



**INSINGER DE BEAUFORT**  
BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT

**Insinger de Beaufort Alchemy N.V.**

Prospectus

April 2010



## Inhoud

|   | <u>pagina</u> |
|---|---------------|
| I. Belangrijke informatie               | 4             |
| II. Algemeen                            | 4             |
| A. De Vennootschap                      | 4             |
| B. Directie en beheerder                | 5             |
| C. Belastingadviseur                    | 5             |
| D. Accountant                           | 5             |
| E. Administrateur                       | 5             |
| F. Depotbank                            | 5             |
| III. Inleiding                          | 5             |
| IV. De Vennootschap                     | 6             |
| A. Algemeen                             | 6             |
| B. Statutaire doelstelling              | 6             |
| C. Beleggingsdoel                       | 6             |
| D. Beleggingsbenadering                 | 7             |
| E. Beleggingsbeleid                     | 7             |
| F. Directie en Beheerder                | 8             |
| G. Kapitaal                             | 10            |
| H. Stichting Insinger Beleggingsfondsen | 11            |
| V. Beleggingsrisico's                   | 11            |
| A. Algemeen en risicoprofiel            | 11            |
| B. Marktrisico                          | 11            |
| C. Portefeuillerisico                   | 12            |
| D. Concentratierisico                   | 12            |
| E. Liquiditeitsrisico                   | 12            |
| F. Inflexibiliteitsrisico               | 12            |
| G. Inflatierisico                       | 12            |
| H. Valutakoersrisico                    | 12            |
| I. Tegenpartijrisico                    | 12            |
| J. Afwikkelingsrisico                   | 12            |
| K. Bewaarrisico                         | 13            |
| L. Risico van verandering van wetgeving | 13            |
| VI. Vergoedingen                        | 13            |
| Beheervergoeding                        | 13            |
| VII. Kosten                             | 13            |
| A. Algemeen                             | 13            |
| B. Depotbank                            | 13            |
| C. Kosten Administrateur                | 14            |
| D. Kosten van de Vennootschap           | 14            |
| E. Transactiekosten                     | 14            |
| F. Som van kosten                       | 15            |



---

|   |    |
|---|----|
| G. Kosten uitgifte en inkoop aandelen Vennootschap  | 15 |
| H. Kosten gerelateerd aan gemiddelde intrinsiek waarde  | 15 |
| I. Bedrijfskosten   | 16 |
| J. Retourprovisies  | 16 |
| K. Totale vermogen van de Vennootschap  | 16 |
| VIII. Verslaggeving   | 17 |
| IX. Informatieverstrekking  | 18 |
| X. Wijziging van de voorwaarden   | 18 |
| XI. Uitkeringen en dividendpolitiek   | 19 |
| XII. Fiscale aspecten   | 19 |
| A. Algemeen   | 19 |
| B. Fiscale aspecten voor de belegger  | 20 |
| Vennootschapsbelasting  | 20 |
| Dividendbelasting   | 20 |
| Inkomstenbelasting  | 20 |
| Belastingadvies   | 20 |
| XIII. Vaststelling intrinsieke waarde aandelen; Koersvorming  | 21 |
| XIV. Uitgifte en inkoop aandelen Vennootschap   | 21 |
| A. Inleiding  | 21 |
| B. Uitgifte van aandelen door de Vennootschap   | 22 |
| C. Inkoop van aandelen door de Vennootschap   | 23 |
| D. Marktonderhoudende partij(en)  | 23 |
| E. Girale deelname in Nederland   | 24 |
| XV. Waarderingsgrondslagen  | 24 |
| XVI. Bepaling van het resultaat   | 25 |
| XVII. Vergaderingen van aandeelhouders  | 25 |
| XVIII. Beleid stemrechten en stemgedrag   | 26 |
| XIX. Ontbinding en vereffening  | 26 |
| XX. Verklaring Beheerder  | 26 |
| Accountantsverklaring   | 27 |
| <u>Bijlagen</u>   |    |
| A. Statuten Insinger de Beaufort Alchemy N.V.   |    |
| B. Hoofdpijnen overeenkomst van beheer tussen de Vennootschap en de Beheerder   |    |
| C. Registratiedocument van de Beheerder   |    |
| D. De jaarrekeningen van de Vennootschap over de laatste drie boekjaren met bijbehorende accountantsverklaring en het laatste halfjaarbericht |    |



## I. BELANGRIJKE INFORMATIE

Insinger de Beaufort Alchemy N.V. (hierna: de "**Vennootschap**") is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Als beheerder van de Vennootschap treedt op Insinger de Beaufort Asset Management N.V. (de "**Beheerder**").

Beleggers in de gewone aandelen in de Vennootschap worden er nadrukkelijk op gewezen, dat aan een belegging financiële risico's zijn verbonden. Zij dienen dan ook goede nota te nemen van de volledige inhoud van dit prospectus en van alle bijlagen bij dit prospectus. De bijlagen bij dit prospectus maken onderdeel uit van dit prospectus en vormen samen met dit prospectus het totale prospectus van de Vennootschap (hierna: het "**Prospectus**").

De afgifte en verspreiding van het Prospectus, alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van de aandelen van de Vennootschap kunnen in jurisdicties buiten Nederland onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. Personen die in het bezit komen van het Prospectus wordt verzocht zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. Het Prospectus vormt geen aanbod tot het verkrijgen van aandelen of andere effecten en is geen uitnodiging tot het doen van een dergelijk aanbod, of een verzoek om in te schrijven op enig aandeel in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar toepasselijke regelgeving niet geoorloofd is. De Vennootschap en de Beheerder zijn niet aansprakelijk voor schending van dergelijke regelgeving door een ander, ongeacht of deze een mogelijke koper van aandelen is of niet.

Ten aanzien van alle in het Prospectus opgenomen verwijzingen naar (verwachte) rendementen geldt dat de waarde van een aandeel in de Vennootschap kan fluctueren en dat in het verleden behaalde resultaten geen garantie bieden voor de toekomst. Ten aanzien van toekomstgerichte verklaringen geldt dat deze naar hun aard risico's en onzekerheden inhouden aangezien ze betrekking hebben op gebeurtenissen en afhankelijk zijn van omstandigheden die zich in de toekomst al dan niet zullen voordoen.

Met uitzondering van de Vennootschap en de Beheerder is niemand gemachtigd informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet te worden vertrouwd als zijnde verstrekt of afgelegd door de Vennootschap of de Beheerder. De afgifte van het Prospectus en koop, verkoop, uitgifte en inkoop van aandelen in de Vennootschap houden onder geen enkele omstandigheid in dat de in het Prospectus vermelde informatie ook op een later tijdstip dan de datum hiervan nog juist is. De Vennootschap en de Beheerder, zolang zij de beheerder is van de Vennootschap, zullen de gegevens in het Prospectus actualiseren zodra daartoe aanleiding bestaat.

Op het Prospectus is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

Voor dit product is een financiële bijsluiter opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Vraag er om en lees hem voordat u het product koopt.

Voor klachten over de Vennootschap kunt u zich schriftelijk wenden tot de Beheerder.

## II. ALGEMEEN

### A. De Vennootschap



---

Insinger de Beaufort Alchemy N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal.

Het adres van het (hoofd)kantoor van de Vennootschap is:

Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam

Telefoon + 31 20 52 15 450

Fax + 31 20 52 15 449

E-mail ClientServices@insinger.com

Internet www.insinger.com

De Vennootschap is ingeschreven in het Handelsregister te Amsterdam onder nummer 33266996.

B. Directie en beheerder

De Beheerder is de statutair bestuurder en de beheerder van de Vennootschap en is een volledige dochter van Bank Insinger de Beaufort N.V. ("**Bank Insinger**"). De Beheerder en Bank Insinger zijn beide gevestigd te Amsterdam en houden (hoofd)kantoor op de Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam.

C. Belastingadviseur

De belastingadviseur van de Vennootschap is Ernst & Young Belastingadviseurs, kantoorhoudende op de Antonio Vivaldistraat 150, 1083 HP Amsterdam Amsterdam.

D. Accountant

De accountant van de Vennootschap is Ernst & Young Accountants LLP, kantoorhoudende aan de Wassenaarseweg 80, 2596 CZ Den Haag.

E. Administrateur

De administrateur voor ieder Fonds is TMF FundAdministrators BV (hierna: de "**Administrateur**"), kantoorhoudende op de Westblaak 89, 3012 KG Rotterdam, Postbus 25121, 3001 HC Rotterdam.

De Administrateur houdt zich bezig met het berekenen van de intrinsieke waarden van de aandelen in de Vennootschap, het bijhouden van het grootboek en het samenstellen van de (half)jaar verslagen van de Vennootschap.

F. Depotbank

Als Depotbank van de Vennootschap treedt op Bank Insinger de Beaufort N.V., kantoorhoudende aan de Herengracht 537, 1017 BV, Amsterdam.

### III. INLEIDING

De Vennootschap is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal.

De Vennootschap is opgericht in 1995 onder de naam Insinger Nederland Optimaal Select NV. Door middel van een statutenwijziging d.d. 27 oktober 1998 werd de naam van de Vennootschap gewijzigd in Insinger Euro Optimaal NV. Met de statutenwijziging van 1 maart 2001 werd de naam van de



Vennootschap wederom gewijzigd in Insinger de Beaufort Euro Optimaal NV, waarna bij statutenwijziging d.d.16 september 2002 de naam van de Vennootschap werd veranderd in Insinger de Beaufort Alchemy NV. Bij statutenwijziging d.d. 1 september 2005 is het maatschappelijke kapitaal van de Vennootschap verhoogd.

Op 1 juli 2003 werd het investeringsgebied van de Vennootschap gewijzigd. De belangrijkste wijziging bestond uit het feit dat de Vennootschap was veranderd van een zgn. "Large cap fund" naar een voornamelijk "Small / Mid cap fund". Er konden vanaf die datum echter eveneens beleggingen plaatsvinden in "Large caps". Bovendien belegde de Vennootschap sindsdien in zowel long als short posities van aandelen waardoor de Vennootschap zich per 1 juli 2003 kenmerkte als een "hedge fonds".

Per 1 april 2010 wordt er een nieuwe beleidswijziging doorgevoerd. De belangrijkste wijziging is dat de Vennootschap per die datum geen short posities meer kan aanhouden en derhalve niet meer als "hedge fonds" kwalificeert. De focus van het beleggingsbeleid ligt per die datum in het beleggen in Mid caps eventueel aangevuld met Small en Large caps. Tevens zal de naam van de Vennootschap binnenkort worden gewijzigd in Insinger de Beaufort Midcap Fund N.V.

Beleggingen in Small caps worden in het algemeen risicovoller geacht dan beleggingen in Mid caps die op hun beurt weer risicovoller worden geacht dan beleggingen in Large caps.

#### **IV. DE VENNOOTSCHAP**

##### **A. Algemeen**

De Vennootschap is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Nederlands recht in de zin van artikel 2:76 a van het Burgerlijk Wetboek. De vennootschap is opgericht naar Nederlands recht bij akte d.d. 28 februari 1995, verleden voor notaris Mr C.P. Boodt te Amsterdam, op het ontwerp waarvan de ministeriële verklaring van geen bezwaar is verkregen bij beschikking van 24 februari 1995 nummer N.V.497.592. De statuten zijn gewijzigd naar aanleiding van de naamswijziging d.d. 27 oktober 1998 en 1 maart 2001 en laatstelijk op 1 september 2005 waarvoor de ministeriële verklaring van geen bezwaar is verkregen bij beschikking van 25 augustus 2005 met nummer N.V. 497.593. De Vennootschap is ingeschreven in het Handelsregister te Amsterdam onder nummer 33.266.996. De statuten van de Vennootschap zijn bij dit prospectus gevoegd als **Bijlage A**.

De Vennootschap is statutair gevestigd te Amsterdam en houdt kantoor te Amsterdam.

##### **B. Statutaire doelstelling**

De Vennootschap heeft statutair ten doel het beleggen van haar vermogen, uitsluitend of nagenoeg uitsluitend in aandelen alsmede financiële instrumenten (en andere krachtens de wet toegestane activa), zodanig dat de risico's daarvan worden gespreid, teneinde de aandeelhouders in de opbrengst te doen delen.

##### **C. Beleggingsdoel**

Het vermogen van de Vennootschap zal in principe zijn belegd in Europese aandelen.



Het doel van de Vennootschap is gericht op het behalen van lange termijn vermogensgroei met daarnaast een jaarlijkse inkomstenstroom. De Vennootschap tracht dit te bereiken door te beleggen in middelgrote ondernemingen met een redelijke waardering en goede vooruitzichten. Gelet op de normaliter hogere koersgevoeligheid van mid- en small cap aandelen, zal risicobeheer daarbij wel van belang zijn. In dit verband kunnen van tijd tot tijd eveneens ruime kasmiddelen en/of staatsobligaties gehouden worden in de Vennootschap.

#### D. Beleggingsbenadering

Om haar doelstelling te bereiken, voert de Beheerder onderzoek uit om aandelen te signaleren die ondergewaardeerd zijn in verhouding tot hun winstgenererend vermogen. Bij de waardering van een aandeel wordt het toekomstige macro-economische klimaat, de balans, de kwaliteit van het bestuur, de historische resultaten, het winst- dan wel kasgenererend vermogen, alsmede schommelingen in de inkomsten beschouwd. De nadruk ligt niet zozeer op de korte als wel op de wat langere termijn, daar het enige tijd kan duren voordat de over- of onderwaardering van een aandeel in de koers tot uitdrukking komt.

Door middel van deze selectieprocedure wordt door de Beheerder een aandelenportefeuille samengesteld. Om ervan verzekerd te zijn dat de samenstelling van de portefeuille overeenkomt met de visie van de Beheerder op de macro-economische ontwikkelingen, wordt de positie van de portefeuille ten opzichte van diverse bedrijfstakken en valuta regelmatig geanalyseerd en zonodig bijgesteld.

De samenstelling van de portefeuille vindt plaats op basis van risicospreiding, zowel in absolute als in relatieve zin. In absolute zin wordt het beleggingsrisico gespreid over minimaal 15 en maximaal 25 aandelen van verschillende ondernemingen. In relatieve zin wordt de totale belegging in aandelen waarvan het koersverloop onderlinge samenhang vertoont (bijvoorbeeld doordat zij tot een zelfde bedrijfstak behoren) beperkt gehouden. Tenminste een derde van de belangen zal uit Nederlandse bedrijven bestaan om het lokale karakter te waarborgen.

#### E. Beleggingsbeleid

Het vermogen van de Vennootschap wordt belegd met inachtneming van het navolgende beleid.

De Vennootschap zal hoofdzakelijk beleggen in aandelen uitgegeven door Europese bedrijven, die worden verhandeld op de Europese effectenbeurzen met inachtneming van de volgende uitgangspunten:

1. De nadruk zal liggen op liquide Europese aandelen.
2. Er wordt belegd in aandelen van minimaal 15 naar maximaal 25 verschillende ondernemingen, waarvan tenminste een derde uit Nederlandse ondernemingen zal bestaan.
3. De Vennootschap zal zich in haar beleggingen beperken tot officieel genoteerde aandelen en participaties van bedrijven en beleggingsfondsen. Daarnaast heeft de Vennootschap de mogelijkheid om ruime kasmiddelen en staatsobligaties aan te houden.
4. De Vennootschap mag niet meer dan 10% van haar intrinsieke waarde beleggen in aandelen van één bepaald bedrijf op moment van aankoop; de Vennootschap is het wel toegestaan meer dan



10% te beleggen in genoteerde beleggingsinstellingen. Indien de Vennootschap rechten van deelneming in een andere beleggingsinstelling inkoop dan wel verkoopt, geldt als uitgangspunt dat dit onder marktconforme voorwaarden geschiedt. Indien de Vennootschap rechten van deelneming inkoop dan wel verkoopt in een beleggingsinstelling die wordt beheerd door een aan de Beheerder of de Vennootschap gelieerde partij dan wel een bewaarder heeft die is gelieerd aan de Beheerder of de Vennootschap, zal dit eveneens geschieden onder marktconforme voorwaarden.

5. De Vennootschap mag alleen beleggen in "long" posities in aandelen. Het aangaan van "short" posities is uitgesloten.

Ten tijde van dit Prospectus belegt de Vennootschap niet 20% of meer van het door haar beheerde vermogen in een andere beleggingsinstelling. Indien dit op een later moment wel het geval is, zal de Vennootschap informatie verschaffen over deze andere beleggingsinstelling in de jaarrekening.

De Beheerder kan aanspraak maken op een retourprovisie indien de Vennootschap belegt in andere beleggingsinstellingen.

#### F. Directie en Beheerder

Insinger de Beaufort Asset Management N.V. is statutair bestuurder en treedt op als beheerder van de Vennootschap als bedoeld in artikel 2:65 Wet op het financieel toezicht (hierna: "Wft"). De Beheerder is een volledige dochtermaatschappij van Bank Insinger en maakt onderdeel uit van Insinger de Beaufort Groep (hierna: de "Insinger Groep"). In 2009 is de Insinger Groep een strategische samenwerking aangegaan met BNP Paribas Wealth Management. De aandelen van de uiteindelijke holding, Insinger de Beaufort Holdings SA, zijn genoteerd aan de Euro MTF Markt te Luxemburg.

De Insinger Groep bestaat uit een aantal bedrijven actief in financiële dienstverlening met vestigingen in Nederland, het Verenigd Koninkrijk, Zuid-Afrika en Italië. De directeuren van de Beheerder zijn in dienst van de Insinger Groep en zijn functioneel verbonden met de verschillende ondernemingen binnen de Insinger Groep.

De statutair bestuurders (hierna "**directeuren**") van de Beheerder zijn:

- J.J. Human
- P.D. Yeo

De hiervoor vermelde directeuren van de Beheerder zijn alle beleidsbepalers van de Vennootschap in de zin van de Wft en de op de Wft berustende uitvoerende regelgeving. Hieronder zijn weergegeven de voornaamste door enkele van de hierboven vermelde directeuren buiten de Vennootschap uitgeoefende activiteiten voor zover deze activiteiten verband houden met de werkzaamheden van de beleggingsmaatschappij.

De heer J.J. Human is tevens bestuurder van:

GIM Algemeen Vermogensbeheer B.V.  
Bank Insinger de Beaufort NV  
GIM Fund Management BV



---

Insinger de Beaufort Manager Selection SICAV  
Insinger de Beaufort Investments (S.A.) (Pty) Limited  
Select Manager (South Africa) Ltd  
Insinger de Beaufort Asset Management Inc  
Insinger Fund Administration (Netherlands) BV  
Absolute Return Strategy SICAV  
Multiple Managers SICAV

De heer P.D. Yeo is tevens bestuurder van:

GIM Fund Management BV  
Insinger de Beaufort Investments (S.A.) (Pty) Limited  
Select Manager (South Africa) Ltd  
Insinger Fund Administration (Netherlands) BV

De Raad van Commissarissen van de Beheerder bestaan uit:

- P.G. Sieradzki
- R. Mooij

De heer P.G. Sieradzki is tevens bestuurder van:

IdB Holdings SA  
IdB Finance Sarl  
Bank Insinger de Beaufort NV  
Insinger Property (531-537) BV  
Integro Financial Services BV  
Integro Securities BV  
Insinger Asset Management Ltd  
Insinger de Beaufort  
Insinger de Beaufort (ACD) Ltd  
English Trust Group Ltd  
Insinger de Beaufort Manager Selection SICAV  
Absolute Return Strategy SICAV  
Multiple Managers SICAV

De heer R. Mooij is tevens bestuurder van:

Bank Insinger de Beaufort NV  
IdB Holdings SA  
IdB Finance Sarl  
Bank Insinger de Beaufort Safe Custody NV  
Nachenius Tjeenk Global Custody NV  
GIM Holding BV  
Insinger Property (531-537) BV  
Integro Finance BV  
Integro Financial Services BV



---

Integro Securities BV  
General Investment Management Holding BV  
Insinger de Beaufort UK Holding BV  
Insinger de Beaufort (UK) Ltd  
Insinger de Beaufort  
English Trust Group Ltd  
English Shareholders Nominees Ltd  
Insinger de Beaufort (ACD) Ltd  
Edgeport Nominees Ltd

De Vennootschap behoort niet tot de Insinger Groep noch tot enige andere groep.

Tussen de Beheerder en de Vennootschap is een overeenkomst van beheer aangegaan waarvan de hoofdlijnen zijn beschreven in **Bijlage B** bij dit prospectus. Op 22 juni 2006 is aan de Beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 Wft. Het registratiedocument van de Beheerder als bedoeld in artikel 4:48 lid 1 Wft is opgenomen als **Bijlage C** bij dit prospectus.

Per de datum van dit prospectus beheert de Beheerder tevens de volgende beleggingsinstellingen:

Nederland

IdB Emerging Companies  
IdB MM International Equity  
IdB MM Zeus  
IdB Income Plus Fund  
Sustainable Values Fund  
Berk IdB Private Equity Fund  
IdB Umbrella Fund N.V.  
- IdB Global Convertible Fund  
- IdB Real Estate Equity Fund  
- IdB Equity Income Fund

Luxemburg

Multiple Managers SICAV  
- European Bond

IdB Manager Selection SICAV

- IdB MM Balanced  
- IdB MM Equity

Absolute Return Strategy SICAV

- Directional Managers  
- Market Neutral

G. Kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt per de laatste statutenwijziging vijf miljoen zeventienhonderd vijftigduizend elf euro en vijftig eurocent (EUR 5.750.011,50) nominaal, verdeeld in tien



(10) prioriteitsaandelen en vijf miljoen (5.000.000) gewone aandelen, elk aandeel nominaal groot één euro en vijftien eurocent (EUR 1,15) nominaal. Voor een verdere beschrijving van het kapitaal van de Vennootschap wordt verwezen naar de statuten van de Vennootschap

De gewone aandelen aan toonder zijn belichaamd in één verzamelbewijs, dat niet in enkelvoudige of meervoudige aandeelbewijzen wordt verwisseld. Het verzamelbewijs wordt in bewaring gegeven bij het Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., handelend onder meer onder de namen "Necigef" of "Euroclear", en in dit kader is de Wet giraal effectenverkeer van toepassing.

#### H. Stichting Insinger Beleggingsfondsen

De prioriteitsaandelen worden gehouden door Stichting Insinger Beleggingsfondsen, statutair gevestigd te Amsterdam (de "**Stichting**"). De Stichting heeft ten doel het in eigendom verwerven en houden van de prioriteitsaandelen in de Vennootschap en het uitoefenen van alle aan die aandelen verbonden rechten, waaronder het uitoefenen van stemrecht en voorts al hetgeen hiermee in de ruimste zin verband houdt. Het bestuur van de Stichting wordt gevormd door (enkele leden van) het bestuur van de Vennootschap en door bestuurders benoemd door het bestuur van de Stichting. Voor de rechten verbonden aan de prioriteitsaandelen wordt verwezen naar de statuten van de Vennootschap.

### V. **BELEGGINGSRISICO'S**

#### A. Algemeen; risicoprofiel

Aan beleggingen in de Vennootschap zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De beleggingen in de Vennootschap zijn onderhevig aan marktfluctuaties en aan de risico's die inherent zijn aan beleggingen. Er worden geen garanties gegeven dat de beleggingsdoelstellingen zullen worden gerealiseerd.

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Houders van aandelen in de Vennootschap krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in de Vennootschap of van de koopprijs voor aandelen in de Vennootschap is niet gegarandeerd. Indien de hieronder vermelde risico's zich verwezenlijken kunnen de prijs en de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde (in euro) van een aandeel in de Vennootschap dalen.

De beleggingsrisico's worden beperkt door het aanbrengen van spreiding over landen en sectoren. Tevens worden in het selectieproces strikte kwaliteits- en liquiditeitsnormen gehanteerd. Alleen kwalitatief goede ondernemingen komen in aanmerking voor belegging. Een fundamentele en waarderingstechnische analyse maken deel uit van het selectieproces.

Hieronder worden specifieke risico's beschreven die van invloed kunnen zijn op beleggingen in aandelen in de Vennootschap.

#### B. Marktrisico

De Vennootschap is onderworpen aan fluctuaties van de financiële markten en de prijs van de aandelen in de Vennootschap kan fluctueren. De aandelenkoersen kunnen wereldwijd of op beurzen in Europa dalen. De beleggingsrisico's worden beperkt door het aanbrengen van spreiding over landen en sectoren.



Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten.

C. Portefeuillerisico

De koersen van aandelen in één of meer ondernemingen en door individuele ondernemingen uitgegeven andere effecten, zoals obligaties, kunnen als gevolg van omstandigheden die specifiek die ondernemingen betreffende dalen.

D. Concentratierisico

De beleggingsstrategie bepaalt dat maximaal in 25 aandelenposities wordt belegd in Europese Mid caps, waarvan minstens een derde bestaat uit Nederlandse ondernemingen. Hierdoor loopt men het risico dat is verbonden aan een grote concentratie van de beleggingen van die soort en in die markt.

E. Liquiditeitsrisico

Het is mogelijk dat een ten behoeve van de Vennootschap ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd vanwege gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod.

F. Inflexibiliteitsrisico

Nu de Vennootschap een open end beleggingsmaatschappij is, kan zij in theorie op ieder moment worden geconfronteerd met een groot aantal uittredingen, waardoor op in een dergelijk geval op korte termijn beleggingen moeten worden verkocht om aan de terugbetalingsverplichting jegens de uittredende aandeelhouders te voldoen. Dit kan nadelig zijn voor de resultaten van de Vennootschap.

G. Inflatierisico

De beleggingen van de Vennootschap beogen niet bescherming te bieden tegen inflatie.

H. Valutakoersrisico

De waarde van een belegging kan worden beïnvloed door valutakoersschommelingen. De koers van de euro kan stijgen ten opzichte van een andere valuta waarin de prijs van een belegging wordt uitgedrukt. Valutarisico's kunnen worden afgedekt middels het gebruik van valutatermijntransacties en valuta-opties. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat altijd optimaal van deze technieken gebruik zal worden gemaakt.

I. Tegenpartijrisico

Een uitgevende instelling of een tegenpartij kan in gebreke blijven. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

J. Afwikkelingsrisico



Een afwikkeling via een betalingssysteem kan niet plaatsvinden zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt.

K. Bewaarrisico

Verlies kan optreden van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de bewaarnemer of van een onderbewaarnemer.

L. Risico van verandering van wetgeving

Financiële en fiscale wetgeving is aan verandering onderhevig. Financiële en fiscale voordelen die bestonden ten tijde van de toetreding kunnen ten nadele van een aandeelhouder wijzigen.

## VI. VERGOEDINGEN

Voor het beheer van het vermogen van de Vennootschap komt aan de Beheerder een vergoeding toe ter grootte van 1,25% op jaarbasis. De beheervergoeding wordt berekend als percentage van de intrinsieke waarde van de aandelen in de Vennootschap per de laatste dag van de maand waarop Euronext Amsterdam by NYSE Euronext is geopend (hierna: "**beursdag**"), en wordt maandelijks achteraf in rekening gebracht.

## VII. KOSTEN

A. Algemeen

Alle hieronder vermelde kosten voor 2008 zullen, aangepast voor eventuele inflatie, naar verwachting, bijzondere omstandigheden voorbehouden, in volgende boekjaren in dezelfde lijn liggen, met uitzondering van de beheervergoeding, waarvoor verwezen wordt naar hetgeen daarover hiervoor is vermeld, en de vergoeding voor Bank Insinger de Beaufort N.V. als depotbank, waarvoor wordt verwezen naar hetgeen hierover hierna is vermeld. Het voorgaande is geen garantie dat die kosten in 2009 of volgende boekjaren niet (substantieel) hoger zullen zijn omdat deze kosten niet alle door de Vennootschap of de Beheerder kunnen worden beïnvloed en daar waar deze wel door de Vennootschap of de Beheerder kunnen worden beïnvloed, zij in het belang van de aandeelhouders van de Vennootschap besluiten kunnen nemen die tot gevolg hebben dat de kosten hoger zijn. De in deze paragraaf genoemde kosten zijn inclusief de daarover verschuldigde omzetbelasting, tenzij anders is aangegeven. In de jaarrekening en het halfjaarverslag van de Vennootschap zullen de daadwerkelijk gemaakte kosten worden verantwoord.

B. Depotbank: kosten

Als depotbank voor de Vennootschap treedt op Bank Insinger (in deze hoedanigheid, de "**Depotbank**"). Het adres van de Depotbank is Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam. Er is geen afzonderlijke overeenkomst tussen de Depotbank en de Vennootschap. De Algemene Bankvoorwaarden zijn van toepassing op de rechtsrelatie tussen de Vennootschap en de Depotbank.

De kosten van de Depotbank zullen voor het eerst over 2010 worden berekend.



Deze vergoeding wordt berekend over het totaal vermogen per 31 december van ieder jaar. De vergoeding wordt als volgt berekend:

|  |            |
|--|------------|
| Tot en met EUR 45.000                      | 0,21%*     |
| Over het meerdere tot en met EUR 225.000   | 0,11%*     |
| Over het meerdere tot en met EUR 2.275.000 | 0,06%*     |
| Boven EUR 2.275.000                        | 0,05%*     |
| Regeltarief per fondsensoort               | EUR 1,59** |

\* Voor in het buitenland bewaarde effecten geldt een opslag van 30%

\*\* Voor in het buitenland bewaarde effecten geldt een opslag per regeltarief per fondsensoort van EUR 3,18 in plaats van EUR 1,59 (exclusief overige provisies voor o.a. het incasseren van dividenden en settlement van transacties).

#### C. Kosten Administrateur

De Administrateur vraagt een vaste vergoeding voor haar diensten. Deze vergoeding kan jaarlijks fluctueren afhankelijk van inflatie en mogelijk overwerk. Voor 2008 zijn deze kosten: EUR 71.775 voor de Vennootschap.

#### D. Kosten van de Vennootschap

De kosten van oprichting van de Vennootschap zijn reeds afgeschreven. Kosten en lasten van de Vennootschap worden ten laste gebracht van het vermogen van de Vennootschap en worden dagelijks doorberekend in de intrinsieke waarden.

Onder kosten en lasten van de Vennootschap zijn mede begrepen de hierna vermelde kosten waarvan ten aanzien van de belangrijkste kosten hieronder de bedragen voor 2008 zijn vermeld:

kosten van de (externe) accountant en fiscaal adviseurs: EUR 22.485;

kosten van externe toezicht: EUR 2.500;

kosten van beursnotering: EUR 5.400

kosten van externe juridisch adviseurs; EUR 1.090

kosten van publicaties, oproepingen, mededelingen;

kosten van algemene vergaderingen van aandeelhouders van de Vennootschap.

kosten van beheer (inclusief de prestatievergoeding tot 2010) EUR 1.439.412;

kosten van marketing van de Vennootschap: EUR 5.887;

#### E. Transactiekosten

Kosten die samenhangen met de koop en verkoop van activa (transactiekosten) kunnen bestaan uit belastingen, kosten van de (effecten)makelaar, spreads tussen bied- en laatprijzen en de verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie. De hoogte van de transactiekosten is niet altijd met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. Bij sommige effecten worden de transactiekosten verwerkt in de (bruto)prijs. Daarnaast zijn veranderingen in marktprijs als gevolg van een transactie moeilijk te berekenen. Uitgangspunt voor transactiekosten is dat deze marktconform moeten zijn.



De aankoopkosten maken deel uit van de verkrijgprijs van de desbetreffende effecten en worden indien de waardering plaatsvindt tegen beurswaarde verwerkt in de ongerealiseerde koersresultaten. Verkoopkosten worden verantwoord in het gerealiseerde koersresultaat.

De volgende kosten zijn gemaakt in verband met het inlenen van effecten EUR 56.526. Kosten van het inlenen van effecten komen voor rekening van de Vennootschap. Vanaf april 2010 zullen er geen effecten meer worden ingeleend.

#### F. Som van kosten

De som van alle hiervoor vermelde kosten die ten laste van de Vennootschap komen belooft voor 2008: EUR 1.605.075. Alle kosten zijn, voor zover van toepassing, vermeld inclusief BTW.

Men dient in het oog te houden dat dit wel de belangrijkste, doch niet alle kosten zijn die ten laste komen van de Vennootschap. Alle kosten die ten laste komen van de Vennootschap zullen worden vermeld in de toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening van de Vennootschap.

#### G. Kosten uitgifte en inkoop aandelen in de Vennootschap

De kosten van plaatsing van aandelen, alsmede van de uitgifte van nieuwe aandelen, komen ten laste van het vermogen van de Vennootschap. Bij uitgifte van een aandeel in de Vennootschap en bij verkoop van ingekochte eigen aandelen betreffende de Vennootschap zal de uitgifteprijs respectievelijk koopprijs gelijk zijn aan de intrinsieke waarde van de aandelen op de dag van uitgifte, vermeerderd met een door de Beheerder te bepalen opslag dan wel verminderd met een door de Beheerder te bepalen afslag (transactieprijs).

De Beheerder berekent de op- en afslag op basis van de gemiddelde kosten die zij bij de inkoop of uitgifte moet maken. Deze op- en afslag dient ter dekking van de door de Vennootschap te maken gemiddelde transactiekosten op lange termijn bij inkoop of plaatsing van eigen aandelen. De hoogte is bepaald op basis van de reële aan- en verkoopkosten met betrekking tot de effecten waarin de Vennootschap belegt en kan variëren tussen de 0% en 0,50% van de intrinsieke waarde. De uiteindelijk te betalen op- en afslag wordt door de Beheerder gepubliceerd op haar website. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien dit lang termijn gemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Het resultaat van deze op- en/of afslag komt geheel ten goede aan c.q. ten laste van de Vennootschap zodat deze daarmee de aan- en verkoopkosten van de onderliggende effecten kan voldoen. Zittende beleggers worden hierdoor beschermd tegen de kosten die de Vennootschap moet maken om eigen aandelen uit te geven of in te kopen.

Op vermogen die via de Insinger Beleggingsrekening in de Vennootschap wordt ingebracht, zijn de voorwaarden en kosten van de Insinger Beleggingsrekening van toepassing (zie paragraaf XIV onder E hierna). Los van de door de Beheerder berekende op- of afslag kan de Insinger Beleggingsrekening aan aandeelhouders kosten in rekening brengen bij aankoop van aandelen in de Vennootschap.

Volledigheidshalve wordt erop gewezen dat kosten die de Insinger Beleggingsrekening in rekening brengt niet aan aandeelhouders in rekening worden gebracht bij toetreding via Euronext.

De Vennootschap zal aandelen in haar kapitaal inkopen tegen een koopprijs gelijk aan de transactieprijs.

#### H. Kosten gerelateerd aan gemiddelde intrinsieke waarde



Hierna is vermeld het niveau van de kosten van de Vennootschap per boekjaar, gerelateerd aan haar gemiddelde intrinsieke waarde in dat boekjaar:

|       | Exclusief prestatievergoeding | Inclusief prestatievergoeding |
|-------|-------------------------------|-------------------------------|
| 2008: | 1,61%                         | 1,61%                         |
| 2007: | 1,57%                         | 3,45%                         |
| 2006: | 1,79%                         | 5,61%                         |
| 2005: | 1,84%                         | 4,84%                         |
| 2004: | 2,33%                         | 5,60%                         |
| 2003: | 2,63%                         | 3,38%                         |

I. Bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten van de Vennootschap betreffen voorts onder andere de kosten van beursnotering. Deze overige bedrijfskosten worden, voor zover zij direct toerekenbaar zijn, rechtstreeks ten laste van het vermogen van de Vennootschap gebracht.

De Vennootschap heeft geen personeel in dienst

Indien de Vennootschap belegt in andere beleggingsinstellingen, zullen de naar soort onderscheiden kosten die hieruit voortvloeien worden vermeld in de toelichting op de balans en winst- en verliesrekening van de Vennootschap.

J. Retourprovisies

Per de datum van dit prospectus bestaan er geen afspraken met de Beheerder of de Vennootschap over retourprovisies of goederen die door de Beheerder, of de bestuurders van de Beheerder of van de Vennootschap worden ontvangen of aan hen in het vooruitzicht worden gesteld voor het uitvoeren van opdrachten voor de Beheerder of de Vennootschap.

De Beheerder kan voorts "Soft Dollar"-regelingen treffen met derden van wier diensten gebruik wordt gemaakt in het kader van de beleggingen voor de Vennootschap. De totale waarde van dit soort regelingen in een bepaald jaar, zullen worden vermeld in de desbetreffende jaarrekening van de Vennootschap.

K. Totale vermogen van de Vennootschap

Hieronder volgt een overzicht van de omvang van het vermogen de Vennootschap over de afgelopen vijf jaar.

|       |               |
|-------|---------------|
| 2008: | € 60.124.000  |
| 2007: | € 139.940.000 |
| 2006: | € 146.735.000 |
| 2005: | € 100.651.000 |
| 2004: | € 40.562.000  |



## VIII. VERSLAGGEVING

Het boekjaar van de Vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar. De directie maakt jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar de jaarrekening openbaar over dat boekjaar, met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek en hetgeen bepaald is in de Wft. De jaarrekening bestaat uit een balans, een winst- en verliesrekening alsmede een toelichting. De algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap kan een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393, lid 1 Burgerlijk Wetboek opdracht geven om de jaarrekening te onderzoeken. De accountant brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan de directie en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring weer. De verklaring van de accountant zal aan de jaarrekening worden toegevoegd. De directie maakt tevens binnen vier maanden na afloop van het boekjaar een jaarverslag openbaar over dat boekjaar.

Binnen zes maanden na afloop van een boekjaar wordt de jaarlijkse vergadering van aandeelhouders gehouden. De agenda voor deze vergadering bevat onder meer de vaststelling van de jaarrekening.

Binnen acht dagen na vaststelling van de jaarrekening legt de directie de jaarrekening neer bij het handelsregister en wordt aan de aandeelhouders mededeling gedaan waar de jaarrekening, het jaarverslag en de overige gegevens verkrijgbaar zijn. Indien een jaarverslag gewijzigd is vastgesteld vermeldt deze mededeling tevens dat het jaarverslag tezamen met de daarop betrekking hebbende verklaring van de accountant door de Vennootschap kosteloos beschikbaar wordt gesteld aan de aandeelhouders en wordt gepubliceerd op de website van de Beheerder.

Jaarlijks binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de directie een halfjaarbericht openbaar over de eerste helft van dat boekjaar met inachtneming van het bepaalde in de Wft. Dit halfjaarbericht wordt opgesteld conform de structuur van de jaarrekening. Gelijktijdig met de openbaarmaking van het halfjaarbericht wordt door de directie aan alle aandeelhouders mededeling gedaan van de plaats waar het halfjaarbericht – kosteloos – verkrijgbaar is.

De jaarrekeningen en halfjaarberichten luiden in euro. De laatste jaarrekening van de Vennootschap is gecontroleerd door Ernst & Young Accountants LLP, Wassenaarseweg 80, 2596 CZ Den Haag.

Vanaf 2003 heeft de Vennootschap het navolgende rendement behaald:

|       |     |        |
|-------|-----|--------|
| 2008: | -/- | 43,32% |
| 2007: | -/- | 12,24% |
| 2006: |     | 16,75% |
| 2005: |     | 14,56% |
| 2004: |     | 12,32% |
| 2003: |     | 4,97%  |

Een vergelijkend overzicht van de ontwikkeling van het vermogen van de Vennootschap alsmede van de baten en lasten van de Vennootschap over de afgelopen drie jaar zijn vervat in de jaarrekeningen over de laatste drie boekjaren, en de op die jaarrekeningen betrekking hebbende accountantsverklaringen en de laatste halfjaarcijfers. Deze documenten zijn openbaar en kosteloos verkrijgbaar op het kantooradres van de Vennootschap alsmede gepubliceerd op de website van de Vennootschap. Deze documenten worden geacht onderdeel te zijn van dit prospectus. Deze documenten zijn als Bijlage D bij dit prospectus gevoegd.



Ieder nieuw halfjaarbericht zal in de plaats komen van het oude halfjaarbericht in Bijlage D bij dit prospectus. Daarnaast zal in Bijlage D iedere nieuwe jaarrekening van de Vennootschap met bijbehorende accountantsverklaring in de plaats komen van de jaarrekening van de Vennootschap met bijbehorende accountantsverklaring van (alsdan) vier boekjaren daarvoor. Een volledig bijgewerkte Bijlage D zal te allen tijde opvraagbaar zijn bij de Vennootschap (zie paragraaf IX (Informatieverstrekking) hieronder) voor beleggers die daarover niet reeds beschikken.

## **IX. INFORMATIEVERSTREKING**

Maandelijks stelt de Beheerder voor de aandeelhouders via haar website beschikbaar een opgave van de waarde van de beleggingen, de samenstelling van de portefeuille, het aantal uitstaande aandelen en de waarde per aandeel van de Vennootschap.

De Vennootschap zal mededelingen doen en periodiek informatie verstrekken door publicatie in één of meerdere landelijk verspreide Nederlandse dagbladen of aan het adres van iedere aandeelhouder, alsmede op de website van de Beheerder. Indien aandelen van de Vennootschap zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam by NYSE Euronext (hierna: "**Euronext**") zullen mededelingen (mede) betreffende deze aandelen tevens worden gedaan in de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam N.V.

De vergunning van de Beheerder op grond van artikel 2:65 Wft en een afschrift van de akte met de statuten van de Vennootschap liggen ter inzage op het (hoofd)kantoor van de Vennootschap en de Beheerder. Een kopie van de statuten is voor een ieder kosteloos verkrijgbaar. Aan een ieder wordt op verzoek tegen ten hoogste de kostprijs verstrekt de gegevens omtrent de Beheerder en de Vennootschap die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen.

Aan houders van aandelen in de Vennootschap wordt op verzoek tegen ten hoogste de kostprijs verstrekt:

- een afschrift van de vergunning van de Beheerder;
- een afschrift van een door de Autoriteit Financiële Markten genomen besluit tot ontheffing van het ingevolge de Wft bepaalde met betrekking tot de Beheerder en/of de Vennootschap;
- een afschrift van de maandelijks opgave met toelichting van de totale waarde van de beleggingen van de Vennootschap, een overzicht van de samenstelling van de beleggingen van de Vennootschap, het aantal uitstaande aandelen van de Vennootschap en, voorzover het aandelen betreft die door de Vennootschap op verzoek worden uitgegeven en ingekocht, de meest recente intrinsieke waarde van deze aandelen (alles als bedoeld in artikel 50 lid 2 Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, hierna: "**Bgfo**").

Actuele informatie over de aandelen, dit prospectus, de bijlagen hierbij, de financiële bijsluiter die is opgesteld met betrekking tot de aandelen, het jaarverslag en het halfjaarverslag, zijn kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder. Deze informatie alsmede alle overige relevante informatie is tevens beschikbaar op de website van de Beheerder: [www.insinger.com](http://www.insinger.com).

## **X. WIJZIGING VAN DE VOORWAARDEN**

De statuten van de Vennootschap worden gewijzigd door een daartoe strekkend besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap na voorafgaande goedkeuring door de vergadering van houders van prioriteitsaandelen. De Beheerder en de Vennootschap, tezamen handelend, kunnen de



overige voorwaarden en het Prospectus wijzigen, waaronder begrepen het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties van de Vennootschap.

Een voorstel tot wijziging van de voorwaarden die gelden tussen de Vennootschap en de aandeelhouders wordt bekendgemaakt in een landelijk verspreid dagblad of aan het adres van iedere aandeelhouder alsmede op de website van de Beheerder. Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden wordt toegelicht op de website van de Beheerder.

Wijzigingen van de voorwaarden die gelden tussen de Vennootschap en de aandeelhouders waardoor rechten of zekerheden van de aandeelhouders worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, of waardoor het beleggingsbeleid wordt gewijzigd, worden tegen degenen die aandeelhouders zijn op het tijdstip van de hierna bedoelde bekendmaking niet ingeroepen voordat drie maanden zijn verstreken na bekendmaking van de wijziging op de wijze zoals hiervoor vermeld onder "Informatieverstrekking". Gedurende deze periode kunnen de aandeelhouders hun aandelen tegen de gebruikelijke voorwaarden doen inkopen door de Vennootschap, onverminderd het daarover bepaalde in het Prospectus, de statuten van de Vennootschap en de overige voorwaarden die gelden tussen de Vennootschap en de aandeelhouders.

## **XI. UITKERINGEN EN DIVIDENDPOLITIEK**

Alle gewone aandelen delen gelijk in de winst van de Vennootschap over het desbetreffende boekjaar. Aan houders van prioriteitsaandelen wordt een dividend uitgekeerd van 6% van het nominale bedrag van deze aandelen, doch nimmer meer dan de wettelijke rente. Het overblijvende bedrag van de winst staat ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders. De aandeelhouders kunnen op voorstel van de directie en na goedkeuring van dit voorstel door de vergadering van houders van prioriteitsaandelen een door hen te bepalen gedeelte van de winst reserveren, met dien verstande dat het gedeelte van de winst van de Vennootschap dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de FBI-criteria (zoals hieronder gedefinieerd in paragraaf XII) jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het boekjaar zal worden uitgekeerd. De winst die niet wordt gereserveerd wordt aan de houders van aandelen uitgekeerd en wel in verhouding tot ieders aandelen in de Vennootschap met dien verstande dat op de prioriteitsaandelen niet meer dan het hiervoor genoemde bedrag wordt uitgekeerd. De directie van de Vennootschap kan met goedkeuring van de vergadering van houders van prioriteitsaandelen ten laste van de Vennootschap tussentijdse winstuitkeringen doen met inachtneming van hetgeen is bepaald in de statuten van de Vennootschap.

Dividenduitkeringen vinden plaats in contanten (cash dividend). De mogelijkheid wordt geboden om dit dividend te herbeleggen. Winstuitkeringen en andere uitkeringen worden betaalbaar gesteld op een door de directie van de Vennootschap te bepalen datum uiterlijk vier weken na vaststelling van de jaarrekening respectievelijk na een besluit tot uitkering.

De betaalbaarstelling van uitkeringen aan aandeelhouders, de samenstelling van de uitkeringen, de mogelijkheid van keuze voor herbelegging, de condities voor herbelegging en de wijze van betaalbaarstelling worden aan de aandeelhouders medegedeeld (zie ook paragraaf IX hiervoor). Het recht op uitkering van op betaalbaar gesteld dividend vervalt na een tijdsverloop van vijf jaar.

## **XII. FISCALE ASPECTEN**

### **A. Algemeen**



De Vennootschap heeft gekozen voor de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969 (hierna: "**Vpb**"). Deze status impliceert onder meer, dat de heffing van vennootschapsbelasting achterwege blijft (nultarief), indien en voor zover aan een aantal specifieke voorwaarden (hierna: de "**FBI-criteria**") wordt voldaan.

De belangrijkste voorwaarde is de zogenaamde doorstootverplichting, inhoudende dat de Vennootschap al haar in een boekjaar voor de Vennootschap gegenereerde inkomsten onder aftrek van de gemaakte kosten binnen acht maanden na afloop van het boekjaar uitkeert aan de aandeelhouders.

Voorts heeft de beleggingsinstelling de mogelijkheid de koersresultaten, zijnde het saldo van de vermogenswinsten en -verliezen op haar beleggingen, te reserveren in de zogenaamde herbeleggingreserve, waardoor deze koersresultaten buiten de doorstootverplichting van het betreffende boekjaar blijven.

Een eventueel negatief saldo dient ten laste van de herbeleggingsreserve te komen. Indien het resultaat van de Vennootschap slechts uit koersresultaat bestaat, dat toegevoegd kan worden aan de herbeleggingreserve, heeft de Vennootschap derhalve, indien voldaan wordt aan alle overige voorwaarden, een doorstootverplichting van nihil.

## B. Fiscale aspecten voor de belegger

### *Vennootschapsbelasting*

Nu de Vennootschap heeft gekozen voor de status van fiscale beleggingsinstelling conform artikel 28 Vpb gekozen, is onderworpen aan een vennootschapsbelastingtarief van 0%, mits aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan. Eén van de voorwaarden is dat de voor uitkering beschikbare winst van de Vennootschap, na toegestane reserveringen, binnen acht maanden na beëindiging van het boekjaar, ter beschikking wordt gesteld van de aandeelhouders. De Vennootschap zal deze uitkeringen doen in de vorm van dividenden.

### *Dividendbelasting*

Het uitgekeerde dividend van de Vennootschap is onderworpen aan inhouding van Nederlandse dividendbelasting (thans 15%). De ingehouden dividendbelasting is verrekenbaar met de verschuldigde vermogensrendementsheffing (zie hieronder Inkomstenbelasting).

### *Inkomstenbelasting*

Per 1 januari 2001 is de Wet Inkomstenbelasting 2001 van kracht geworden. Op grond van deze wet krijgen particuliere beleggers, die geen aanmerkelijk belang hebben in de Vennootschap en die de aandelen niet tot een ondernemingsvermogen (behoeven te) rekenen, te maken met een zogenaamde rendementsheffing. Dit betekent dat de inkomsten uit beleggingen (box 3) fictief gesteld worden op 4% van de waarde van het vermogen, ongeacht het werkelijk behaalde rendement. De waarde van het vermogen (bezittingen minus schulden) wordt bepaald door uit te gaan van het gemiddelde van de waarde per 1 januari en per 31 december van het desbetreffende jaar. Dit fictieve rendement wordt belast tegen een tarief van 30%. De effectieve belastingdruk bedraagt derhalve 1,2%.

De vermogensbelasting is bij inwerkingtreding van de Wet inkomstenbelasting 2001 afgeschaft.

### *Belastingadvies*

Geïnteresseerde potentiële beleggers wordt aangeraden om in specifieke gevallen hun belastingadviseur te raadplegen.



### **XIII. VASTSTELLING INTRINSIEKE WAARDE AANDELEN; KOERSVORMING**

De intrinsieke waarde van de uitstaande aandelen van de Vennootschap zal ten minste iedere dag waarop Euronext Amsterdam is geopend (hierna: "**beursdag**") worden vastgesteld. De intrinsieke waarde van een aandeel in de Vennootschap wordt bepaald door de totale waarde van de beleggingen, de liquide middelen en de openstaande vorderingen van de Vennootschap te vermeerderen, respectievelijk te verminderen, met het saldo van opbrengsten en opgelopen kosten en openstaande verplichtingen, en de uitkomst daarvan te delen door het aantal uitstaande (niet door de Vennootschap gehouden) geplaatste aandelen.

De waarde van de Vennootschap wordt vastgesteld in euro met inachtneming van de hierna omschreven waarderinggrondslagen die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd (zie paragraaf XV hierna). De waarde van de aandelen is uiteindelijk gebaseerd op de waarde van de beleggingen. Daarbij worden de beursgenoteerde effecten gewaardeerd tegen slotkoersen ná de cut-off time van de Vennootschap ("forward pricing").

De cut-off time is bepaald op 16.00 uur (CET), omdat dan alle beurzen nog open zijn c.q. nog open gaan. Vóór 10.00 uur CET de volgende beursdag wordt de actuele intrinsieke waarde van de aandelen in de Vennootschap berekend alvorens om 10.00 uur CET orderafwikkeling en publicatie van de nieuwe transactieprijs plaatsvindt.

De aandelen die genoteerd zijn op de Euronext kunnen via deze beurs worden verhandeld. Tevens kunnen beleggers in de Vennootschap beleggen via de door Bank Insinger aangeboden Insinger de Beaufort Beleggingsrekening.

De transactieprijs van de aandelen van de Vennootschap die zijn genoteerd op de Euronext is gebaseerd op de intrinsieke waarde van de betreffende aandelen, het eigen vermogen gedeeld door het aantal uitstaande (niet door de Vennootschap gehouden) aandelen, eventueel vermeerderd of verminderd met een op- c.q. afslag (zie paragraaf XIV onder A hierna). De transactieprijs van de Vennootschap wordt bekendgemaakt in één of meer landelijke dagbladen.

De intrinsieke waarde alsmede de transactieprijs van de aandelen zal elke beursdag worden gepubliceerd op de website van de Beheerder ([www.insinger.com](http://www.insinger.com)).

Aandeelhouders die schade hebben geleden door publicatie van een onjuiste intrinsieke waarde als gevolg van een berekeningsfout die is toe te rekenen aan de Beheerder of de Vennootschap hebben (slechts) recht op een schadeloosstelling indien:

- (i) het verschil tussen de medegedeelde intrinsieke waarde en de daadwerkelijke intrinsieke waarde meer beloopt dan 100 basispunten; en
- (ii) de schadevergoeding ten minste EUR 100 beloopt voor iedere aandeelhouder.

De Beheerder is slechts aansprakelijk indien en voor zover hij op grond van de overeenkomst met de Vennootschap op grond waarvan hij de hiervoor bedoelde werkzaamheden heeft verricht, tegenover de Vennootschap hiervoor aansprakelijk zou zijn.

### **XIV. UITGIFTE EN INKOOP AANDELEN DOOR VENNOOTSCHAP**

#### **A. Inleiding**



De Vennootschap is een open-end beleggingsmaatschappij, hetgeen betekent dat de Beheerder op verzoek aandelen zal uitgeven – met dien verstande dat het minimum uitgifte-bedrag EUR 100 zal moeten zijn – en/of ingekochte aandelen zal vervreemden (hierna: "**uitgifte**") tegen de intrinsieke waarde van een aandeel, vermeerderd met een opslag, alsmede aandelen ten titel van koop zal verkrijgen (hierna: "**inkoop**") tegen de intrinsieke waarde van een aandeel verminderd met een eventuele afslag. Voor informatie over de eventuele opslagen van de aandelen wordt hier verwezen naar paragraaf VII (Kosten) hierboven.

Aan het inkopen en plaatsen van eigen aandelen door de Vennootschap zijn voor de Vennootschap kosten verbonden. Dit betreft directe kosten die samenhangen met de plaatsing of opname van eigen aandelen, zoals kosten van brokers en transfer agents, settlementkosten, "dilution levies" en overige op-/afslagen, maar ook eventueel "marktimpact". Van marktimpact is sprake indien uitvoering van de orderstroom niet kan plaatsvinden zonder dat daarvan aanmerkelijke invloed op de effectenkoers uitgaat. Deze kosten worden betaald uit een opslag op de intrinsieke waarde bij een per saldo uitgifte van aandelen in de Vennootschap dan wel een afslag bij een per saldo inkoop. De aldus vastgestelde koers wordt de 'transactieprijs' genoemd.

De cut-off time op Euronext is bepaald op 16.00 uur (CET). De cut-off time voor orders die via de Insinger Beleggingsrekening worden geplaatst wordt gepubliceerd op de website van de Beheerder.

Een cut-off time houdt in dat een order uiterlijk vóór de bepaalde tijd door de Vennootschap dan wel de Insinger Beleggingsrekening dient te zijn ontvangen, om te worden uitgevoerd tegen de transactieprijs die de volgende handelsdag ("T") zal worden vastgesteld. De orders die na de van toepassing zijnde cut-off time worden ontvangen, zullen worden verwerkt op basis van de transactieprijs van de eerstvolgende waarderingsdag ("T+1") na deze handelsdag.

#### B. Uitgifte van aandelen door de Vennootschap

Uitgifte is op iedere Nederlandse beursdag. De Vennootschap zal op schriftelijk verzoek van de aandeelhouder aandelen uitgeven. De directie van de Vennootschap kan de uitgifte van aandelen weigeren indien door uitgifte van aandelen de Vennootschap niet langer zou voldoen aan een of meer van de FBI-criteria (zie hierboven onder paragraaf XI).

Het bedrag van de tegenprestatie dient uiterlijk drie werkdagen na de uitgifte van de aandelen door de Vennootschap te zijn ontvangen. Indien aandelen in de Vennootschap worden verworven via de Insinger Beleggingsrekening, dient het bedrag van de tegenprestatie door de Insinger Beleggingsrekening voor de uitgifte van aandelen te zijn ontvangen, waarna het bedrag uiterlijk drie werkdagen na de uitgifte van de aandelen door de Vennootschap dient te zijn ontvangen.

Uitgifte van aandelen door de directie van de Vennootschap vindt niet plaats gedurende de periode dat op grond van het bepaalde in dit prospectus de intrinsieke waarde van de desbetreffende aandelen niet wordt vastgesteld of redelijkerwijs verwacht kan worden dat uitgifte van aandelen tot gevolg kan hebben dat het belang van de meerderheid van de bestaande aandeelhouders aanzienlijk wordt geschaad. De intrinsieke waarde van een aandeel wordt niet vastgesteld, indien:

- a. een of meer effectenbeurzen waaraan effecten zijn genoteerd die behoren tot het vermogen van de Vennootschap of het vermogen van een beleggingsinstelling waarin de Vennootschap direct of indirect belegt, zijn gesloten tijdens andere dan gebruikelijke dagen of wanneer de transacties op deze beurzen zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen en de



Beheerder, naar zijn oordeel, geen juiste taxatie van de koers van de beursgenoteerde effecten kan geven;

- b. de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van het vermogen van de Vennootschap of het vermogen van een beleggingsinstelling waarin de Vennootschap direct of indirect belegt, anders dan door verwijtbaar handelen of nalaten van de Beheerder, niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het vermogen van de Vennootschap of het vermogen van een beleggingsinstelling waarin de Vennootschap direct of indirect belegt, niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald; of
- c. factoren die onder andere verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie waarover de Beheerder geen zeggenschap heeft, de Beheerder verhinderen de waarde te bepalen van het vermogen van de Vennootschap en het vermogen van een beleggingsinstelling waarin de Vennootschap direct of indirect belegt.

#### C. Inkoop van aandelen door de Vennootschap

De Vennootschap zal op verzoek van een aandeelhouder aandelen inkopen. Inkoop is mogelijk op iedere Nederlandse beursdag. De Vennootschap kan de inkoop van aandelen weigeren indien door de inkoop van aandelen de Vennootschap niet langer zou voldoen aan een of meer van de FBI-criteria. Bij inkoop van aandelen door de Vennootschap zal de tegenprestatie aan de verkopende partij uiterlijk na settlement beschikbaar worden gesteld.

Inkoop van aandelen door de Vennootschap vindt niet plaats gedurende de periode dat op grond van het bepaalde in dit prospectus de intrinsieke waarde van de desbetreffende aandelen niet wordt vastgesteld of redelijkerwijs verwacht kan worden dat inkoop van aandelen tot gevolg kan hebben dat het belang van de meerderheid van de bestaande aandeelhouders aanzienlijk wordt geschaad. Het belang van de aandeelhouders kan bijvoorbeeld worden geschaad indien als gevolg van voortgaande inkoop of terugbetaling de Vennootschap gedwongen zou worden beleggingen tegen onredelijke condities te liquideren, of indien naar het oordeel van de Beheerder als gevolg van voortgaande inkoop afbreuk zou worden gedaan aan de gelijkgerechtigheid van aandeelhouders.

Een besluit tot opschorting van de inkoop van aandelen zal door de Vennootschap zo spoedig mogelijk worden gepubliceerd in de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam en op de website van de Beheerder.

Behoudens het hiervoor bepaalde en wettelijke bepalingen zijn er voldoende waarborgen aanwezig opdat de Vennootschap aan de verplichting tot inkoop van aandelen en de daaruit voortvloeiende verplichting tot betaling van de koopprijs kan voldoen.

#### D. Marktonderhoudende partij(en)

Voor de aandelen in de Vennootschap die aan een beurs zijn genoteerd treedt de Beheerder op als Fund Agent. De Fund Agent is er voor verantwoordelijk om de aan- en verkoopopdrachten zoals die zijn ingelegd in het beursorderboek overeenkomstig de voorwaarden zoals vermeld in dit Prospectus te beoordelen en te accepteren.



Na sluiting van het orderboek zal de Fund Agent het saldo van alle aan- en verkooporders doorgeven aan de Vennootschap. De transactieprijs waartegen deze aan- en verkooporders de volgende beursdag worden afgerekend wordt door de Beheerder aangeleverd bij Euronext.

#### E. Girale deelname in Nederland

Aandelen kunnen tevens in girale vorm worden aangehouden, onder meer via Stichting Insinger Beleggingsrekeningen (hierna: de "**Insinger Beleggingsrekening**"). Deelname geschiedt overeenkomstig de voorwaarden van de Insinger Beleggingsrekening, voor zover daarvan in dit prospectus en de statuten niet is afgeweken. De voorwaarden en de aan de Insinger Beleggingsrekening verbonden kosten kunnen door belangstellenden worden opgevraagd bij de Insinger Beleggingsrekening en worden bij eerste deelname toegezonden. Zowel aan- als verkopen geschieden tegen de eerstvolgende vastgestelde transactieprijs indien de opdracht vóór een daartoe door de Insinger Beleggingsrekening vastgesteld tijdstip bekend is gemaakt. Opdrachten dienen schriftelijk te worden gegeven. Er wordt geen bewaarloon in rekening gebracht.

Ingeval via derden (tussenpersonen) vermogen wordt ingebracht in de Vennootschap, kan deze derde, in overeenstemming met de deelnemer, een éénmalige commissie heffen over het ingebrachte vermogen. De Beheerder is gerechtigd om deze commissie namens derden van de deelnemer te innen. Dergelijke commissies mogen niet meer bedragen dan 2.5% van het ingebrachte vermogen.

## XV. WAARDERINGSGRONDSLAGEN

De waardering van de beleggingen ter vaststelling van de intrinsieke waarde van aandelen in het kapitaal van de Vennootschap zal plaatsvinden tegen de reële waarde, zulks met inachtneming van de volgende grondslagen:

- voor zover niet anders wordt vermeld, zijn de activa en passiva, liquide middelen en deposito's opgenomen tegen nominale waarde;
- effecten met een regelmatige beursnotering worden tegen de laatst gedane koers op de hoofdbeurs van het desbetreffende effect op de voorafgaande beursdag gewaardeerd;
- alle overige beleggingen, inclusief derivaten, worden door de directie gewaardeerd op basis van de actuele waarde, met inachtneming van de voor de betreffende beleggingen laatst bekende marktnoteringen en gangbare waarderingmethoden; investeringen in effecten waarvoor niet dagelijks een prijs wordt berekend, zullen worden gewaardeerd aan de hand van de laatste officiële prijs, tenzij de directie van mening is dat deze prijs niet in overeenstemming is met de reële waarde van het betreffende effect, in welk geval de directie zelf de waarde van het effect kan vaststellen op basis van alle beschikbare informatie.
- alle activa en passiva die luiden in vreemde valuta, worden omgerekend in euro's tegen de geldende wisselkoersen.

In deze waardevaststelling worden mede begrepen de banksaldi, de lopende nog niet uitgekeerde rente en de vastgestelde nog niet ontvangen dividenden en eventuele andere vorderingen, een en ander onder aftrek van schulden en nog te betalen kosten.

Vanaf 1 februari 2003 is een aantal van de taken van de Beheerder in het kader van de waardebepaling alsook de administratie gedelegeerd aan de Administrateur.



## **XVI. BEPALING VAN HET RESULTAAT**

In de winst- en verliesrekening worden als baten verantwoord de aan de verslagperiode toe te rekenen opbrengsten uit beleggingen, verminderd met de aan de verslagperiode toe te rekenen kosten. Het resultaat van de Vennootschap is in ieder jaar steeds het verschil tussen het netto vermogen per 31 december en het netto vermogen per 1 januari, gecorrigeerd voor toe- en uittredingen. Aldus vormen bovengenoemde waarderingsgrondslagen (zie paragraaf XV hierboven) voor de bepaling van het netto vermogen tevens de grondslagen voor de resultaatsbepaling.

Kosten van aan- en verkoop van eigen aandelen (bijv. provisie) worden geheel ten laste van de agioreserve gebracht.

## **XVII. VERGADERINGEN VAN AANDEELHOUDERS**

De jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders wordt uiterlijk binnen zes maanden na afloop van het boekjaar gehouden. Elk aandeel geeft aan de houder daarvan het recht tot het uitbrengen van één stem in de algemene vergadering.

De agenda voor deze vergadering bevat onder andere de volgende onderwerpen:

- verslag van, en het verlenen van décharge aan, de directieleden voor het door hen gevoerde bestuur over het afgelopen boekjaar;
- behoudens ingeval uitstel is verleend, de behandeling van de jaarrekening en, voorzover de door de wet voorgeschreven, van het jaarverslag en de overige gegevens als bedoeld in artikel 2:392 Burgerlijk Wetboek;
- bestemming van eventuele winst;
- de behandeling van door de directie of door aandeelhouders ingediende voorstellen;
- het verrichten van al hetgeen de wet overigens voorschrijft.

Buitengewone algemene vergaderingen van aandeelhouders van de Vennootschap worden gehouden zo dikwijls de directie het wenselijk acht. Bovendien zal een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders worden gehouden binnen drie maanden nadat voor de directie aannemelijk is dat het eigen vermogen van de naamloze vennootschap is gedaald tot een bedrag gelijk aan of lager dan de helft van het gestorte kapitaal.

Daarnaast is de directie verplicht een algemene vergadering bijeen te roepen, indien één of meer vergadergerechtigden die gezamenlijk ten minste tien procent (10%) van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, haar dit schriftelijk onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen verzoeken. Indien alsdan de directie in gebreke blijft een vergadering bijeen te roepen, zodanig, dat deze binnen vier weken na ontvangst wordt gehouden, is ieder van de verzoekers zelf tot bijeenroeping bevoegd met inachtneming van het daaromtrent in de statuten bepaalde. Voorts is iedere houder van tien of meer prioriteitsaandelen bevoegd tot het bijeenroepen van een algemene vergadering.

Een oproeping voor een algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap zal ten minste veertien dagen voor de aanvang van die vergadering geschieden per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad of aan het adres van iedere aandeelhouder, alsmede op de website van de Beheerder.

## **XVIII. BELEID STEMRECHTEN EN STEMGEDRAG**



De Vennootschap voert het navolgende beleid ten aanzien van stemrechten en stemgedrag op aandelen in andere ondernemingen door de Vennootschap.

De Vennootschap zal geen stemrechten op aandelen in andere ondernemingen uitoefenen tenzij ingeval van uitzonderlijke omstandigheden waarin de aandeelhouders aanzienlijk zouden worden benadeeld.

#### **XIX. ONTBINDING EN VEREFFENING**

De algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap is bevoegd te besluiten tot ontbinding van de Vennootschap na voorafgaande goedkeuring van de vergadering van houders van prioriteitsaandelen. De vereffening geschiedt door de directie.

Hetgeen na voldoening van alle schulden van het vermogen van de Vennootschap is overgebleven, wordt allereerst aan de houders van de prioriteitsaandelen het nominale bedrag van die aandelen uitgekeerd. Hetgeen daarna resteert wordt uitgekeerd aan de houders van gewone aandelen naar evenredigheid van de op hun aandelen vermelde bedragen.

#### **XX. VERKLARING BEHEERDER**

De Beheerder verklaart dat de Vennootschap, de Bewaarder en de Beheerder voldoen, en dat het Prospectus voldoet, aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels.

De Beheerder verklaart voorts dat de Bewaarder naar Nederlands recht, zijnde het recht van de staat waar de Beheerder haar zetel heeft, aansprakelijk is jegens het Fonds en de participanten in het Fonds voor de door hen geleden schade voor zover deze schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van de Bewaarder's verplichtingen.

Amsterdam, 1 april 2010  
Insinger de Beaufort Asset Management N.V.



## **ASSURANCE-RAPPORT**

Aan: Insinger de Beaufort Asset Management N.V.

Goedkeurend assurance-rapport

### *Opdracht en verantwoordelijkheden*

Wij hebben de assurance-opdracht aangaande de inhoud van het prospectus Insinger de Beaufort Alchemy N.V. uitgevoerd. In dit kader hebben wij onderzocht of het prospectus d.d. 1 april 2010 van Insinger de Beaufort Alchemy N.V. te Amsterdam ten minste de ingevolge artikel 4:49 lid 2 a tot en met 2 e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat. Deze assurance-opdracht is gericht op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid.

Ingevolge artikel 4:49 lid 2 a van de Wet op het financieel toezicht dient het prospectus alle gegevens te bevatten die noodzakelijk zijn voor beleggers om zich een oordeel te vormen over de beleggingsinstelling en de daaraan verbonden kosten en risico's. Aangezien onbekend is welke gegevens voor individuele beleggers noodzakelijk zijn is het niet mogelijk de volledigheid van de op te nemen gegevens vast te stellen.

De verantwoordelijkheden zijn als volgt verdeeld:

- Insinger de Beaufort Asset Management N.V. is verantwoordelijk voor de opstelling van het prospectus dat ten minste de ingevolge de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat;
- Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te verstrekken zoals bedoeld in artikel 4:49 lid 2 c van de Wet op het financieel toezicht.

### *Werkzaamheden*

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

Wij hebben, voor zover redelijkerwijs mogelijk, getoetst of het prospectus de ingevolge artikel 4:49 lid 2 a tot en met 2 e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat.

### *Conclusie*

Op grond van onze werkzaamheden en het gestelde in de paragraaf "Opdracht en verantwoordelijkheden" komen wij tot de conclusie dat het prospectus naar onze mening ten minste de ingevolge artikel 4:49 lid 2 a tot en met 2 e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat.

Den Haag, 17 december 2009

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

**BIJLAGE A      STATUTEN INSINGER DE BEAUFORT ALCHEMY N.V.**

Doorlopende tekst van de statuten van de naamloze vennootschap genaamd: Insinger de Beaufort Alchemy N.V., gevestigd te Amsterdam, na akte van statutenwijziging de dato 1 september 2005, verleden voor een plaatsvervanger van Mr M.D.P. Anker, notaris te Amsterdam.

Ministeriële verklaring van geen bezwaar d.d. 25 augustus 2005, nummer N.V. 497.593.

=====

STATUTEN

Naam en zetel

Artikel 1

1. De vennootschap is genaamd: Insinger de Beaufort Alchemy N.V.
2. De vennootschap is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal.
3. Zij is gevestigd te Amsterdam.
4. Zij is opgericht op achtentwintig februari negentienhonderd vijfennegentig.

Doel

Artikel 2

De vennootschap heeft ten doel haar vermogen zodanig te beleggen dat de risico's ervan worden gespreid teneinde haar aandeelhouders in de opbrengst te doen delen. De beleggingen zullen geschieden uitsluitend of nagenoeg uitsluitend in aandelen alsmede financiële instrumenten (en andere krachtens de wet toegestane activa).

Kapitaal, aandelen

Artikel 3

1. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt vijf miljoen zeventienhonderd vijftigduizend elf euro en vijftig eurocent (EUR 5.750.011,50), verdeeld in tien (10) prioriteitsaandelen en vijf miljoen (5.000.000) gewone aandelen, elk aandeel nominaal groot één euro en vijftien eurocent (EUR 1,15).
2. Hetgeen in deze statuten is bepaald met betrekking tot aandelen en aandeelhouders is - tenzij het tegendeel blijkt - toepasselijk zowel op de prioriteitsaandelen als gewone aandelen en houders der aandelen. Niet geplaatste aandelen, waaronder zowel begrepen alle thans niet geplaatste aandelen als alle nog niet geplaatste aandelen op grond van verhoging van het maatschappelijk kapitaal, zullen worden uitgegeven op de tijdstippen en de voorwaarden als de Directie – onder goedkeuring van de vergadering van houders van prioriteitsaandelen – zal besluiten. De uitgifte geschiedt door de directie.
3. De Directie is – onverminderd het bepaalde in lid 4 – bevoegd zonder goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders, doch met goedkeuring van de vergadering van houders van prioriteitsaandelen, rechtshandelingen aan te gaan:
  - (a) in verband met het nemen van aandelen, waarbij bijzondere verplichtingen op de vennootschap worden gelegd, rakende het verkrijgen van aandelen op andere voet dan waarop de deelneming in de vennootschap voor het publiek wordt opengesteld; en
  - (b) betreffende inbreng op aandelen slechts anders dan in geld.
4. Bij het nemen van een aandeel moet daarop het nominale bedrag worden gestort.
5. De vennootschap werkt niet mee aan de uitgifte van certificaten van aandelen in haar kapitaal.



### Eigen aandelen

#### Artikel 4

1. Iedere overdracht aan de vennootschap van niet-volgestorte eigen aandelen is nietig.
2. De vennootschap mag voor eigen rekening en onder bezwarende titel volgestorte eigen aandelen slechts verwerven met in acht neming van de wettelijke bepalingen.
3. Onverminderd het overigens ter zake in Artikel 118 lid 7 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek bepaalde, wordt op aandelen in het bezit van de vennootschap door de vennootschap geen stemrecht uitgeoefend. Op deze aandelen geschiedt geen uitkering ten behoeve van de vennootschap. Aandelen waarop geen stemrecht kan worden uitgeoefend, zullen niet worden meegeteld voor de berekening van een quorum of een meerderheid.
4. De Directie is bevoegd de verworven aandelen te vervreemden.

### Vermindering van het geplaatste kapitaal

#### Artikel 5

1. De algemene vergadering kan, doch slechts op voorstel van de directie, dat is goedgekeurd door de vergadering van houders van prioriteitsaandelen, besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal door intrekking van aandelen, of door vermindering van het bedrag van aandelen bij statutenwijziging. In dit besluit moeten de aandelen, waarop het besluit betrekking heeft, worden aangewezen, en moet de uitvoering van het besluit geregeld zijn.
2. Een besluit tot intrekking kan slechts betreffen:
  - aandelen die de vennootschap zelf houdt, dan wel
  - alle door anderen gehouden prioriteitsaandelen, met terugbetaling.
3. Vermindering van het bedrag van aandelen zonder terugbetaling en zonder ontheffing van de verplichting tot storting moet naar evenredigheid op alle aandelen van eenzelfde soort geschieden.
4. Gedeeltelijke terugbetaling op aandelen of ontheffing van de verplichting tot storting is slechts mogelijk ter uitvoering van een besluit tot vermindering van het bedrag der aandelen.

Zulk een terugbetaling of ontheffing kan slechts geschieden:

  - a. hetzij naar evenredigheid op alle aandelen;
  - b. hetzij uitsluitend op prioriteitsaandelen;

voor die terugbetaling of ontheffing geldt eveneens de eis van evenredigheid.
5. Voor een besluit tot kapitaalvermindering is een al dan niet voorafgaand besluit tot goedkeuring vereist van elke groep houders van aandelen van eenzelfde soort aan wier rechten afbreuk wordt gedaan. Op de besluitvorming in de groep is het bepaalde in het volgende lid van overeenkomstige toepassing.
6. Voor een dergelijk besluit is voorts vereist een meerderheid van ten minste twee/derde der uitgebrachte stemmen, indien minder dan de helft van het geplaatste kapitaal in de vergadering is vertegenwoordigd.
7. In de oproeping tot een vergadering waarin een in dit artikel genoemd besluit wordt genomen, moet het doel van de kapitaalvermindering en de wijze van uitvoering worden vermeld. Het bepaalde in artikel 21 lid 2 van deze statuten vindt overeenkomstige toepassing.

### Aandeelbewijs en aandeelhoudersregister

#### Artikel 6

1. De prioriteitsaandelen luiden op naam en zijn genummerd van P-1 af, de gewone aandelen luiden aan toonder of op naam. De aandelen zijn genummerd en kunnen van serie letters worden voorzien op de wijze als door de Directie bepaald.



Voor aandelen op naam worden geen aandeelbewijzen uitgegeven, doch wordt volstaan met een inschrijving van het aandeel in het register van aandeelhouders als bedoeld in lid 2. Indien aandelen op naam behoren tot een verzameldepot (hierna te noemen: een "verzameldepot") in de zin van de Wet giraal effectenverkeer (hierna te noemen: de "Wge") of een girodepot (hierna te noemen: een "girodepot") in de zin van de Wge, kunnen deze op naam van een aangesloten instelling in de zin van de Wge (hierna te noemen: een "aangesloten instelling"), respectievelijk het Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., het centraal instituut in de zin van de Wge (hierna te noemen: "Necigef"), worden gesteld, met de aantekening dat de aandelen behoren tot het verzameldepot van de gewone aandelen bij de aangesloten instelling, respectievelijk het girodepot, van de gewone aandelen bij Necigef.

2. Door de Directie wordt een register gehouden waarin de namen en adressen van alle houders van aandelen op naam zijn opgenomen met vermelding van het op ieder aandeel gestort bedrag. Het bepaalde in artikel 2:85 van het Burgerlijk Wetboek is ten deze van toepassing.
3. Bij de inschrijving op uit te geven aandelen aan toonder ontvangt degene die jegens de vennootschap recht op een aandeel aan toonder verkrijgt, een recht ter zake van een aandeel aan toonder op de hierna bepaalde wijze.
4. Alle aandelen aan toonder worden belichaamd in één aandeelbewijs. Op het aandeelbewijs kan een regeling als bedoeld in artikel 36 lid 5 Wge worden opgenomen.
5. De vennootschap doet het aandeelbewijs voor de rechthebbende(n) bewaren door Necigef.
6. De vennootschap kent aan een rechthebbende een recht ter zake van een aandeel aan toonder toe doordat (a) Necigef de vennootschap in staat stelt een aandeel op het aandeelbewijs bij te (doen) schrijven en (b) de rechthebbende een aangesloten instelling aanwijst die hem dienovereenkomstig als deelgenoot in haar verzameldepot crediteert.
7. Het beheer over het aandeelbewijs is onherroepelijk aan Necigef opgedragen en Necigef is onherroepelijk gevolmachtigd namens de rechthebbende(n) ter zake van de desbetreffende aandelen al het nodige te doen, waaronder aanvaarden, leveren en medewerken aan bijschrijving op en afschrijving van het aandeelbewijs.
8. Uitlevering van aandelen is mogelijk met inachtneming van de procedure zoals weergegeven in artikel 26 Wge, tenzij de Directie bij directiebesluit anders heeft bepaald. Ingeval van uitlevering van aandelen worden de aandelen op naam van de aandeelhouder gesteld. Voor een dergelijke uitlevering is geen medewerking van de andere deelgenoten, respectievelijk andere aangesloten instellingen vereist.  
Van een besluit als hiervoor bedoeld wordt mededeling gedaan aan Necigef. Het besluit kan tegenover een deelgenoot niet eerder worden ingeroepen dan zes maanden na publicatie van het besluit in tenminste één landelijk verspreid dagblad en de Officiële Prijscourant.
9. De gewone aandelen luiden aan toonder, tenzij de houder daarvan te kennen geeft dat hij een aandeel op naam verlangt. Het verzoek daartoe moet door de aandeelhouder schriftelijk aan de Directie worden gedaan. De Directie is gerechtigd aan de houders van gewone aandelen aan toonder die hun aandelen op naam wensen te stellen een bedrag in rekening te brengen, doch ten hoogste de kostprijs.
10. Als houder van aandelen zal voor de toepassing van het bij deze statuten bepaalde eveneens gelden de als deelgenoot gerechtigde in een verzameldepot van aandelen aan toonder als bedoeld in de Wge.
11. De Directie kan overeenkomstig artikel 26 Wge besluiten dat uitlevering van aandelen niet langer mogelijk is.



#### Artikel 7

Behoort een aandeel, een met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaat op naam van een aandeel, een vruchtgebruik of een pandrecht op een aandeel tot een gemeenschap waarop titel 7 Boek 3 Burgerlijk Wetboek van toepassing is dan kunnen de gezamenlijke deelgenoten, die, indien het aandelen op naam betreft, tevens in het register moeten zijn ingeschreven, ten aanzien van de vennootschap slechts worden vertegenwoordigd door één door hen daartoe schriftelijk aan te wijzen persoon. Tot een gemeenschap wordt voor de betekenis van dit artikel niet begrepen een verzameldepot of een girodepot.

#### Levering van aandelen en beperkte rechten op aandelen

##### Artikel 8 (A)

1. De levering van een aandeel op naam geschiedt overeenkomstig artikel 2:86c van het Burgerlijk Wetboek.
2. De levering van een recht met betrekking tot een aandeel op naam dat behoort tot een verzameldepot of een girodepot geschiedt op de wijze bepaald in de Wge.
3. De levering van een recht met betrekking tot een aandeel aan toonder geschiedt op de wijze bepaald in de Wge.
4. Indien een aandeel wordt geleverd ter opname in een verzameldepot wordt de levering aanvaard door de desbetreffende aangesloten instelling. Indien een aandeel wordt geleverd ter opname in het girodepot wordt de levering aanvaard door Necigef. De levering en aanvaarding kunnen geschieden zonder medewerking van de andere deelgenoten in het verzameldepot respectievelijk de andere aangesloten instellingen in het verzameldepot respectievelijk het girodepot.
5. Een aangesloten instelling is bevoegd tot levering van aandelen ter opname in het girodepot en tot levering van aandelen uit het verzameldepot zonder medewerking van andere deelgenoten. Necigef is zonder medewerking van andere deelgenoten bevoegd tot levering van aandelen aan een aangesloten instelling, ter opname in het verzameldepot.

##### Artikel 8 (B)

1. Vestiging of levering van een beperkt recht op een aandeel op naam geschiedt overeenkomstig artikel 2:86c van het Burgerlijk Wetboek.
2. Vestiging of levering van een beperkt recht op een recht op een aandeel op naam dat behoort tot een verzameldepot of een girodepot of op een aandeel aan toonder geschiedt op de wijze bepaald in de Wge.
3. Overdracht van prioriteitsaandelen is slechts mogelijk na verkregen goedkeuring van de vergadering van houders van prioriteitsaandelen. De vergadering van houders van prioriteitsaandelen is verplicht binnen drie maanden nadat een aandeelhouder bij aangetekend schrijven goedkeuring heeft verzocht, op het verzoek te beslissen en daarvan bij aangetekend schrijven mededeling te doen aan de verzoeker, bij gebreke waarvan de toestemming wordt geacht te zijn verleend.
4. De vergadering van houders van prioriteitsaandelen mag de goedkeuring als bedoeld in het vorige lid alleen weigeren, indien hij tegelijkertijd een of meer gegadigden opgeeft die bereid en in staat zijn alle aangeboden prioriteitsaandelen tegen contante betaling over te nemen bij gebreke waarvan de goedkeuring geacht wordt te zijn verleend.
5. Wordt de goedkeuring verleend of geacht te zijn verleend, dan dient de overdracht binnen drie maanden nadien plaats te hebben; indien de overdracht niet binnen deze termijn is geschied, is de goedkeuring tot overdracht vervallen.
6. Indien de vergadering van houders van prioriteitsaandelen een of meer gegadigden als bedoeld in lid 4 van dit artikel heeft opgegeven, kan de eigenaar binnen drie maanden het prioriteitsaandeel casu quo de prioriteitsaandelen met betrekking waartoe goedkeuring tot overdracht is gevraagd aan de



- door hem aanvaarde gegadigde(n) overdragen tegen betaling door de verkrijger van een prijs gelijk aan ten hoogste het nominaal bedrag van de overgedragen prioriteits aandelen.
7. Ingeval een eigenaar van een of meer prioriteits aandelen overlijdt, in staat van faillissement wordt verklaard, onder curatele wordt gesteld, wanneer hem surseance van betaling wordt verleend, alsmede een of meer prioriteits aandelen overgaan aan een derde bij scheiding van enige gemeenschap, ingeval een naamloze vennootschap, besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, vennootschap onder firma, commanditaire vennootschap, vereniging of stichting, eigenares van een of meer prioriteits aandelen, wordt ontbonden, is de eigenaar of is/zijn diens erfgenaam/erfgenamen, rechtverkrijgende(n) of rechtsvertegenwoordiger(s) verplicht zijn/hun prioriteitsaandeel/-aandelen binnen drie maanden over te dragen aan door de vergadering van houders van prioriteits aandelen aan te wijzen gegadigde(n) als bedoeld in lid 4 van dit artikel. Zolang het prioriteitsaandeel/-aandelen niet is/zijn overgedragen, kunnen voor deze aandelen geen vergader- en stemrecht in de vergaderingen van prioriteitsaandeelhouders worden uitgeoefend; de overige aan die aandelen verbonden rechten kunnen worden uitgeoefend.
  8. Indien de betrokkene(n) ten aanzien van een overdracht als in lid 8 van dit artikel bedoeld in enig opzicht in gebreke blijft/blijven, is de vennootschap onherroepelijk gemachtigd het/de betreffende prioriteitsaandeel/-aandelen namens bedoelde betrokkene(n) tegen contante betaling van de nominale waarde over te dragen aan een of meer door de vergadering van houders van prioriteits aandelen aan te wijzen gegadigde(n). De ontvangen opbrengst wordt door de vennootschap aan de betrokkene(n) afgedragen.

#### Directie

#### Artikel 9

1. De vennootschap wordt bestuurd door de Directie, bestaande uit een of meer natuurlijke of rechtspersonen.
2. Het aantal leden van de Directie wordt met inachtneming van het bepaalde in het vorig lid bepaald door de vergadering van houders van prioriteits aandelen.
3. Het salaris van de Directie, alsmede de verdere voorwaarden, kunnen worden vastgesteld door de vergadering van houders van prioriteits aandelen.
4. De benoeming van directeuren geschiedt door de algemene vergadering van aandeelhouders uit een bindende voordracht op te maken door de vergadering van houders van prioriteits aandelen van ten minste twee personen voor elke te vervullen plaats. Deze voordracht zal vanaf de oproeping van de algemene vergadering van aandeelhouders waarin de benoeming moet geschieden tot na afloop van die vergadering ten kantore van de vennootschap voor de aandeelhouders en de personen met certificaathoudersrechten ter inzage liggen.
5. De algemene vergadering van aandeelhouders kan aan zodanige voordracht steeds het bindend karakter ontnemen bij een besluit genomen met tweederde van de uitgebrachte stemmen, die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen.
6. De voordracht wordt gemaakt binnen drie maanden na het ontstaan van de vacature; is de voordracht niet tijdig opgemaakt, dan is de algemene vergadering van aandeelhouders in de benoeming vrij.
7. De directeuren kunnen worden geschorst en/of ontslagen door de algemene vergadering van aandeelhouders.
8. Voor een besluit tot ontslag als in het vorig lid bedoeld, anders dan op eigen verzoek, is een meerderheid vereist van ten minste tweederde van het aantal geldig uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is.



9. Indien in een vergadering als in het vorig lid bedoeld het vereiste kapitaal niet is vertegenwoordigd, wordt een tweede vergadering bijeengeroepen, te houden ten minste drie weken en ten hoogste zes weken na de eerste vergadering, waarin alsdan, ongeacht het vertegenwoordigd kapitaal, een besluit kan worden genomen met ten minste twee/derde meerderheid van het aantal geldig uitgebrachte stemmen. Bij de oproeping tot de nieuwe vergadering moet worden vermeld dat en waarom een besluit kan worden genomen, dat onafhankelijk is van het ter vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het kapitaal.
10. Ingeval van schorsing van een directeur wordt een algemene vergadering van aandeelhouders bijeengeroepen, te houden binnen zes weken na de schorsing, in welke vergadering alsdan over het ontslag van de directeur zal worden beslist. Indien de betrokken directeur in deze vergadering niet wordt ontslagen of indien de vergadering niet binnen de in dit lid genoemde termijn heeft plaatsgevonden, vervalt de schorsing.
11. Indien er meer dan een directeur is, benoemt de vergadering van houders van prioriteits aandelen een van de directeuren tot voorzitter van de Directie.
12. Ingeval van ontstentenis of belet van een of meer directeuren zijn de overblijvende directeuren of is de enige overblijvende directeur met het bestuur van de vennootschap belast.

#### Bestuursbevoegdheid

##### Artikel 10

1. De Directie is belast met het besturen van de vennootschap.
2. De Directie behoeft de goedkeuring van de algemene vergadering voor de besluiten omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de vennootschap of de onderneming, waaronder in ieder geval:
  - a. overdracht van de onderneming of vrijwel de gehele onderneming aan een derde;
  - b. het aangaan of verbreken van duurzame samenwerking van de vennootschap of een dochtermaatschappij met een andere rechtspersoon of vennootschap dan wel als volledige aansprakelijke vennote in een commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma, indien deze samenwerking of verbreking van ingrijpende betekenis is voor de vennootschap;
  - c. het nemen of afstoten van een deelneming in het kapitaal van een vennootschap ter waarde van ten minste een derde van het bedrag van de activa volgens de balans met toelichting of, indien de vennootschap een geconsolideerde balans opstelt, volgens de geconsolideerde balans met toelichting volgens de laatst vastgestelde jaarrekening van de vennootschap, door haar of een dochtermaatschappij.
3. Het ontbreken van de ingevolge het vorige lid van dit artikel vereiste goedkeuring tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de Directie of de directeuren niet aan.
4. De Directie behoeft de goedkeuring van de vergadering van houders van prioriteits aandelen voor besluiten als door de vergadering van houders van prioriteits aandelen zal worden vastgesteld, mits bij de desbetreffende vaststelling duidelijk omschreven.
5. Op het ontbreken van de goedkeuring als in het vorig lid bedoeld, kan door of jegens derden geen beroep worden gedaan.

#### Vertegenwoordiging

##### Artikel 11

1. De Directie vertegenwoordigt de vennootschap. Indien meerdere directeuren benoemd zijn wordt de vennootschap vertegenwoordigd door twee directeuren gezamenlijk handelende.



2. Ingeval de vennootschap met een of meer directeuren een tegenstrijdig belang heeft, geschiedt de vertegenwoordiging van de vennootschap door de overige directeur(en). De algemene vergadering van aandeelhouders is steeds bevoegd een of meer andere personen daartoe aan te wijzen.
3. De vennootschap kan eveneens worden vertegenwoordigd door een of meer procuratiehouders met inachtneming van de hen daartoe verleende bevoegdheid; de desbetreffende volmacht dient schriftelijk te worden verleend en te worden ingeschreven in het Handelsregister.

#### Accountant

##### Artikel 12

1. De vennootschap geeft een register accountant of andere volgens de wet bevoegde deskundige opdracht om te onderzoeken of de door de Directie opgestelde jaarrekening aan de bij en krachtens de wet gestelde voorschriften voldoet, of het jaarverslag, voor zover hij dat kan beoordelen, overeenkomstig de bij en krachtens de wet gestelde voorschriften is opgesteld en met de jaarrekening verenigbaar is, en of de ingevolge de wet vereiste aanvullende gegevens daaraan zijn toegevoegd.
2. Tot het verlenen van de opdracht aan de deskundige is de algemene vergadering van aandeelhouders bevoegd; indien de algemene vergadering van aandeelhouders niet overgaat tot het verlenen van een opdracht aan een deskundige is de Directie daartoe bevoegd.
3. De aanwijzing van de deskundige wordt door generlei voordracht beperkt; de opdracht kan te allen tijde worden ingetrokken door de algemene vergadering van aandeelhouders en door het orgaan dat de opdracht heeft verleend.
4. De algemene vergadering van aandeelhouders hoort de deskundige op diens verlangen omtrent de intrekking van een hem verleende opdracht of omtrent het hem kenbaar gemaakte voornemen daartoe.

#### Boekjaar, balans en winst- en verliesrekening

##### Artikel 13

1. Het boekjaar van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.
2. Jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar der vennootschap, behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste zes maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere omstandigheden, wordt door de Directie een jaarrekening opgemaakt en aan de algemene vergadering van aandeelhouders overgelegd. Binnen deze termijn legt de Directie ook het jaarverslag over.
3. De jaarrekening wordt ondertekend door de directeuren; ontbreekt de ondertekening van een of meer hunner, dan wordt daarvan onder opgave van de reden melding gemaakt.
4. De jaarrekening en het jaarverslag liggen voorts, evenals de krachtens artikel 2:392 lid 1 van het Burgerlijk Wetboek toe te voegen gegevens, ten kantore van de vennootschap, vanaf de datum van de oproep tot de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders tot aan het eind van die vergadering ter inzage voor de aandeelhouders en certificaathouders. Zij kunnen desverlangd kosteloos een afschrift van bedoelde stukken verkrijgen. Onder certificaathouders worden verstaan degenen die conform de wettelijke bepalingen de rechten hebben, die zijn toegekend aan de houders van met medewerking van een vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen.
5. De algemene vergadering stelt de balans en de winst- en verliesrekening, met de toelichting vast. Bij separaat besluit kan de algemene vergadering van aandeelhouders de Directie décharge verlenen ter zake het gevoerde bestuur gedurende het boekjaar waarop bedoelde stukken betrekking hebben, met inachtneming van de artikelen 2:138 en 2:139 van het Burgerlijk Wetboek.





## Winstbestemming

### Artikel 14

1. Van de uit de vastgestelde jaarrekening blijkende winst kan door de algemene vergadering van aandeelhouders op voorstel van de Directie en na goedkeuring van dit voorstel door de vergadering van houders van prioriteits aandelen eerst een bedrag worden bestemd tot het vormen of verstrekken van reserves.
2. Ten laste van het overblijvende bedrag van de winst wordt aan houders van prioriteits aandelen een dividend uitgekeerd ten bedrage van zes procent (6%) van het nominale bedrag van die aandelen, doch nimmer meer dan de wettelijke rente. Het overblijvende bedrag van de winst staat ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders met dien verstande dat op de prioriteits aandelen niet meer dan het in de eerste volzin bepaalde bedrag wordt uitgekeerd. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden op de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden.
3. Op voorstel van de Directie en na goedkeuring van de vergadering van houders van prioriteits aandelen kan de algemene vergadering van aandeelhouders besluiten, dat uitkeringen aan aandeelhouders van gewone aandelen geheel of gedeeltelijk door uitreiking van gewone aandelen in het kapitaal der vennootschap zullen geschieden.
4. Voor zover mogelijk en rechtens geoorloofd, kan de Directie onder goedkeuring van de vergadering van houders van prioriteits aandelen een of meer interim-dividenden uitkeren op rekening van het te verwachten dividend.

## Algemene vergadering van aandeelhouders

### Artikel 15

1. De algemene vergaderingen van aandeelhouders worden opgeroepen door de Directie; voorts is iedere houder van tien of meer prioriteits aandelen bevoegd tot het bijeenroepen van een algemene vergadering van aandeelhouders.
2. Jaarlijks wordt uiterlijk binnen zes maanden na afloop van het boekjaar een algemene vergadering van aandeelhouders ("de jaarvergadering") gehouden. De agenda van die vergadering vermeldt onder andere de volgende punten:
  - (a) verslag van de Directie;
  - (b) vaststelling van de jaarrekening;
  - (c) verlenen van décharge aan de Directie;
  - (d) bestemming van eventuele winst;
  - (e) behandeling van door de Directie, of door aandeelhouders ingediende voorstellen.Blijft de Directie in gebreke deze vergadering bijeen te roepen, dan kan iedere aandeelhouder door de president van de arrondissementsrechtbank te Amsterdam overeenkomstig de wettelijke bepalingen worden gemachtigd daartoe over te gaan.
3. Andere algemene vergaderingen van aandeelhouders worden gehouden, zo dikwijls de Directie die nodig oordeelt. Zij kunnen tevens worden gehouden, wanneer een of meer aandeelhouders, gezamenlijk ten minste een tiende van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigende, daartoe schriftelijk en onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen en aan de Directie en het verzoek hebben gericht. Wanneer de Directie aan dat verzoek geen gevolg geeft, zodanig dat de vergadering binnen zes weken gehouden kan worden, kan de verzoeker of kunnen de verzoekers door de president van de arrondissementsrechtbank te Amsterdam overeenkomstig de wettelijke bepalingen worden gemachtigd zelf de oproeping te doen.



Met aandeelhouders als in dit lid bedoeld worden gelijkgesteld vruchtgebruikers en pandhouders die de rechten hebben welke door de wet zijn toegekend aan houders van met medewerking van een vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen.

4. Een onderwerp, waarvan de behandeling schriftelijk is verzocht door een of meer houders van aandelen die alleen of gezamenlijk ten minste één honderdste gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen of ten minste een waarde vertegenwoordigen van vijftig miljoen euro (EUR 50.000.000), wordt opgenomen in de oproeping of op dezelfde wijze aangekondigd indien de vennootschap het verzoek niet later dan op de zestigste dag voor die van de vergadering heeft ontvangen en mits geen zwaarwichtig belang van de vennootschap zich daartegen verzet.  
Voor toepassing van dit lid worden certificaathouders met houders van aandelen gelijkgesteld.

#### Artikel 16

1. Tot de algemene vergadering van aandeelhouders worden de aandeelhouders en vruchtgebruikers en pandhouders die de rechten hebben welke door de wet zijn toegekend aan houders van met medewerking van een vennootschap uitgegeven certificaten, met opgave van tijd en plaats, ten minste vijftien (15) dagen tevoren opgeroepen door middel van een advertentie in een in Nederland landelijk verspreid dagblad en in de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam N.V., dit laatste zolang en voor zover de aandelen ter beurse van Amsterdam zijn genoteerd.
2. Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld of wordt medegedeeld, dat de aandeelhouders en de in lid 1 bedoelde personen er ten kantore van de vennootschap kennis van kunnen nemen, en dat kopieën daarvan gratis verkrijgbaar zijn. Over andere onderwerpen kan de algemene vergadering van aandeelhouders geen besluiten nemen.
3. Mededelingen welke krachtens de wet of de statuten aan de algemene vergadering van aandeelhouders moeten worden gericht, kunnen geschieden door opneming in de oproeping of in het stuk dat ter kennisneming ten kantore van de vennootschap is neergelegd, mits de oproeping daarvan melding maakt.
4. Voorstellen door aandeelhouders te doen voor de vergaderingen van aandeelhouders kunnen slechts dan in behandeling worden genomen, indien zij zo tijdig ten kantore van de vennootschap zijn ingediend, dat zij met inachtneming van de voor oproeping gestelde termijn op gelijke wijze als de overige te behandelen punten kunnen worden aangekondigd.

#### Artikel 17

1. De algemene vergaderingen van aandeelhouders worden gehouden te Amsterdam.
2. Iedere aandeelhouder en iedere pandhouder en vruchtgebruiker die de rechten heeft van een certificaathouder wiens certificaten met medewerking van de vennootschap zijn uitgegeven, is gerechtigd, in persoon of bij schriftelijk gevolmachtigde, de algemene vergadering van aandeelhouders bij te wonen, deel te nemen aan de beraadslagingen en deel te nemen aan de stemmingen, mits is voldaan aan het bepaalde in lid 4 van dit artikel.
3. Elk aandeel geeft aan de houder het recht tot het uitbrengen van een stem.
4. Wat betreft het stemrecht en/of vergaderrecht zal de vennootschap met overeenkomstige toepassing van het bepaalde in de artikelen 2:88 en 2:89 Burgerlijk Wetboek tevens als aandeelhouder beschouwen degene genoemd in een schriftelijke verklaring van een aangesloten instelling inhoudende dat de in die verklaring genoemde hoeveelheid aandelen aan toonder behoort tot haar verzameldepot en dat de in de verklaring genoemde persoon tot de genoemde hoeveelheid aandelen aan toonder deelgenoot in haar verzameldepot is en tot na de vergadering zal blijven, mits de desbetreffende verklaring tijdig ten kantore van de vennootschap is gedeponeerd.



Het in de vorige zin bepaalde is van overeenkomstige toepassing op degene die een recht van vruchtgebruik heeft met betrekking tot een of meer aandelen aan toonder, mits aan de vruchtgebruiker het stemrecht op die aandelen toekomt.

#### Artikel 18

1. De algemene vergaderingen van aandeelhouders worden gehouden onder voorzitterschap van een door die vergadering aan te wijzen persoon.
2. Van het verhandelde in de algemene vergaderingen van aandeelhouders worden notulen gehouden, die door de voorzitter en een daartoe door de vergadering aangewezen aandeelhouder worden vastgesteld en getekend.
3. Voor het geval van het verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, is de ondertekening daarvan door de notaris voldoende.

#### Artikel 19

1. Alle besluiten van de algemene vergadering van aandeelhouders worden genomen met een volstrekte meerderheid van stemmen, voor zover deze statuten niet een grotere meerderheid voorschrijven.
2. Aandeelhouders kunnen zich in een algemene vergadering van aandeelhouders tot het uitbrengen van stemmen bij schriftelijke volmacht doen vertegenwoordigen.
3. Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden geacht niet te zijn uitgebracht.

#### Vergadering van houders van prioriteitsaandelen

##### Artikel 20

1. Vergaderingen van houders van prioriteitsaandelen worden gehouden zo dikwijls de Directie dan wel een houder van een prioriteitsaandeel zulks verlangt en zo dikwijls ingevolge deze statuten een besluit door de vergadering van houders van prioriteitsaandelen moet worden genomen.
2. De oproeping van houders van prioriteitsaandelen geschiedt bij brief gericht aan de adressen van de houders dier aandelen vermeld in het aandelenregister.
3. Het bepaalde in artikel 16 lid 2 en de artikelen 17, 18 en 19 van deze statuten is van overeenkomstige toepassing.
4. Ieder prioriteitsaandeel geeft recht tot het uitbrengen van een stem.

#### Statutenwijziging, ontbinding en liquidatie

##### Artikel 21

1. Besluiten tot wijziging van deze statuten, alsmede tot ontbinding van de vennootschap kunnen slechts genomen worden door een algemene vergadering van aandeelhouders na voorafgaande goedkeuring van de vergadering van houders van prioriteitsaandelen. Het besluit tot ontbinding kan voorts slechts genomen worden, indien ten minste drie/vierde van het geplaatste maatschappelijke kapitaal in de bedoelde algemene vergadering van aandeelhouders vertegenwoordigd is en ten minste twee/derde van de uitgebrachte stemmen voor het besluit wordt uitgebracht. Is in de algemene vergadering van aandeelhouders niet het vereiste kapitaal vertegenwoordigd, dan wordt een nieuwe vergadering bijeengeroepen, te houden binnen een maand na de voorafgaande, waarin alsdan, ongeacht het vertegenwoordigd kapitaal, met volstrekte meerderheid van stemmen over het voormelde onderwerp een besluit kan worden genomen, alles behoudens inachtneming van de betreffende wettelijke bepalingen.
2. In de oproeping van een algemene vergadering van aandeelhouders, waarin een voorstel tot statutenwijziging of tot ontbinding van de vennootschap aan de orde wordt gesteld, zal hiervan



melding worden gemaakt, terwijl een afschrift van dat voorstel waarin, bij een voorgestelde statutenwijziging, dat voorstel woordelijk is opgenomen van de dag van oproeping tot de algemene vergadering van aandeelhouders tot de afloop daarvan ten kantore van de vennootschap voor de aandeelhouders en certificaathouders ter inzage zal liggen en kosteloos verkrijgbaar zal zijn.

#### Artikel 22

1. In geval van ontbinding zal liquidatie van de zaken geschieden door de Directie.
2. Bij de liquidatie zullen uit de baten allereerst de schulden en de kosten van liquidatie worden voldaan en vervolgens wordt aan de houders van prioriteits-aandelen het nominaal bedrag hunner aandelen uitgekeerd. Het daarna resterende zal worden verdeeld, onder de overige aandeelhouders naar evenredigheid van de op hun aandelen vermelde bedragen.
3. De bepalingen van deze statuten blijven, voor zoveel mogelijk, ook tijdens de liquidatie van kracht.

#### Artikel 23

In alle gevallen waarin deze statuten of de wet niet voorzien beslist de algemene vergadering van aandeelhouders.

#### Overgangsbepaling

#### Artikel 24

Met het van kracht worden van deze statutenwijziging, zullen alle aandeelbewijzen die zijn uitgegeven in de vorm van C.F.-stukken en die zich bij Necigef in bewaring bevinden, worden omgewisseld in één aandeelbewijs in girale vorm als bedoeld in artikel 6, lid 4. Houders van gewone aandelen in de vorm van C.F.-stukken, waarvan de aandeelbewijzen zich bij anderen dan Necigef bevinden, dienen om hun aandeelhoudersrechten te kunnen blijven uitoefenen hun aandeelbewijs om te wisselen in een aandeelbewijs in girale vorm. Zolang deze omwisseling niet is geschied, kan een aandeelhouder het vergaderrecht en stemrecht niet uitoefenen en is het recht op dividend en andere uitkeringen ten laste van de vennootschap opgeschort.

**BIJLAGE B****HOOFDLIJNEN OVEREENKOMST BEHEERDER EN VENNOOTSCHAP**

De Beheerder beheert en houdt toezicht op de activa en de beleggingen en herbeleggingen van gelden en andere goederen van de Vennootschap.

De Beheerder is bevoegd om activa te selecteren, te verkopen, te verhandelen en te investeren uit naam van de Vennootschap. Verder kan de Beheerder accountants, juridische adviseurs en andere vakmensen inhuren in het kader van de werkzaamheden als Beheerder.

De Beheerder bepaalt voorts het beleid met betrekking tot verkoop of indeling van de beleggingen van gelden en andere activa van de Vennootschap.

Ten slotte is de Beheerder bevoegd overeenkomsten aan te gaan die zij nodig acht voor het uitoefenen van haar werkzaamheden als Beheerder.



## BIJLAGE C

### Registratiedocument Insinger de Beaufort Asset Management N.V.

#### Inleiding

Dit document is het registratiedocument van Insinger de Beaufort Asset Management N.V. (hierna: "IdBAM") als beheerder van enige beleggingsinstellingen zoals bedoeld in artikel 4:48 lid 1 van de Wet op het financieel toezicht ("Wft"). In dit document zijn de gegevens opgenomen zoals vereist in bijlage D Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ("Bgfo").

#### I. Gegevens betreffende de werkzaamheden van de beheerder

IdBAM treedt op als bestuurder en beheerder van beleggingsinstellingen in de zin van de Wft. Voorts beschikt IdBAM over een vergunning ex artikel 2:96 Wft ter zake het in of vanuit Nederland aanbieden en/of verrichten van effectendiensten.

De (voorgenomen) activiteiten van IdBAM bestaan uit het beheren van en toezichthouden op de activa en de beleggingen en herbeleggingen van gelden en andere goederen van de door haar beheerde beleggingsinstellingen.

Als beheerder is IdBAM bevoegd om activa te selecteren, te verkopen, te verhandelen en te investeren uit naam van de beleggingsinstellingen. Verder kan IdBAM accountants, juridische adviseurs en andere vakmensen inhuren in het kader van de werkzaamheden als beheerder.

IdBAM bepaalt het beleid met betrekking tot verkoop of indeling van de beleggingen van gelden en andere activa van de beleggingsinstellingen.

IdBAM is bevoegd overeenkomsten aan te gaan die zij nodig acht voor het uitoefenen van haar werkzaamheden als beheerder.

IdBAM beheert diverse soorten open-end beleggingsinstellingen zowel in als buiten Nederland. Zo beheert IdBAM onder andere aandelenfondsen, obligatiefondsen, mixfondsen, multi-manager fondsen (fondsen waarbij wordt belegd in deelnemingen van andere beleggingsinstellingen, waarbij door diversificatie in beleggingen, de risico's kunnen worden beperkt), verschillende "hedge" fondsen (beleggingsfondsen die gebruik maken van beleggingsstrategieën die doorgaans niet in 'normale' beleggingsfondsen worden gebruikt) en een Luxemburgse "icbe" (fonds dat conform de richtlijn nr. 85/611/EEG van de Raad van de Europese Gemeenschappen van 20 december 1985 is opgericht).

IdBAM beheert tevens een closed-end beleggingsinstelling.

#### II. Gegevens betreffende de personen, die het dagelijks beleid van de beheerder en iedere bewaarder (mede) bepalen

Personen die het dagelijkse beleid van Insinger de Beaufort Asset Management N.V. bepalen zijn:

##### Bestuurders:

- J.J. Human, wonende te Amsterdam; J.J. Human is algemeen directeur bij IdBAM en is tevens hoofd beleggingen.
- P.D. Yeo, wonende te Leiden; P.D. Yeo is directeur operations en daarnaast bij IdBAM verantwoordelijk voor de administratie van IdBAM.



Raad van Commissarissen:

- P.G. Sieradzki, wonende te Amsterdam; P.G. Sieradzki is tevens statutair directeur van Bank Insinger de Beaufort N.V.
- R.Mooij, wonende te Bentveld; R. Mooij is tevens statutair directeur van Bank Insinger de Beaufort N.V.

Voorts zijn de medebeleidsbepalers de bestuursleden van de navolgende vennootschappen met een belang in de beheerder:

**1) Bank Insinger de Beaufort N.V.**

Bestuurders:

C.J. Bijloos  
J.J. Human  
R. Mooij  
P.G. Sieradzki

Raad van Commissarissen:

F.L.M. Debiesse  
I.R. Kantor  
J.C. Jaakke  
P.T.F.M. Wennink R.A.  
O.J.A.D. Coenon  
O.S. Maugarny  
H.Y.M. Musseau  
M. Longhini

**2) IdB Finance SARL**

als houdster van 42% van de aandelen in Bank Insinger de Beaufort N.V.

**Insinger de Beaufort Holdings SA**

als houdster van 100% van de aandelen in IdB Finance SARL

Aandeelhouders:

- Sailfish International Limited (14,7%-middellijk, via Insinger de Beaufort Holdings S.A.)
- Softmark Inc. (14,7% middellijk, via Sailfish International Limited)
- The Plan Trust, Fortis Trustees (Guernsey) Limited as trustee van The Plan Trust (14,7% middellijk, via Softmark Inc)

**3) BNP Paribas Wealth Management SA**

als houdster van 58% van de aandelen in Bank Insinger de Beaufort N.V.

**BNP Paribas SA**

als houdster van 100% van de aandelen in BNP Paribas Wealth Management SA.



Bewaarbedrijf Ameuro N.V. ( hierna: Ameuro) is de bewaarder van de door IdBAM beheerde Nederlandse beleggingsfondsen. De personen die (indirect) het dagelijkse beleid van Ameuro bepalen zijn:

- R. Mooij, wonende te Bentveld; R. Mooij is daarnaast Chief operations officer van Bank Insinger de Beaufort N.V.
- M.J. Baltus, wonende te Nieuwegein; M. Baltus is daarnaast Chief financial officer van Bank Insinger de Beaufort N.V. en de Insinger de Beaufort Groep.

Voorts zijn de medebeleidsbepalers van de bewaarder gelijk aan de medebeleidsbepalers van de beheerder.

### III. Algemene gegevens betreffende de beheerder en de bewaarder

#### Beheerder

|                              |   |
|------------------------------|---|
| Naam:                        | Insinger de Beaufort Asset Management N.V.        |
| Rechtsvorm:                  | naamloze vennootschap                             |
| Statutaire zetel:            | Amsterdam   |
| Oprichtingsdatum:            | 27-12-1973  |
| Nummer van inschrijving KvK: | 33055195  |
| Plaats inschrijving:         | Kamer van Koophandel en Fabrieken voor Amsterdam. |

Insinger de Beaufort Asset Management N.V. is een 100% dochteronderneming van Bank Insinger de Beaufort N.V. wier aandelen voor 42% in handen is van IdB Finance SARL en voor 58% in handen is van BNP Paribas Wealth Management SA.

De aandelen van IdB Finance SARL zijn voor 100% in handen van Insinger de Beaufort Holdings SA wier aandelen staan genoteerd aan de Luxembourg Stock Exchange.

De aandelen van BNP Paribas Wealth Management SA zijn voor 100% in handen van BNP Paribas SA, wier aandelen staan genoteerd aan NYSE Euronext te Parijs.

De Insinger de Beaufort Groep bestaat uit een aantal bedrijven actief in financiële dienstverlening met vestigingen in Nederland, het Verenigd Koninkrijk, Zuid-Afrika en Italië. De directeuren van IdBAM zijn in dienst van de Insinger de Beaufort Groep en zijn functioneel verbonden met de verschillende beleggingsondernemingen binnen de Insinger de Beaufort Groep.

#### Bewaarder

|                              |   |
|------------------------------|---|
| Naam:                        | Bewaarbedrijf Ameuro N.V.                         |
| Rechtsvorm:                  | naamloze vennootschap                             |
| Statutaire zetel:            | Amsterdam   |
| Oprichtingsdatum:            | 27-12-1957  |
| Nummer van inschrijving KvK: | 17054310  |
| Plaats inschrijving:         | Kamer van Koophandel en Fabrieken voor Amsterdam. |



Ameuro is een 100% dochtermaatschappij van Bank Insinger de Beaufort N.V. Ameuro maakt dan ook onderdeel uit van de Insinger de Beaufort Groep.

#### **Accountantsverklaringen**

De accountant van IdBAM en Ameuro heeft verklaringen overgelegd dat aan de eisen ten aanzien van het eigen vermogen van IdBAM respectievelijk Ameuro ex artikel 3:53 onderscheidenlijk artikel 3:57 Wft is voldaan.

#### **Accountantsverklaring inzake jaarrekeningen Beheerder en Bewaarder**

De accountant van IdBAM heeft de jaarrekening van IdBAM gecontroleerd.

Ten aanzien van Ameuro was eerst in 2006 een jaarrekening beschikbaar. De jaarrekening van het meest recentelijk afgesloten boekjaar zal integraal op de website van IdBAM worden opgenomen.

#### **IV. Gegevens betreffende informatieverstopping**

IdBAM verschaft gegevens via haar website [www.insinger.com](http://www.insinger.com).

Het boekjaar van IdBAM en het boekjaar van Ameuro lopen gelijk aan het kalenderjaar. IdBAM maakt binnen vier maanden na afloop van het boekjaar de jaarrekening openbaar over dat boekjaar, met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek en hetgeen bepaald is in de Wft. IdBAM maakt binnen vier maanden na afloop van het boekjaar een jaarverslag openbaar over dat boekjaar. Ameuro maakt eveneens een jaarrekening binnen vier maanden na afloop van dat boekjaar openbaar.

De statuten, de jaarrekeningen, het jaarverslagen alsmede de halfjaarcijfers van IdBAM en Ameuro liggen ter inzage en zijn verkrijgbaar op het kantoor van IdBAM en zullen integraal op de website van IdBAM worden opgenomen.

#### **V. Gegevens betreffende vervanging van de beheerder of de bewaarder**

In geval een nieuwe beheerder of bewaarder benoemt dient te worden ten aanzien van de beleggingsfondsen waarin Ameuro optreedt als bewaarder, zal conform de voorwaarden van beheer en bewaring, een vergadering van participanten worden gehouden. Deze vergadering dient binnen vier weken na kennisgeving van het voorstel te worden gehouden. De termijn van oproeping tot de vergadering is tenminste 14 dagen, die van de oproeping en de vergadering niet meegerekend. Oproeping geschiedt per advertentie in een landelijk verspreid dagblad of aan de participanten rechtstreeks.

De beheerder en de bewaarder behouden zich het recht voor, na het voornemen daartoe tijdig te hebben aangekondigd, het beheer respectievelijk de bewaring te beëindigen.

De beheerder heeft bij beëindiging van het beheer of de bewaring het recht (een) andere beheerder(s) respectievelijk een andere bewaarder aan te wijzen ter overneming van de in de voorwaarden van beheer en bewaring genoemde functies, mits de nieuwe beheerder(s) respectievelijk bewaarder zich gebonden verklaar(t)(en) aan de in de voorwaarden van beheer en bewaring genoemde rechten en verplichtingen en onder goedkeuring van een binnen vier weken na de aankondiging bijeen te roepen vergadering van participanten om in de benoeming van de nieuwe beheerder(s) respectievelijk bewaarder te voorzien. Zolang de benoeming van de nieuwe beheerder(s) respectievelijk bewaarder niet is goedgekeurd blijft de oude in functie.



Een nieuw aan te wijzen beheerder dient zijn statutaire vestigingsplaats in Nederland te hebben. Een nieuw aan te wijzen bewaarder dient zijn statutaire vestigingsplaats in een van de lidstaten van de Europese Unie te hebben alsmede een vestiging in Nederland, en overigens te voldoen aan de eisten van de vereniging.

IdBAM verklaart dat zij van een verzoek tot intrekking van de vergunning als bedoeld in artikel 1:104 eerste lid, onderdeel a, van de Wft mededeling zal doen aan het adres van de participanten of in ten minste één landelijk verspreid Nederlands dagblad alsmede op haar website.

\*\*\*



---

**BIJLAGE D****JAARREKENINGEN VENNOOTSCHAP LAATSTE DRIE JAREN MET  
ACCOUNTANTSVERKLARINGEN EN LAATSTE HALFJAARBERICHT**

De jaarrekeningen zijn te vinden op de website onder de volgende link:

<http://www.insinger.com/fundManagement/page00223-ldB-Alchemy-NV.html>