuze ligt bij Beheerder.

15.2 Jaarrapportage

Ten behoeve van Participanten wordt ieder jaar een overzicht van de gerealiseerde resultaten in het Fonds opgesteld. Voor participanten wordt dit op beschikbaar gemaakt op de website van het Fonds (www.goreffund.nl). Deze periodieke verslagen bevatten onder andere de volgende informatie en gegevens:

- de voortgang van het Fondsvermogen in het Fonds.

15.3 Documenten

De volgende documenten zijn van toepassing op de fondsstructuur en zijn ter inzage van Participanten te allen tijde op te vragen bij zowel Beheerder als Administrateur van het Fonds:

- [Voorwaarden](#);
- IM (dit document);
- verwerkersovereenkomst;
- jaarverslagen van het Fonds;
- inschrijfformulier;
- wijzigingsformulier.

Het uitdrukkelijke advies is aan Beleggers om deze documentatie door te nemen, te begrijpen en op te slaan alvorens er overgegaan wordt tot aankoop van Participaties in het Fonds. Deze documenten en aanpassingen in deze documenten zullen tevens, in het geval mogelijk, beschikbaar worden gesteld op de Website van het Fonds.

15.4 Vergadering van Participanten

Beheerder kan besluiten om een Vergadering van Participanten te organiseren. Participanten kunnen dan worden opgeroepen door Beheerder van het Fonds. De agenda wordt opgesteld door Beheerder.

Uitnodigingen voor de deelname aan een Vergadering van Participanten worden gestuurd naar het e-mailadres zoals aangegeven door Participant in het Inschrijf- of Wijzigingsformulier.

16 DUUR, UITKERING, BEËINDIGING EN VEREFFENING FONDSSTRUCTUUR

16.1 Duur

Het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

16.2 Uitkeringen

De door het Fonds ontvangen rente, evenals behaalde vermogenswinsten, worden in beginsel niet uitgekeerd maar herbelegd. Beheerder kan besluiten tot gehele of gedeeltelijke uitkering van (winst-) reserves.

16.3 Beëindiging

Een besluit tot opheffing van het Fonds kan uitsluitend worden genomen door Beheerder en Juridisch Eigenaar gezamenlijk, met inachtneming van de belangen van de Participanten. Het proces wordt besproken tijdens de Vergadering van Participanten. Beheerder zal verantwoordelijk zijn voor de ontbinding en vereffening van het Fonds. Tijdens het proces blijven de [Voorwaarden](#) en de bepalingen in het IM zoveel mogelijk van kracht.

16.4 Vereffening

Een eventueel liquidatieoverschot zal worden uitgekeerd aan Participanten in evenredigheid met het aantal Participaties dat zij aanhouden. Beheerder zal de posities afsluiten en de verantwoording van het vereffeningsproces voorleggen, vergezeld van een accountantsverklaring. De goedkeuring van het vereffeningsproces door Participanten strekt Beheerder en Juridisch Eigenaar van iedere aansprakelijkheid voor zover de vergadering geen voorwaarde dienaangaande stelt. Participanten worden pas uitbetaald nadat het volledige Fondsvermogen uit liquiditeiten bestaat en de uitbetalingen zijn goedgekeurd tijdens de Vergadering van Participanten. Na uitkering komen de Participaties te vervallen.

17 OVERIG

17.1 Onderbouwing geen vergunningsplicht

Het Fonds komt in aanmerking voor vrijstelling onder artikel 2:66a de Vrijstellingsregeling Wft. Dit betekent dat Beheerder niet hoeft te beschikken over de vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. De eisen van de Vrijstellingsregeling Wft zijn als volgt:

- Als een beheerder uitsluitend deelnemingsrechten aanbiedt aan Beleggers én (een of meerdere) alternatieve beleggingsinstellingen beheert waarvan het totaal aan beheerde activa:
 - kleiner of gelijk is aan €500 miljoen, ingeval van een beheerder die fondsen beheert die de eerste vijf jaar closed end zijn (geen inkoop of terugbetaling van rechten van deelneming vanaf het tijdstip waarop de rechten voor het eerst zijn verworven) en geen gebruik maken van leverage; of
 - kleiner of gelijk is aan €100 miljoen.

Voor Beheerder geldt dat het totaal aan beheerde activa kleiner of gelijk is aan €100 miljoen. Dit betekent dat het niet onder het toezicht van de AFM en DNB valt.

17.2 Wijzigingen in het Informatiememorandum

Eventuele wijzigingen in dit IM met negatieve gevolgen voor Participanten worden minstens één maand voor de beoogde datum van inwerkingtreding ter informatie gedeeld. Wijzigingen zijn aangekondigd (en toegelicht) aan Participanten op hun e-mailadres. Gedurende deze periode hebben Participanten het recht om onder de gebruikelijke voorwaarden Participaties in te wisselen. Wijzigingen met positieve gevolgen voor Participanten, kunnen onmiddellijk worden doorgevoerd.

17.3 Klachtenprocedure

Ingeval van een klacht over het Fonds, Beheerder, Juridisch Eigenaar of Administrateur kan deze klacht schriftelijk of per e-mail worden ingediend bij Beheerder. Deze zal na ontvangst binnen vijf (5) werkdagen bevestigd worden en hierbij wordt aangegeven hoe de klacht behandeld zal worden.

18 VERKLARING VAN BEHEERDER

Beheerder is als enige verantwoordelijk voor de inhoud van dit IM. Beheerder verklaart dat, naar beste weten en overtuiging, de informatie in dit IM in overeenstemming is met de feiten en dat niets is weggelaten dat de inhoud van dit IM wezenlijk zou wijzigen, in het geval dergelijke informatie wel was opgenomen.

's-Hertogenbosch, Nederland

April, 2021

GoRef Capital B.V.

BIJLAGE 1 DEFINITIES

Woorden en uitdrukkingen in het IM, zoals opgenomen in onderstaande lijst van definities, beginnen met een hoofdletter en hebben, tenzij uit de context anders blijkt, de volgende betekenis (in het enkelvoud weergegeven definities hebben dezelfde betekenis in het meervoud en vice versa):

Definitie	Betekenis
Accountant	De accountant of andere deskundige als bedoeld in artikel 2:393(1) Burgerlijk Wetboek. Deze partij is verantwoordelijk voor de controle op de cijfers van het Fonds;
Administrateur	AssetCare Fund Services B.V., de partij die de participanten- en fondsadministratie uitvoert ten behoeve van het Fonds;
Abi	Alternatieve beleggingsinstelling;
AFM	Autoriteit Financiële Markten;
Beheerder	GoRef Capital B.V.;
Beleggers	Beleggers kunnen zowel investeerders zijn die potentieel in het Fonds willen investeren als investeerders die al Participant van het Fonds zijn;
Beleggingsbeleid	De wijze waarop een (particuliere of professionele) belegger zijn portefeuille inricht, rekening houdend met zaken als het beleggingsstatuut, de beleggingsmotieven, de beleggingshorizon en de eisen en wensen op het gebied van risico en rendement;
DNB	De Nederlandsche Bank N.V.;
EUR	Euro, de basisvaluta van het Fonds;
Fiscaal transparant	Fiscaal transparant betekent dat niet op het fondsniveau belasting wordt betaald, maar dat de belasting wordt afgerekend op participantenniveau;
Fonds	GoRef Fund, een overeenkomst tussen enerzijds Beheerder en Juridisch Eigenaar en anderzijds een groep Participanten (investeerders);
Fondsvermogen	Alle activa, waaronder leningen in bezit van het Fonds, rechten van het Fonds uitoefenbaar jegens derden, contante middelen en andere op naam of voor rekening en risico van het fonds door derden gehouden vermogenswaarden, verminderd met de passiva (verplichtingen) voor rekening en risico van het fonds, welke activa en passiva periodiek in de totale fondswaarde oftewel NAV worden uitgedrukt;

Hefboomwerking	Door het beleggen met geleend geld worden de uitslagen zowel positief als negatief vergroot;
Informatiememorandum ("IM")	Het IM beschrijft alle ins en outs van het Fonds zodanig dat een Belegger een goed inzicht krijgt in het alle aspecten van het Fonds;
Inschrijfformulier	Het formulier dat Beleggers kunnen gebruiken om zich aan te melden voor een Participatie in het Fonds;
Juridisch Eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar GoRef Fund, de entiteit die belast is met het eigendom houden van het Fondsvermogen;
Maandrapportage	De berichtgeving vanuit het fonds richting de participanten met betrekking tot de resultaten van het Fonds;
NAV	De afkorting voor Net Asset Value, vrij vertaald in het Nederlands de netto waarde van alle bezittingen in het Fonds;
Oprichtingskosten	De kosten, vergoedingen, belastingen die zijn betaald bij het opzetten van de fondsconstructie, de kosten worden omschreven in sectie 13.1 ;
Participanten	De deelnemers/investeerders binnen het Fonds;
Participaties	Het aantal deelnemingen in het Fonds;
Participantenregister / Register	De participanten in het fonds die worden onderhouden in een administratie door AssetCare Fund Services, de administrateur van het Fonds;
U.S. Person	Een U.S. Person is: ▪ een rechtspersoon die aan de onderstaande voorwaarden voldoet; ▪ een natuurlijk persoon die aan de onderstaande voorwaarden voldoet; en ▪ een nalatenschap van een erflater die staatsburger of inwoner is van de Verenigde Staten. Rechtspersoon Er is sprake van een U.S. person bij rechtspersonen indien een van de volgende situaties van toepassing is: ▪ de activiteiten van de organisatie worden verricht in de Verenigde Staten (met uitzondering van de U.S. Territories);

- de organisatie is opgericht naar het recht van de Verenigde Staten of een van de federale Staten (met uitzondering van de U.S. Territories);
- de organisatie is een trust en voldoet aan de volgende vereisten:
 - een rechter in de Verenigde Staten is volgens de van toepassing zijnde wet bevoegd tot bevelen of uitspraken over nagenoeg alle kwesties omtrent het beheer van de trust; en
 - een of meer U.S. persons zijn bevoegd tot alle wezenlijke beslissingen omtrent de trust.

Natuurlijk persoon

Er is sprake van een U.S. person als één of meer van de onderstaande situaties op een natuurlijk persoon van toepassing zijn:

- U heeft een Amerikaans paspoort;
- U woont in de Verenigde Staten;
- U bent geboren in de Verenigde Staten;
- U hebt een Amerikaans woonadres, postadres of telefoonnummer;
- U maakt periodiek geld over naar de Verenigde Staten;
- U hebt een volmacht met een Amerikaans adres;
- U hebt een Per Adres (P/A) in de Verenigde Staten;
- U bent in het bezit van een Green Card of was in het verleden in het bezit van een Green Card;
- U bent een 'beschermd persoon', een niet- Amerikaanse burger die asiel is verleend op grond van de immigratie- en naturalisatiewet;
- U voldoet aan de zogenaamde 'substantiële aanwezigheidstest', wat betekent dat u ten minste fysiek aanwezig bent geweest in de Verenigde Staten voor de duur van:
 - 31 dagen in het lopende jaar; en
 - 183 dagen in de periode van drie jaar bestaande uit het lopende jaar en de twee onmiddellijk voorafgaande jaren. Deze 183 dagen zijn de som van:
 - alle dagen waarop u aanwezig was in het lopende jaar;
 - een derde van de dagen waarop u aanwezig was in het eerste jaar voorafgaand aan het lopende jaar; en
 - een zesde van de dagen dat u aanwezig was in het tweede jaar voorafgaand aan het lopende jaar;

Vergadering van De samenkomst van de participanten in het fonds zoals beschreven in [sectie 15.4](#);
Participanten

Voorwaarden van Beheer & Bewaring	De contracten en voorwaarden die van toepassing zijn op de fondsstructuur en zijn opgesteld door Beheerder en Juridisch Eigenaar. De voorwaarden zijn als Bijlage 2 toegevoegd aan het IM;
Vrijstellingsregeling Wft	Overeenkomstig aan 4.1 onder a van de Vrijstelling Regeling Wft is Beheerder van het Fonds als gevolg vrijgesteld van de verplichting om over een vergunning te beschikken zoals voorzien in de Wft en valt het niet onder het toezicht van de Autoriteit AFM en de DNB. Het Fonds is hiermee wel onderworpen aan bepaalde restricties;
Waardering	De Waardering van het fondsvermogen, uitgevoerd volgens waarderingsmethodiek in sectie 10 , door Administrateur of taxateur;
Waarderingsmethode	De methodiek om het Fondsvermogen te waarderen, zoals omschreven in sectie 10 ;
Wet IB 2001	De Wet inkomstenbelasting 2001 is een belasting in Nederland die de inkomstenbelasting regelt. Deze belasting heft de Nederlandse rijksoverheid met betrekking tot inkomen dat in Nederland woonachtige en bepaalde niet in Nederland woonachtige natuurlijke personen genieten;
Wet Vpb 1969	De Wet op de vennootschapsbelasting 1969 regelt een directe belasting die Nederland heft over de "winst" die door rechtspersonen wordt behaald. Het tarief is licht progressief volgens twee schijven (20% en 25%). De wet kan economisch worden gezien als een inkomensbelasting voor rechtspersonen;
Wft	Wet op het financieel toezicht;
Wijzigingsformulier	Het formulier dat de Participant kan gebruiken om gegevens te wijzigen of een verzoek aan het Fonds om (gedeeltelijk) Participaties terug te kopen;
Wtt 2018	Wet toezicht trustkantoren 2018;
Wwft	Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme.

BIJLAGE 2 VOORWAARDEN VAN BEHEER & BEWARING

Ondergetekenden

1. GoRef Capital B.V., gevestigd te Willemsplein 2, Room 120, 5211 AK 's-Hertogenbosch, geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 82679657 en rechtsgeldig vertegenwoordigd door E.H.M. van Kleef, R. Steenstra en L.J.M. Lueb (hierna te noemen "Beheerder");

en

2. Stichting Juridisch Eigenaar GoRef Fund, gevestigd te Barbara Strozilaan 310, Eurocenter I 7th floor, 1083 HN Amsterdam, geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 82688648 en rechtsgeldig vertegenwoordigd door A.A. Schrijver (hierna te noemen "Juridisch Eigenaar").

Beheerder en Juridisch Eigenaar worden hierna gezamenlijk genoemd als "Partijen" of elk individueel als "Partij".

Overwegende dat:

- a. GoRef Fund (hierna te noemen "Fonds"), een besloten fonds voor gemene rekening (hierna te noemen "BFGR"), is een beleggingsinstelling in de zin van de Wet op het financieel toezicht (hierna te noemen "Wft"), en de rechtsverhouding tussen Participanten, Beheerder en Juridisch Eigenaar worden beheerst door de Voorwaarden van Beheer & Bewaring (hierna te noemen "Voorwaarden"), die integraal deel uitmaken van het Informatiememorandum (hierna te noemen "IM"), als bedoeld in de Wft;
- b. Beheerder is aangesteld als beheerder van het Fonds in de zin van de Wft en overeenkomstig de wet en de Voorwaarden onder eigen naam met derden overeenkomsten kan aangaan ten behoeve van het Fonds;
- c. Beheerder heeft een verzoek tot registratie verricht voor het AIFMD-registratieregime van Artikel 2:66a van de Wft, de zogenoemde 'light' beheerders, welke is bevestigd door De Autoriteit Financiële Markten ("AFM"). Hiermee is een vrijstelling van de AIFMD-vergunning verleend voor het beheren van vermogen als bedoeld in Artikel 2:65 van de Wft;
- d. Juridisch Eigenaar het houden van het juridisch eigendom van de activa van het Fonds als doel heeft, alsmede het aangaan van verplichtingen ten behoeve van het Fonds;
- e. AssetCare Bewaarder Services B.V. een [ontheffing](#) heeft ontvangen van De Nederlandsche Bank ("DNB") op basis van Artikel 5(2) Wet toezicht trustkantoren 2018 ("Wtt") voor het zijn bestuurder – in opdracht van een 'light' beheerder – van een juridisch eigenaar waarin het vermogen is ondergebracht van een beleggingsinstelling indien die beleggingsinstelling de structuur van een fonds voor gemene rekening heeft;
- f. AssetCare Bewaarder Services B.V. optreedt als enige statutaire bestuurder van Juridisch Eigenaar.

Verklaren hierbij te zijn overeengekomen dat:

Artikel 1 Definities

1. De woorden en uitdrukkingen in de Voorwaarden, zoals opgenomen in Bijlage 1, beginnen met een hoofdletter en hebben, tenzij uit de context anders blijkt, de betekenis zoals weergegeven in Bijlage 1;
2. In het enkelvoud weergegeven definities hebben dezelfde betekenis in het meervoud en vice versa.

Artikel 2 Naam en duur

1. Het Fonds draagt de naam GoRef Fund en is een BFGR;
2. De Voorwaarden gaan in vanaf de datum dat de aanmelding van Beheerder als 'light' beheerder voor het Fonds is bevestigd door AFM;
3. De Voorwaarden zijn van toepassing voor onbepaalde tijd;
4. Uitsluitend de Voorwaarden zullen de rechten en verplichtingen van partijen bepalen. Alle overeenkomsten die partijen eerder hebben gesloten, worden door onderhavige Voorwaarden geacht te zijn vervangen.

Artikel 3 Aard, doel en fiscale status

1. Het Fonds is geen rechtspersoon, maar betreft een vermogen waarin ter collectieve belegging gevraagde of verkregen gelden of andere goederen zijn of worden opgenomen teneinde Participanten in de opbrengst te doen delen, overeenkomstig het bepaalde in de Voorwaarden;
2. De Voorwaarden zijn van toepassing op de rechtsverhouding tussen Beheerder, Juridisch Eigenaar en Participant. De Voorwaarden en hetgeen ter uitvoering daarvan geschiedt creëert geen overeenkomst tussen Participanten onderling en beogen niet (anderszins) een samenwerking tussen Participanten;
3. De activa die tot de NAV behoren worden collectief voor rekening en risico van Participanten geïnvesteerd volgens een door Beheerder te bepalen beleggingsbeleid. Het beleggingsbeleid wordt nader toegelicht in het IM, teneinde Participanten in de opbrengst van de investeringen te doen delen;
4. Het Fonds is een BFGR, waardoor het fiscaal als transparant aangemerkt wordt. Als gevolg worden alle vermogensbestanddelen en resultaten direct aan de Participanten toegerekend. Anders gesteld, het Fonds is niet onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting en wordt niet beschouwd als een entiteit onderworpen aan belasting op winsten, inkomsten of vermogen in enige andere jurisdictie;
5. Het Fonds investeert in financiële instrumenten zoals omschreven in het beleggingsbeleid in het IM.

Artikel 4 Juridisch eigendom

1. Juridisch Eigenaar verkrijgt en houdt het eigendom, in juridische zin, van de vermogensbestanddelen van het fonds, voor rekening en risico van de investeerders;
2. Juridisch Eigenaar zal vermogensbestanddelen die tot het Fondsvermogen behoren slechts afgeven tegen ontvangst van een verklaring van 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 Fondsvermogen zijn, respectievelijk worden, aangegaan op naam van Juridisch Eigenaar, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat Juridisch Eigenaar enkel

het juridisch eigendom van de activa van het Fonds als doel heeft, alsmede het aangaan van verplichtingen ten behoeve van het Fonds. Juridisch Eigenaar kan de Participanten niet vertegenwoordigen;

4. Juridisch Eigenaar is jegens 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 Juridisch Eigenaar de bij hem in bewaring gegeven goederen geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd;
5. De vergoeding en kosten van Juridisch Eigenaar komen ten laste van het Fondsvermogen.
6. Juridisch Eigenaar is belast met onder meer de volgende taken en verantwoordelijkheden:
 - a. Het beheren van de geldrekening(en) waarop Participanten het geld kunnen overmaken of vanaf ontvangen bij toe- en uitredingen en bijstortingen en/of uitkeringen.
 - b. Het toezien op het beleggingsbeleid zoals beschreven in het IM, de Voorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving.
 - c. Het namens Juridisch Eigenaar deelnemen aan de periodieke vergadering tussen Beheerder en Juridisch Eigenaar.
 - d. Het, indien volgens Juridisch Eigenaar noodzakelijk, bijwonen van de (jaarlijkse) participantenvergadering.
 - e. Het vaststellen dat de uitgifte, terugbetaling en inkoop van participaties in het Fonds geschiedt overeenkomstig het IM, de Voorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving.
 - f. Het vaststellen dat de berekening van de NAV van het Fonds door Beheerder plaatsvindt overeenkomstig het IM, de Voorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving.
 - g. Verzorgen dat Administrateur de (niet-geauditeerde) jaarverslagen voor Juridisch Eigenaar levert.
7. Indien Juridisch Eigenaar bij uitoefening van de taken constateert dat Beheerder niet conform het bepaalde in het IM heeft gehandeld kan Juridisch Eigenaar Beheerder aanwijzen, met het oog op het behartigen van de belangen van Participanten, de negatieve gevolgen voor het Fonds weg te nemen, op kostenneutrale basis voor het Fonds.

Artikel 5 Beheer

1. Beheerder heeft zich aangemeld voor het AIFMD-registratieregime van Artikel 2:66a van de Wft, de zogenoemde 'light' beheerders, welke is bevestigd door de AFM. Hiermee is een vrijstelling van de AIFMD-vergunning verleend voor het beheren van vermogen als bedoeld in Artikel 2:65 van de Wft;
2. Beheerder is belast met het beheer van het Fonds, waaronder mede is inbegrepen het beheren van de activa die behoren tot het Fondsvermogen, het aangaan van verplichtingen ten laste van het Fondsvermogen, alsmede de administratie van het Fonds en het verrichten van alle overige handelingen ten behoeve van het Fonds, alles met inachtneming hetgeen verder in de Voorwaarden is bepaald. Juridisch Eigenaar verstrekt hierbij aan Beheerder volmacht voor het verrichten van de in dit lid bedoelde handelingen. Beheerder treedt bij het beheren uitsluitend in het belang van Participanten op;
3. Beheerder heeft recht op een vergoeding van de beheerkosten die ten laste van het Fondsvermogen wordt gebracht, zoals omschreven in het IM;

4. Beheerder is bevoegd zijn taken uit hoofde van de Voorwaarden, met uitzondering van het opstellen van de investeringsdoelstellingen en –richtlijnen (het bepalen van het beleggingsbeleid), te delegeren aan derden, mits in overeenstemming met het bepaalde in de wet;
5. Beheerder zal Juridisch Eigenaar voorzien van alle informatie die noodzakelijk is om haar werkzaamheden uit hoofde van de Voorwaarden adequaat te kunnen verrichten, zoals, maar niet beperkt tot, het (tijdig) verstrekken van:
 - a. alle informatie noodzakelijk voor het verkrijgen en houden van de eigendom, in juridische zin, van de vermogensbestanddelen van het Fonds, voor rekening en risico van Participanten;
 - b. alle informatie die noodzakelijk is voor het beheren van de geldrekening(en) waarop Participanten het geld kunnen overmaken of vanaf ontvangen bij toe- en uittredingen en bijstortingen en/of uitkeringen;
 - c. alle informatie betreffende investeringen en informatie noodzakelijk voor het verrichten van post-transactiemonitoring op het beleggingsbeleid zoals beschreven in het IM;
 - d. kopieën van besluiten betreffende de aanstelling en machtiging van personen en besluiten van (advies) instanties daaronder begrepen, van Beheerder, de vergadering van Participanten en andere in de Voorwaarden van het Fonds genoemde instanties, indien dit relevant is voor de werkzaamheden van Juridisch Eigenaar;
 - e. informatie met betrekking tot jaarrekeningen van Beheerder en eventuele controlebevindingen van externe Accountant(s);
 - f. informatie over alle contacten met toezichthoudende instanties zoals de AFM en de DNB. Voor zover noodzakelijk voor het optreden als bestuurder van Juridisch Eigenaar en de uitvoering van de Werkzaamheden door Juridisch Eigenaar overlegt Beheerder voorafgaand met Juridisch Eigenaar over contacten met toezichthoudende instanties;
 - g. informatie met betrekking tot een wijziging of voorgenomen wijziging in de Voorwaarden van het Fonds.

Artikel 6 Fondsvermogen

1. Het Fondsvermogen bestaat uit het totaal van vermogensbestanddelen en wordt gevormd door onder andere, maar niet beperkt tot, de volgende mutaties:
 - a. stortingen ter verkrijging van Participaties;
 - b. terugkopen van Participaties door het Fonds;
 - c. opbrengsten of verliezen door aangehouden en/of transacties in vermogensbestanddelen van het Fonds;
 - d. dividenden;
 - e. rentes.
2. Het maximum totaal aan beheerde activa van het Fonds is kleiner of gelijk aan €100 miljoen.

Artikel 7 Participaties

1. Het Fondsvermogen is verdeeld in Participaties. Elke Participatie geeft recht op een evenredig aandeel in het Fondsvermogen. Iedere Participant is economisch gerechtigd tot het Fondsvermogen voor het gedeelte van zijn of haar Participatie(s). 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 Participanten;
2. Participant is niet aansprakelijk voor de verplichtingen van Beheerder en/of Juridisch Eigenaar en draagt niet verder in de verliezen van het Fonds dan tot het bedrag dat betreffende Participant in het Fonds heeft ingebracht als tegenprestatie voor Participatie(s) die Participant houdt;
3. Participaties zijn verdeeld in een of meerdere Series en hebben een zodanige aanduiding dat zij steeds van elkaar kunnen worden onderscheiden. Het aantal Series en de aanduiding van deze Series wordt vastgesteld door Beheerder;
4. Participatie luidt op naam. Een bewijs van deelneming in het Fonds wordt niet uitgegeven.

Artikel 8 Register

1. Beheerder houdt het Participantenregister in elektronische of andere door Beheerder te bepalen vorm, waarin de naam en het (e-mail)adres van iedere Participant is opgenomen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, onder vermelding van het aantal door iedere Participant gehouden Participatie(s), alsmede het aantal Participaties dat van tijd tot tijd door het Fonds is ingekocht, alsmede het bankrekeningnummer van de Participant, waarop hij of zij betalingen van het Fonds wenst te ontvangen. Het aantal door Participant gehouden Participaties wordt berekend tot op vier decimalen nauwkeurig;
2. Participaties hebben een zodanige aanduiding dat zij steeds van elkaar kunnen worden onderscheiden;
3. Het Register wordt geactualiseerd door Beheerder na iedere toekenning en inkoop van Participaties;
4. Het Register ligt ten kantore van Beheerder ter inzage voor iedere Participant, doch uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.
5. Beheerder verstrekt Participanten periodiek overzichten inzake hun belegging in het Fonds;
6. Participant zal iedere wijziging in de in Artikel 8.1 bedoelde gegevens onmiddellijk aan Beheerder opgeven. Door betaling van gelden uit hoofde van de Voorwaarden door het Fonds op de in het Register vermelde bankrekening heeft het Fonds voldaan aan de betreffende betalingsverplichting jegens Participant en Participant stemt er bij voorbaat mee in dat het Fonds hiermee aan zijn betalingsverplichting jegens Participant heeft voldaan. Het Register wordt geactualiseerd door Beheerder na iedere toekenning en inkoop van een Participatie dan wel de ontvangst van een wijziging van gegevens van Participant als bedoeld in Artikel 8.1.

Artikel 9 Vaststelling van de NAV en de Participatiewaarde

1. De NAV wordt ten minste vijf (5) dagen na de eerste werkdag van de nieuwe maand vastgesteld door Beheerder op de wijze als beschreven in het IM en wordt zo spoedig mogelijk na vaststelling daarvan aan Participanten toegezonden per e-mail. Vaststelling van de NAV zal voorts plaatsvinden wanneer Beheerder dat wenselijk acht. De laatst vastgestelde NAV kan altijd worden opgevraagd bij Beheerder;

2. De waarde van de vermogensbestanddelen van het Fondsvermogen en het resultaat van het Fonds worden vastgesteld met inachtneming van de waarderingsmethoden die zijn vermeld in het IM;
3. Bij de vaststelling van de NAV worden mede in aanmerking genomen de opgelopen, nog niet uitgekeerde rente en de verschuldigde, nog niet in rekening gebrachte kosten en vergoedingen als bedoeld in Artikel 15;
4. Beheerder kan besluiten de bepaling van de NAV van het Fonds en/of van de waarde per Participatie op te schorten in verband met omstandigheden die een (adequate) bepaling daarvan belemmeren, zoals voorzien in het IM;
5. Beheerder zal de waarde van de vermogensbestanddelen en de NAV van de Participaties van het Fonds niet vaststellen indien een besluit tot opheffing of een besluit tot ontbinding van het Fonds is genomen;
6. Indien vastgesteld wordt dat de NAV van een Participatie onjuist berekend is en materieel afwijkt van de juiste NAV zal dit onverwijld bekend worden gemaakt aan Participanten per e-mail. Beheerder zal nagaan in welke mate een of meerdere Participanten door de fout benadeeld zijn. Beheerder kan besluiten tot aanpassing van reeds uitgevoerde terugkopen en toekenningen van Participaties op basis van de juiste NAV. Indien de fout (na correctie) naar het oordeel van Beheerder heeft geleid tot een materiële schade voor Participant zal Beheerder de oorzaak en kosten voor het Fonds daarbij mede in aanmerking nemende, onderzoeken of de schade gecompenseerd dient te worden of zich inspannen om deze te verhalen op de daarvoor aansprakelijke partij. Indien Beheerder van mening is dat de schade gecompenseerd dient te worden, zal Beheerder de schade aan Participant vergoeden. In ieder geval als materieel aangemerkt wordt een afwijking van ten minste 1% ten opzichte van de juiste NAV.

Artikel 10 Uitgifte van Participaties

1. Voor inschrijving op uit te geven Participaties in het Fonds dient gebruik te worden gemaakt van een Inschrijfformulier dat volledig ingevuld en rechtsgeldig ondertekend door Beheerder dient te zijn ontvangen. Inschrijfformulieren worden door Beheerder beschikbaar gesteld. De inschrijfperiode kan door Beheerder worden verkort of verlengd indien dit in het belang is van het Fonds;
2. De Inschrijving is onherroepelijk vanaf het moment dat Beheerder het ingevulde en rechtsgeldig ondertekende Inschrijfformulier heeft ontvangen;
3. Het minimale investeringsbedrag van € 250.000. Participant dient bij inschrijving ten minste € 100.000 in zijn geheel te storten om te kunnen voldoen aan de voorwaarden van artikel 2:66a van de Wft;
4. Beheerder kan namens Juridisch Eigenaar Participaties uitgeven. Beheerder bepaalt het aantal uit te geven Participaties. Participaties kunnen in fracties (afgerond tot op vier cijfers na het decimaalteken) worden onderverdeeld. Bij uitgifte van Participaties ontvangt Participant voor zijn Inleg een zodanig aantal Participaties (eventueel uitgedrukt in fracties) als overeenkomt met de NAV van de Participatie(s) in het Fonds op het moment van uitgifte;
5. Beheerder en/of Juridisch Eigenaar zijn gerechtigd aan de toetreding van nieuwe Participanten nadere voorwaarden te verbinden;
6. Beheerder bepaalt op grond van het IM aan wie Participaties zullen worden toegekend en kan daarbij besluiten inschrijvingen niet dan wel gedeeltelijk te honoreren;

7. (Aspirant) Participant dient er zorg voor te dragen dat de storting voor het moment van uitgifte van de Participatie(s) is ontvangen op de bankrekening van Juridisch Eigenaar als vermeld op het Inschrijfformulier;
8. Uitgifte van Participaties vindt uitsluitend plaats na voldoening van de Inleg door de (aspirant) Participant als gemeld in Artikel 10.3;
9. Uitgifte van Participaties vindt plaats door Inschrijving van Participaties en de overige relevante gegevens door Beheerder in het Participantenregister. De rechten behorende bij de toegewezen Participaties nemen aanvang op de Werkdag waarop de Participaties zijn uitgegeven;
10. Beheerder kan op ieder moment de uitgifte van Participaties staken of opschorten, indien de NAV niet kan worden vastgesteld overeenkomstig het bepaalde in Artikel 9.2, het Fonds niet (onmiddellijk) kan voldoen aan de hoeveelheid of omvang van verzoeken tot uitgifte van Participaties, of Beheerder zulks noodzakelijk of in het belang van Participanten acht.

Artikel 11 Overdracht van Participaties

1. In deze structuur zijn Participaties niet overdraagbaar en kunnen uitsluitend worden ingekocht door het Fonds. Anders gesteld, Participaties kunnen niet worden vervreemd aan anderen dan het Fonds (ten titel van inkoop).

Artikel 12 Terugkopen van Participaties

1. Beheerder heeft de mogelijkheid tot inkoop door het Fonds van Participaties tegen betaling van de in Artikel 12.3 bedoelde inkoopprijs;
2. De structuur is opgezet als BFGR met een open-end karakter;
3. Inkoop zal geschieden tegen de op het moment van inkoop geldende NAV. Inkoop van Participaties kan in principe plaatsvinden per de eerste van de nieuwe maand als aan de voorwaarden is voldaan;
4. De in dit Artikel genoemde inkoopprijs kan door Beheerder worden gewijzigd, indien en voor zover er een wijziging optreedt in de bestaande heffing van belastingen en/of rechten ter zake van de inkoop van Participaties. Deze wijzigingen zullen aan Participanten bekend worden gemaakt;
5. Participanten die hun Participaties ter inkoop aanbieden dienen hiertoe uitsluitend gebruik te maken van een Wijzigingsformulier. Dit formulier is bij Beheerder kosteloos verkrijgbaar. Het formulier dient ten minste vijf (5) werkdagen voor de inkoopdatum volledig ingevuld en ondertekend in het bezit te zijn van Beheerder.

Artikel 13 Oproepingen en mededelingen

1. Oproepingen van en mededelingen aan Participanten geschieden per post of e-mail aan het in het Register vermelde (e-mail)adres;
2. Als datum van een oproeping of mededeling geldt de datum van verzending door Beheerder of Juridisch Eigenaar.

Artikel 14 Informatieverstrekking

1. Beheerder zal ten minste iedere maand voor de Participanten ten minste de volgende gegevens beschikbaar maken op de website:
 - a. de NAV;
 - b. het aantal uitstaande Participaties;
 - c. de waarde van een Participatie.
2. Beheerder stelt jaarlijks binnen zes (6) maanden na afloop van het boekjaar een verslag op over dat boekjaar, het jaarverslag. Dit jaarverslag bestaat uit een verslag van Beheerder alsmede de jaarrekening. De jaarrekening bestaat uit de balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting hierop. In de toelichting worden ten minste opgenomen een overzicht van het verloop gedurende het boekjaar van de waarde van het Fondsvermogen, van de beleggingen en de samenstelling van de beleggingen van het Fonds per ultimo van het betreffende boekjaar, zulks voor zover mogelijk in overeenstemming met de voorschriften van Titel 9 van Boek 2 van het BW;
3. Optioneel zal Beheerder Accountant opdracht geven om de jaarrekening als bedoeld in Artikel 14.2 te onderzoeken. Accountant brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan Beheerder en Juridisch Eigenaar, en legt ter zake van de jaarrekening een verklaring omtrent de getrouwheid af. De afgelegde verklaring wordt bij de jaarrekening gevoegd;
4. Binnen vijf (5) maanden na afloop van het betreffende Boekjaar worden exemplaren van de jaarrekening en de daarop mogelijk betrekking hebbende eventuele verklaring van Accountant onderscheidenlijk de jaarcijfers ten behoeve van Participanten gratis verkrijgbaar gesteld ten kantore van Beheerder, nadat een mededeling conform het bepaalde in Artikel 14 is gedaan;
5. Jaarlijks binnen vijf (5) maanden na afloop van het Boekjaar dient de vastgestelde jaarrekening of, indien vaststelling nog niet heeft plaatsgevonden, de opgemaakte jaarrekening gelijktijdig met het jaarverslag en de overige gegevens als bedoeld in Artikel 392 van Boek 2 van het BW openbaar te worden gemaakt. De openbaarmaking dient te geschieden overeenkomstig de bepalingen van Titel 9 van Boek 2 van het BW;
6. De administratie van het vermogen van het Fonds wordt gevoerd in euro;
7. De financiële administratie van het Fonds strekt voor de Participanten tot dwingend bewijs van hun financiële rechten en verplichtingen ten aanzien van het Fonds behoudens indien en voor zover de onjuistheid daarvan aangetoond mocht worden.

Artikel 15 Vergadering van Participanten

1. Een Vergadering van Participanten bestaat uit alle houders van Participaties in het Fonds;
2. Indien Beheerder of Juridisch Eigenaar dit in het belang van Participanten nuttig, nodig of wenselijk acht of dit ingevolge een wettelijke bepaling is vereist, zal Beheerder een Vergadering van Participanten bijeenroepen;
3. De oproeping voor een Vergadering van Participanten zal ten minste veertien (14) dagen voor de aanvang van de betreffende Vergadering van Participanten geschieden, de dag van de oproeping en die van de vergadering van Participanten niet meegerekend, en wordt gedaan overeenkomstig Artikel 13. De oproep vermeldt de plaats waar, alsmede het tijdstip waarop de Vergadering van Participanten wordt gehouden. Tevens vermeldt de oproep (I) hetzij de inhoud van de agenda en van alle stukken waarvan kennismaking

voor de Participanten van belang is bij de behandeling van de agenda, (II) hetzij waar deze bescheiden voor Participanten, vanaf de dag van oproeping, gratis verkrijgbaar zijn;

4. De agenda voor deze vergadering bevat in ieder geval een verslag van Beheerder en Juridisch Eigenaar over de gang van zaken in het afgelopen boekjaar. In de vergadering wordt verder behandeld hetgeen op de agenda is geplaatst;
5. De Vergadering van Participanten wordt gehouden op een door Beheerder te bepalen plaats, tenzij Beheerder bepaalt dat de Vergadering van Participanten via een digitaal communicatiekanaal, bijvoorbeeld Internet, plaatsvindt. In dat geval kan iedere Participant deelnemen aan deze vergadering met behulp van digitale communicatiemiddelen;
6. Beheerder en Juridisch Eigenaar zullen zorgdragen voor een ter vergadering aanwezige secretaris die belast is met het houden van de notulen. De voorzitter van de vergadering stelt met die secretaris de notulen vast, ten blijk waarvan hij deze met de secretaris ondertekent. Indien van het verhandelde in een Vergadering van Participanten een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, is de ondertekening daarvan door de voorzitter voldoende;
7. In een Vergadering van Participanten is de stemgerechtigdheid van Participant gekoppeld aan het aantal de door hem gehouden Participaties;
8. Besluiten in een Vergadering van Participanten kunnen worden genomen door Participanten met een meerderheid vertegenwoordigende van meer dan de helft (50%) van het aantal tijdens betreffende vergadering stemgerechtigde Participaties. Met dien verstande dat een besluit tot ontbinding van het Fonds slechts kan worden genomen door Beheerder en Juridisch Eigenaar gezamenlijk, met inachtneming van de belangen van de Participanten;
9. De besluiten van een Vergadering van Participanten zijn bindend voor alle Participanten van het Fonds.

Artikel 16 Defungeren van Beheerder of bestuur van Juridisch Eigenaar

1. Beheerder zal als zodanig defungeren:
 - a. op het tijdstip van ontbinding van Beheerder;
 - b. door vrijwillig defungeren;
 - c. door zijn onherroepelijk faillissement, dan wel doordat hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling;
 - d. door het verlies van de registratie in het door de AFM ex Artikel 1:107 Wft gehouden register als een ex Artikel 2:66a Wft van vergunningplicht uitgezonderde beheerder.
2. Het bestuur van Juridisch Eigenaar zal als zodanig defungeren:
 - a. op het tijdstip van ontbinding van de vennootschap die als bestuurder optreedt;
 - b. door defungeren van het bestuur van Juridisch Eigenaar;
 - c. door onherroepelijk faillissement van (de bestuurder van) Juridisch Eigenaar dan wel doordat deze op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling;
 - d. door zijn ontslag door Beheerder voornoemd.

3. Beheerder en/of het bestuur van Juridisch Eigenaar kunnen hun functie éénzijdig beëindigen met inachtneming van een opzegtermijn van drie (3) maanden;
4. Indien Beheerder om welke reden dan ook zijn functie niet langer uitoefent, is het Fonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in Artikel 18;
5. Bij defungeren van het bestuur van Juridisch Eigenaar zal Beheerder binnen een (1) kalendermaand een nieuw(e) (bestuurder van) Juridisch Eigenaar aanwijzen;
6. Indien niet binnen drie (3) maanden nadat is gebleken dat Juridisch Eigenaar of het bestuur van Juridisch Eigenaar zijn functie wil of moet beëindigen een opvolgende juridisch eigenaar dan wel bestuur van Juridisch Eigenaar is benoemd, is het Fonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in Artikel 18;
7. Indien niet binnen tien (10) weken nadat is gebleken dat Beheerder en/of Juridisch Eigenaar haar functie wil of moet beëindigen een opvolgende Beheerder of Juridisch Eigenaar is benoemd, is het Fonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in Artikel 18, tenzij de Vergadering van Participanten besluit tot verlenging van de bedoelde termijn;
8. Uitsluitend rechtspersonen die als enig statutair doel hebben het houden van de juridische eigendom van de activa van een of meer beleggingsinstellingen, al dan niet tezamen met het bewaren en administreren van de activa, kunnen Juridisch Eigenaar zijn.

Artikel 17 Toepasselijkheid en wijziging van de Voorwaarden

1. Door het verkrijgen van een Participatie onderwerpt een Participant zich aan de bepalingen van deze Voorwaarden. De meest actuele versie van deze is altijd kosteloos verkrijgbaar bij Beheerder.
2. De Voorwaarden kunnen door Beheerder en Juridisch Eigenaar tezamen worden gewijzigd, mits deze het voornemen hiertoe aan Participanten hebben meegedeeld. Een toelichting op de voorgenomen wijziging wordt aan Participanten medegedeeld;
3. Voor zover door de in de voorgaande leden van dit Artikel bedoelde wijzigingen rechten of zekerheden van Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd of een wijziging van het beleggingsbeleid inhouden, worden deze eerst van kracht op de eerste Werkdag nadat een maand na bekendmaking van de wijziging zoals bedoeld in dit Artikel is verstreken. Participanten kunnen binnen deze periode onder de gebruikelijke Voorwaarden uittreden.

Artikel 18 Ontbinding en vereffening van het Fonds

1. Een besluit tot opheffing van het Fonds kan uitsluitend worden genomen door Beheerder en Juridisch Eigenaar gezamenlijk, met inachtneming van de belangen van de Participanten;
2. Van het besluit tot ontbinding van het Fonds wordt overeenkomstig Artikel 13 mededeling gedaan aan Participanten;
3. Beheerder draagt zorg voor de vereffening van het Fondsvermogen en legt daarvan aan Participanten rekening en verantwoording af alvorens tot enige uitkering over te gaan. Deze rekening en verantwoording

zal optioneel worden voorzien van een verklaring van Accountant waaruit de correctheid van deze rekening en verantwoording blijkt;

4. Het liquidatiesaldo wordt aan Participanten uitgekeerd in de verhouding van ieders bezit, waarna Participaties komen te vervallen;
5. Gedurende de vereffening blijven, voor zover mogelijk, de bepalingen van de Fondsvoorwaarden van toepassing.

Artikel 19 Aansprakelijkheid

1. Beheerder is uitsluitend jegens het Fonds en Participanten aansprakelijk voor door hen geleden schade voor zover die het gevolg is van aan Beheerder toerekenbare en verwijtbare niet-nakoming van zijn verplichtingen uit hoofde van de Voorwaarden;
2. Juridisch Eigenaar is uitsluitend jegens het Fonds en Participanten aansprakelijk voor door hen geleden schade voor zover die het gevolg is van aan Juridisch Eigenaar toerekenbare en verwijtbare niet-nakoming van zijn verplichtingen uit hoofde van de Voorwaarden. Dit geldt ook indien de aan zijn zorg toevertrouwde activa van het Fonds geheel of ten dele aan een derde zijn toevertrouwd;
3. Behoudens het hiervoor in Artikel 19.1 en Artikel 19.2 bepaalde, is noch Beheerder noch Juridisch Eigenaar jegens het Fonds of Participanten aansprakelijk voor verliezen in verband met het Fonds voortvloeiend uit de (investerings-)risico's verbonden aan activa en passiva die tot het Fondsvermogen worden gerekend;
4. Noch Beheerder noch Juridisch Eigenaar is jegens het Fonds of Participanten verantwoordelijk of aansprakelijk voor belastingen die in verband met het Fonds ten laste van het Fonds en/of van het Fondsvermogen en/of van Participanten worden geheven uit welken hoofde dan ook.

Artikel 20 Toepasselijk recht

1. De rechtsbetrekkingen tussen Beheerder, Juridisch Eigenaar en Participanten zijn uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht;
2. Alle geschillen, geschillen over het bestaan en de geldigheid daaronder begrepen, die ontstaan in verband met de Voorwaarden, zullen worden beslecht door de bevoegde rechter te Amsterdam.

Artikel 21 Slotbepalingen

1. De administratie van Beheerder en Juridisch Eigenaar gelden als dwingend bewijs, zolang Participanten de onjuistheid van de in die administratie opgenomen gegevens niet hebben aangetoond;
2. In gevallen waarin de Voorwaarden niet voorzien beslist Beheerder.

Aldus overeengekomen en in tweevoud ondertekend.

GoRef Capital B.V. als Beheerder





E.H.M. van Kleef

R. Steenstra

L.J.M. Lueb

Locatie: **Hilversum**

Locatie: **De Bilt**

Locatie: **Den Bosch**

Datum: 26 maart 2024

Datum: 26 maart 2024

Datum: 26 maart 2024

Stichting Legal Owner GoRef Fund als Juridisch Eigenaar

A.A. Schrijver

T. Straver

S. Zwaan

Locatie: **Amsterdam**

Locatie: **Amsterdam**

Locatie: **Amsterdam**

Datum: 26 maart 2024

Datum: 26 maart 2024

Datum: 26 maart 2024