



**Insinger  
de Beaufort**

Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund

Prospectus

April 2009



## Inhoud

	<u>pagina</u>
I. Belangrijke informatie	4
II. Algemeen	5
A. Het Fonds	5
B. Beheerder	5
C. Belastingadviseur	5
D. Accountant	5
E. Bewaarder	5
F. Administrateur	5
G. Depotbank	6
III. Inleiding	6
IV. Het Fonds	7
A. Algemeen	7
B. Doelstelling	7
C. Beleggingsbeleid	7
D. Beheerder	8
E. Bewaarder	9
F. Vermogen	10
G. Berk Partners III	10
V. Beleggingsrisico's	12
A. Algemeen	12
B. Marktrisico	12
C. Portefeuillerisico	12
D. Concentratierisico	12
E. Tegenpartij risico	12
F. Liquiditeitsrisico	13
G. Afwikkelingsrisico	13
H. Bewaarrisico	13
I. Inflatierisico	14
J. Inflexibiliteitsrisico	14
K. Risico speculatieve beleggingen	14
L. Belastingen	
VI. Vergoedingen	14
A. Beheervergoeding	14
B. Bewaarvergoeding	14
VII. Kosten	14
VII. (A) Directe kosten van het Fonds	14
A. Algemeen	14
B. Kosten Bewaarder	15
C. Kosten Administrateur	15
D. Kosten van het Fonds	15
E. Transactiekosten	16
F. Som van kosten	16



G. Kosten uitgifte en inkoop participaties in het Fonds	16
H. Kosten gerelateerd aan gemiddelde intrinsieke waarde	17
I. Overige bedrijfskosten	17
J. Retourprovisies	17
VII. (B) Kosten van Berk Partners III	18
A. Algemeen	18
B. Kosten	18
VIII. Verslaggeving	19
IX. Informatieverstrekking	20
X. Wijziging van de Fondsvoorwaarden	21
XI. Uitkeringen	21
XII. Fiscale aspecten	22
A. Fiscale aspecten van het Fonds	22
B. Fiscale aspecten van voor participaties	22
C. Belastingadvies	22
XIII. Vaststelling intrinsieke waarde participaties	23
XIV. Uitgifte en inkoop participaties door Fonds	23
A. Inleiding	23
B. Uitgifte van participaties door het Fonds	23
C. Inkoop van participaties door het Fonds	24
D. Deelname via derden	24
XV. Waarderingsgrondslagen	24
XVI. Vergaderingen van participanten	26
XVII. Beleid stemrechten en stemgedrag	26
XVIII. Opheffing en vereffening	26
XIX. Verklaring Beheerder	26
Accountantsverklaring	27

#### Bijlagen

- A. Overeenkomst inzake voorwaarden van beheer en bewaring d.d. 1 april 2009 tussen de Beheerder en de Bewaarder.
- B. Registratiedocument van de Beheerder.
- C. De jaarrekeningen van het Fonds over de laatste drie boekjaren met bijbehorende accountantsverklaring en het laatste halfjaarbericht



## I. BELANGRIJKE INFORMATIE

Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund ("het Fonds") is een closed-end fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Als beheerder van het Fonds treedt op Insinger de Beaufort Asset Management N.V. (hierna: de "Beheerder"). Als bewaarder van het Fonds treedt op Bewaarbedrijf Ameuro N.V. (hierna: de "Bewaarder").

Beleggers in de rechten van deelneming (hierna: "participaties") in het Fonds worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan een belegging financiële risico's zijn verbonden. Deze beleggers in het Fonds (hierna: "participanten") 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 het Fonds (hierna: het "Prospectus").

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

Ten aanzien van alle in het Prospectus opgenomen verwijzingen naar (verwachte) rendementen geldt dat de waarde van een participatie in het Fonds 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 Beheerder is niemand gemachtigd informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen met betrekking tot het Fonds 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 Beheerder. De afgifte van het Prospectus en koop, verkoop, uitgifte en inkoop van participaties in het Fonds 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 Beheerder, zolang zij de Beheerder is van het Fonds, zal de gegevens in het Prospectus actualiseren zodra daartoe aanleiding bestaat.

Op het Prospectus is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

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



## II. ALGEMEEN

### A. Het Fonds

Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund is een fonds voor gemene rekening.

Het kantooradres van het Fonds is:

Herengracht 537

1017 BV Amsterdam

Telefoon + 31 20 52 15 000

Fax + 31 20 52 15 469

E-mail [infoamsam@insinger.com](mailto:infoamsam@insinger.com)

Internet [www.insinger.com](http://www.insinger.com)

### B. Beheerder

Per 1 april 2009 treedt op als Beheerder, Insinger de Beaufort Asset Management N.V., een volledige dochter van Bank Insinger de Beaufort N.V. ("Bank Insinger"). Vanaf 2 mei 2003 tot 1 april 2009 trad Bank Insinger op als beheerder. 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 het Fonds is KPMG Meijburg & Co. Burgermeester Reijnderslaan 10, 1185 MC Amstelveen.

### D. Accountant

De accountant van het Fonds is Ernst & Young Accountants, kantoorhoudende op de Wassenaarseweg 80, 2509 LP, Den Haag.

### E. Bewaarder

De Bewaarder van de activa van het Fonds is Bewaarbedrijf Ameuro N.V., kantoorhoudende op de Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam.

### F. Administrateur

De administrateur van het 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 participaties in het



Fonds, het bijhouden van het grootboek en het samenstellen van de (half)jaar verslagen van het Fonds.

#### G. Depotbank

De Depotbank van het Fonds is Bank Insinger de Beaufort N.V., Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam.

### III. INLEIDING

Dit prospectus geeft informatie over Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund, een fonds voor gemene rekening.

Het Fonds beoogt met haar introductie de particuliere belegger toegang te verschaffen in risicodragend vermogen van niet-beursgenoteerde ondernemingen. De beleggingscategorie "Private Equity" is voornamelijk toegankelijk voor institutionele beleggers als gevolg van de substantiële bedragen die met dergelijke investeringen gepaard gaan. Het Fonds biedt particuliere beleggers de mogelijkheid om op een eenvoudige wijze kleinere bedragen in deze beleggingscategorie te investeren.

Het Fonds heeft een looptijd die gelijk is aan de looptijd van Berk Partners III B.V. Naar verwachting zal de looptijd van Berk Partners III B.V. 8 tot 10 jaar bedragen, te rekenen vanaf de datum van oprichting van het Fonds.

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening dat in Nederland niet aan kapitaalsbelasting en niet aan vennootschapsbelasting is onderworpen. De activa, passiva en beleggingsresultaten van het Fonds worden rechtstreeks toegerekend aan de participatiehouders, naar rato van omvang en duur van hun deelname (zie: Fiscale aspecten).

Het Fonds is opgericht op 2 mei 2003. De inschrijving vond tevens plaats vanaf 2 mei 2003 en sloot op 15 juli 2003, 15:00 uur.

Het beheer wordt gevoerd door de Beheerder en als bewaarder treedt op de Bewaarder. De Beheerder en Bewaarder zijn onafhankelijk van elkaar en kunnen slechts gezamenlijk over het Fondsvermogen beschikken. De Beheerder en de Bewaarder zijn een overeenkomst ter zake van de voorwaarden van beheer en bewaring betreffende het Fonds, die laatstelijk zijn gewijzigd per de datum van dit prospectus (hierna: de "Fondsvoorwaarden"). De Fondsvoorwaarden zijn als Bijlage A bij dit prospectus gevoegd. De regels waaraan het Fonds is onderworpen, zijn neergelegd in de Fondsvoorwaarden die tevens kwalificeren als de schriftelijke overeenkomst tussen de beheerder en de bewaarder ter zake van beheer en bewaring betreffende het Fonds.

Voor zover de in dit prospectus verstrekte gegevens ontleend zijn aan de Fondsvoorwaarden, of een uitwerking daarvan zijn, wordt erop gewezen dat aanspraken uitsluitend ontleend kunnen worden aan de Fondsvoorwaarden.



Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar.

#### IV. HET FONDS

##### A. Algemeen

Het Fonds is een zogenoemd closed-end Fonds. Het vermogen van het Fonds is verdeeld in participaties elk rechtgevend op een evenredig aandeel in het gemeenschappelijk vermogen. Het vermogen (intrinsieke waarde) wordt twee keer per jaar berekend en luidt in euro's. Participanten worden ingeschreven in het participantenregister.

##### B. Doelstelling

Het Fonds beoogt met de introductie van het Fonds, particuliere beleggers toegang te verschaffen tot de beleggingscategorie "Private Equity". Private Equity investeringen zijn investeringen in risicodragend vermogen van niet-beursgenoteerde ondernemingen met een bijzonder risico- en rendementsprofiel. In het algemeen is de beleggingscategorie "Private Equity" slechts toegankelijk voor institutionele beleggers gelet op de aanzienlijke bedragen die met dergelijke investeringen gepaard gaan. Het Fonds biedt particuliere beleggers de mogelijkheid om op een eenvoudige wijze kleinere bedragen in deze beleggingscategorie te investeren.

##### C. Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt niet rechtstreeks in Nederlandse niet-beursgenoteerde ondernemingen maar doet dit via Berk Partners III. De manier waarop de investering in Berk Partners III zal plaatsvinden, is door als aandeelhouders in Berk Partners III een investeringstoezegging te doen aan Berk Partners III. Dit betekent dat het Fonds zich verplicht om gedurende de looptijd van Berk Partners III het toegezegde kapitaal aan deze vennootschap te doen toekomen, indien deze daarom vraagt. In verband met deze investeringstoezegging zal Berk Partners III aandelen A uitgeven aan het Fonds. Het feit dat Berk Partners III alleen het toegezegde kapitaal zal opvragen indien zijn wenst te investeren in nieuwe of bestaande deelnemingen en/of andere verplichtingen (waaronder begrepen de aan Berk Partners III verschuldigde beheervergoeding) moet voldoen, betekent dat bij aanvang van het Fonds niet het gehele vermogen in Berk Partners III zal zijn geïnvesteerd.

Beleggingen in met de Beheerder of Bewaarder gelieerde partijen geschieden tegen marktconforme voorwaarden.

##### D. Beheerder

Insinger de Beaufort Asset Management N.V. treedt op als beheerder van het Fonds als bedoeld in artikel 2:65 Wet op het financieel toezicht (hierna: "Wft"). De Beheerder is op 27 december 1973 naar Nederlands recht



opgericht voor onbeperkte duur. De statuten zijn laatstelijk gewijzigd op 19 januari 2009 bij akte verleden voor notaris mr. C.J. Groffen te Amsterdam, op het ontwerp waarvan de ministeriële verklaring van geen bezwaar is verleend d.d. 7 januari 2009 onder nummer NV 132856. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister te Amsterdam onder nummer 330.55.195.

De Beheerder is een volledige dochtermaatschappij van Bank Insinger en maakt onderdeel uit van Insinger de Beaufort Groep (hierna: de "Insinger Groep"), een onafhankelijke internationale private banking groep. De aandelen van de uiteindelijke holding, Insinger de Beaufort Holdings SA, zijn genoteerd aan de Luxemburgse effectenbeurs.

De Insinger Groep bestaat uit een aantal bedrijven actief in financiële dienstverlening met vestigingen in Nederland, Luxemburg, 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 effectenbedrijven binnen de Insinger Groep.

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

J.J. Human  
P.D. Yeo  
G. Ester  
D.H. Williams

De Raad van Commissarissen van de Beheerder bestaan uit de volgende personen:

P.G. Sieradzki  
R. Mooij

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 B 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 Alchemy N.V.  
Sustainable Values 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
- Euro High Yield LX

##### IdB Manager Selection SICAV

- IdB MM Balanced
- IdB MM Equity

##### Absolute Return Strategy SICAV

- Directional Managers
- Market Neutral

#### Kaaiman eilanden

Genus 15

Genus 15 Master

Genus 15 US Limited Partnership

E. Bewaarder

Voor een beschrijving van de hoofdlijnen van de overeenkomst tussen de Beheerder en de Bewaarder wordt verwezen naar Bijlage A bij dit prospectus.

De bewaarder van het Fonds is Bewaarbedrijf Ameuro N.V. te Amsterdam. De Bewaarder is op 27 december 1957 naar Nederlands recht opgericht voor onbepaalde duur. De statuten zijn laatstelijk gewijzigd op 17 oktober 2005 bij akte verleden voor notaris M.D.P. Anker te Amsterdam, op welke akte de ministeriële verklaring van geen bezwaar is verleend d.d. 10 oktober 2005 onder nummer B.V. 71.719. De Bewaarder is ingeschreven in het Handelsregister te Amsterdam onder nummer 17054310. Het enige statutaire doel van de Bewaarder is het bewaren van activa en het administreren van beleggingsobjecten.

Het Fonds is een overeenkomst inzake bewaardiensten aangegaan met Bank Insinger en Bewaarder. Uit hoofde van deze overeenkomst leveren de Bewaarder en de bank bewaardiensten aan het Fonds en houden zij een rekening van bewaring aan.

Het bestuur van de Bewaarder wordt gevormd door:



De heer R. Mooij; en

De heer M.J. Baltus.

De heren Mooij en Baltus zijn beiden werkzaam bij Bank Insinger.

#### F. Vermogen

Het vermogen van het Fonds is verdeeld in participaties elk rechtgevend op een evenredig aandeel in het gemeenschappelijk vermogen. Het vermogen van het Fonds wordt gevormd door stortingen in contanten of in effecten of andere waarden ter goedkeuring van de Beheerder. Het vermogen (intrinsieke waarde) wordt twee keer per jaar berekend en luidt in euro's. Dit betekent dat de rendementen van het Fonds niet direct worden beïnvloed door valutabewegingen. Voor een verdere beschrijving van het vermogen van het Fonds wordt verwezen naar de Fondsvoorwaarden.

#### G. Berk Partners III

In deze paragraaf wordt een aantal belangrijke aspecten van Berk Partners III samengevat.

Berk Partners III is een participatiemaatschappij in de vorm van een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht en is statutair gevestigd te Amersfoort. Berk Partners III is het derde participatiefonds dat door Berk Asset Management B.V. (dan wel haar rechtsvoorganger) is opgezet en zal worden beheerd. De aandeelhouders van Berk Partners III (waaronder het Fonds) zijn particulieren en professionele investeerders die woonachtig c.q. gevestigd zijn in Nederland.

Berk Partners III is vrijgesteld van financieel en prudentieel toezicht en staat derhalve niet onder toezicht staat van de Autoriteit Financiële Markten.

Participatiemaatschappijen zoals Berk Partners III verschaffen risicodragend vermogen aan ondernemingen en zijn normaalgesproken betrokken bij het management en toezicht daarop van de desbetreffende onderneming. In het algemeen verschaffen participatiemaatschappijen risicodragend vermogen aan startende ondernemingen, ondernemingen die behoefte hebben aan uitbreiding van het eigen vermogen in verband met de uitbreiding van de bedrijfsactiviteiten (de zogenaamde expansiefinanciering), het management van ondernemingen die de onderneming waarin zij werken wensen over te nemen (de zogenaamde "Management Buy Outs") en aan ondernemingen die geherfinancierd dienen te worden in verband met een doorstart van de onderneming. Berk Partners III zal zich voornamelijk richten op Management Buy Out-activiteiten.

#### *Doelstelling*

Berk Partners III stelt zich ten doel door middel van het verstrekken van risicodragend vermogen aan middelgrote niet beursgenoteerde Nederlandse (familie)ondernemingen een zo hoog mogelijk rendement per deelneming te behalen. Voor een nadere beschrijving van het verstrekken van de doelstelling en strategie van Berk Partners III wordt verwezen het hoofdstuk "Doelstelling en strategie" van het Berk Partners III Prospectus.



### *Investeringsbeleid*

Bij het realiseren van haar doelstelling richt Berk Partners III zich op langer bestaande, succesvolle, Nederlandse, middelgrote (familie)ondernemingen met aantrekkelijke groeiperspectieven en capabel management.

Berk Partners III richt zich met name op de markt voor Management Buy Outs, expansiefinancieringen en familieondernemingen. Bij investeringen in familieondernemingen kan Berk Partners III met risicodragend vermogen in de financieringsbehoefte van bijvoorbeeld de overnemende zoon of dochter voorzien. Wanneer de opvolging binnen de familie niet tot de mogelijkheden behoort, zal Berk Partners III zich via haar Management Buy Out-activiteiten richten op het financieel ondersteunen van het management bij het verwerven van dergelijke ondernemingen.

Bij het beoordelen van investeringsaanvragen zal Berk Partners III onder andere de volgende richtlijnen aanhouden:

- Ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd zijn niet-beursgenoteerde bedrijven met in beginsel een omzet van minimaal EUR 10 miljoen en een daarbij behorende substantiële bruto marge. Daarnaast heeft de onderneming een winstgevende historie van in beginsel drie jaar.
- De onderneming is actief in een aantrekkelijke markt en heeft daar een vooraanstaande positie. Zij levert een onderscheidend product of onderscheidende dienst en beschikt over een goede reputatie.
- De omvang van de deelneming ligt in principe tussen EUR 1,5 miljoen en EUR 3 miljoen en correspondeert met een minderheidsbelang van tussen 20% en 40%. In grotere transacties zouden geïnteresseerde aandeelhouders op individuele basis naar Berk Partners III als co-investeerder kunnen optreden.
- Er wordt gestreefd naar een spreiding van investeringen over meerdere bedrijfstakken teneinde risico's te beperken.
- De deelneming dient bij voorkeur te worden geëffectueerd door uitgifte van nieuwe aandelen, al dan niet in combinatie met achtergestelde (converteerbare) leningen.
- Berk Partners III streeft per deelneming naar een jaarlijkse kasstroom van de deelneming naar Berk Partners III (rente/aflossing op leningen en/of dividend).

Gezien het hogere risicoprofiel van dergelijke transacties zal Berk Partners III niet investeren in startende ondernemingen en in ondernemingen die geherfinancierd dienen te worden in verband met een doorstart van de onderneming.

Voor een nadere omschrijving van het investeringsbeleid van Berk Partners III, wordt verwezen naar het hoofdstuk "Investeringsbeleid" van het Berk Partners III Prospectus. Voor een beschrijving van het investeringsproces wordt verwezen naar het hoofdstuk "Werkwijze" van het Berk Partners III Prospectus.

## V. BELEGGINGSRISICO'S

### A. Algemeen



Aan beleggingen in het Fonds zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De beleggingen in het Fonds zijn onderhevig aan marktfluctuaties en aan de risico's die inherent zijn aan beleggingen. Er worden geen garanties gegeven dat de beleggingsdoelstellingen van het Fonds zullen worden gerealiseerd. De intrinsieke waarde van de participaties in het Fonds kan zowel stijgen als dalen. Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat de (onderliggende) beleggingen van het Fonds bestaan uit aandelen en/of participaties en daaraan gerelateerde instrumenten die in waarde kunnen fluctueren.

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Houders van participaties in het Fonds krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in het Fonds of van de koopprijs voor participaties in het Fonds 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 participatie in het Fonds dalen.

#### B. Marktrisico

Het Fonds is onderworpen aan fluctuaties van de onderliggende investeringen van Berk Partners III. Financiële markten en daarmee de intrinsieke waarde van het Fonds kan fluctueren. De aandelenkoersen kunnen wereldwijd dalen.

#### C. Concentratierisico

Het Fonds belegt zijn vermogen uitsluitend in Berk Partners III. In het geval er problemen ontstaan bij Berk Partners III zal de waarde van het Fonds daardoor direct worden beïnvloed. Nadrukkelijk wordt vermeld dat het Fonds niet in soortgelijke investeringen als Berk Partners III investeert. Een specifiek risico is dat de documentatie van Berk Partners III geen zogenaamde key man clause bevat. Dit betekent dat er geen bijzondere regels gelden in geval het management van Berk Partners III niet meer aan Berk Partners III is verbonden. In dat geval moeten de aandeelhouders van Berk Partners III een nieuw management benoemen.

#### D. Portefeuillerisico

De koersen van aandelen en/of participaties in één of meer ondernemingen waarin Berk Partners III belegt en door de betreffende ondernemingen uitgegeven andere effecten, kunnen als gevolg van omstandigheden die specifiek die ondernemingen betreffende dalen.

#### E. Tegenpartij risico

Een uitgevende instelling of een tegenpartij kan in gebreke blijven. Bij aan- en verkooptransacties kunnen over het algemeen vorderingen ontstaan hetgeen risico's met zich brengt.



#### F. Liquiditeitsrisico

Gelet op de beperkte mogelijkheden om participaties in het Fonds te vervreemden en het closed-end karakter van het Fonds, moet een investering in het Fonds als een illiquide investering worden gezien. Investeerders zijn in beginsel gedurende de gehele looptijd in het Fonds participatiehouder.

Aangezien Berk Partners III investeert in niet-beursgenoteerde ondernemingen kan het zo zijn dat de verkoopmogelijkheden van deze deelnemingen beperkt zijn. Dit impliceert dat een beoogde uittreding niet altijd binnen de gewenste termijn en tegen de gewenste prijs kan worden gerealiseerd. Dit kan betekenen dat de looptijd van het Fonds langer is dan bij aanvang van het Fonds wordt verwacht, hetgeen het rendement van het Fonds neerwaarts kan beïnvloeden. Daarnaast kan het opbouwen van waarde in de deelnemingen van Berk Partners III mogelijk enkele jaren duren hetgeen zal worden gereflecteerd in de waarde van een participatie in het Fonds. Bovendien is het op enig moment moeilijk om de waarde van de deelnemingen van Berk Partners III te bepalen en daarmee de waarde van Berk Partners III zelf. Tot slot kan het Fonds in beginsel niet gedurende de looptijd van Berk Partners III uittreden. Deelnemers in het Fonds dienen derhalve een langer termijn perspectief te hebben.

Winstuitkeringen drukken het resultaat van het Fonds. Het is dan ook mogelijk dat winstuitkeringen hoger kunnen uitvallen dan het beleggingsrendement.

#### G. 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.

#### H. Bewaarrisico

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

#### I. Inflatierisico

De beleggingen in het Fonds beogen niet bescherming te bieden tegen inflatie.

#### J. Inflexibiliteitsrisico

Het kan enkele jaren duren voordat het gehele aan Berk Partners III toegezegde kapitaal is geïnvesteerd. Berk Partners III zal immers voornamelijk kapitaal opvragen bij het Fonds om te investeren indien zich investeringsmogelijkheden voordoen. Hierdoor is het mogelijk dat niet het gehele toegezegde kapitaal wordt opgevraagd, hetgeen het rendement van het Fonds neerwaarts kan beïnvloeden.



#### K. Risico speculatievare beleggingen

Berk Management B.V., de beheerder van Berk Partners III, zal een winstuitdeling ontvangen. Deze winstuitdelingsuitkeringen aan Berk Management B.V. zijn onder andere afhankelijk van de volgorde en timing van de desinvesteringen. Het recht op winstdeling zou voor Berk Management B.V. kunnen werken als stimulans om meer speculatieve beleggingen te doen voor Berk Partners III dan Berk Management B.V. zou hebben gedaan wanneer er geen sprake zou zijn van winstdeling.

#### L. Belastingen

Het Fonds kan houdt geen rekening met externe factoren, zoals wijzigingen in het toepasselijke belastingregime.

### VI. VERGOEDINGEN

#### A. Beheervergoeding

De Beheerder heeft gedurende de looptijd van het Fonds recht op een jaarlijkse beheervergoeding ten laste van het Fonds ter hoogte van 0,75% van het initieel door de participatiehouders in het Fonds gebrachte vermogen (exclusief eventueel verschuldigde omzetbelasting).

#### B. Bewaarvergoeding

Voor het bewaren van de activa en het administreren van de beleggingsobjecten van het Fonds komt de Bewaarder een bewaarvergoeding toe. Deze vergoeding zal hieronder nader worden uiteengezet in paragraaf VII (Kosten) onder B (kosten Bewaarder).

### VII. KOSTEN

#### VII. (A) DIRECTE KOSTEN VAN HET FONDS

##### A. Algemeen

Alle hieronder vermelde kosten voor 2007 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 de Bewaarder, waarvoor wordt verwezen naar hetgeen hierover hierna is vermeld. Het voorgaande is geen garantie dat die kosten in volgende boekjaren niet (substantieel) hoger zullen zijn omdat deze kosten niet alle door het Fonds, de Beheerder of de Bewaarder kunnen worden beïnvloed en daar waar deze wel door het Fonds, de Beheerder of de Bewaarder kunnen worden beïnvloed, zij in het belang van de participanten in het Fonds



besluiten kunnen nemen die tot gevolg hebben dat de kosten hoger zijn. De in deze paragraaf genoemde kosten zijn inclusief de daarover verschuldigde omzetbelasting. In de jaarrekening en het halfjaarverslag van het Fonds zullen de daadwerkelijk gemaakte kosten worden verantwoord.

Volledigheidshalve wordt erop gewezen dat de beleggingsinstellingen van eventuele onderbeheerders waarin het Fonds belegt, zelf mogelijk een eigen kostenstructuur hanteren. Eventuele vergoedingen of commissies die de Beheerder van de onderbeheerders ontvangt, zijn ten gunste van de Beheerder.

#### B. Kosten Bewaarder

De Bewaarder berekent voor haar diensten het volgende bewaartarief berekend over het totaal vermogen per 31 december van elk jaar:

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 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).

Over investeringen door het Fonds in andere fondsen die worden beheerd door de Beheerder, is geen bewaarloon verschuldigd.

#### C. Kosten Administrateur

De Administrateur vraagt een vaste vergoeding voor haar diensten. Deze vergoeding kan jaarlijks fluctueren afhankelijk van inflatie en mogelijk overwerk. Voor 2007 waren deze kosten: EUR 4.500 voor het Fonds.

#### D. Kosten van het Fonds

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

Onder kosten en lasten van het Fonds zijn mede begrepen de hierna vermelde kosten waarvan de belangrijkste kosten hieronder zijn vermeld:

kosten van de (externe) accountant en fiscaal adviseurs: EUR 12.733

kosten van het externe toezicht:



kosten van externe juridisch;  
kosten van publicaties, oproepingen, mededelingen;  
kosten van vergaderingen van participanten in het Fonds.  
kosten van beheer: EUR 32.400  
kosten van marketing van het Fonds;

De kosten van externe beheerders zullen worden verantwoord in ieder halfjaarbericht en in de jaarrekening.

#### E. Transactiekosten

Kosten die samenhangen met de koop en verkoop van activa (transactiekosten) kunnen bestaan uit belastingen, kosten van de (effecten)makelaar en eventuele instapkosten. De hoogte van de transactiekosten is niet altijd met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. Bij sommige investeringen 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 de laatste bekende waarde, verwerkt in de ongerealiseerde koersresultaten. Verkoopkosten worden verantwoord in het gerealiseerde koersresultaat.

#### F. Som van kosten

De som van de hiervoor vermelde kosten die ten laste van het Fonds komen beloopt EUR 49.633.

Men dient in het oog te houden dat dit wel de belangrijkste, doch niet alle kosten zijn die ten laste komen van het Fonds. De hiervoor genoemde kosten vormen slechts een indicatie aan de hand van de in 2007 voorkomende bedragen.

#### G. Kosten uitgifte en inkoop participaties in het Fonds

Bij toekenning van participaties in het Fonds werd aan de beheerder 3,5% plaatsingskosten voldaan. Deze plaatsingskosten werden berekend over de tegenprestatie voor een toe te kennen participatie (EUR 10.000 per participatie). De opslag kwam ten goede aan de voormalige beheerder.

Bij de uitgifte van Aandelen A in het kapitaal van Berk Partners III aan het Fonds, zal aan Berk Management B.V. 1,5% plaatsingskosten dienen te worden voldaan. Deze plaatsingskosten werden berekend over de uitgifteprijs van elk aandeel A (EUR 10.000) vermenigvuldigd met het aantal aandelen A dat aan het Fonds wordt uitgegeven.

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





Hierna is vermeld het niveau van de kosten van het Fonds per boekjaar, gerelateerd aan de gemiddelde intrinsieke waarde in dat boekjaar\*\*.

2007: 5,99%

2006: 4,27%

2005: 4,32%

\*\* Hierbij is tevens rekening gehouden met het niveau van de kosten van Berk Partners III.

Het niveau van de kosten van enkel het Fonds over de jaren 2003 tot en met 2007 was als volgt:

2007: 1,65%

2006: 1,55%

2005: 1,45%

2004: 1,15%

2003: 0,51 %

#### I. Overige bedrijfskosten

De kosten van de totstandkoming van het Fonds, van uitgifte van participaties, vergunningen, verslaggeving, publiciteit, juridisch en fiscaal advies, accountants en administratiekosten alsmede de kosten van belegging, directievoering, participantenvergaderingen, van de toezichthouder (de AFM), de promotie- en marketingkosten en alle overige kosten verbonden aan de bedrijfsvoering van het Fonds komen ten laste van het vermogen van het Fonds. Deze kosten worden marktconform in rekening gebracht. De introductiekosten zijn geactiveerd en in vijf jaar afgeschreven. De kosten van de totstandkoming van het Fonds zijn reeds afgeschreven.

De hierboven genoemde vergoedingen worden eventueel verhoogd met de daarop van toepassing zijnde omzetbelasting.

#### J. Retourprovisies

De Beheerder ontvangt beheer- en prestatievergoedingen van Berk Partners III. Deze vergoedingen worden niet terugbetaald aan het Fonds.



## VII. (B) KOSTEN VAN BERK PARTNERS III

### A. Algemeen

Het Fonds belegt zijn gehele vermogen in Berk Partners III. In dit subhoofdstuk zullen de naar soort onderscheiden kosten die voortvloeien uit de beleggingen van het Fonds in Berk Partners III worden geschetst. Alle kosten die uiteindelijk worden gedragen door het Fonds vanwege zijn beleggingen in Berk Partners III zullen worden vermeld in de toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening van het Fonds. Tevens zal in de jaarrekeningen en de halfjaarverslagen van het Fonds het gedeelte van de daadwerkelijk gemaakte kosten van Berk Partners III dat uiteindelijk wordt gedragen door het Fonds vanwege zijn beleggingen in Berk Partners III worden verantwoord.

### B. Kosten

- beheervergoeding;

Gedurende de eerste 6 jaar van de looptijd van Berk Partners III, te rekenen vanaf de sluiting van de inschrijvingsperiode op de Aandelen A, bestaat de jaarlijkse beheervergoeding uit een vast gedeelte van 1,75% te berekenen over het "Gecommitteerd Vermogen" aangevuld met een variabel gedeelte ter grootte van 1% van het zichtbaar eigen vermogen (exclusief een eventueel aanwezige herwaarderingsreserve) per ultimo boekjaar, zoals dat wordt vermeld in de door de externe accountant gecontroleerde jaarrekening van Berk Partners III. Onder "Gecommitteerd Vermogen" wordt verstaan het aantal geplaatste en uitstaande aandelen A en aandelen B in het kapitaal van Berk Partners III, vermenigvuldigd met de uitgifteprijs van de aandelen A (EUR 10.000) respectievelijk de gemiddelde uitgifteprijs van de aandelen B.

Na de periode van 6 jaar zal de vergoeding 2% van de gedurende de looptijd van Berk Partners III verrichte investeringen, bestaande uit (maar niet beperkt tot) verstrekt aandelenkapitaal en (achtergestelde al dan niet converteerbare) geldleningen, in de alsdan nog aanwezige deelnemingen van Berk Partners III bedragen.

- kosten van de depotbank
- kosten van de administrateur
- kosten van de (externe) accountant;
- kosten van externe juridisch en fiscaal adviseurs;
- kosten van publicaties, oproepingen, mededelingen;
- kosten van algemene vergaderingen van aandeelhouders;
- kosten verband houdende met vergaderingen van de raad van commissarissen;
- de honorering van de commissarissen van Berk Partners III;
- kosten van het effectueren van transacties;
- kosten van marketing.



C. Kosten gerelateerd aan gemiddelde intrinsieke waarde

2007: 4,34%

2006: 2,27%

2005: 2,87%

VIII. VERSLAGGEVING

Het boekjaar van het Fonds is gelijk aan het kalenderjaar. De Beheerder maakt jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar de jaarrekening van het Fonds 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. Aan een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393, lid 1 Burgerlijk Wetboek wordt de opdracht geven om de jaarrekening te onderzoeken. De accountant brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan de Beheerder en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring weer. De verklaring van de accountant zal aan de jaarrekening worden toegevoegd. De Beheerder maakt tevens binnen vier maanden na afloop van het boekjaar een jaarverslag openbaar over dat boekjaar.

Binnen acht dagen na vaststelling van de jaarrekening maakt de Beheerder de jaarrekening (met de accountantsverklaring toegevoegd) openbaar door publicatie op haar website en wordt aan de participanten mededeling gedaan waar de jaarrekening (vergezeld van accountantsverklaring), het jaarverslag en de overige gegevens kosteloos verkrijgbaar zijn.

Jaarlijks binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de Beheerder 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 Beheerder aan alle participanten mededeling gedaan van de plaats waar het halfjaarbericht – kosteloos – verkrijgbaar is.

De jaarrekeningen en halfjaarberichten luiden in euro. De laatste jaarrekening van het Fonds is gecontroleerd door Ernst & Young Accountants, Wassenaarseweg 80, 2509 LP, Den Haag.

Vanaf 2003 heeft het Fonds het navolgende rendement behaald:

2007: 6,75%

2006: -1,93%

2005: -6,74%

2004: -4,55%

2003: -1,55%



Een vergelijkend overzicht van de ontwikkeling van het vermogen van het Fonds alsmede van de baten en lasten van het Fonds 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 op aanvraag kosteloos verkrijgbaar op het kantooradres van het Fonds en worden gepubliceerd op de website van de Beheerder. Voorts maken deze documenten onderdeel uit van dit prospectus als Bijlage C. Ieder nieuw halfjaarbericht zal in de plaats komen van het oude halfjaarbericht in Bijlage C bij dit prospectus. Daarnaast zal in Bijlage C iedere nieuwe jaarrekening van het Fonds met bijbehorende accountantsverklaring in de plaats komen van de jaarrekening van het Fonds met bijbehorende accountantsverklaring van (alsdan) vier boekjaren daarvoor. Een volledig bijgewerkte Bijlage C zal te allen tijde opvraagbaar zijn bij het Fonds (zie paragraaf IX (Informatieverstrekking) hieronder) voor beleggers die daarover niet reeds beschikken.

De Beheerder zal binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar en binnen vier maanden na afloop van het boekjaar een overzicht opstellen waarin ten minste de volgende gegevens zijn opgenomen: de waarde van het Fonds waartoe een participatiehouder gerechtigd is, het aantal uitstaande participaties die een participatiehouder houdt, de waarde van een participatie en de totale waarde en de samenstelling van de beleggingen die deel uitmaken van het Fonds. Dit overzicht wordt door de Beheerder kosteloos beschikbaar gesteld aan de participanten.

#### IX. INFORMATIEVERSTREKKING

De Beheerder tweejaarlijks een opgave maken van de totale waarde en de samenstelling van de beleggingen, van het aantal uitstaande participaties en de waarde per participatie.

Het Fonds zal mededelingen doen en periodiek informatie verstrekken door publicatie in één of meerdere landelijk verspreide Nederlandse dagbladen of aan het adres van iedere participant, alsmede via de website van de Beheerder.

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

Aan participanten 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, het Fonds en/ of de Bewaarder;
- een afschrift van de maandelijks opgave met toelichting van de totale waarde van de beleggingen van het Fonds, een overzicht van de samenstelling van de beleggingen van het Fonds, het aantal uitstaande participaties en, voorzover het participaties betreft die door het Fonds op verzoek worden uitgegeven en



ingekocht, de meest recente intrinsieke waarde van deze participaties (alles als bedoeld in artikel 50 lid 2 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen, hierna: "Bgfo").

Actuele informatie over de participaties, dit prospectus, de Fondsvoorwaarden en de overige bijlagen hierbij, 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 FONDSVOORWAARDEN

De Fondsvoorwaarden worden gewijzigd op voorstel van de Beheerder en de Bewaarder tezamen met medeweten van de participanten. Een (voorstel tot) wijziging van de Fondsvoorwaarden die gelden tussen het Fonds en de participanten wordt bekendgemaakt in een landelijk verspreid dagblad of aan het adres van iedere participant alsmede op de website van de Beheerder. Een (voorstel tot) wijziging van de Fondsvoorwaarden wordt toegelicht op de website van de Beheerder.

Wijzigingen van de Fondsvoorwaarden die gelden tussen het Fonds en de participanten waardoor rechten of zekerheden van de participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, of waardoor het beleggingsbeleid wordt gewijzigd, worden tegen degenen die participanten 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 participanten hun participaties tegen de gebruikelijke voorwaarden doen inkopen door het Fonds, onverminderd het daarover bepaalde in het Prospectus, de Fondsvoorwaarden en de overige voorwaarden die gelden tussen het Fonds en de participanten.

#### XI. UITKERINGEN

De winst over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. Tenzij de Beheerder een deel van de voor uitkering beschikbare winst reserveert voor toekomstige verplichtingen, kosten en vergoedingen, zal de voor uitkering beschikbare winst jaarlijks als dividend worden uitgekeerd. Alle participaties die op het moment van vaststelling van het jaarverslag bestaan delen gelijkmatig in de winst van het Fonds over het desbetreffende boekjaar.

De Beheerder kan ten laste van het Fonds tussentijdse uitkeringen doen. Het uitkeringsbewijs van het Fonds zal zodanig zijn dat voor uitkering beschikbare gelden die het Fonds ontvangt tussentijds zullen worden uitgekeerd aan de participanten. Winstuitkeringen zijn opeisbaar vier weken na vaststelling van het jaarverslag, tenzij de vergadering van participatiehouders op voorstel van de Beheerder een andere datum bepaalt. De betaalbaarstelling van uitkeringen aan participanten, de samenstelling van de uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling worden schriftelijk aan de participanten medegedeeld. Uitkeringen waarover na betaalbaarstelling niet wordt beschikt, zullen niet eerder vervallen dan na een termijn van vijf jaar, tenzij de wet dwingend een kortere termijn bepaalt.



De betaalbaarstelling van uitkeringen aan de participanten en de samenstelling van de uitkeringen worden aan de aandeelhouders medegedeeld op de wijze zoals hiervoor vermeld in paragraaf IX (Informatieverstrekking).

## XII. FISCALE ASPECTEN

### A. Fiscale aspecten voor het Fonds

Het Fonds is niet belastingplichtig voor de heffing van vennootschapsbelasting. De activa, passiva en beleggingsresultaten van het Fonds worden rechtstreeks toegerekend aan de participanten, naar rato van omvang en duur van hun deelname.

Het Fonds is niet belastingplechtig voor de heffing van vennootschapsbelasting.

Het Fonds is niet belastingplichtig voor de heffing van dividendbelasting. Op het door het Fonds uitgekeerde winsten behoeft derhalve geen dividendbelasting ingehouden en afgedragen te worden.

### B. Fiscale aspecten voor participanten

In fiscale zin heeft het Fonds een besloten karakter, hetgeen inhoudt dat de activa en passiva van het Fonds, alsmede de opbrengsten en vermogensmutaties van de beleggingen rechtstreeks worden toegerekend aan de participanten. Participanten worden derhalve in de inkomstenbelasting belast voor het saldo van baten en lasten.

De activa (waaronder de deelneming in Berk Partners III), passiva en beleggingsresultaten van het Fonds worden rechtstreeks aan de participanten toegerekend, naar rato van omvang en duur van hun deelname.

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 het Fonds en die de participaties 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 participanten kunnen de –op het door het Fonds ontvangen dividend- ingehouden Nederlandse dividendbelasting in beginsel verrekenen met de door hen verschuldigde inkomstenbelasting.

Voor in Nederland gevestigde vennootschapsbelastingplichtige participanten die via participatie in het Fonds geen deelneming in de zin van artikel 13 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 houden in Berk Partners III, geldt dat het resultaat dat is behaald met de participatie in het Fonds onderdeel vormt van hun belastbare winst. De participanten kunnen de - op het door het Fonds ontvangen dividend- ingehouden Nederlandse dividendbelasting in beginsel verrekenen met de door hen verschuldigde vennootschapsbelasting.



## C. Belastingadvies

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

### XIII. VASTSTELLING INTRINSIEKE WAARDE PARTICIPATIES;

De Beheerder stelt binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar en binnen vier maanden na afloop van het boekjaar de waarde vast van het Fonds en de intrinsieke waarde per participatie.

De intrinsieke waarde per participatie wordt berekend door de totale waarde van de beleggingen vermeerderd met de liquide middelen en de openstaande vorderingen van het Fonds, 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 participaties.

De intrinsieke waarde van de uitstaande participaties zal twee keer per jaar worden vastgesteld door de Beheerder in Euro's.

De intrinsieke waarde van de participaties zal aan de participanten worden medegedeeld en worden gepubliceerd op de website van de Beheerder ([www.insinger.com](http://www.insinger.com)).

Een participant die schade heeft geleden door mededeling door de Beheerder, de Bewaarder of het Fonds van een onjuiste intrinsieke waarde van een participatie, als gevolg van een berekeningsfout of door een andere oorzaak, heeft tegenover de Beheerder, de Bewaarder of het Fonds slechts recht op vergoeding van schade, indien: het verschil tussen de medegedeelde intrinsieke waarde en de daadwerkelijke intrinsieke waarde (de "afwijking") meer beloopt dan 100 basispunten.

De Beheerder en de Bewaarder zijn slechts aansprakelijk indien en voor zover zij op grond van de Fondsvoorwaarden aansprakelijk zouden zijn.

Het bedrag van de schadevergoeding beloopt ten hoogste het bedrag van de afwijking, vermenigvuldigd met het aantal participaties ten aanzien waarvan een transactie is totstandgekomen met een prijs die berekend is op grond van de medegedeelde onjuiste intrinsieke waarde.

### XIV. UITGIFTE EN INKOOP PARTICIPATIES DOOR FONDS

#### A. Inleiding

Het Fonds is een closed-end beleggingsfonds, hetgeen betekent dat de Beheerder op verzoek niet verplicht is participaties toe te kennen (hierna: "uitgifte") of in te kopen (hierna: "inkoop"). Nadat het Fonds is aangegaan worden geen nieuwe participaties toegekend tenzij de Beheerder anders beslist en na voorafgaande schriftelijke toestemming van alle participanten. De uitgegeven participaties zijn niet verhandelbaar.



#### B. Uitgifte van participaties door het Fonds

Bij uitgifte van participaties door het Fonds, stelde de Beheerder de tegenprestatie voor een toe te kennen participatie vast, vermeerderd met een door de beheerder vastgestelde opslag van maximaal 3,5%. De Beheerder stelde tevens de verdere voorwaarden van toekenning vast, waaronder mede begrepen de vorm van de tegenprestatie. Toekenning van Participaties vond slechts plaats nadat het bedrag van de tegenprestatie (inclusief de vastgestelde opslag) door de Bewaarder van het Fonds was ontvangen.

Deelname in het Fonds stond open voor EUR 10.000,- per participatie of een veelvoud daarvan. Deelnemers in het Fonds kunnen zowel natuurlijke als rechtspersonen zijn. De inschrijving is was gestart te tijde van het uitbrengen van het eerste Prospectus van het Fonds, te weten 2 mei 2003 en was gesloten op 15 juli 2003.

De deelname som bedroeg EUR 10.000,- per participatie exclusief EUR 350,- plaatsingskosten per participatie.

De participaties in het Fonds hebben elk een nominale waarde van EUR 10.000,-. De participaties hebben zodanige aanduiding dat zij steeds van elkaar kunnen worden onderscheiden. De participaties luiden op naam. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven. De Beheerder houdt een register, waarin de namen en adressen van participanten zijn opgenomen., onder vermelding van de aanduidingen van hun participaties, de datum van verkrijging van de participaties en het bedrag dat in het Fonds is ingebracht als tegenprestatie voor een participatie. In het register wordt tevens vermeld de wijze waarop een participant betalingen wenst te ontvangen. Een participant dient de Beheerder schriftelijk op de hoogte te stellen van wijzigingen in zijn gegevens.

#### C. Inkoop van participaties door het Fonds

Inkoop van participaties door de Beheerder geschiedt uitsluitend indien en voor zover de Beheerder dit wenselijk acht. De Beheerder stelt de voorwaarden van een eventuele inkoop vast. De Beheerder is nimmer verplicht participaties in te kopen.

Participaties in het Fonds kunnen uitsluitend worden overgedragen aan bloed- of aanverwanten in de rechte linie van de vervreemder van de participaties of aan de Beheerder, die hierbij optreedt ten behoeve van het Fonds. De Beheerder is nimmer verplicht participaties in te kopen. Dit betekent dat de investering als een illiquide investering moet worden gezien en investeerders in beginsel gedurende de gehele looptijd in het Fonds participanten zijn.

#### D. Deelname via derden

Ingeval via derden (tussenpersonen) vermogen werd ingebracht in het Fonds, was de Beheerder gerechtigd eenmalig een commissie te betalen aan de tussenpersoon. Dergelijke commissies mochten niet meer bedragen





dan 3.5% van het netto ingebrachte vermogen van het Fonds en kwamen ten laste van de opslag van maximaal 3,5% die aan de Beheerder toekwam.

#### XV. WAARDERINGSGRONDSLAGEN

De Beheerder kan in de navolgende gevallen de waarde van het vermogen van het Fonds en de waarde van een participatie niet vaststellen indien:

- de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van het vermogen van het Fonds niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;
- 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 van het vermogen waarin het Fonds investeert, te bepalen;
- er volgens de Beheerder sprake is van een noodsituatie als gevolg waarvan het niet doelmatig is of niet mogelijk is om de investeringen te vervreemden of te waarderen zonder de belangen van de participatiehouders in het Fonds in ernstige mate te schaden;
- een besluit tot ontbinding van het Fonds is genomen; of indien
- zich naar het oordeel van de Beheerder anderszins omstandigheden voordoen die een betrouwbare waardebepaling belemmeren.

Verder zal de Beheerder de intrinsieke waarde niet vaststellen indien een besluit tot ontbinding van het Fonds is genomen.

De Beheerder stelt binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar en binnen vier maanden na afloop van het boekjaar de waarde vast van het Fonds en de intrinsieke waarde per participatie. De intrinsieke waarde per participatie wordt berekend door de totale waarde van de beleggingen vermeerderd met de liquide middelen en de openstaande vorderingen van het Fonds, 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 participaties.

Het Fonds is voor de waardebepaling van de door het Fonds gehouden aandelen A in het kapitaal van Berk Partners III afhankelijk van de informatie die door Berk Partners III wordt verstrekt. Het Fonds zal de door het Fonds gehouden aandelen A in het kapitaal van Berk Partners III waarderen op basis van de door Berk Partners III meest recent gerapporteerde waarde en het gecontroleerde jaarverslag van Berk Partners III. De jaarrekening van Berk Partners III is opgesteld op basis van de nominale waarde maar de beleggingen zijn gebaseerd op kostprijs of lagere marktwaarde.

Overige activa en passiva worden vastgesteld met inachtneming van de hierna omschreven waarderinggrondslagen die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd.



Liquide middelen, deposito's en alle overige activa en passiva worden gewaardeerd op hun nominale waarde op de dag van waardebepaling. Voor beleggingen zonder frequente marktnotering geldt dat de reële waarde wordt bepaald met inachtneming van de voor de betreffende beleggingen laatst bekende marktnoteringen en gangbare waarderingsmethoden; Investerings in effecten waarvoor niet dagelijks een prijs wordt berekend, zullen worden gewaardeerd aan de hand van de laatste officiële koers, tenzij de Beheerder van mening is dat deze prijs niet in overeenstemming is met de reële waarde van het betreffende effect, in welk geval de Beheerder zelf de waarde van het effect kan vaststellen op basis van de beschikbare informatie.

De waardeveranderingen van beleggingen worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord. De splitsing van de waardeveranderingen naar ongerealiseerd en gerealiseerd wordt gepresenteerd voor beleggingen waarvoor geen frequente marktnotering beschikbaar is. De waardeveranderingen van deze beleggingen worden via de herwaarderingsreserve verwerkt.

Het resultaat zal worden bepaald, met inachtneming van bovenvermelde grondslagen voor de bepaling van de intrinsieke waarde, door de aan het verslagjaar toe te rekenen opbrengsten te verminderen met de aan het verslagjaar toe te rekenen kosten.

In de vaststelling van de waarde van het vermogen van het Fonds zullen mede worden begrepen het banksaldo die ten behoeve van het Fonds worden aangehouden en de opgelopen rente. Bij de berekening van de waarde van het vermogen van het Fonds worden tevens de kosten en vergoedingen betrokken die worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Voor de vaststelling van de waarde van een participatie per een datum waarop de waarde van het vermogen van het Fonds niet wordt vastgesteld wordt de waarde door de Beheerder afgeleid van de laatst vastgestelde waarde van het vermogen van het Fonds.

De directe opbrengsten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben.

De taken van de Beheerder in het kader van de waardebepaling alsook de administratie zijn via een contract gedelegeerd aan de Administrateur.

## XVI. VERGADERINGEN VAN PARTICIPANTEN

Participantenvergaderingen zullen worden gehouden in geval zulks uit hoofde van wettelijke bepalingen benodigd is. Elke participatie geeft aan de houder het recht tot het uitbrengen van een stem.

Een oproeping voor een vergadering van participanten 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 via de website van de Beheerder.

## XVII. BELEID STEMRECHTEN EN STEMGEDRAG

Het Fonds voert het navolgende beleid ten aanzien van stemrechten en stemgedrag op aandelen in andere ondernemingen door het Fonds.



Het Fonds zal geen stemrechten op aandelen in andere ondernemingen uitoefenen tenzij ingeval van uitzonderlijke omstandigheden waarin de participanten aanzienlijk zouden worden benadeeld.

#### XVIII. OPHEFFING EN VEREFFENING

Opheffing en vereffening van het Fonds is slechts mogelijk op voorstel van de Beheerder en de Bewaarder tezamen met medeweten van de vergadering van participanten. Hetgeen na voldoening van alle schulden van het vermogen van het Fonds is overgebleven, wordt uitgekeerd aan participanten naar evenredigheid van de op hun participaties vermelde bedragen.

#### XIX. VERKLARING BEHEERDER

De Beheerder verklaart dat het Fonds, 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 2009  
Insinger de Beaufort Asset Management N.V.



## ASSURANCE-RAPPORT

Assurance-rapport (ex artikel 4:49 lid 2 c Wet op het financieel toezicht)

*Opdracht en verantwoordelijkheden*

Wij hebben de assurance-opdracht aangaande de inhoud van het prospectus van Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund uitgevoerd. In dit kader hebben wij onderzocht of het prospectus d.d. 1 april 2009 van Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund 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 met betrekking tot artikel 4:49 lid 2 b tot en met 2 e gericht op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Tenzij het tegendeel uitdrukkelijk in het prospectus is vermeld, is op de in het prospectus opgenomen gegevens geen accountantscontrole toegepast.

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 mededeling 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 getoetst of het prospectus de ingevolge artikel 4:49 lid 2 b tot en met 2 e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat.

De wet vereist niet van de accountant dat deze additionele werkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 4:49 lid 2 a

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen onderzoeksinformatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.

*Conclusie*

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

Met betrekking tot 4:49 lid 2 a van de Wet op het financieel toezicht melden wij dat het prospectus voor zover ons bekend de informatie bevat zoals vereist.

Den Haag, 1 april 2009

Ernst & Young Accountants LLP

drs. R.J. Bleijs RA



## BIJLAGE A

## FONDSVOORWAARDEN BERK INSINGER DE BEAUFORT PRIVATE EQUITY

## Doel en aard

## Artikel 1

1. Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund is een gesloten fonds in fiscale zin, zijnde een vermogen waarin ter collectieve belegging gevraagde of verkregen effecten, gelden, verplichtingen of andere goederen zijn of worden opgenomen teneinde de participanten in de opbrengst daarvan te doen delen (hierna het "Fonds").
2. Deze voorwaarden van beheer en bewaring zijn van toepassing op de rechtsverhouding tussen de beheerder, de bewaarder en een participant en creëren geen overeenkomst tussen de participanten onderling en beogen niet (anderszins) samenwerking tussen de participanten. Deze voorwaarden van beheer en bewaring en hetgeen ter uitvoering hiervan geschiedt, vormen geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap of openbare of stille vennootschap als bedoeld in (het wetsvoorstel 28 746 tot vaststelling van) Titel 13 (vennootschap) Boek 7 Burgerlijk Wetboek. Deze voorwaarden van beheer en bewaring kwalificeren tevens als schriftelijke overeenkomst ter zake van beheer en bewaring betreffende het Fonds tussen de beheerder en de bewaarder als bedoeld in artikel 4:43 eerste lid Wet op het financieel toezicht, zoals ingegaan per een januari tweeduizendzeven.
3. Goederen die behoren tot het Fonds worden collectief belegd in aandelen A in het kapitaal van Berk Partners III toegezegde kapitaal dat nog niet is afgeroepen door Berk Partners III zal op de in het Prospectus omschreven voorwaarden worden aangehouden op een bankrekening bij de beheerder.
4. Het Fonds heeft een looptijd die gelijk is aan Berk Partners III. Naar verwachting zal de looptijd 8 tot 10 jaar bedragen.

## Vermogen

## Artikel 2

1. Het vermogen van het Fonds zal worden gevormd door stortingen in contanten, of in effecten of andere waarden ter goedkeuring van de beheerder.
2. Het vermogen is verdeeld in participaties. De participaties kunnen niet worden gesplitst in fracties van een participatie. Elke participatie geeft recht op een evenredige economische gerechtigheid tot het Fonds.

## Beheer

## Artikel 3

1. De beheerder van het Fonds treedt uitsluitend op in het belang van de participanten.
2. Het is de beheerder voorts toegestaan met de vermogensbestanddelen van het Fonds alle handelingen te verrichten die hij voor een goed beheer nodig of dienstig acht met inachtneming van het bepaalde in artikel 1 lid 3 en hetgeen overigens in deze voorwaarden is bepaald. Alle aan- en verkoopkosten, zomede alle overige kosten verbonden aan beheer en bewaring komen ten laste van



het Fonds. Participanten zullen nimmer verplicht kunnen worden tot bijstorting, noch tot restitutie van genoten revenuen.

3. De beheerder heeft gedurende de looptijd van het Fonds recht op een vaste jaarlijkse beheervergoeding ten laste van het Fonds ter hoogte van 0,75% van het initieel door de participanten in het Fonds ingebrachte vermogen (exclusief eventueel verschuldigde omzetbelasting). Deze beheervergoeding is maandelijks achteraf betaalbaar.

#### Bewaring

##### Artikel 4

1. De bewaarder treedt bij het bewaren uitsluitend op in het belang van de participanten.
2. De bewaring van de tot het Fonds behorende waarden geschiedt op naam van de bewaarder inzake het Fonds. Verplichtingen die onderdeel worden van het Fonds worden aangegaan op naam van de bewaarder.
3. De tot het Fonds behorende waarden worden bewaard bij de bewaarder op een zodanige wijze dat met betrekking tot de in bewaring gegeven effecten slechts kan worden beschikt door de beheerder en bewaarder tezamen.
4. De bewaarder zal de in bewaring gegeven waarden slechts afgeven na ontvangst van een door de beheerder getekende verklaring waaruit blijkt dat afgifte wordt verlangd in verband met de regelmatige uitoefening van de beheersfunctie.
5. De bewaarder is aansprakelijk voor door het Fonds en participanten geleden schade voor zover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen. De bewaarder is bevoegd de tot het Fonds behorende waarden onder derden te doen berusten. De aansprakelijkheid van de bewaarder is in dit geval die van de lasthebber, die de bevoegdheid heeft een ander in zijn plaats te stellen.
6. De redelijkerwijs in het kader van de bewaarfunctie door de bewaarder gemaakte jaarlijkse kosten komen ten laste van het Fonds. De bewaarder heeft geen recht op een jaarlijkse bewaarvergoeding ten laste van het Fonds.

#### Waardebepaling

##### Artikel 5

1. De beheerder voert de administratie voor het Fonds en houdt het participantenregister bij. Deze zal worden gecontroleerd door een door de vergadering van participanten aan te wijzen registeraccountant.
2. De beheerder stelt binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar en binnen vier maanden na afloop van het boekjaar de intrinsieke waarde van het Fonds vast.
3. In afwijking van het bepaalde in lid 2 kan de beheerder in de navolgende gevallen de waarde van het Fonds en de intrinsieke waarde per participatie per het desbetreffende tijdstip niet vaststellen:
  - a) de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van het vermogen van het Fonds niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;



- b) 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 van het vermogen waarin het Fonds investeert, te bepalen;
  - c) er volgens de Beheerder sprake is van een noodsituatie als gevolg waarvan het niet doelmatig is of niet mogelijk is om de investeringen te vervreemden of te waarderen zonder de belangen van de participatiehouders in het Fonds in ernstige mate te schaden;
  - d) een besluit tot ontbinding van het Fonds is genomen; of indien
  - e) zich naar het oordeel van de Beheerder anderszins omstandigheden voordoen die een betrouwbare waardebepaling belemmeren.
4. De waarde van de vermogensbestanddelen van het Fonds wordt vastgesteld met inachtneming van de waarderingmethoden zoals omschreven in het Prospectus.
5. De nettowaarde per participatie wordt berekend door de conform het voorgaande lid berekende waarde van het vermogen te delen door het aantal uitstaande participaties.

#### Participantenregister

##### Artikel 6

1. Participanten worden ingeschreven in een register ten kantore van de beheerder waarin wordt aangetekend:
  - a. de naam en het adres van de participant.
  - b. het aantal participaties waarvoor de participant heeft deelgenomen.
2. Het register ligt ter inzage voor iedere participant, voor zover het de eigen deelneming betreft. Eenmaal per jaar, per ultimo december, zal aan iedere participant kosteloos een uittreksel uit het participantenregister, inclusief waardeberekening, worden verstrekt. Op verzoek van de participant kan te allen tijde, tegen vergoeding van gemaakte kosten, een uittreksel worden verstrekt.
3. Participaties in het Fonds kunnen, met inachtneming van het in artikel 11 bepaalde, uitsluitend worden overgedragen aan bloed- of aanverwanten in de rechte linie van de vervreemder van de participaties of aan de Beheerder, die hierbij optreedt ten behoeve van het Fonds.
4. De beheerder is gerechtigd, uitsluitend te zijner beoordeling, aanmeldingen voor deelneming geheel of gedeeltelijk te weigeren.

#### Rechten en verplichtingen van participanten

##### Artikel 7

1. De participanten zijn economisch tot het Fonds gerechtigd naar verhouding van het aantal participaties dat de participanten houdt. Onverminderd het bepaalde in lid 2, komen in de verhouding bedoeld in de vorige zin alle voor- en nadelen, die economisch aan het Fonds zijn gebonden, ten gunste van, respectievelijk ten laste van de participanten.



2. Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de beheerder en de bewaarder en dragen niet verder in de verliezen van het Fonds dat tot het bedrag dat in het Fonds is ingebracht of nog moet worden ingebracht als tegenprestatie voor de participaties die door de participanten worden gehouden.
3. De participanten kunnen nimmer worden verplicht tot bijstorting, noch tot restitutie van genoten revenuen.

## Participaties

### Artikel 8

1. Participaties hebben een zodanige aanduiding dat zij steeds van elkaar kunnen worden onderscheiden. De participaties luiden op naam. Participatiebewijzen worden niet uitgegeven.
2. De beheerder houdt een register, waarin de namen en adressen van houders van de participaties zijn opgenomen, onder vermelding van de aanduidingen van hun participaties, de datum van verkrijging van de participaties en het bedrag dat in het Fonds is ingebracht als tegenprestatie voor een participatie. In het register wordt tevens vermeld de wijze waarop een participant betalingen wenst te ontvangen. Een participant zal iedere wijziging in de hiervoor bedoelde gegevens onmiddellijk aan de beheerder opgeven.
3. Het register wordt regelmatig bijgehouden. Iedere wijziging daarin wordt getekend door de beheerder.
4. Het register is ten kantore van de beheerder ter inzage van iedere participant, doch uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.
5. Participaties kunnen, met inachtneming van artikel 11, op schriftelijke verzoek van de participant of diens rechtsopvolger(s), worden overgeschreven ten name van een of meer opvolgende verkrijgers.

## Het Fonds

### Artikel 9

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

## Toetreding

### Artikel 10

1. Toetreding was mogelijk vanaf 2 mei 2003 en sloot op 15 juli 2003, 15:00 uur. Nadat het Fonds is aangegaan worden geen nieuwe participaties toegekend tenzij de beheerder, met inachtneming van artikel 10.4, anders beslist.
2. Toetreding was mogelijk vanaf EUR 10.000,- per participatie of een veelvoud daarvan.
3. Nadat het Fonds is aangegaan kunnen participaties alleen worden toegekend na voorafgaande schriftelijke toestemming van alle participanten.





## Overdracht

### Artikel 11

1. Participanten zullen hun participaties slechts kunnen overdragen aan bloed- en aanverwanten, in de rechte linie van de vervreemder van de participaties of aan de beheerder, die hierbij optreedt ten behoeve van het Fonds.
2. Levering van participaties geschiedt door een daartoe bestemde akte en mededeling van de overdracht aan de bewaarder en de beheerder.
3. Participaties kunnen niet met enig beperkt recht worden belast.
4. Indien Participaties tot een gemeenschap behoren kunnen de gezamenlijke gerechtigden zich slechts door een schriftelijk door hen daartoe aangewezen persoon tegenover de beheerder, de bewaarder en de andere participatiehouders doen vertegenwoordigen.

## Uittreding

### Artikel 12

1. Inkoop van participaties door de beheerder geschiedt uitsluitend indien en voor zover de beheerder dit wenselijk acht. De beheerder stelt de voorwaarden van een eventuele inkoop vast.
2. De beheerder is nimmer verplicht participaties in te kopen.

## Kapitaal en uitkeringsrekening

### Artikel 13

Mutaties in vermogensbestanddelen worden geboekt op een kapitaalrekening; beleggingsinkomsten en kosten op een separate uitkeringsrekening.

## Kosten

### Artikel 14

1. De volgende kosten komen ten laste van het Fonds:  
de kosten van vergunningen, verslaggeving, publiciteit, juridisch en fiscaal advies, accountants- en administratiekosten alsmede de kosten van belegging, depotgeving en de overige kosten van het Fonds.
2. De in de voorafgaande leden van dit artikel genoemde vergoedingen worden verhoogd met de daarover verschuldigde omzetbelasting.

## Boekjaar, verslaglegging

### Artikel 15

1. Het boekjaar loopt gelijk met het kalenderjaar.
2. Jaarlijks binnen 4 maanden na afloop van het boekjaar maakt de beheerder een verslag op overeenkomstig de wettelijke regels.
3. Jaarlijks binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de beheerder een tussentijds verslag op over de eerste helft van dat boekjaar overeenkomstig de wettelijke regels.



4. Het verslag als bedoeld in lid 2 wordt onderzocht door een door de vergadering van participanten aan te wijzen registeraccountant.
5. Het in lid 2 bedoelde verslag zal de verklaring van de registeraccountant, als bedoeld in lid 4, bevatten.

#### Uitkeringen

##### Artikel 16

1. Het saldo van de uitkeringsrekening wordt aan de participanten als dividend uitgekeerd. Iedere participant ontvangt schriftelijk bericht omtrent betaalbaarstelling en samenstelling van de uitkering. De beheerder is bevoegd om, ter bevordering van stabiliteit in de uitkeringen, een deel van genoemd saldo te reserveren voor toekomstige uitkeringen.
2. De uitkeringen waarover na betaalbaarstelling niet wordt beschikt zullen niet eerder vervallen dan na een termijn van vijf jaar, tenzij de wet dwingend een kortere termijn bepaalt.

#### Wijziging voorwaarden

##### Artikel 17

1. Wijzigingen in de voorwaarden kunnen uitsluitend worden aangebracht op voorstel van de beheerder en de bewaarder tezamen met medeweten van de participanten. Hieraan zal zijn voldaan door plaatsing van een advertentie inhoudende de voorgestelde wijziging in een landelijk verspreid dagblad, dan wel een mededeling rechtstreeks aan de participanten op de door hen aan de beheerder opgegeven adressen, alsmede op de website van de beheerder.
2. Ingeval een nieuwe beheerder of bewaarder benoemd dient te worden, zomede in de andere gevallen waarin wettelijke bepalingen zulks vereisen, zal een vergadering van participanten worden gehouden. Deze vergadering dient binnen 4 weken na kennisgeving van het voorstel te worden gehouden. De termijn van oproeping tot de vergadering is ten minste 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, en wordt tevens aangekondigd via de website van de beheerder.
3. Wijzigingen in de voorwaarden waardoor rechten en zekerheden van participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, worden eerst van kracht 3 maanden na bekendmaking van de wijziging per advertentie in een landelijk verspreid dagblad of aan de participanten rechtstreeks, alsmede op de website van de beheerder.
4. Binnen de in het vorige lid bedoelde periode kunnen de participanten hun participaties royeren tegen de waarde als bedoeld in artikel 9 lid 3, met dien verstande dat de vergoeding aan de beheerder niet verschuldigd zal zijn.

##### Artikel 18

De beheerder en bewaarder tezamen zullen mededeling doen aan het adres van iedere participant, alsmede via de website van de beheerder, van een verzoek aan de toezichthouder tot intrekking van de vergunning zoals verleend onder de Wet op het financieel toezicht.



Liquidatie

Artikel 19

Een besluit tot opheffing kan slechts worden genomen op voorstel van de beheerder en met medeweten van de vergadering van participanten. Van een dergelijk besluit wordt iedere participant in kennis gesteld in een landelijk verspreid dagblad of aan de participanten rechtstreeks, alsmede via de website van de beheerder.

De beheerder draagt zorg voor de vereffening van het Fonds en legt daarvan aan de participanten rekening en verantwoording af alvorens tot uitkering aan de participanten over te gaan.

Toepasselijk recht

Artikel 20

Alle betrekkingen tussen de participanten, de beheerder, de bewaarder en de in artikel 5 lid 1 en artikel 145lid 4 bedoelde accountant worden beheerst door Nederlands recht.

Door deelneming in het Fonds wordt de participant geacht kennis te hebben genomen van deze voorwaarden en zich daarmee akkoord te hebben verklaard.

Amsterdam, 1 april 2009

De beheerder

Insinger de Beaufort Asset Management N.V.

De bewaarder

Bewaarbedrijf Ameuro N.V.

Adres

Herengracht 537

1017 BV Amsterdam

Telefoon 020 – 5215 500



## BIJLAGE B

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 terzake het in of vanuit Nederland aanbieden en/of verrichten van effectendiensten.

De (voorgenomen) activiteiten van IdBAM bestaan uit het beheren van en toezichhouden 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 is voornemens het beheer te voeren over 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 Kaapstad; 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.
- D.H. Williams, wonende te Amsterdam; D.H. Williams is directeur investments en daarnaast werkzaam als senior portefeuillebeheer bij IdBAM.
- G.R. Ester, Ouderkerk a/d Amstel; R.G. Ester is directeur investments en daarnaast werkzaam als hoofd manager research bij IdBAM.

Raad van Commissarissen:

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

Voorts zijn de medebeleidsbepalers van de beheerder:

- Insinger de Beaufort Holdings S.A.  
Bestuurders:  
S. Georgala  
I.R. Kantor  
B. Kardol  
R. Mooij  
P.G. Sieradzki  
M. Ernzer
- Insinger de Beaufort Holdings S.A.  
Aandeelhouders:
  - Insinger de Beaufort Holdings B.V. (100%-rechtstreeks)
  - Insinger de Beaufort Finance S.A.R.L. (100%-middellijk)
  - Insinger de Beaufort Holdings S.A. (100%-middellijk)
  - Sailfish International Limited (35%-middellijk, via Insinger de Beaufort Holdings S.A.)
  - Softmark Inc. (35% middellijk, via Sailfish International Limited)
    - The Plan Trust, Fortis Trustees (Guernsey) Limited as trustee van The Plan Trust (35% middellijk, via Softmark Inc)
- Insinger de Beaufort Finance SARL  
Bestuurders:  
I.R. Kantor  
R. Mooij  
P.G. Sieradzki
- Insinger de Beaufort Holding B.V.  
Bestuurders:  
I.R. Kantor  
R. Mooij  
P.G. Sieradzki
- Bank Insinger de Beaufort N.V.  
Bestuurders:



J.J. Human  
I.R. Kantor  
R. Mooij  
F.P. Peijster  
P.G. Sieradzki

- Bank Insinger de Beaufort N.V.

Raad van Commissarissen:

B. Kardol  
J.C. Jaakke  
P.T.F.M. Wennink R.A.

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

- R. Mooij, wonende te Haarlem; R. Mooij is daarnaast als statutair directeur van Bank Insinger de Beaufort N.V. verantwoordelijk voor de financiën van Bank Insinger de Beaufort N.V. en de Insinger de Beaufort Groep.
- M.J. Baltus, wonende te Nieuwegein; M. Baltus is daarnaast als directeur van Bank Insinger de Beaufort N.V. verantwoordelijk voor de afdelingen Finance, Operations & Support van Bank Insinger de Beaufort N.V. en de Insinger de Beaufort Groep.

Voorts zijn de medebeleidsbepalers van de bewaarder:

- GIM Holding B.V.

Bestuurders:

R. Mooij  
F.P. Peijster

- General Investment Management Holding B.V.

Bestuurders:

R. Mooij  
F.P. Peijster

- Integro Finance B.V.

Bestuurders:

R. Mooij  
F.P. Peijster

- Bank Insinger de Beaufort N.V.

### 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.

IdBAM is een volledige dochtermaatschappij van Bank Insinger de Beaufort N.V. die een 100% dochter is van Insinger de Beaufort Holding B.V. Insinger de Beaufort Finance SARL houdt voor 100% de aandelen van Insinger de Beaufort Holding B.V. De aandelen van de uiteindelijke holding, Insinger de Beaufort Holdings SA, zijn genoteerd aan de Luxemburgse effectenbeurs.

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 directeurs van IdBAM zijn in dienst van de Insinger de Beaufort Groep en zijn functioneel verbonden met de verschillende effectenbedrijven 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 GIM Holdings B.V. wiens aandelen worden gehouden door General Investment Management Holding B.V., die op haar beurt een 100% dochtermaatschappij is van Integro Finance B.V. De aandelen van Integro Finance B.V. worden gehouden door 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 informatieverstrekking

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 verkla(a)r(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 eisen 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 C

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/nl/beleggingsfondsen/page03012-Berk-IdB-Private-Equity-Fund.html>