



EMERGING MARKETS FUND

COMTESSA

PROSPECTUS

INHOUDSOPGAVE	PAGINA
1. Belangrijke informatie	4
2. Begrippenlijst	6
3. Emerging Markets Fund	
3.1 Fondsprofiel	7
3.2 Beheerder	7
3.3 Bewaarder	8
3.4 Administrateur	9
3.5 Vergadering van Participanten	9
3.6 Buitengewone Vergadering van Participanten	9
4. Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid	
4.1 Beleggingsdoelstelling	10
4.2 Beleggingsbeleid	10
4.3 Beleggingsrestricties	11
4.4 Wijzigingen in het beleggingsbeleid en beleggingsrestricties	11
4.5 Stemgedrag op door het Fonds gehouden aandelen	11
5. Risicoprofiel	12
6. Participaties	
6.1 Algemeen	14
6.2 Uitgifte	14
6.3 Procedure toetreding	15
6.4 Inkoop	16
6.5 Procedure uittreding	16
7. Waarderingsgrondslagen	17
8. Winstbestemming	18
9. Verslaglegging en boekjaar	18
10. Kosten en vergoedingen	
10.1 Eenmalige kosten	19
10.2 Doorlopende kosten	19
10.3 Total Expense Ratio (TER)	20
11. Informatie over het Fonds	21
12. Fiscale aspecten	
12.1 Algemeen	21
12.2 Fiscale aspecten van Emerging Markets Fund	21
12.3 Fiscale positie van de Participanten	21
12.4 Fiscale structuurwijziging	22

	PAGINA
13. Overige informatie	22
14. Mededeling Beheerder	24
15. Goedkeurend Assurance rapport van de accountant	25
16. Adressenlijst	26
Bijlage 1: (Samenvatting) Statuten Comtessa Asset Management B.V.	27
Bijlage 2: (Samenvatting) Statuten Stichting Bewaarder Comtessa Funds	29
Bijlage 3: Voorwaarden van Beheer en Bewaring	31

1. Belangrijke informatie

Beleggingsbeleid

Het Emerging Markets Fund (hierna ook het 'Fonds') van Comtessa Asset Management B.V. is een beleggingsfonds dat voornamelijk fondsposities inneemt in de zogenaamde Emerging Markets (opkomende markten). Daarbij wordt de focus bewust niet beperkt tot een vaste verdeling conform de 25 opkomende landen uit de Morgan Stanley Emerging Markets Index (MSCI Emerging Markets Index), maar is zowel de horizon verdeeld over een breder universum van opkomende landen (circa 65) als de toewijzing/weging ervan binnen het Fonds. De selectie van de opkomende landen die in de portefeuille worden opgenomen, vindt primair plaats op basis van een zogenaamde "Top Down" benadering. Dit betekent dat de keuze van de beleggingen wordt bepaald in volgorde naar continent, land en waar mogelijk bedrijfstak en specifieke onderneming.

Het Fonds positioneert zich als een "long investment stock fund". Er wordt hooguit incidenteel gebruik gemaakt van derivaten, terwijl het gebruik van effectenkrediet gemaximeerd is tot 25% van het Fondsvermogen. Het Fonds neemt geen short posities in en leent evenmin (delen van) aandelenposities uit aan derden. Wel kan besloten worden, afhankelijk van de beleggingsvisie, een deel van de portefeuille in liquide middelen aan te houden.

Alle ontvangen dividenden, rente en vermogenswinsten zullen worden herbelegd. Het Fonds keert geen dividend uit. Het Fonds richt zich voornamelijk op particulieren en professionele beleggers.

Beleggingsdoelstelling

Het Fonds stelt zich ten doel een positief rendement te behalen middels het innemen van aandelen(fonds)-posities op de wereldwijde Emerging Markets. Het Fonds wijkt bewust af van de abstracte samenstelling (aantal) en weging van de veel gevoerde MSCI Emerging Markets Index (Morgan Stanley), waardoor een bredere risicospreiding (valutair, economische correlatie) wordt gegenereerd en – mede door de proactieve beleggingsstrategie - de volatiliteit en dus het risico van het Fonds wordt verminderd. Het streven is om de MSCI Emerging Markets Index* structureel te verslaan.

* De MSCI Emerging Markets Index realiseerde over de periode 1 januari 2003 – 1 oktober 2008 (periode van nagenoeg 6 jaar) een gemiddeld jaarlijks rendement van 18,8%, tegenover 0,5% voor de AEX (resultaten behaald in het verleden bieden geen garantie voor de toekomst).

Fonds voor gemene rekening met semi-open end structuur

Het Emerging Markets Fund is een besloten fonds voor gemene rekening met een semi-open end structuur. Deze structuur houdt in dat toe- en uittreding door Participanten, onder de in dit Prospectus genoemde voorwaarden, mogelijk is. Het Fonds is niet beursgenoteerd.

Minimum Participatiebedrag

Het minimum bedrag waarvoor kan worden geparticipeerd, bedraagt € 60.000,- inclusief de kosten van uitgifte. Vervolgstortingen dienen minimaal € 10.000,- te bedragen (inclusief de kosten van uitgifte). De Beheerder heeft de bevoegdheid hiervan af te wijken, mits de minimale deelname € 50.000,- netto bedraagt.

Vrijstelling Wet op het financieel toezicht

Op beleggingsfondsen zijn in beginsel de bepalingen krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) van toepassing. Op grond van artikel 2:74 Wft juncto artikel 4 Vrijstellingsregeling Wft, is Comtessa Asset Management als Beheerder van het Fonds vrijgesteld van deze vergunningplicht. Hoewel Comtessa Asset Management en het Fonds, gelet hierop, niet vallen onder de bepalingen ingevolge artikel 2:67 Wft en derhalve niet onder toezicht staan van de Autoriteit Financiële Markten (AFM), zullen zij desalniettemin zoveel mogelijk handelen overeenkomstig de bij of krachtens deze wet gestelde voorschriften.

Dit Prospectus bevat voor zover van toepassing alle gegevens conform het bepaalde in Bijlage E van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft.

Waarschuwing

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

Profiel Belegger

Een belegging in het Fonds is vooral geschikt voor beleggers:

- die ervaring hebben met beleggen;
- die bereid en in staat zijn om het risico van waardevermindering van de belegging te nemen;
- voor wie het belang in het Fonds niet hun gehele (vrij) belegbare vermogen zal vertegenwoordigen;
- die geen inkomsten uit deze belegging nodig hebben;
- die een beperkte liquiditeit van hun belegging accepteren;
- met een middellange beleggingshorizon (circa 5 jaar).

In dit Prospectus verstrekte informatie

De in dit Prospectus opgenomen gegevens zijn, voor zover de Beheerder redelijkerwijs bekend had kunnen zijn, in overeenstemming met de werkelijkheid. Er zijn geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen. De Beheerder is verantwoordelijk voor de juistheid en de volledigheid van de in dit Prospectus opgenomen gegevens.

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

Beperkingen t.a.v. de verspreiding van dit Prospectus in andere landen

Dit Prospectus houdt als zodanig geen aanbod in van enig effect, of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect, noch een aanbod van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende regelgeving niet geoorloofd is. Het Fonds verzoekt een ieder die in het bezit komt van dit Prospectus kennis te nemen van en zich te houden aan dergelijke beperkingen. Het Fonds, de Beheerder en de Bewaarder aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor welke schending dan ook van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of het een potentiële koper van Participaties betreft of niet.

Participaties niet overdraagbaar aan derden

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

Toepasselijk recht

Op dit Prospectus is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

2. Begrippenlijst

Administrateur: Fastnet Netherlands N.V.

AFM: Stichting Autoriteit Financiële Markten.

Beheerder: Comtessa Asset Management B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Hoofddorp.

Besluit Gedragstoezicht: Het besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft.

Bewaarder: Stichting Bewaarder Comtessa Funds, een stichting naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam.

Bijlage: Bijlage bij het Prospectus.

Custodian Bank: Theodoor Gilissen Bankiers N.V.

DSI: Dutch Securities Institute.

Fonds: Emerging Markets Fund, een semi-open end fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht.

Fondsposities: beleggingen in andere beleggingsinstellingen.

Fondsvermogen: Het totale in het Fonds verenigde vermogen (Fondswaarden, i.e. activa) dat wordt gevormd door gelden en beleggingen die door het Fonds worden aangehouden alsmede door Fondsverplichtingen (i.e. passiva) die door het Fonds worden aangegaan.

Fondsverplichtingen: De door de Bewaarder en/of de Beheerder met betrekking tot het Fonds in eigen naam en voor rekening van de Participanten aangegane verplichtingen.

Fondswaarden: De effecten, gelden of andere goederen die de Bewaarder in eigen naam, maar voor rekening en risico van de Participanten houdt.

Netto Vermogenswaarde/Net Asset Value (NAV): Het saldo van de waarde van de Fondswaarden minus de waarde van de Fondsverplichtingen (zie Hoofdstuk 7).

Participanten: Houders van Participaties, de economisch deelgerechtigden.

Participaties: De evenredige delen waarin de economische gerechtigdheid tot het Fonds is verdeeld.

Participatiewaarde: Netto Vermogenswaarde gedeeld door het aantal uitstaande Participaties.

Prime Broker: Theodoor Gilissen Bankiers N.V.

Prospectus: Het Prospectus van het Fonds, inclusief bijlagen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

Register van Participanten: Het register waarin de namen en adressen van alle Participanten zijn opgenomen met vermelding van het aantal Participaties dat door iedere Participant wordt gehouden, en de datum waarop deze zijn uitgegeven.

Totale Beleggingsresultaat: Het totale beleggingsresultaat wordt gevormd door het saldo van de winst- en verliesrekening welke wordt gevormd door de opbrengsten, de kosten en de totale mutatie van gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten.

Vergadering van Participanten: Vergadering van Participanten van het Fonds.

Voorwaarden van Beheer en Bewaring: Voorwaarden van beheer en bewaring van het Fonds, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

Werkdag: Een dag waarop banken in Nederland geopend zijn voor het (laten) uitvoeren van effectentransacties.

Website: De website van de Beheerder: www.comtessafunds.com.

Wft: De Wet op het financieel toezicht zoals deze van tijd tot tijd geldt, of de daarvoor in de plaats tredende wettelijke regeling.

3. Emerging Markets Fund

3.1 Fondsprofiel

Fonds voor gemene rekening

Het Emerging Markets Fund is een fonds voor gemene rekening. Het Fonds is geen rechtspersoon en hierdoor geen drager van zelfstandige rechten en verplichtingen. Een Fonds voor gemene rekening is een overeenkomst tussen de Beheerder, de Bewaarder en ieder der Participanten, waarbij door de Beheerder voor rekening en risico van de Participanten gelden worden belegd in vermogenswaarden die op naam van de Bewaarder voor de Participanten worden bewaard. De Participanten zijn in economische zin gezamenlijk gerechtigd tot het Fondsvermogen. Iedere Participant is naar evenredigheid van zijn aantal Participaties gerechtigd tot het Fondsvermogen. Het door de Participanten bijeengebrachte vermogen is bestemd ter collectieve belegging voor rekening en risico van de Participanten. De rechtsverhouding tussen de Participanten, de Beheerder en Bewaarder wordt beheerst door de Voorwaarden van Beheer en Bewaring die integraal zijn opgenomen in bijlage 3 bij dit Prospectus, alsmede door hetgeen in dit Prospectus is opgenomen.

Fiscaliteit Fonds

Emerging Markets Fund is in fiscale zin een besloten fonds voor gemene rekening. Beleggingen en de beleggingsresultaten worden naar rato toegerekend aan de Participanten. Een dergelijke status heeft consequenties voor de mogelijkheid tot verhandelbaarheid van Participaties. Dit betekent dat de Participaties niet vrij overdraagbaar zijn maar uitsluitend aan het Fonds verkocht kunnen worden en slechts overdraagbaar zijn aan bloed- of aanverwanten in de rechte lijn. Mede op grond hiervan wordt het Fonds aangemerkt als "fiscaal transparant" en is derhalve niet onderhevig aan de Nederlandse vennootschapsbelasting.

Semi-open end

Het Emerging Markets Fund heeft een (semi) open-end structuur. Het Fonds is namelijk - wettelijke bepalingen en bijzondere omstandigheden voorbehouden - bereid en bevoegd Participaties in te kopen op iedere eerste werkdag van de maand met inachtneming van een uitschrijvingperiode van minimaal twee tot maximaal zes weken (namelijk indien de Beheerder kennisgeving tot uittreding uiterlijk op de 15^e bereikt, vindt uittreding plaats per de 1^e van de eerstvolgende maand (duur ca. twee weken). Indien de Beheerder kennisgeving tot uittreding de 16^e (of later) bereikt, vindt uittreding plaats op de 1^e van de daaropvolgende maand (duur maximaal zes weken). Het Emerging Markets Fund is niet beursgenoteerd.

Minimum Participatiebedrag

Het minimum bedrag waarvoor kan worden geparticipeerd, bedraagt € 60.000,- inclusief de kosten van uitgifte. Vervolgstortingen dienen minimaal € 10.000,- te bedragen (inclusief de kosten van uitgifte). De Beheerder heeft de bevoegdheid hiervan af te wijken, mits de minimale deelname € 50.000,- netto bedraagt.

Duur Fonds

Het Fonds is opgericht en aangegaan voor onbepaalde tijd.

3.2 Beheerder

De Beheerder

Als Beheerder zal Comtessa Asset Management B.V. (hierna 'Beheerder') optreden. De Beheerder is voor onbepaalde tijd opgericht op 18 juni 2008 en statutair gevestigd te Hoofddorp. De Beheerder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken te Amsterdam, onder nummer 34302510. De samenvatting van de statuten van de Beheerder is opgenomen in Bijlage 1. Comtessa Asset Management B.V. is een onafhankelijke organisatie. Zij heeft primair ten doel het beheren van vermogens van derden.

Taken en verantwoordelijkheden Beheerder

De Beheerder is verantwoordelijk voor de realisatie van de beleggingsdoelstelling in overeenstemming met het beleggingsbeleid van het Fonds en de Voorwaarden van Beheer en Bewaring en zal beslissingen nemen over de beleggingsactiviteiten van het Fonds.

(Half)jaarrekening Beheerder

De Beheerder heeft de juridische status van een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. De jaarrekening van de Beheerder zal uiterlijk binnen 4 maanden na afloop van het boekjaar ter inzage liggen bij de Beheerder, aldaar kosteloos verkrijgbaar zijn en op de Website worden geplaatst. De halfjaarrekening zal uiterlijk binnen 9 weken na 30 juni ter inzage liggen bij de Beheerder, aldaar kosteloos verkrijgbaar zijn en op de Website worden geplaatst.

Aandeelhouders Beheerder

De aandelen in de Beheerder worden op dit moment gehouden door De Haan B.V. (33,33%), PLM van Beek Beheer B.V. (33,33%) en ABC N.V. (33,33%).

Het Bestuur van de Beheerder bestaat uit:

- de heer Drs. D. de Haan (100% aandeelhouder De Haan B.V.)
- de heer P.L.M. van Beek (100% aandeelhouder PLM van Beek Beheer B.V.)

De heer Drs D. (Dick) de Haan (1965)

Na zijn studie Bedrijfseconomie aan de Universiteit van Amsterdam begon Dick in 1992 als medewerker op de Research afdeling van de EOE-Optiebeurs (thans AEX Euronext). In 1994 stapte hij over naar de Research afdeling van ABN Amro Hoare Govett als Beleggingsanalist Nederlandse aandelen en vervolgens in 1995 naar Gestion Effecten, een vooraanstaand commissionair met aanmerkelijke belangen in Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen. Binnen deze organisatie klom hij op naar de functie Senior Beleggingsanalist en later Hoofd Research. Van 1998 tot 2004 was hij mede-aandeelhouder en vanaf 2001 eveneens Financieel Directeur. De laatste jaren was Dick werkzaam als vermogensbeheerder bij ondermeer een dochter van de Wijs & Van Oostveen Groep. Dick is een geregistreerd Senior Beleggingsanalist bij het Dutch Securities Institute (DSI).

Binnen Comtessa Asset Management is Dick primair verantwoordelijk voor de Research en Fondsselectie en voert hij als zodanig het Investment Committee aan. Voorts richt hij zich op Sales, Marketing en PR. Statutair bekleedt Dick de functie van Algemeen Directeur. Dick is oprichter en Bestuurder van Comtessa Asset Management B.V.

De heer P. (Paul) L.M. van Beek (1977)

Paul is sinds 1998 werkzaam binnen de financiële sector. Na zijn studie aan de Haarlem Business School is Paul zijn loopbaan begonnen bij Pricewaterhouse Coopers (PwC) te Den Haag. Bij PwC heeft Paul enkele jaren verschillende facetten binnen de financiële dienstverlening doorlopen. De laatste jaren bij PwC heeft Paul zich vooral gericht op fiscaal-economische advisering aan vermogende particulieren (Private Wealth Management). Vanaf 1 januari 2005 is Paul bij ABN Amro Bank (regio Amsterdam) als Private Banker/Beleggingsadviseur zich volledig gaan richten op het topsegment van de particuliere vermogensmarkt. Vóór de oprichting van Comtessa Asset Management is Paul werkzaam geweest als vermogensadviseur bij Wilgenhaege Vermogensbeheer. Paul is een gecertificeerd Integraal Financieel Adviseur en geregistreerd Beleggingsadviseur bij het Dutch Securities Institute (DSI).

Binnen Comtessa Asset Management neemt Paul zitting in het Investment Committee. Daarnaast is hij primair verantwoordelijk voor de Sales, Marketing en PR. Statutair bekleedt Paul de functie van Financieel Directeur. Paul is oprichter en Bestuurder van Comtessa Asset Management B.V.

3.3. Bewaarder

De Bewaarder

Als Bewaarder treedt op Stichting Bewaarder Comtessa Funds, die is gevestigd aan De Ruyterkade 6, 1013 AA te Amsterdam. De Bewaarder is opgericht door de Hoofdbewaarder, te weten Stichting Bewaarbedrijf Guestos op 29 september 2008 en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 34313005. De Bewaarder heeft als enige statutaire doelstelling het vervullen van de functie van bewaarder. De Bewaarder dient de belangen van de Participanten te behartigen. Hiertoe controleert zij of de Beheerder het beleggingsbeleid uitvoert conform wat daarover in het Prospectus is bepaald. Daarnaast ziet zij er op toe dat de uitgaande geldstromen van het Fonds overeenkomen met daadwerkelijk gemaakte kosten, en dat uittredende Participanten een correcte vergoeding ontvangen. Tevens wordt gecontroleerd of toetredende Participanten het juiste aantal Participaties ontvangen. De beleggingen van het Fonds worden gehouden door de Bewaarder, op eigen naam, maar voor rekening en risico van het Fonds. De activa van het Fonds worden door de Bewaarder gescheiden gehouden van het vermogen van de Bewaarder. De Bewaarder kan gebruik maken van de diensten van derden.

Aansprakelijkheid Bewaarder

Naar Nederlands recht is de Bewaarder ten opzichte van het Fonds en de Participanten aansprakelijk voor door Participanten geleden schade, indien en voor zover die schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen, ook wanneer de Bewaarder de bij hem in bewaring gegeven activa geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd.

Verplichtingen van de Bewaarder

De verplichtingen van de Bewaarder zijn vastgelegd in de Voorwaarden van Beheer en Bewaring (Bijlage 3 van dit Prospectus).

HoofdBewaarder, jaarrekening Bewaarder, statuten

Stichting Bewaarbedrijf Guestos (de "Hoofdbewaarder") heeft een garantie verleend aan de Bewaarder voor de voldoening van vorderingen als bedoeld in artikel 4:45 lid 1 Wft.

Het boekjaar van de Bewaarder is gelijk aan het kalenderjaar. Binnen 4 maanden na afloop van elk boekjaar wordt het jaarverslag en de jaarrekening opgemaakt. Het eerste boekjaar eindigt per 31 december 2009. Een samenvatting van de statuten van de Bewaarder is opgenomen als Bijlage 2. De volledige tekst van de statuten evenals het laatste jaarverslag en jaarrekening liggen ter inzage ten kantore van de Bewaarder, worden op verzoek kosteloos toegezonden aan Participanten en staan op de Website.

Bestuur van de Bewaarder

De Hoofdbewaarder is de enige bestuurder van de Bewaarder. Het bestuur van de Hoofdbewaarder bestaat uit:

- de heer J.G.M. Tabbers
- mevrouw K.A.C. Wirschell MBA
- de heer J. van der Sluis

De hiervoor genoemde bestuurders bepalen het beleid van de Hoofdbewaarder.

De heer Tabbers is sinds 1976 werkzaam in diverse functies in de bank- en effectensector. Sinds 2001 is hij tevens general manager van Fastnet Netherlands N.V.

Mevrouw Wirschell is als manager operations tevens verbonden aan Fastnet Netherlands N.V. Zij heeft een jarenlange ervaring in zowel uitvoerende als leidinggevende functies op het gebied van beleggingsadministraties.

De heer Van der Sluis is als manager accounting tevens verbonden aan Fastnet Netherlands N.V. Hij heeft een jarenlange ervaring in zowel uitvoerende als leidinggevende functies op het gebied van beleggingsadministraties.

Bewaarder niet gelieerd aan de Beheerder

Aangezien de Bewaarder op geen enkele wijze gelieerd is aan Comtessa Asset Management B.V., is haar onafhankelijkheid ten opzichte van de Beheerder gewaarborgd.

3.4 Administrateur

De Beheerder heeft de financiële en beleggingsadministratie van het Fonds, de berekening van de Netto Vermogenswaarde per Participatie en het bijhouden van het Participantenregister uitbesteed aan Fastnet Netherlands N.V. De Administrateur behoort tot de Fastnet organisatie, Europees marktleider op het gebied van financieel administratieve dienstverlening aan veelal grote en internationaal opererende vermogensbeheerders, verzekeringsmaatschappijen en pensioenfondsen. Het voeren van de administratie van beleggingsfondsen behoort tot de kernactiviteiten van de Administrateur. De Fastnet organisatie heeft vestigingen in Luxemburg, Frankrijk, Nederland, België, Ierland en Zwitserland.

3.5 Vergadering van Participanten

De Vergadering van Participanten wordt één maal per jaar gehouden en wel na het beschikbaar komen van de door de accountant gecontroleerde jaarrekening. Deze Vergadering van Participanten zal uiterlijk binnen zes maanden na afloop van het boekjaar worden gehouden. De Vergadering van Participanten is van informatieve aard.

Voorts zal een Vergadering van Participanten worden gehouden wanneer de Voorwaarden van Beheer en Bewaring dat voorschrijven of wanneer de Beheerder en de Bewaarder dit wenselijk achten in het belang van de Participanten.

3.6 Buitengewone Vergadering van Participanten

Indien de Beheerder dit in het belang van de Participanten gewenst acht, zal de Beheerder een buitengewone Vergadering van Participanten bijeenroepen. Bovendien zal de Beheerder een buitengewone Vergadering van Participanten bijeenroepen, zodra een (of meer) Participant(en) die ten minste veertig procent (40%) van het totale aantal Participaties in het Fonds houd(t)(en), dit onder mededeling van de te behandelen onderwerpen aan de Beheerder schriftelijk verzoek(t)(en). In de Voorwaarden van Beheer en Bewaring is de regeling voor het oproepen van een Vergadering van Participanten en de wijze van stemmen uiteengezet.

4. Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid

4.1 Beleggingsdoelstelling

Het Fonds stelt zich ten doel een positief rendement te behalen middels het innemen van fondsposities in de wereldwijde Emerging Markets. Het Fonds wijkt bewust af van de abstracte samenstelling – zowel wat universum als weging - van de veel gevoerde MSCI Emerging Markets Index (Morgan Stanley), waardoor een bredere risicospreiding (valutair, economische correlatie) wordt gegenereerd en – mede door de pro-actieve beleggingsstrategie - de volatiliteit en daarmee het risico van het Fonds wordt verminderd. Het streven is om de MSCI Emerging Markets Index* structureel te verslaan.

* De MSCI Emerging Markets Index realiseerde over de periode 1 januari 2003 – 1 oktober 2008 (periode van nagenoeg 6 jaar) een gemiddeld jaarlijks rendement van 18,8%, tegenover 0,5% voor de AEX (resultaten behaald in het verleden bieden geen garantie voor de toekomst).

4.2 Beleggingsbeleid

Het hierna vermelde beleggingsbeleid en beleggingsrestricties kunnen door de Beheerder – tezamen met de Bewaarder - worden gewijzigd.

De kernpunten in het beleggingsbeleid zijn:

1. Evaluatie en selectie van de Emerging Markets met behulp van macro economische research middels een Top-down benadering;
2. Selectie van aandelen(fondsen) op basis van fundamentele analyse;
3. Risk Management

Ad. 1. Evaluatie en selectie van de Emerging Markets met behulp van (macro economische) research middels Top-down benadering

Het Fonds maakt in beginsel gebruik van een eigen methodiek voor het voortdurend interpreteren van leading indicators, ondermeer gebaseerd op de beginselen van The Competitive Advantage of Nations van de vooraanstaande Harvard professor Michael E. Porter. Deze methodiek houdt rekening met zogenaamde “factor condities” (o.a. opleidingsniveau, human capital, infrastructuur), “vraag condities” (met name binnenlandse vraag), “niveau van de industriële infrastructuur” en de – uit overheidswege gestimuleerde – (inter)nationale “concurrentie-positie”. In dit kader wordt er gekeken naar economische groei (GDP), handelsbalans, niveau en richting van de korte en lange rente, investeringsgedrag, valutaire ontwikkeling, ontwikkeling van de geldgroei, inflatie, consumenten- en producentenvertrouwen, (risico)correlatie tussen “developing” en “developed countries”.

Voorts zijn van belang demografische factoren als bevolkingsgroei en –samenstelling, werkloosheid en factoren van meer geopolitieke aard (politieke stabiliteit).

Eén en ander leidt tot een selectie van de meest veelbelovende Emerging Markets binnen het gehele universum van opkomende landen. Beslissingen worden mede gemaakt door aan het Fonds toekomstige research van vooraanstaande internationale effectenhuizen op het gebied van emerging markets, i.h.b. United Bank of Switzerland (UBS), Deutsche Bank, Goldman Sachs, Morgan Stanley, JP Morgan, HSBC en Fidelity Investments. Vervolgens wordt - waar mogelijk – een tweede selectie doorgevoerd teneinde binnen deze geselecteerde landen de bedrijfstakken te kiezen waar de meest interessante kansen zich (kunnen gaan) aandienen. In de derde selectieronde vindt uiteindelijk een keuze plaats voor de specifieke onderneming binnen de betreffende bedrijfstak die als meest veelbelovend gepositioneerd is. De laatste selectie wordt hoofdzakelijk gevoerd middels fundamentele research (zie punt 2).

Top-down benadering behelst (met afnemende importantie): continent/landenkeuze, bedrijfstakkeuze, fondskeuze.

Ad. 2. Selectie op basis van fundamentele analyse

Het Fonds kan posities innemen in individuele aandelen en/of in (aandelen)fondsen (zowel beursgenoteerd als niet-beursgenoteerd). De nadruk ligt op beleggingsfondsen.

Bij de keuze van aandelenfondsen wordt gekeken naar kostenstructuur, historisch rendement, beleggingsbeleid en liquiditeit. Bij de keuze van individuele aandelen ligt de essentie op fundamentele analyse. In dit kader wordt een evaluatie gemaakt van de (toekomstige) marktpositie en marktwerking van de onderneming (positionering van producten en/of diensten), huidige en toekomstige winstgevendheid, balansverhoudingen en waardering en liquiditeit van het aandeel. Onder normale omstandigheden – dus niet in tijden van keuze tot verhoogde liquiditeit - wordt er belegd in minimaal twintig titels (5%-regel). Naarmate het belegd vermogen van het Fonds groter wordt, zal het aantal posities verder uitgebreid (kunnen) worden. In het geval er een positie genomen wordt in minder liquide aandelen(fondsen) moet dit gecompenseerd worden door een hoger verwacht

rendement. Bij de investeringsbeslissing wordt naast de rendementsverwachting veel aandacht besteed aan de inschatting van het risico (zie punt 3). Een verdere beschrijving van de risico's treft men in het Hoofdstuk Risicoprofiel aan.

Posities worden aangehouden in het Fonds zolang er – op basis van de voortdurende Top-down-evaluatie - geen aandelen(fondsen) gevonden worden met een significant betere risico/rendementsverwachting. Over het algemeen zullen posities worden aangehouden voor een termijn van 0-18 maanden.

Individuele aandelen die van origine een entiteit hebben (bijvoorbeeld door haar hoofdkantoor) vanuit een 'opkomende markt', maar wier aandelen (ook) verhandeld worden op westerse beurzen, kunnen door het Fonds vanuit een aankoop op een westerse beurs in positie worden genomen.

Het Fonds kan een beperkt percentage, maximaal 10%, van de portefeuille in niet-beursgenoteerde aandelen(fondsen) aanhouden, mits op korte termijn duidelijk uitzicht bestaat op een exit-mogelijkheid (voldoende liquiditeit) en transparante en eenduidige prijsvorming.

In beginsel wordt nadrukkelijk gekozen voor liquide posities teneinde de liquiditeit van het Fonds, en daarmee de exit-mogelijkheden, hoog te houden.

Ad. 3. Risk Management

Het risicomanagement vindt op twee niveaus plaats:

Beheerder

Het Fonds zal onder normale omstandigheden minimaal 20 posities aanhouden (5%-regel; geen enkele positie is in principe groter dan 5% van de portefeuille). De posities worden voortdurend door de Beheerder gevolgd op basis van:

- weging
- koers
- correlatie tussen developing en developed countries

Bewaarder

Deze toetst alle transacties (achteraf) aan de beleggingsrestricties in dit Prospectus en heeft de bevoegdheid de Beheerder te instrueren posities kostenneutraal te corrigeren indien de transacties niet in het beleggingsbeleid passen.

4.3 Beleggingsrestricties

Het Fonds voert het beleggingsbeleid uit onder de volgende beperkende voorwaarden:

1. De maximale leverage bedraagt 25%. Dit houdt in dat op enig moment maximaal 125% van het totaal van het Fondsvermogen is belegd, doch het kan niet worden uitgesloten dat deze grens tijdelijk door marktontwikkelingen wordt overschreden. De overschrijdingen zullen met inachtneming van de marktomstandigheden zo snel als mogelijk worden afgebouwd;
2. Het Fonds zal in totaal niet meer dan 10% van het Fondsvermogen investeren in niet-beursgenoteerde (aandelen)fondsen;
3. Er zal niet worden belegd in direct onroerend goed;
4. Het Fonds zal geen juridische/management controle nastreven (belang van 50% of meer) in enig onderneming/fonds waarin het belegd is;
5. Er worden incidenteel optieposities ingenomen, en dan in hoofdzaak teneinde portefeuillerisico's (valutair en/of positioneel) af te dekken. Hiervoor kan tevens gebruik worden gemaakt van derivaten die worden verhandeld op Westerse beurzen;
6. Er worden geen shortposities aangegaan;
7. Er worden geen aandelen in (ver)bruikleen gegeven.

4.4 Wijzigingen in het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties

Eventuele (voorgenomen) wijzigingen in het beleggingsbeleid of de restricties zullen bekend worden gemaakt zoals voorzien in Hoofdstuk 13 van dit Prospectus.

4.5 Stemgedrag op door het Fonds gehouden aandelen

In beginsel zal de Beheerder geen gebruik maken van de bij de door het Fonds gehouden aandelen behorende stemrechten. Als gebruik wordt gemaakt van het stemrecht dan zal de Beheerder dat, met inachtneming van de belangen van de Participanten, op

zodanige wijze doen dat dit bevorderlijk kan zijn voor het realiseren van de beleggingsdoelstelling van het Fonds. In het jaarverslag zal over dit onderwerp gerapporteerd worden.

5. Risicoprofiel

Geïnteresseerde beleggers worden geacht kennis te nemen van de risico's die verbonden zijn aan deelname in het Fonds. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen van het Fonds zijn geen garantie voor positieve rendementen. De belangrijkste risicofactoren waaraan beleggen in het Fonds is onderworpen:

Risico van afwijkende performance ten opzichte van index

Het Fonds wijkt door de gekozen beleggingsstrategie in haar portefeuille significant af van de samenstelling van de gepubliceerde MSCI Emerging Markets Index. Hierdoor ontstaan specifieke risico's die tot uitdrukking kunnen komen in verschillen in performance, zowel positief als negatief.

Hefboomrisico

Het Fonds kan beleggen met geleend geld ('leverage') tot maximaal 25% van het totaal van het Fondsvermogen. Het door de Participanten bijeengebrachte vermogen is bestemd ter collectieve belegging voor rekening en risico van de Participanten. De totale posities van het Fonds kunnen maximaal 125% van het totaal van het Fondsvermogen bedragen. Hierdoor loopt de Participant een hoger risico.

Koersrisico

Aan het beleggen in Participaties zijn financiële risico's verbonden. Beleggers dienen zich te realiseren dat de beurskoers van de effecten waarin het Fonds posities inneemt kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden evenwel geen indicatie dan wel garantie voor de toekomst. Door koersschommelingen kan ook de Netto Vermogenswaarde van het Fonds aan fluctuaties onderhevig zijn, hetgeen kan betekenen dat Participanten niet hun volledige inleg terug zullen ontvangen bij beëindiging van hun deelname in het Fonds.

Beleggingsmanagementrisico

De performance van het Fonds is in belangrijke mate afhankelijk van de prestaties van de personen die het Fonds managen. Deze personen zijn de middellijk bestuurders van de Beheerder. Overlijden, arbeidsongeschiktheid, vertrek, insolventie of terugtrekking van één van deze personen kan de performance van het Fonds nadelig beïnvloeden.

Derivatennisico

De Beheerder kan incidenteel gebruik maken van financiële derivaten en andere instrumenten. Deze producten kunnen zich uiterst volatiel gedragen, waardoor het gebruik daarvan een grote invloed kan hebben (zowel positief als negatief) op de Netto Vermogenswaarde van het Fonds.

Risico's van algemeen economische en politieke aard

Het Fonds kan onderhevig zijn aan waardemutaties ten gevolge van, onder andere, veranderingen in rentestand en wisselkoersen, inflatie/deflatie, economische, politieke en bedrijfs(tak) ontwikkelingen (faillissementen en andere debiteurenrisico's), tijdsverloop en plotselinge grote verschillen in vraag en aanbod op financiële markten.

Calamiteitenrisico

Door algemene economische onevenwichtigheden, (geo-)politieke conflicten en terrorisme kunnen schommelingen in de Netto Vermogenswaarde van het Fonds optreden.

Historische verbanden en correlaties

Bij het optimaliseren van de portefeuille van het Fonds wordt uitgegaan van historisch aangetoonde verbanden (correlaties) tussen aandelen onderling en tussen aandelen in relatie tot een index. Deze historische verbanden kunnen veranderen en correlaties kunnen in tijden van grote marktspanningen veranderen. Door bovengenoemde bepalingen kunnen grotere uitslagen in rendementen voorkomen, zowel positief als negatief.

Rendementrisico

Het Fonds streeft naar het structureel verslaan van de MSCI Emerging Markets Index. Er bestaat evenwel geen enkele garantie dat de nagestreefde rendementsdoelstelling wordt bereikt. Naast het ontvangen van een management fee ontvangt de Beheerder ook een performance fee over de gerealiseerde performance. Dit zou een incentive kunnen creëren voor de Beheerder om meer risico te nemen bij de keuze van de posities dan dat het geval zou zijn geweest zonder een dergelijke performance fee.

Kostenrisico

Het streven van de Beheerder is om het totaal van de vaste kosten niet hoger te laten uitkomen dan 0,5% van het Fondsvermogen. Garanties dat deze 0,5% niet zal worden overschreden kunnen niet worden gegeven.

Track-recordrisico

Het Fonds heeft een beperkt track record opgebouwd. De in het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst.

Kasstroomrisico

Het Fonds kent een beperkte uitredingsmogelijkheid; in principe op de eerste werkdag van een kalendermaand bestaat voor een Participant de mogelijkheid om (een deel van) zijn Participaties te verkopen met inachtneming van een uitschrijvingsperiode. De uitschrijvingsperiode loopt van de 15^e van een maand tot de eerste werkdag van de navolgende kalendermaand. Voorts kunnen Participaties in het eerste jaar na toetreding uitsluitend vervreemd worden met inachtneming van uitredingskosten van 2,5% (daarna 1,5%).

Conflict of interest risico

Het is mogelijk dat bij het uitoefenen van de taken, de Beheerder, de Bewaarder, de Custodian Bank of de Administrateur met het Fonds in een conflict of interest situatie komen. In een dergelijke situatie zal het streven zijn om zo snel mogelijk en zonder noemenswaardige conflictschade tot een oplossing te komen voor het Fonds. De Beheerder en/of haar bestuurders mogen zich direct of indirect bezighouden met het investeren in en het managen of adviseren van andere (beleggings)fondsen, die in assets handelen waarin door het Fonds ook wordt gehandeld. Noch de Beheerder, noch haar Bestuurders treft enige verplichting om eventuele beleggingsmogelijkheden volledig aan het Fonds toe te wijzen, maar zal in voorkomende gevallen dergelijke beleggingsmogelijkheden op gelijkwaardige basis verdelen over het Fonds en overige cliënten.

Valutarisico

Het Fonds dekt valutaposities in beginsel niet af. Beleggingen anders dan in Euro kunnen hierdoor schommelingen, zowel positieve als negatieve, veroorzaken.

Risico van (fiscale) wetswijzigingen/wijzigende regulering

Dit is het risico dat de fiscale behandeling van het Fonds in negatieve zin wijzigt of dat andere wetgeving tot stand komt die een negatieve invloed heeft op het Fonds en zijn Participanten. Regulering is aan veranderingen onderhevig en veranderingen in de regulering zouden het Fonds kunnen belemmeren in het realiseren van de beleggingsdoelstelling.

Inflatierisico

Dit is het risico dat de koopkracht van de belegde Euro kan verminderen in geval van geldontwaarding.

Liquiditeitsrisico

Sommige posities in aandelen(fondsen) kunnen beperkt verhandelbaar zijn, waardoor deze mogelijk niet in korte tijd en op verantwoorde manier zijn af te bouwen of alleen tegen lagere koersen kunnen worden verkocht.

Tegenpartijrisico

De transacties gedaan door het Fonds worden afgehandeld met diverse tegenpartijen maar voornamelijk met de Prime Broker (i.e. Theodoor Gilissen Bankiers N.V.). Indien één van deze tegenpartijen niet in staat is door bijvoorbeeld insolventie of vergelijkbare omstandigheden, om de transactie(s) binnen de daarvoor geldende periode uit te voeren en af te wikkelen, kan dit een nadelige invloed hebben op de performance van het Fonds.

Afwikkelingsrisico

Dit is het risico dat afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet, niet tijdig of niet zoals verwacht plaatsvindt.

Risico verlies van in bewaring gegeven activa

In geval van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Bewaarder bestaat het risico van verlies van in bewaring gegeven activa.

Fondsstructuurrisico

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening. In tegenstelling tot een beleggingsmaatschappij, is een Fonds voor gemene rekening geen rechtspersoon. Een Fonds voor gemene rekening kan als een sui generis overeenkomst worden beschouwd, slechts op contractuele afspraken gebaseerd. Het beheer en de bewaring van de activa van het Fonds geschieden onder de Voorwaarden. De Voorwaarden bepalen dat het Fonds geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap vormt. De Bewaarder is, ten behoeve van de Participanten, juridisch eigenaar van de bezittingen van het Fonds. Ondanks het feit dat de activa van het Fonds door de Bewaarder gescheiden worden gehouden van het vermogen van de Bewaarder, loopt men een beperkt risico dat onder de huidige wetgeving er geen onderscheid wordt gemaakt tussen de activa van de Bewaarder en de activa die door de Bewaarder in haar naam, namens de Participanten wordt gehouden. De Bewaarder kent geen andere activiteiten dan de bewaarfunctie, wat het risico verder beperkt.

6. Participaties

6.1 Algemeen

Het Fondsvermogen is verdeeld in Participaties. Iedere Participatie geeft recht op een evenredig deel van het Fondsvermogen. De Participaties luiden op naam. Door het Fonds worden geen participatiebewijzen afgegeven. De Participanten en hun Participaties worden ingeschreven in het Register van Participanten, dat wordt bijgehouden door de Administrateur. De Participanten ontvangen zowel van de inschrijving als van de uitschrijving een afschrift. Doordat toetreding (door middel van storting) in Euro plaatsvindt, kunnen tevens fracties van Participaties worden uitgegeven (tot ten hoogste vier decimalen). Deze fracties worden als zodanig in het Register van Participanten opgenomen. Participaties kunnen uitsluitend worden overgedragen aan bloed- en aanverwanten in de rechte lijn en aan het Fonds, die deze verkrijgt ten titel van inkoop. De Participaties die aan de Bewaarder ten titel van inkoop zijn overgedragen, komen te vervallen. Participaties zijn slechts te verkrijgen en te vervreemden zoals beschreven onder de procedure voor toetreding en de procedure voor uittreding.

6.2 Uitgifte

Op de 1^e en de 15^e van de maand

In beginsel vindt toetreding van Participanten plaats op de 1^e en de 15^e van elke maand (gesteld een werkdag, dan wel de eerstvolgende werkdag, dan wel op een werkdag als nader vast te stellen door de Beheerder). Participaties worden toegekend door de Beheerder.

Aantal

Het aantal Participaties dat wordt toegekend is gelijk aan het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht verminderd met de kosten, gedeeld door de Netto Vermogenswaarde van de Participatie(s) aan het einde van de (werk)dag die voorafgaat aan de werkdag waarop toekenning plaats heeft.

Kosten

De toetredingskosten worden volgens onderstaande staffel berekend:

Participatiebedrag tot € 100.000,-	1% (over het gehele Participatiebedrag)
Participatiebedrag tussen € 100.000,- en € 250.000,-	0,75% (over het gehele Participatiebedrag)
Participatiebedrag vanaf € 250.000,-	0,5% (over het gehele Participatiebedrag)

De Beheerder heeft de vrijheid om hier van af te wijken, maar is daartoe nooit verplicht.

Vijfentwintig basispunten (0,25%) van de toetredingskosten komen ten gunste van het Fonds en dienen ter compensatie van te maken (aankoop)transactiekosten. Het meerdere komt ten gunste van de Beheerder. Het Fonds noch de Beheerder ontvangt op de transactiekosten zogenaamde retourprovisies.

Opschorting uitgifte

In de in artikel 9.2 van de Voorwaarden vermelde omstandigheden alsmede in het geval zich, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt, kan de Beheerder de toekenning van Participaties opschorten. Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan zijn – maar is niet beperkt tot – (i) dat in redelijkheid kan worden verwacht dat toekenning van Participaties tot gevolg zal hebben dat de belangen van de meerderheid van de bestaande Participanten onevenredig worden geschaad danwel (ii) dat belegging van het door toekenning van Participaties te ontvangen bedrag, gelet op marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is. De Beheerder doet binnen een redelijke termijn mededeling van de opschorting als hiervoor bedoeld.

Weigering (al dan niet gedeeltelijk) van een verzoek om uitgifte

De Beheerder heeft de bevoegdheid om een verzoek tot toetreding of uitbreiding van een belang in het Fonds geheel of gedeeltelijk te weigeren. Dit zal dan met redenen omkleed kenbaar worden gemaakt. Eventueel al ontvangen inschrijfgelden worden in dat geval per ommegaande geretourneerd. Over de ontvangen gelden wordt geen rente vergoed.

Minimum deelnamebedrag

Het minimum bedrag waarvoor kan worden geparticipeerd, bedraagt € 60.000,- inclusief de kosten van uitgifte. Vervolgstortingen dienen minimaal € 10.000,- te bedragen (inclusief de kosten van uitgifte). De Beheerder heeft de bevoegdheid hiervan af te wijken, mits de minimale deelname € 50.000,- netto bedraagt.

6.3 Procedure toetreding

Eerste uitgifte

Voor een eerste verzoek tot uitgifte moet gebruik gemaakt worden van een speciaal formulier, dat verkrijgbaar is via de Website (www.comtessafunds.com) en bij de Beheerder.

Vervoluitgifte

Voor een vervoluitgifte moet gebruik worden gemaakt van een mutatieformulier, dat verkrijgbaar is via de website (www.comtessafunds.com) en bij de Beheerder.

Indieningstermijn verzoek (uiterlijk 3 werkdagen voor de beoogde dag van uitgifte)

Een verzoek tot uitgifte van Participaties dient de Beheerder uiterlijk drie werkdagen voorafgaande aan de 1^e of de 15^e van de maand te hebben bereikt. Een uitgifteverzoek dat te laat wordt ontvangen, geldt als een verzoek om uitgifte op de eerstvolgende uitgiftedatum.

Storting (uiterlijk 2 werkdagen voor de beoogde dag van uitgifte)

Storting op Participaties mag alleen geschieden ten laste van een geldrekening ten name van de Participant bij een kredietinstelling met zetel in een lidstaat van de Europese Unie, de Europese Economische Ruimte of een andere staat waarvoor afgeleide identificatie is toegestaan krachtens de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme. Stortingen moeten uiterlijk 2 werkdagen voor de beoogde dag van uitgifte op de rekening van het Fonds zijn bijgeschreven.

De Beheerder kan een kortere termijn toestaan indien het bedrag en/of het inschrijfformulier later dan de bovengenoemde termijn, maar vóór de dag van toetreding zijn ontvangen.

Bevestiging

De Administrateur zal de Participant binnen 10 werkdagen na toekenning een bevestiging van het toegekende aantal Participaties sturen (tot op vier decimalen nauwkeurig).

Geen vergoeding rente

Het Fonds vergoedt geen rente over de periode vanaf de dag van storting tot uitgifte van Participaties.

6.4 Inkoop

Op de 1^e van de maand

Het Fonds kan op verzoek van een Participant Participaties inkopen. Inkoop kan uitsluitend plaatsvinden per de eerste werkdag van de maand, dan wel op een werkdag als nader vast te stellen door de Beheerder. Het verzoek tot uittreding dient uiterlijk op de 15^e van de voorgaande maand schriftelijk bij de Beheerder bekend te zijn gemaakt. De Beheerder kan bij hoge uitzondering van deze termijn afwijken, maar is hiertoe niet verplicht.

Inkoopprijs

De koopprijs voor een in te kopen Participatie is gelijk aan de Netto Vermogenswaarde van de Participatie op de laatste (werk)dag van de uitschrijvingsperiode, verminderd met de uittredingskosten.

Uittredingskosten

De uittredingskosten bedragen 2,5% in de eerste 12 maanden na Participatie en daarna 1,5% van de vastgestelde Participatiewaarde. Vijfentwintig basispunten (0,25%) van de uittredingskosten komen ten gunste van het Fonds en dienen ter compensatie van te maken (verkoop)transactiekosten. Het meerdere komt ten gunste van de Beheerder.

Opschorting inkoop

In de in artikel 9.2 van de Voorwaarden vermelde omstandigheden alsmede in het geval zich, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt, kan de Beheerder de inkoop van Participaties opschorten. Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan – maar is niet beperkt tot - zijn (i) dat in redelijkheid kan worden verwacht dat inkoop van Participaties tot gevolg zal hebben dat de belangen van de meerderheid van de bestaande Participanten onevenredig worden geschaad dan wel (ii) dat onttrekking van het door inkoop van Participaties te betalen bedrag, gelet op marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is. De Beheerder doet binnen een redelijke termijn mededeling van de opschorting als hiervoor bedoeld (iii) na ontbinding van het Fonds vindt geen inkoop van Participaties meer plaats.

Beperking uittredingsmogelijkheid

De Beheerder behoudt zich het recht voor om per uittredingsmogelijkheid, voor maximaal 10% van het vermogen van het Fonds Participaties in te kopen, waarbij het aantal Participaties per Participant pro rata het aantal ter uittreding aangeboden Participaties zal worden ingekocht. Een dan nog resterend aanbod van Participaties zal bij de eerstvolgende uittredingsmogelijkheid met voorrang boven de nadien aangeboden Participaties worden ingekocht.

Minimum Participatiebedrag

In geval van gedeeltelijke uittreding dient voor minimaal €50.000,- netto aan Participaties te worden aangehouden door de Participant.

Voldoende waarborgen voor nakoming verplichting tot inkoop

Er zijn voldoende waarborgen aanwezig om te kunnen voldoen aan de verplichtingen om in te kopen en de daarvoor verschuldigde bedragen te betalen.

6.5 Procedure uittreding

Mutatieformulier

Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van een mutatieformulier, dat verkrijgbaar is via de Website (www.comtessafunds.com) en bij de Beheerder.

Indieningstermijn verzoek tot uittreding

Een verzoek tot inkoop dient de Beheerder uiterlijk op de 15^e van de maand schriftelijk te hebben bereikt. De Beheerder heeft de bevoegdheid om een kortere termijn te hanteren doch is hiertoe niet verplicht. Een mutatieformulier dat te laat ontvangen is, geldt als een inkoopverzoek voor de eerstvolgende inkoopdatum.

Betaling inkoopprijs

De inkoopprijs zal binnen tien werkdagen na inkoop aan de betreffende Participant worden uitbetaald, op de in het register bekende rekening.

Geen vergoeding rente

Het Fonds vergoedt geen rente over de periode vanaf de dag van inkoop tot de dag van uitbetaling van de inkoopprijs.

7. Waarderingsgrondslagen

Vermelding indicatieve Netto Vermogenswaarde

De Beheerder zal op haar website (www.comtessafunds.com) iedere beursdag een indicatieve netto vermogenswaarde publiceren op basis van de bij haar bekende slotkoersen van de voorafgaande beursdag. Aan deze waarde kunnen geen rechten worden ontleend.

Vaststelling Netto Vermogenswaarde

Op de 1^e en de 15^e van de maand (gesteld een werkdag) zal door de Administrateur, per de laatste werkdag voorafgaande aan de 1^e en de 15^e van de maand, de Netto Vermogenswaarde per Participatie worden vastgesteld. Deze meer nauwkeurige Participatiewaarde zal eveneens worden gepubliceerd op de website (www.comtessafunds.com). Ten behoeve van de vaststelling van de Netto Vermogenswaarde per Participatie wordt de waarde van de activa - inclusief het saldo van baten en lasten over het reeds verstreken deel van het lopende boekjaar, verminderd met de verplichtingen - gedeeld door het aantal uitstaande Participaties.

Waardering effecten en andere activa, waardering passiva, bepaling resultaat

Bij de bepaling van de Netto Vermogenswaarde van de Participaties in Euro wordt voor de waardering van de activa en passiva en de resultaatbepaling uitgegaan van algemeen aanvaarde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling, waarbij in beginsel geldt:

- Beursgenoteerde effecten en derivaten worden gewaardeerd tegen de beurs- en valutakoersen per het einde van de verslagperiode. Niet beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen de benaderde netto vermogenswaarde, zoals die in voorkomende gevallen wordt vastgesteld door de Beheerder, danwel op de meest recent bekende waarde. De overige activa en passiva, waaronder o.a. liquide middelen en deposito's, worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld;
- Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst dan wel de balanswaarde aan het einde van de verslagperiode de aankoopwaarde dan wel de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen. De gemaakte kosten bij aankoop danwel verkoop worden geacht deel uit te maken van de aankoopwaarde respectievelijk de verkoopopbrengst. Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord;
- Transacties in vreemde valuta worden omgerekend naar Euro tegen de koers op transactiedatum.

Opschorting vaststelling Netto Vermogenswaarde

De Beheerder kan besluiten de vaststelling van de Netto Vermogenswaarde tijdelijk op te schorten in onder meer de volgende gevallen:

- Eén of meer effectenbeurzen of markten waar een belangrijk deel van de beleggingen van het Fonds genoteerd staat of wordt verhandeld, zijn gesloten of de handel in deze beleggingen is beperkt of opgeschort; indien de waarde van de activa en/of passiva waarin het Fonds belegt niet kunnen worden vastgesteld; indien de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van de waarde van het Fonds, niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het Fonds niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;
- Indien factoren die onder andere verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie waarover de Beheerder geen zeggenschap/controlle heeft, de Beheerder verhinderen de waarde van het Fonds te bepalen;
- Indien een besluit tot ontbinding van het Fonds is genomen. De hiervoor genoemde waarderingsgrondslagen vormen tevens de grondslagen voor de resultaatbepaling van het Fonds. Het totale beleggingsresultaat van het Fonds in een boekjaar is steeds het verschil tussen het Fondsvermogen aan het einde van het afgelopen boekjaar en het Fondsvermogen aan het einde van het voorgaande boekjaar, gecorrigeerd voor toe- en uittredingen en uitkeringen. In het resultaat worden de in het verslagjaar gedeclareerde dividenden en rente onder aftrek van toe te rekenen kosten meegenomen. Voor een overzicht welke kosten ten laste komen van het Fondsvermogen wordt verwezen naar het hoofdstuk 'Kosten en Vergoedingen'.

Compensatie Participanten ingeval van onjuiste berekening

Indien wordt geconstateerd dat de Netto Vermogenswaarde niet juist is vastgesteld dan zal, indien de gehanteerde Netto Vermogenswaarde meer dan 1% afwijkt van de juiste Netto Vermogenswaarde, de Beheerder gedupeerde toetredende of uitgetredende Participanten, respectievelijk het Fonds (de zittende Participanten) compenseren voor daadwerkelijk geleden schade als de schade niet het gevolg is van overmacht maar te wijten is aan een door de Beheerder of de Administrateur gemaakte fout. De Beheerder zal

gedurende een periode van maximaal een jaar gerechtigd zijn van uitgetreden Participanten die (achteraf gezien) een te hoge inkoop prijs hebben ontvangen het door hen te veel ontvangen bedrag terug te vorderen.

8. Winstbestemming

Jaarlijkse winstbestemming

De winst van het Fonds zal jaarlijks worden toegevoegd aan de reserves van het Fonds, tenzij de Beheerder anders bepaalt. De gereserveerde winsten worden door de Beheerder herbelegd.

Tussentijdse winstuitkeringen

De Beheerder kan ten laste van het Fonds besluiten om tussentijdse uitkeringen te doen aan de Participanten.

Betaalbaarstelling

Uitkeringen van de winst, voor zover daartoe door de Beheerder wordt besloten, zijn opeisbaar vier weken na vaststelling van het jaarverslag, tenzij de Vergadering van Participanten op voorstel van de Beheerder een andere datum bepaalt. De Beheerder deelt de samenstelling van de uitkeringen mede aan de Participanten in de aan hen te verstrekken rapportages aan het adres van iedere deelnemer alsmede op de Website. Betaalbaarstelling van de uitkeringen vindt plaats op de door de Participant aangehouden rekening bij de kredietinstelling, zoals vermeld in het register van Participanten.

9. Verslaglegging en boekjaar

Jaarverslaggeving

Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar. De Beheerder stelt jaarlijks binnen 4 maanden na afloop van het boekjaar een verslag op over dat boekjaar, het jaarverslag. Het eerste boekjaar eindigt per 31 december 2009. Het jaarverslag bestaat uit een verslag van de Beheerder alsmede de jaarrekening. De jaarrekening bestaat uit de balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting hierop. In de toelichting worden ten minste opgenomen een overzicht van het verloop gedurende het boekjaar van de waarde van het Fonds, van de beleggingen en de samenstelling van de beleggingen per ultimo van het betreffende boekjaar. Binnen 4 maanden na afloop van het boekjaar maakt de Beheerder het opgemaakte jaarverslag openbaar. Het jaarverslag ligt ter inzage bij de Beheerder en is daar kosteloos verkrijgbaar. Het zal tevens op de Website worden geplaatst en daarvan gedownload kunnen worden. De gepubliceerde jaarverslagen zullen geacht worden deel uit te maken van dit Prospectus.

Halfjaarverslaggeving

Jaarlijks binnen 9 weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de Beheerder een verslag op over de eerste helft van dat boekjaar, het halfjaarverslag. Dit halfjaarverslag bestaat uit een verslag van de Beheerder alsmede de halfjaarcijfers. De halfjaarcijfers bestaan uit de balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting hierop. In de toelichting wordt ten minste opgenomen een overzicht van het verloop gedurende de eerste helft van het boekjaar van de waarde van het Fonds en de samenstelling van de beleggingen per ultimo van de eerste helft van het betreffende boekjaar. Het halfjaarverslag ligt ter inzage bij de Beheerder en is daar kosteloos verkrijgbaar. Het zal tevens op de Website worden geplaatst en daarvan gedownload kunnen worden. De gepubliceerde halfjaarverslagen zullen geacht worden deel uit te maken van dit Prospectus.

Onderzoek jaarrekening

De Beheerder zal een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393(1) Burgerlijk Wetboek opdracht geven om de jaarrekening te onderzoeken. De accountant brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan de Beheerder en de Bewaarder en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring weer. De verklaring van de accountant zal aan de jaarrekening worden toegevoegd.

Ondertekening door Beheerder en Bewaarder

Het jaarverslag en het halfjaarverslag worden ondertekend door de Beheerder en de Bewaarder. Ontbreken een of meer handtekeningen, dan wordt daarvan onder opgave van de reden melding gemaakt.

Maandrapporten

De Beheerder heeft maandelijks een opgave met toelichting beschikbaar voor de Participanten, waarin onder meer zijn opgenomen een globaal overzicht van de samenstelling van de beleggingen, de waarde van de Participaties, één en ander per ultimo van de voorafgaande maand. Dit overzicht zal elke Participant door de Beheerder elektronisch worden toegezonden, indien gewenst per post.

Jaarrapport

De Beheerder zal ten minste per ultimo van ieder kalenderjaar een overzicht opstellen ten behoeve van de Participant waarin de volgende gegevens zijn opgenomen:

- Het aantal Participaties en de waarde van de Participaties waarmee een Participant deelneemt aan het Fonds.
- Opgave van de voor de belastingaangifte van de Participant relevante gegevens

10. Kosten en vergoedingen

10.1 Eenmalige kosten

Oprichtingskosten

De initiële kosten van oprichting en introductie van het Fonds zijn begroot op € 332.000,- (incl. BTW) en zijn voorgefinancierd door de Beheerder. Deze kosten bestaan onder meer uit notariële kosten, (fiscale) advieskosten, juridische ondersteuning, accountantskosten en kosten verbonden aan het ontwikkelen van huisstijl en drukken van Prospectus en brochure, alsmede marketinguitingen ten behoeve van het creëren van algehele naamsbekendheid. De kosten komen voor rekening van het Fonds en worden geactiveerd en in 5 jaar in 60 gelijke maandelijkse termijnen ten laste van het Fonds gebracht.

Kosten bij uitgifte Participaties

Zie paragraaf 6.2.

Kosten bij inkoop van Participaties

Zie paragraaf 6.4.

10.2 Doorlopende kosten

Vaste kosten

Alle vaste kosten, zijnde: (a) accountantskosten, (b) kosten van externe adviseurs, (c) belastingen en rechten die van of ter zake van het Fonds worden geheven, (d) de vergoeding aan Fastnet Netherlands N.V. voor het voeren van de Participantenadministratie, en (e) alle overige kosten verbonden aan de bedrijfsvoering van het Fonds, komen ten laste van het vermogen van het Fonds (waaronder de vergoeding voor de Bewaarder). De onder (d) genoemde kosten bestaan o.a. uit: 1/12 van 0,06% over het deel van de Netto Vermogenswaarde per ultimo maand tot € 25.000.000,-, 1/12 van 0,05% over het deel van de Netto Vermogenswaarde per ultimo maand van € 25.000.000,- tot € 50.000.000,-, 1/12 van 0,04% over het deel van de Netto Vermogenswaarde per ultimo maand vanaf € 50.000.000,-, en een vaste vergoeding van € 100,- per jaar voor de eerste 200 Participanten, € 75,- per jaar voor de Participanten 201 tot en met 400, € 50,- voor de Participanten 401 tot en met 600, € 25,- voor de Participanten 601 tot en met 800. Voor de Participanten 801 en meer wordt geen vergoeding in rekening gebracht. Voor iedere mutatie (toe- of uittreding, mutatie) in het register wordt € 25,- in rekening gebracht. De minimale jaarlijkse vergoeding van het Fonds aan Fastnet bedraagt € 40.000,-. Deze bedragen worden per maand in rekening gebracht met inachtneming van de hiervoor beschreven waarderingmethoden en zijn betaalbaar per aanvang van de daaropvolgende maand. Deze kosten komen ten laste van het Fondsvermogen. De Bewaarder is gerechtigd tot een vergoeding van € 5.000,- per jaar excl. BTW + 0,01%. De Beheerder zal ernaar streven dat het totaal aan vaste kosten jaarlijks maximaal 0,5% van de gemiddelde Netto Vermogenswaarde van het Fonds in het betreffende jaar zullen bedragen.

Transactiekosten

Transactiekosten bij aankoop van effecten worden geacht deel uit te maken van de kostprijs effecten. Transactiekosten bij verkoop van effecten worden in mindering gebracht op de verkoopopbrengst. Transactiekosten worden geacht geen onderdeel te zijn van bovengenoemde 0,5%.

Het Fonds noch de Beheerder ontvangt op de transactiekosten zogenaamde retourprovisies. Eventuele zogenaamde bestandsvergoedingen komen ten gunste van de Beheerder.

Vaste beheervergoeding

De Beheerder ontvangt voor het beheer van het Fonds een vaste beheervergoeding van 0,15% per maand (1,8% op jaarbasis) over de Netto Vermogenswaarde van het Fonds per de laatste (werk)dag van de voorafgaande maand, achteraf te voldoen.

Performance fee

Het Fonds is aan de Beheerder tevens een performance fee verschuldigd, vastgesteld per ultimo maand en betaalbaar per het begin van de daaropvolgende maand. Deze komt overeen met 15% van de stijging in de Netto Vermogenswaarde per maand, aangepast voor stortingen, onttrekkingen en uitkeringen, na aftrek van alle kosten. De performance fee is niet verschuldigd voor zover de Netto Vermogenswaarde van het Fonds, aangepast voor stortingen en onttrekkingen en uitkeringen en na aftrek van alle kosten lager is dan de stand per ultimo in de maand ervoor. Indien de Netto Vermogenswaarde aangepast voor stortingen en onttrekkingen en uitkeringen en na aftrek van alle kosten daarna weer toeneemt maar nog steeds lager is dan de hoogste ultimo stand van een voorgaande maand, zal er geen performance fee verschuldigd zijn tot het moment waarop het niveau van de hoogste ultimo stand weer wordt overschreden (dit is het zogenaamde high-watermark). Dit wil zeggen dat de performance fee slechts wordt berekend over het positieve verschil tussen de betreffende Participatiewaarde per maandeinde en het historisch hoogste maandresultaat.

Voorbeeld:

Stel de Netto Vermogenswaarde van de Participatie is 120 op 31 maart 2009. Indien de Netto Vermogenswaarde aan het einde van de maand april 125 is, is de performance fee over deze maand gelijk aan 15% van 5 en bedraagt dus 0,75. In het geval de hoogste ultimo Participatiewaarde ooit 123 was, dan zal de performance fee slechts 15% van 2 (zijnde 125-123) ofwel 0,3 bedragen. De nieuwe ultimo High Watermark wordt dan aldus 125.

Kosten Custodian bank

Theodoor Gilissen Bankiers N.V. is primair verantwoordelijk voor de bewaring van de effecten waarin het Fonds belegt.

Theodoor Gilissen Bankiers N.V. kan eveneens kosten in rekening brengen voor het genereren van effectenkrediet, de leverage. Deze kosten zijn gebaseerd op basis van EURIBOR met een opslag. Deze kosten zijn variabel en komen ten laste van het Fondsvermogen. In de toekomst kunnen er naast of in plaats van Theodoor Gilissen Bankiers N.V. ook andere Custodian Banks/Prime Brokers benoemd worden.

Marketingkosten

Per 1 januari 2009 zal een derde (33%) van de marketingkosten (onder normale omstandigheden gebudgetteerd op jaarlijks € 120.000,-), worden gedragen door het Fonds. Twee derde van de marketingkosten komen aldus voor rekening van de Beheerder.

Kosten van (aandelen)fondsen in portefeuille

De kosten van (aandelen)fondsen die het Fonds in portefeuille kan hebben, betreffen over het algemeen ook eenmalige en doorlopende kosten zoals in dit Hoofdstuk weergegeven.

Kosten die voor rekening van de Beheerder zijn

De kosten die niet zijn verbonden aan de beleggingen van het Fonds komen ten laste van de Beheerder. Hieronder vallen de kosten voor management, personeel, marketing (66%), datasystemen, risico management systemen, analyse programma's, research, distributievergoedingen en alle overige kosten die nodig zijn voor het functioneren van de Beheerder, i.e. Comtessa Asset Management B.V.

10.3 Total Expense Ratio (TER)

In de (half)jaarverslagen zal de Total Expense Ratio van het Fonds worden vermeld, welke ratio inzicht geeft in het totale kostenniveau van het Fonds. Op basis van een Fondsvermogen van € 25.000.000,- en 333 participanten bedraagt de Total Expense Ratio **2,65%**.

De TER is opgebouwd uit:

beheervergoeding van 1,81% (€ 452.500,-)
vergoeding Fastnet inclusief Participantenregister (€ 71.224,-)
marketingkosten (€ 40.000,-)
accountantskosten (€ 14.875,-)
vergoeding Bewaarder (€ 8.925,-)
afschrijving oprichtingskosten (€ 66.358,-)
custodiankosten Prime Broker (€ 7.646,-)

Deze kosten zijn exclusief eventuele performance fee en kosten onderliggende fondsen.

Bij een Fondsvermogen van € 50.000.000,- bedraagt de Total Expense Ratio 2,28%.

11. Informatie over het Fonds

De Beheerder heeft maandelijks een opgave met toelichting beschikbaar voor de Participanten, waarin onder meer zijn opgenomen, een globaal overzicht van de samenstelling van de beleggingen, de waarde van de Participaties, één en ander per ultimo van de voorafgaande maand. De Beheerder zal ten minste per ultimo van ieder kalenderjaar een overzicht opstellen ten behoeve van de Participant waarin de volgende gegevens zijn opgenomen:

- Het aantal Participaties en de waarde van de Participaties waarmee een Participant deelneemt aan het Fonds.
- Opgave van de voor de belastingaangifte van de Participant relevante gegevens

12. Fiscale aspecten

12.1 Algemeen

Hieronder wordt een globale beschrijving gegeven van de fiscale gevolgen van een deelname in het Fonds. Deze fiscale paragraaf is slechts ter algemene informatie en blijft beperkt tot de hierin vermelde zaken, waarbij niet is gestreefd naar volledigheid. Uit de onderstaande tekst kunnen geen conclusies worden getrokken met betrekking tot onderwerpen die niet specifiek worden behandeld en vormt geen advies over een persoonlijke situatie. Het is niet de bedoeling om hier alle mogelijke fiscale gevolgen van deelname in het Fonds aan de orde te stellen. (Potentiële) Participanten wordt daarom geadviseerd om de individuele fiscale gevolgen van deelname in het Fonds met hun eigen belastingadviseur te bespreken. De beschrijving van de Nederlandse fiscale aspecten is gebaseerd op de huidige in Nederland geldende belastingwetten, overige regelingen op het gebied van belastingen en de tot op heden in Nederland gewezen jurisprudentie in belastingzaken, met uitzondering van wetgeving die na de datum van het Prospectus is gepubliceerd en waaraan terugwerkende kracht is toegekend.

12.2 Fiscale positie van Emerging Markets Fund

Vennootschapsbelasting

In de Voorwaarden is opgenomen dat een Participant zijn bewijzen van deelgerechtigdheid slechts kan vervreemden aan het Fonds zelf (door ze aan te bieden aan de Beheerder) en aan bloed- of aanverwanten in de rechte lijn. Wel is het toegestaan dat banken, verzekeringsmaatschappijen en beleggingsondernemingen, danwel andere aan het toezicht van De Nederlandsche Bank of andere centrale banken onderworpen instellingen, Participaties aanhouden ten behoeve van hun respectievelijke cliënten. Deze instellingen zullen daarbij overigens de voorwaarden gesteld in dit prospectus zodanig in acht nemen dat de fiscale transparantie van het Fonds gehandhaafd blijft (de Participaties mogen niet tussen hun cliënten zelf worden verhandeld doch slechts via tussenkomst van de betreffende instelling ter inkoop aan het Fonds worden aangeboden). Naar huidig Nederlands fiscaal recht wordt het Fonds hierdoor als een 'besloten Fonds voor gemene rekening' beschouwd. Een besloten Fonds voor gemene rekening is fiscaal transparant hetgeen betekent dat het Fonds zélf niet is onderworpen aan heffing van vennootschapsbelasting. Dit impliceert dat alle bezittingen en schulden van het Fonds worden toegerekend aan de individuele Participanten naar rato van hun deelname in het Fonds.

12.3 Fiscale positie van de Participanten

Participanten natuurlijke personen

Hierna worden op hoofdlijnen de Nederlandse fiscale aspecten voor in Nederland woonachtige particuliere Participanten weergegeven. Voor de in Nederland wonende particuliere Participanten die:

-de Participaties niet tot hun ondernemingsvermogen (behoeven te) rekenen;
-terzake van de Participaties geen 'resultaat uit overige werkzaamheden' genieten geldt dat de waarde van de Participaties wordt gerekend tot de rendementsgrondslag (de bezittingen minus schulden, voor zover deze niet in box 1 of box 2 in aanmerking hoeven te worden genomen) voor de berekening van de inkomsten uit sparen en beleggen (box 3). Voor deze berekening wordt uitgegaan van het gemiddelde van de rendementsgrondslag, gemeten per 1 januari en per 31 december van elk jaar. Er geldt een bepaald heffingsvrij vermogen per belastingplichtige. De inkomsten uit sparen en beleggen worden gesteld op 4% van de berekende rendementsgrondslag, ongeacht het werkelijk behaalde rendement. Dit forfaitaire rendement wordt belast met 30% inkomstenbelasting zodat de effectieve belastingdruk 1,2% van het gemiddelde netto belegd vermogen bedraagt.

Ten aanzien van in Nederland gevestigde ondernemers, die de Participaties tot hun ondernemingsvermogen (moeten) rekenen, alsmede voor de in Nederland gevestigde vennootschappen, geldt dat het resultaat op deze beleggingen onderdeel uitmaakt van hun winst.

Aan vennootschapsbelasting onderworpen Participanten

Aan vennootschapsbelasting onderworpen Participanten worden belast over alle inkomsten uit en vermogenswinsten behaald met de Participaties. Als gevolg van de fiscale transparantie voor de Nederlandse vennootschapsbelasting zullen deze inkomsten en

vermogenswinsten bestaan uit enig inkomen uit en enige vermogenswinst behaald met de onderliggende beleggingen van het Fonds naar evenredigheid van de deelname van de Participant in het Fonds.

Dividendbelasting en bronbelasting

Vanwege de transparantie van het Fonds zal het Fonds zelf geen aanspraak kunnen maken op verrekening of teruggaaf van dividendbelasting en/of buitenlandse bronbelasting die is ingehouden terzake van door het Fonds ontvangen dividenden. Op het niveau van in Nederland gevestigde Participanten die belastingplichtig zijn voor de inkomstenbelasting of vennootschapsbelasting kan mogelijk wel verrekening of teruggaaf plaatsvinden.

Buiten Nederland wonende of gevestigde Participanten

Inkomsten uit of vermogenswinsten behaald door buiten Nederland gevestigde Participanten zullen in het algemeen niet onderworpen zijn aan Nederlandse inkomsten- of vennootschapsbelasting, tenzij er een specifieke verbondenheid met Nederland is zoals een (deel van een) onderneming die wordt gedreven met behulp van een vaste inrichting in Nederland. Het kan niet worden uitgesloten dat een vaste inrichting aanwezig wordt geacht indien een Participant Participaties houdt in het kader van een onderneming. Buiten Nederland wonende Participanten wordt geadviseerd terzake van de mogelijkheid van verrekening of teruggaaf van dividendbelasting en/of bronbelasting die is ingehouden terzake van door het Fonds ontvangen dividenden hun eigen belastingadviseur te raadplegen.

12.4 Fiscale structuurwijziging

De Beheerder behoudt zich het recht voor om de juridische en fiscale structuur van het Fonds te wijzigen, bijvoorbeeld in geval van wijziging van de (fiscale) wetgeving of van het beleid dat betrekking heeft op beleggingsfondsen c.q. fondsen voor gemene rekening, en de Beheerder dit in het belang van de Participanten danwel de Beheerder acht.

13. Overige informatie

Uitbesteding kerntaken:

1. Administratie en berekening Netto Vermogenswaarde

De administratie van het Fonds wordt gevoerd door de Administrateur aan wie ook de berekening van de (tweewekelijkse) Netto Vermogenswaarde is uitbesteed. De Administrateur vervult slechts een administratieve en uitvoerende rol ten behoeve van het Fonds. Zij is niet verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid.

2. Participantenadministratie

De Participantenadministratie is uitbesteed aan de Administrateur. Terzake zijn uitbestedingsovereenkomsten gesloten die voldoen aan de daaraan door het Besluit Gedragstoezicht gestelde eisen.

Gelieerde partijen

De Beheerder is ten tijde van het verschijnen van dit Prospectus niet gelieerd aan bij het Fonds betrokken derden. Voor actuele informatie over bestaande gelieerde partijen wordt verwezen naar de halfjaarberichten en jaarverslagen.

Distributiebeleid

De Beheerder kan gebruik maken van externe distributiekkanalen ten behoeve van de marketing van het Fonds. Deze distributeurs zullen een vergoeding ontvangen van de Beheerder in de vorm van een percentage van de aangebrachte gelden of een deel van de jaarlijkse vergoeding van de Beheerder over deze gelden. In alle gevallen worden deze vergoedingen door de Beheerder betaald en komen dus niet ten laste van het Fonds.

Voorstel tot wijziging voorwaarden

Een voorstel tot wijziging van de voorwaarden van het Fonds zal worden bekend gemaakt op de Website en, naar keuze van de Beheerder, aan het adres van de Participanten of in een landelijk verspreid dagblad. De Beheerder zal een toelichting op het voorstel op de Website plaatsen.

Besluit tot wijziging voorwaarden

Een besluit tot wijziging van de voorwaarden van het Fonds zal worden bekend gemaakt op de Website en, naar keuze van de Beheerder, aan het adres van de Participanten of in een landelijk verspreid dagblad. De Beheerder zal een toelichting op het besluit op de Website plaatsen.

Van kracht worden wijziging voorwaarden

Wijzigingen van de voorwaarden van het Fonds waardoor de rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, worden pas van kracht drie maanden nadat de wijzigingen waartoe besloten is bekend zijn gemaakt op de Website en, naar keuze van de Beheerder, aan het adres van de Participanten of in een landelijk verspreid dagblad. Gedurende deze periode kunnen Participanten onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden. Indien geen sprake is van vermindering van zekerheden of rechten en geen lasten worden opgelegd worden wijzigingen direct van kracht.

Wijziging beleggingsbeleid

Eventuele wijzigingen in het beleggingsbeleid worden pas van kracht drie maanden nadat de wijzigingen waartoe besloten is bekend zijn gemaakt op de Website en, naar keuze van de Beheerder, aan het adres van de Participanten of in een landelijk verspreid dagblad. Gedurende deze periode kunnen Participanten onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

AO/IC

De Beheerder en het Fonds alsmede de Hoofdbewaarder beschikken over een beschrijving van de Administratieve Organisatie en Interne Controle als bedoeld in artikel 4:14 van de Wft en de hoofdstukken 4 en 5 van het Besluit Gedragstoezicht.

Ontbinding en vereffening

Algemeen

Een voorstel tot ontbinding van het Fonds wordt door de Beheerder kenbaar gemaakt aan de Vergadering van Participanten. Onverminderd het bepaalde in artikel 20.2 van de Voorwaarden wordt het Fonds ontbonden bij besluit van de Beheerder en de Bewaarder. De vereffening geschiedt door de Beheerder. De Voorwaarden blijven tijdens de vereffening voor zover mogelijk van kracht.

Liquidatiesaldo

Het liquidatiesaldo wordt aan de Participanten uitgekeerd in de verhouding van het aantal Participaties dat door deze Participanten wordt gehouden, waardoor de Participaties vervallen. Eerst na het afleggen van rekening en verantwoording kan tot uitkering aan Participanten worden overgegaan. De Beheerder maakt een rekening en verantwoording op die vergezeld gaat van een verklaring van de accountant.

Goedkeuring van de rekening en verantwoording door de Vergadering van Participanten strekt, voor zover die vergadering niet een voorbehoud maakt, tot decharge van de Beheerder en de Bewaarder.

Klachtenprocedure

Ingeval van een klacht kan deze schriftelijk of per e-mail worden ingediend bij de Directie van de Beheerder. Die zal de ontvangst binnen 2 werkdagen bevestigen en daarbij aangeven hoe de klacht behandeld zal worden.

Stichting Klachteninstituut Financiële Dienstverlening

Op grond van de Wet op het financieel toezicht (Wft) is een financiële onderneming verplicht zich aan te sluiten bij een door het Ministerie van Financiën erkende geschillencommissie. Per 1 januari 2007 beschikt de Stichting Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFiD) over bedoelde erkenning afgegeven door het Ministerie van Financiën.

De Beheerder onderwerpt zich aan de reglementen van de Ombudsman Financiële Dienstverlening en de Geschillencommissie Financiële Dienstverlening. Deze reglementen zijn beschikbaar op de website van het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (www.kifid.nl). De Beheerder conformeert zich aan het principe van bindend advies van de Geschillencommissie Financiële Dienstverlening en zal derhalve het bindend advies (binnen de hiervoor gestelde termijn) onvoorwaardelijk uitvoeren.

14. Mededeling Beheerder

Uitsluitend de Beheerder van het Fonds is verantwoordelijk voor de inhoud van het Prospectus. Comtessa Asset Management B.V. verklaart dat de in dit Prospectus opgenomen gegevens, voor zover aan haar redelijkerwijze bekend hadden kunnen zijn, in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat er geen gegevens weggelaten zijn waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen. De Directie van Comtessa Asset Management B.V. is verantwoordelijk voor de juistheid en de volledigheid van de gegevens zoals opgenomen in dit Prospectus.

Hoofddorp, 11 november 2008
Comtessa Asset Management B.V.

15. Goedkeurend Assurance rapport van de accountant

Aan de beheerder en de participanten van
Emerging Markets Fund

Goedkeurend assurance-rapport

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de assurance-opdracht aangaande de inhoud van het prospectus Emerging Markets Fund uitgevoerd. In dit kader hebben wij onderzocht of het prospectus van Emerging Markets Fund te Hoofddorp 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:

- De beheerder 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.

Amsterdam, 30 oktober 2008
Deloitte Accountants B.V.

Dr Mr. E.H.J. Mouthaan RA

16. Adressenlijst

Kantooradres Fonds
Comtessa Asset Management B.V.
Planetenweg 5
2132 HN HOOFDORP

Initiatiefnemer en Beheerder
Comtessa Asset Management B.V.
Planetenweg 5
2132 HN HOOFDORP
Telefoonnummer: 023 – 751 8410
Faxnummer: 023 – 751 8411
info@comtessafunds.com

Bewaarder
Stichting Bewaarder Comtessa Funds
De Ruyterkade 6
1013 AA AMSTERDAM
Telefoonnummer: 020 – 530 8300
Faxnummer: 020 – 530 8350
NL-info@eu.fastnetgroup.com

Custodian Bank en Prime Broker
Theodoor Gilissen Bankiers N.V.
Keizersgracht 617
1017 DS AMSTERDAM
020 – 527 6000

Administrateur
Fastnet Netherlands N.V.
De Ruyterkade 6
1013 AA AMSTERDAM
Telefoonnummer: 020 – 530 8300
Faxnummer: 020 – 530 8350
NL-info@eu.fastnetgroup.com

Accountant
Deloitte Accountants B.V.
Orlyplein 10
1043 DP AMSTERDAM
Telefoonnummer: 020 – 582 5000
Faxnummer: 020 – 582 5025

Juridisch en Fiscaal Adviseur / Adviseur Prospectus
Vogel Compliance B.V.
Lisstraat 28
1121 AR LANDSMEER
Telefoonnummer: 020 – 482 5417

ISIN Code NL0006354698
Reutercode NL0006354698.NLF

BIJLAGE 1 (Samenvatting) Statuten Comtessa Asset Management B.V.

OPRICHTING BESLOTEN VENNOOTSCHAP

Artikel 1. Naam en zetel

1. De vennootschap draagt de naam:
COMTESSA ASSET MANAGEMENT B.V.
2. De zetel van de vennootschap is gevestigd te HOOFDORP in de gemeente Haarlemmermeer.

Artikel 2. Doel

- a. het oprichten, verkrijgen en vervreemden van vennootschappen en ondernemingen, het verkrijgen en vervreemden van belangen daarin en het beheren en doen beheren, alsmede het voeren of doen voeren van de directie over en het houden van toezicht op vennootschappen en ondernemingen en het financieren of doen financieren daarvan;
- b. de belegging in en het beheren van onroerende- en roerende zaken, alsmede vermogensrechten, effecten daaronder begrepen;
- c. het bezorgen, sluiten en verstrekken van hypothecaire of andere leningen, het ter leen opnemen en het ter leen verstrekken van gelden al of niet met zakelijke of met persoonlijke zekerheid, het stellen van zodanige zekerheid ten behoeve van derden;
- d. het huren en het verhuren van onroerende zaken, één en ander hetzij voor eigen rekening hetzij voor rekening van derden;
- e. het (doen) sluiten en verzorgen van lijfrente-, pensioen-, stamrecht-levens- en andere verzekeringen;
- f. de verzorging van directeuren en gewezen directeuren van een vennootschap of van met die vennootschap verbonden vennootschappen, danwel van andere personen in dienst van die vennootschap of van met haar verbonden vennootschappen, ten aanzien van wie op grond van de Pensioenwet het bepaalde in die wet geen toepassing vindt, danwel voor wie ontheffing is verkregen van de Pensioenwet, bij invaliditeit en ouderdom en tot verzorging van hun echtgenoten en van hun minderjarige kinderen en pleegkinderen, waarvan blijkt uit een pensioenbrief, een en ander door middel van pensioen, krachtens een pensioenregeling in de zin van de wettelijke bepaling betreffende loonbelasting, zomede het beleggen van het dekkingsvermogen in effecten, registergoederen en hypothecaire schuldvorderingen;
- g. het adviseren van derden over de hierboven genoemde onderwerpen, zomede het deelnemen in soortgelijke ondernemingen en in het algemeen alles wat met bovenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, alles in de meest uitgebreide zin genomen.

Artikel 16. Bestuur

1. De vennootschap heeft een bestuur, bestaande uit een door de algemene vergadering te bepalen aantal van één of meer bestuurders.
2. Bestuurders worden door de algemene vergadering benoemd en kunnen te allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst en ontslagen.
De algemene vergadering kan één of meer bestuurders de titel algemeen directeur verlenen en te allen tijde ontnemen.
3. Het bestuur is belast met het besturen van de vennootschap.
De algemene vergadering is bevoegd bij een daartoe strekkend besluit, besluiten van het bestuur aan haar voorafgaande goedkeuring te onderwerpen. Die besluiten dienen duidelijk te worden omschreven en schriftelijk aan het bestuur te worden meegedeeld.
4. Ingeval van ontstentenis of belet van een bestuurder blijven de overige bestuurders met het bestuur belast. Bij ontstentenis of belet van alle bestuurders berust het bestuur van de vennootschap tijdelijk bij één door de algemene vergadering daartoe aangewezen persoon. De algemene vergadering heeft het recht om ook ingeval van ontstentenis of belet van één of meer, doch niet alle bestuurders, een persoon als bedoeld in de vorige zin, aan te wijzen die alsdan mede met het bestuur is belast.
5. De bezoldiging en de verdere arbeidsvoorwaarden worden voor iedere bestuurder afzonderlijk vastgesteld door de algemene vergadering.

Artikel 17. Vertegenwoordiging

1. Het bestuur vertegenwoordigt de vennootschap. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede toe aan:
 - a. iedere bestuurder met de titel algemeen directeur afzonderlijk;
 - b. twee gezamenlijk handelende bestuurders.
2. In alle gevallen waarin de vennootschap een tegenstrijdig belang heeft met één of meer bestuurders wordt de vennootschap niettemin op de hiervoor gemelde wijze vertegenwoordigd.
De algemene vergadering is steeds bevoegd een of meer andere personen daartoe aan te wijzen.

Artikel 18. Jaarrekening

1. Het boekjaar van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.
2. Jaarlijks wordt binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar van de vennootschap, behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste zes maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere omstandigheden, door het bestuur een jaarrekening opgemaakt, die voor de aandeelhouders ter inzage wordt gelegd ten kantore van de vennootschap.
Binnen deze termijn legt het bestuur ook het jaarverslag ter inzage, tenzij artikel 2:396, lid 6 of artikel 2:403 Burgerlijk Wetboek voor de vennootschap geldt.
De jaarrekening wordt ondertekend door alle bestuurders.
Indien daaraan enige handtekening ontbreekt, wordt daarvan onder opgave van reden melding gemaakt.
3. a. De vennootschap verleent opdracht tot onderzoek van de jaarrekening, tenzij zij daarvan is vrijgesteld op grond van de wet en de algemene vergadering heeft besloten geen opdracht tot onderzoek te verstrekken. Tot het verlenen van de opdracht is de algemene vergadering bevoegd. Gaat deze daartoe niet over, dan komt het bestuur deze bevoegdheid toe.
De opdracht kan te allen tijde worden ingetrokken door de algemene vergadering en door degene die haar heeft verleend.
b. De opdracht wordt verleend aan een daartoe op grond van de wet bevoegde accountant. De aanwijzing van een accountant wordt door generlei voordracht beperkt.
c. Degene aan wie de opdracht is verstrekt, brengt van zijn onderzoek schriftelijk verslag uit aan het bestuur.
4. De vennootschap zorgt dat de opgemaakte jaarrekening, het jaarverslag en de krachtens artikel 2:392 lid 1 Burgerlijk Wetboek toe te voegen gegevens vanaf de oproeping voor de algemene vergadering, bestemd voor haar behandeling, te haren kantore aanwezig zijn. De aandeelhouders en de certificaathouders kunnen de stukken aldaar inzien en er kosteloos een afschrift van verkrijgen.

Artikel 27. Bijzondere besluiten

1. Besluiten tot wijziging van deze statuten of tot ontbinding van de vennootschap kunnen slechts worden genomen in een algemene vergadering, waarin ten minste twee derden van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is, met een meerderheid van ten minste drie vierden van de uitgebrachte stemmen.
2. Is dit kapitaal niet vertegenwoordigd, dan wordt een nieuwe vergadering bijeengeroepen, te houden binnen één maand na de eerste, maar niet eerder dan vijftien dagen daarna, waarin ongeacht het dan vertegenwoordigde kapitaal, de in lid 1 bedoelde besluiten kunnen worden genomen met een meerderheid van ten minste drie vierden van de uitgebrachte stemmen.
Bij de oproeping tot deze nieuwe vergadering moet worden vermeld dat het een tweede vergadering betreft met inachtneming van het in artikel 2:230 lid 3 Burgerlijk Wetboek bepaalde.

Artikel 29. Ontbinding

1. Na ontbinding van de vennootschap geschiedt de vereffening door de bestuurders, tenzij de algemene vergadering anders bepaalt.
2. Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van deze statuten zoveel mogelijk van kracht. Het daarin bepaalde omtrent bestuurders is dan van toepassing op de vereffenaars.
3. Hetgeen na de voldoening van de schuldeisers van het vermogen van de ontbonden vennootschap is overgebleven wordt uitgekeerd aan de aandeelhouders in verhouding tot ieders bezit aan aandelen.
4. De vennootschap blijft na haar ontbinding voortbestaan voor zover dit tot vereffening van haar vermogen nodig is.

BIJLAGE 2 (Samenvatting) Statuten Stichting Bewaarder Comtessa Funds

Artikel 2. Doel

De stichting heeft ten doel het optreden als bewaarder voor beleggingsinstellingen als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht (hierna te noemen: de "Beleggingsinstelling") en als zodanig activa bewaren en goederen waar de Beleggingsinstelling in belegt, administreren.

Artikel 5. Bestuur

De stichting wordt bestuurd door een bestuur, bestaande uit een door het bestuur te bepalen aantal van ten minste (i) twee bestuurders-natuurlijke personen dan wel (ii) één bestuurder rechtspersoon die ten minste twee bestuurders-natuurlijke personen heeft.

Artikel 6. Samenstelling

- 6.1. In vacatures in het bestuur voorziet Stichting Bewaarbedrijf Guestos ('Guestos'). Indien binnen drie maanden na het ontstaan van een vacature geen benoeming tot stand is gekomen, kan de benoeming geschieden door de rechtbank te Amsterdam op verzoek van iedere belanghebbende, onverminderd de mogelijkheid om aan die rechtbank een voorlopige voorziening te verzoeken.
- 6.2. Een bestuurder heeft zitting voor de tijd van ten hoogste zes jaren. De bestuurders treden af volgens een door het bestuur op te stellen rooster. Aftredende bestuurders zijn onmiddellijk herbenoembaar, met dien verstande echter, dat een door de rechtbank ontslagen bestuurder binnen vijf jaar na dat ontslag niet kan worden herbenoemd. Jaarlijks, tenzij het bestuur bestaat uit een bestuurder rechtspersoon, treedt een van de bestuurders af volgens een door het bestuur op te stellen rooster op het tijdstip van sluiting van de eerst volgende jaarvergadering van de Beleggingsinstelling. Een nieuw benoemde bestuurder neemt ingeval van tussentijdse benoeming op het rooster van aftreden de plaats in van degene, wiens plaats hij vervult.
- 6.3. Een persoon ten aanzien van wie een defungeringsgrond vermeld in artikel 7 van toepassing zou zijn indien hij bestuurder was, kan niet tot bestuurder worden benoemd.

Artikel 8. Taken

- 8.1. Het bestuur is belast met het besturen van de stichting. Het bestuur is bevoegd te besluiten tot het aangaan van overeenkomsten tot verkrijging, vervreemding en bezwaring van registergoederen, en tot het aangaan van overeenkomsten waarbij de stichting zich als borg of hoofdelijk medeschuldenaar verbindt, zich voor een derde sterk maakt of zich tot zekerheidstelling voor een schuld van een ander verbindt.
- 8.2. Het bestuur is bevoegd reglementen vast te stellen met betrekking tot door het bestuur te bepalen onderwerpen; artikel 13 lid 1 tweede zin is alsdan van overeenkomstige toepassing. Bepalingen in deze reglementen in strijd met de statuten zijn nietig.

Artikel 10. Vertegenwoordiging

De stichting wordt vertegenwoordigd door het bestuur of door twee gezamenlijk handelende bestuurders.

Artikel 12. Boekjaar, balans en staat van baten en lasten

- 12.1. Het boekjaar is het kalenderjaar.
- 12.2. Het bestuur is verplicht van de vermogenstoestand van de stichting en van alles betreffende de werkzaamheden van de stichting, naar de eisen die voortvloeien uit deze werkzaamheden, op zodanige wijze een administratie te voeren en de daartoe behorende boeken, bescheiden en andere gegevensdragers op zodanige wijze te bewaren, dat te allen tijde de rechten en verplichtingen van de stichting kunnen worden gekend.
- 12.3. Onverminderd het in de wet bepaalde is het bestuur verplicht jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar de balans en de staat van baten en lasten van de stichting op te maken en op papier te stellen.
- 12.4. Het bestuur is bevoegd een registeraccountant te benoemen teneinde de in het vorige lid bedoelde balans en staat van baten en lasten te controleren.
- 12.5. Het bestuur is verplicht de in dit artikel bedoelde boeken, bescheiden en andere gegevensdragers zeven jaren lang te bewaren.

Artikel 13. Statuten- en reglementswijziging

- 13.1. Het bestuur is bevoegd deze statuten en eventuele reglementen te wijzigen, onder goedkeuring van Guestos. Het besluit daartoe kan slechts worden genomen met algemene stemmen in een vergadering waarin alle bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn.
- 13.2. Voor de totstandkoming van een statutenwijziging is een notariële akte vereist. Iedere bestuurder afzonderlijk is gerechtigd zodanige akte te verlijden.

Artikel 14. Ontbinding

Het bestuur is bevoegd de stichting te ontbinden, na voorafgaande schriftelijke goedkeuring van Gueostos.
Het besluit daartoe kan slechts worden genomen op de wijze als in lid 1 van artikel 13 tweede zin is bepaald.

Artikel 15. Vereffening

- 15.1. De vereffening geschiedt door het bestuur.
- 15.2. Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van de statuten zoveel mogelijk van kracht.
- 15.3. Het bestuur bepaalt in overleg met Gueostos de bestemming van een eventueel batig liquidatiesaldo, welke bestemming zoveel mogelijk in overeenstemming met het doel van de stichting dient te zijn.
- 15.4. Nadat de stichting heeft opgehouden te bestaan blijven de boeken, bescheiden en andere gegevensdragers van de stichting gedurende zeven jaar berusten onder degene, die daartoe door het bestuur is aangewezen.

BIJLAGE 3 Voorwaarden van Beheer en Bewaring

Artikel 1 - Begripsomschrijving

1.1 De volgende begrippen hebben in deze overeenkomst de hierna omschreven betekenis, tenzij uitdrukkelijk anders blijkt:

Accountant: de in artikel 15.5 bedoelde registeraccountant of andere deskundige als bedoeld in artikel 2:393(1) Burgerlijk Wetboek, aan wie de opdracht is gegeven het jaarverslag te controleren.

Beheerder: degene die belast is met het beheer van het Fonds.

Bewaarder: degene die belast is met de bewaring van het Fonds.

Bewaring: het ten titel van bewaring houden en verkrijgen van goederen.

Fonds: het vermogen waarin ter collectieve belegging gevraagde of verkregen effecten, gelden of andere goederen zijn of worden opgenomen teneinde de Participanten in de opbrengst daarvan te doen delen.

Halfjaarverslag: het in artikel 15.3 omschreven verslag over de eerste zes maanden van het boekjaar van het Fonds.

Inkoop: verkrijging van Participaties door de Bewaarder ten titel van koop.

Jaarverslag: het in artikel 15.2 omschreven jaarverslag.

Participanten: houders van Participaties.

Participaties: de evenredige delen waarin de economische gerechtigdheid tot het Fonds is verdeeld.

Prospectus: het Prospectus d.d. 30 oktober van Emerging Markets Fund, inclusief de bijlagen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

Register van Participanten: het in artikel 8.2 omschreven register.

Waarde van een Participatie: de waarde van een Participatie uitgedrukt in Euro's zijnde de waarde van het Fonds gedeeld door het aantal uitstaande Participaties.

Waarde van het Fonds: de som van de waarde van de tot het Fonds behorende goederen verminderd met de tot het Fonds behorende verplichtingen, waaronder begrepen eventuele belastingen en de kosten van Bewaring, Beheer en de overige kosten die ten laste van het Fonds komen, uitgedrukt in Euro's.

Website: de website van de beheerder: www.comtessafunds.com

Werkdag: een dag waarop de banken in Nederland geopend zijn voor het (laten) uitvoeren van effectentransacties.

Wft: De Wet op het financieel toezicht zoals deze van tijd tot tijd geldt of de daarvoor in de plaats tredende wettelijke regeling.

1.2 Tenzij uitdrukkelijk anders blijkt, heeft een begrip dat in artikel 1.1 is omschreven in het meervoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde beschrijving, in het enkelvoud de betekenis als in artikel 1.1 is omschreven. Tenzij uitdrukkelijk anders blijkt, heeft een begrip dat in artikel 1.1 is omschreven in het enkelvoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde omschrijving, in het meervoud de betekenis als in artikel 1.1 is omschreven.

Artikel 2 - Naam en duur

2.1 Het Fonds draagt de naam: Emerging Markets Fund en is een fonds voor gemene rekening.

2.2 Het Fonds is gevormd voor onbepaalde tijd.

Artikel 3 - Aard, doel en fiscale status

3.1 Het Beheer en de Bewaring van het Fonds geschieden onder de in deze overeenkomst neergelegde voorwaarden van Beheer en Bewaring. Deze voorwaarden en hetgeen ter uitvoering hiervan geschiedt, vormen geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap.

3.2 Goederen die tot het Fonds behoren worden collectief belegd volgens een door de Beheerder te bepalen beleggingsbeleid, teneinde de Participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.

3.3 Het Fonds is of beoogt te zijn een besloten fonds voor gemene rekening vanuit de vennootschapsbelasting optiek.

Artikel 4 – Bewaring

4.1 De Bewaarder is juridisch eigenaar van alle goederen die tot het Fonds behoren.

4.2 Alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden ten titel van bewaring verkregen door de Bewaarder ten behoeve van de Participanten. De Bewaarder treedt bij het bewaren uitsluitend op in het belang van de Participanten. Over de goederen die tot het Fonds behoren zal de Bewaarder alleen tezamen met de Beheerder beschikken. De Bewaarder zal de goederen die tot het Fonds behoren slechts afgeven tegen ontvangst van een verklaring van de Beheerder waaruit blijkt dat de afgifte wordt verlangd in verband met de regelmatige uitoefening van de beheerfunctie.

4.3 Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn respectievelijk worden aangegaan op naam van de Bewaarder, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat de Bewaarder optreedt in zijn hoedanigheid van Bewaarder van het Fonds. De Bewaarder kan de Participanten niet vertegenwoordigen.

4.4 De Bewaarder is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen. Dit geldt ook wanneer de Bewaarder de bij hem in bewaring gegeven goederen geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd.

4.5 De Bewaarder heeft recht op een jaarlijkse vergoeding ten laste van het Fonds zoals omschreven in het Prospectus.

4.6 De Bewaarder is bevoegd zijn taken uit hoofde van deze voorwaarden te delegeren aan derden.

4.7 De Bewaarder vergewist zich ervan dat: (i) het aanbieden, de verkoop, inkoop en intrekking van alsmede terugbetaling op rechten van deelneming voor rekening van de beleggingsinstelling, overeenkomstig de wet of de statuten of het Fondsreglement van de beleggingsinstelling geschieden; (ii) bij transacties met betrekking tot de activa van de beleggingsinstelling de tegenprestatie binnen de gebruikelijke termijnen wordt voldaan; (iii) de opbrengsten van de beleggingsinstelling een bestemming krijgen in overeenstemming met de wet of de statuten of het fondsreglement van de beleggingsinstelling; en (iv) de waarde van de rechten van deelneming wordt berekend overeenkomstig de statuten of het Fondsreglement van de beleggingsinstelling.

4.8 De Bewaarder dient de aanwijzingen van de Beheerder uit te voeren tenzij deze in strijd zijn met de wet of de statuten of het Fondsreglement van de beleggingsinstelling.

4.9 Indien de Bewaarder bij uitoefening van de taken als bedoeld in artikel 4 lid 8 constateert dat niet conform het bepaalde in het Prospectus is gehandeld kan de Bewaarder de Beheerder verzoeken, met het oog op het behartigen van de belangen van de Participanten, de transactie ongedaan te maken op kostenneutrale basis voor het Fonds.

Artikel 5 - Beheer en beleggingen

5.1 De Beheerder is belast met het Beheer van het Fonds, waaronder mede is begrepen het beleggen van de goederen die behoren tot het Fonds, het aangaan van verplichtingen ten laste van het Fonds, alsmede de administratie van het Fonds en het verrichten van alle overige handelingen ten behoeve van het Fonds, alles met inachtneming van het bepaalde in artikel 3.2, artikel 4.1 tot en met 4.3 en hetgeen overigens in deze voorwaarden is bepaald. De Bewaarder verstrekt hierbij aan de Beheerder voor zover van toepassing volmacht voor het verrichten van de in dit lid bedoelde handelingen. De Beheerder treedt bij het beheren uitsluitend in het belang van de Participanten op.

5.2 De Beheerder heeft het recht ten aanzien van de effecten die behoren tot het fonds, de aan die effecten verbonden rechten (waaronder het stemrecht) uit te oefenen. De Beheerder zal zich hierbij laten leiden door het belang van de gezamenlijke Participanten.

5.3 De Beheerder is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van opzet of grove schuld van de Beheerder.

5.4 De Beheerder heeft recht op een vergoeding ten laste van het Fonds zoals omschreven in het Prospectus.

Artikel 6 - Het Fonds

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

Artikel 7 - Rechten en verplichtingen van Participanten

7.1 De Participanten zijn economisch tot het Fonds gerechtigd naar verhouding van het aantal Participaties dat een Participant houdt. Onverminderd het bepaalde in artikel 7.2 komen, in de verhouding bedoeld in de vorige zin, alle voor- en nadelen, die economisch aan het Fonds zijn verbonden, ten gunste respectievelijk ten laste van de Participanten.

Participanten dienen zich ervan bewust te zijn, dat het investeringsbedrag (minus de toetredingskosten) onder het artikel 7.1 omschreven risico valt zodra participaties aan de Participant zijn toegewezen. Indien Participant – eventueel in een later stadium - niet voldoet aan de identificatieplicht, kan dit impliceren dat een lager bedrag dan het initiële investeringsbedrag zal worden teruggestort.

7.2 Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de Beheerder en de Bewaarder en dragen niet verder in de verliezen van het Fonds dan tot het bedrag dat in het Fonds is ingebracht als tegenprestatie voor de Participaties die door een Participant worden gehouden.

Artikel 8 - Register van Participanten

8.1 Participaties vertegenwoordigen de gerechtigdheid tot het vermogen dat door de Beheerder wordt beheerd in overeenstemming met een beleid zoals omschreven in het Prospectus. De Participaties luiden op naam. Bewijzen van deelneming worden niet uitgegeven.

8.2 De Beheerder houdt een register in elektronische of andere door de Beheerder te bepalen vorm, waarin de namen en adressen van de Participanten zijn opgenomen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, onder vermelding van het aantal door hen gehouden Participaties alsmede het aantal Participaties dat van tijd tot tijd door het Fonds is ingekocht alsmede het bankrekeningnummer van de Participant bij een kredietinstelling gevestigd in een lidstaat (als omschreven in de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme) waarop hij betalingen van het Fonds wenst te ontvangen. Dit is slechts anders indien de Participant een aan het toezicht van De Nederlandsche Bank of een andere centrale bank onderworpen financiële instelling is die voor rekening en risico van haar cliënten Participaties aanhoudt. In dat geval kan worden volstaan met de gegevens van de betrokken financiële instelling. Het aantal door een Participant gehouden Participaties wordt berekend tot op vier decimalen nauwkeurig. Een Participant zal iedere wijziging in de hiervoor bedoelde gegevens onmiddellijk aan de Bewaarder opgeven. Betaling van gelden uit hoofde van deze voorwaarden door het Fonds op de in het register vermelde bankrekening bevrijdt het Fonds en de Participant verleent het Fonds hiervoor bij voorbaat kwijting.

8.3 Het register wordt geactualiseerd door de Beheerder na iedere toekenning en inkoop van Participaties.

8.4 Een Participant kan kosteloos een gedagtekend exemplaar van het register opvragen bij de Beheerder, doch uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.

Artikel 9 - Vaststelling van intrinsieke waarde

9.1 De Beheerder stelt op de werkdagen als bepaald in het Prospectus de intrinsieke waarde vast van de Participaties van het Fonds.

9.2 De Beheerder kan besluiten om de bepaling van de intrinsieke waarde op te schorten in verband met omstandigheden die een (adequate) bepaling daarvan belemmeren, zoals voorzien in het Prospectus.

9.3 De Beheerder zal de waarde van het Fonds en de waarde van een Participatie niet vaststellen indien een besluit tot ontbinding van het Fonds is genomen.

9.4 De waarde van de vermogensbestanddelen van het Fonds en het resultaat worden vastgesteld met inachtneming van de waarderingsmethoden die zijn vermeld in het Prospectus.

9.5 Voor de vaststelling van de waarde van een Participatie wordt het aantal Ingekochte Participaties buiten beschouwing gelaten.

Artikel 10 - Toekenning van Participaties

10.1 Toekenning van Participaties heeft plaats door de Beheerder. Toekenning van de Participaties vindt uitsluitend plaats op de werkdagen als bepaald in het Prospectus. Een verzoek tot toekenning van Participaties dient de Beheerder uiterlijk drie werkdagen,

dan wel op een door de Beheerder te bepalen kortere termijn, voorafgaande aan de eerste mogelijke werkdag waarop toekenning mogelijk is te hebben bereikt. Een verzoek tot toekenning van Participaties vermeldt het bedrag in Euro's waarvoor toekenning in Participaties wordt verzocht. Stortingen moeten uiterlijk twee werkdagen, danwel een door de Beheerder te bepalen kortere termijn, voorafgaande aan de eerst mogelijke werkdag van uitgifte op de rekening van de Bewaarder zijn bijgeschreven.

10.2 De Beheerder kan in het Prospectus nadere voorwaarden van toekenning stellen. Participaties worden slechts toegekend indien het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht binnen de door de Beheerder vastgestelde termijn in het Fonds is ingebracht. Het aantal Participaties dat wordt toegekend is gelijk aan het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht gedeeld door de waarde van de Participatie aan het einde van de werkdag die voorafgaat aan de werkdag waarop toekenning plaats heeft verminderd met de door de Beheerder vast te stellen kosten. Behoudens andersluidende opdracht van de Participant zal, in geval het bedrag en/of het verzoek van de Participant tot toekenning van Participaties niet binnen de gestelde termijn is ontvangen, de opdracht worden uitgevoerd tegen de eerstvolgende werkdag waarop toekenning mogelijk is. Het Fonds vergoedt geen rente aan de Participanten over de ontvangen bedragen.

10.3 In de in het Prospectus vermelde omstandigheden alsmede in het geval zich, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt, kan de Beheerder de toekenning van Participaties opschorten.

10.4 De Beheerder doet binnen een redelijke termijn mededeling aan de desbetreffende Participanten van het besluit tot opschorting als bedoeld in het vorige lid.

10.5 Participaties worden toegekend door inschrijving in het register van Participanten door de Beheerder.

Artikel 11 - Overdracht van Participaties

11.1 Participaties zijn niet overdraagbaar, behalve aan het Fonds (op basis van titel van inkoop overeenkomstig het in artikel 12 bepaalde) en aan bloed of aanverwanten in de rechte lijn.

11.2 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 Participanten doen vertegenwoordigen.

Artikel 12 - Inkoop van Participaties

12.1 Participanten kunnen Participaties laten inkopen door het Fonds per de eerste handelsdag van de kalendermaand. Een daartoe strekkend verzoek van de Participant dient de Beheerder uiterlijk op de 15^e van een kalendermaand te hebben bereikt, dan wel op een door de Beheerder te bepalen kortere termijn. Een verzoek tot Inkoop van Participaties kan luiden in Euro's of in Participaties tot in vier decimalen gespecificeerd. Inkoop verplicht tot overdracht van Participatie aan de Bewaarder, uitsluitend op de werkdagen als bepaald in het Prospectus.

12.2 De Beheerder kan in het Prospectus nadere voorwaarden van inkoop stellen. De koopprijs voor een in te kopen Participatie is gelijk aan de intrinsieke waarde van de Participatie aan het einde van de werkdag die voorafgaat aan de werkdag waarop inkoop plaats heeft verminderd met de door de Beheerder vast te stellen kosten.

12.3 De Bewaarder zal de koopprijs voor door hem verkregen Participaties binnen tien werkdagen aan de Participant overmaken. Voldoening van de koopprijs vindt plaats door betaling op de in het register van Participanten vermelde bankrekening.

12.4 Artikel 10.2, 10.3, 10.4 en 10.5 zijn mutatis mutandis van overeenkomstige toepassing op de Inkoop van Participaties.

12.5 De Participaties vervallen door overdracht aan de Bewaarder.

Artikel 13 - Oproepingen en mededelingen

13.1 Oproepingen van en mededelingen als bedoeld in deze voorwaarden aan Participanten geschieden per post of e-mail aan de in het register van Participanten vermelde adressen en op de Website van de Beheerder.

13.2 Als datum van een oproeping of mededeling geldt de datum van verzending door de Beheerder of de Bewaarder.

Artikel 14 - Informatieverstrekking

14.1 De Beheerder zal ten behoeve van de Participant ten minste per ultimo van een kalenderjaar een overzicht opstellen waarin opgenomen het aantal Participaties en de waarde van de Participaties gehouden door een Participant. De Beheerder stuurt dit overzicht naar het adres van de Participanten als opgenomen in het register of informeert de Participanten op een andere in het Prospectus te bepalen gelijkwaardige wijze.

14.2 De Beheerder zal een Participant jaarlijks opgave doen van de voor zijn belastingaangiften relevante gegevens.

Artikel 15 - Boekjaar en verslaglegging

15.1 Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar.

15.2 De Beheerder stelt jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar een verslag op over dat boekjaar, het Jaarverslag. Dit Jaarverslag bestaat uit een verslag van de Beheerder alsmede de jaarrekening. De jaarrekening bestaat uit de balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting hierop. In de toelichting worden ten minste opgenomen een overzicht van het verloop gedurende het boekjaar van de waarde van het Fonds, van de beleggingen en de samenstelling van de beleggingen van het Fonds per ultimo van het betreffende boekjaar. De Beheerder maakt het Jaarverslag openbaar op de wijze zoals voorzien in het Prospectus.

15.3 Jaarlijks binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de Beheerder een verslag op over de eerste helft van dat boekjaar, het Halfjaarverslag. Het Halfjaarverslag bestaat uit een verslag van de Beheerder alsmede de Halfjaarcijfers, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting hierop. In de toelichting worden ten minste opgenomen een overzicht van het verloop gedurende de eerste helft van het boekjaar van de waarde van het Fonds en de samenstelling van de beleggingen van het Fonds per ultimo van de eerste helft van het betreffende boekjaar. De Beheerder maakt het Halfjaarverslag openbaar op de wijze zoals voorzien in het Prospectus

15.4 Het Jaarverslag en het Halfjaarverslag worden ondertekend door de Beheerder en de Bewaarder. Ontbreken een of meer handtekeningen, dan wordt daarvan onder opgave van de reden melding gemaakt. Het Jaarverslag en het Halfjaarverslag liggen ter inzage voor de Participanten ten kantore van de Beheerder en kunnen door hen bij de Beheerder worden opgevraagd.

15.5 De Beheerder zal een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393(1) Burgerlijk Wetboek opdracht geven om de jaarrekening te onderzoeken. De accountant brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan de Beheerder en de Bewaarder en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring weer. De verklaring van de accountant zal aan de jaarrekening worden toegevoegd.

15.6 De Beheerder kan opdrachten verstrekken aan de accountant of aan een andere registeraccountant of daarmee door de wet gelijkgestelde deskundige.

Artikel 16 - Winst

16.1 De winst van het Fonds wordt jaarlijks toegevoegd aan de reserves van het Fonds tenzij de Beheerder anders bepaalt.

16.2 De Beheerder kan ten laste van het Fonds tussentijdse uitkeringen doen. Voor zover de Beheerder hiertoe besluit, zijn uitkeringen van de winst opeisbaar vier weken na vaststelling van het Jaarverslag, tenzij de Vergadering van Participanten op voorstel van de Beheerder een andere datum bepaalt.

16.3 De betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten, de samenstelling van de uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling worden aan de Participant medegedeeld.

Artikel 17 - Vergadering van Participanten

17.1 Binnen zes maanden na afloop van een boekjaar wordt de jaarlijkse Vergadering van Participanten gehouden.

17.2 De agenda voor deze vergadering bevat in ieder geval de volgende onderwerpen:

- a. verslag van de Beheerder en de Bewaarder over de gang van zaken in het afgelopen boekjaar; en
- b. de vaststelling van het Jaarverslag.

In de jaarlijkse vergadering wordt voorts voorzien in eventuele vacatures en wordt behandeld hetgeen met inachtneming van artikel 17.4 en 17.5 op de agenda is geplaatst.

17.3 De bestuurders van de Beheerder en de Bewaarder worden uitgenodigd Vergaderingen van Participanten bij te wonen en hebben het recht in de vergadering het woord te voeren. De accountant kan door de Beheerder of de Bewaarder tot het bijwonen van de Vergadering van Participanten worden uitgenodigd.

17.4 De oproeping tot de Vergadering van Participanten en de vaststelling van de agenda voor de vergadering geschieden door de Beheerder. De oproeping geschiedt niet later dan op de vijftiende dag voor die van de vergadering.

17.5 Eén of meer Participanten die alleen of tezamen ten minste veertig procent (40%) van het totale aantal Participaties in het Fonds houden kunnen van de Beheerder verlangen, dat onderwerpen aan de agenda worden toegevoegd, mits het schriftelijk verzoek

daartoe uiterlijk acht dagen voor de vergadering, door de Beheerder is ontvangen. De Beheerder geeft van deze onderwerpen kennis aan degenen, aan wie de oproeping is gedaan, uiterlijk vijf dagen voor de vergadering.

17.6 De Vergaderingen van Participanten worden gehouden in Nederland op een door de Beheerder te bepalen plaats. Indien de voorschriften omtrent de oproeping en de plaats van de vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen, mits alle Participanten ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en mits bij eenstemmigheid.

17.7 Het Jaarverslag wordt gelijktijdig met de oproeping van de Vergadering voor de Participanten ter inzage gelegd ten kantore van de Beheerder en kunnen door hen kosteloos bij de Beheerder worden opgevraagd. Het Jaarverslag is tevens beschikbaar op de website van de Beheerder

17.8 Vaststelling van het Jaarverslag door de Vergadering van Participanten strekt, voor zover die vergadering geen voorbehoud maakt, de Beheerder en de Bewaarder tot décharge voor de vervulling van hun taak over het desbetreffende boekjaar.

17.9 Indien een Jaarverslag gewijzigd is vastgesteld wordt daarvan binnen acht dagen na vaststelling door de Beheerder aan alle Participanten mededeling gedaan. Deze mededeling vermeldt tevens dat het Jaarverslag ten kantore van de Beheerder ter inzage voor de Participanten ligt.

17.10 Indien de Beheerder dit in het belang van de Participanten gewenst acht, zal de Beheerder een buitengewone Vergadering van Participanten bijeenroepen. Bovendien zal de Beheerder een buitengewone Vergadering van Participanten bijeenroepen, zodra een of meer Participanten die alleen of tezamen ten minste veertig procent (40%) van het totale aantal Participaties in het Fonds houden dit onder mededeling van de te behandelen onderwerpen aan de Beheerder schriftelijk verzoeken.

17.11 De Vergaderingen van Participanten worden geleid door een bestuurder van de Beheerder. Indien meerdere bestuurders van de Beheerder aanwezig zijn, zullen deze bestuurders een van hen aanwijzen als voorzitter van de vergadering. Is geen van de bestuurders van de Beheerder aanwezig, dan benoemt de vergadering zelf haar voorzitter. De voorzitter van de vergadering wijst een secretaris aan. De voorzitter kan ook derden toestaan om de vergadering of een gedeelte daarvan bij te wonen en er het woord te voeren.

17.12 Een Participant kan zich ter vergadering, mits bij schriftelijke volmacht, doen vertegenwoordigen.

17.13 Tenzij deze voorwaarden anders bepalen, worden alle besluiten van de Vergadering van Participanten genomen met volstreekte meerderheid van de stemmen verbonden aan alle ter vergadering vertegenwoordigde Participaties, waarbij aan elke Participatie één stem toekomt. Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht. Bij staking van stemmen heeft de voorzitter van de vergadering een beslissende stem.

17.14 De voorzitter van de vergadering bepaalt de wijze van stemming.

Artikel 18 - Verslaglegging

18.1 Tenzij van het in de Vergadering van Participanten verhandelde een notarieel procesverbaal wordt opgemaakt, worden daarvan door de secretaris van die vergadering notulen gehouden. Notulen worden vastgesteld en ten blijke daarvan getekend door de voorzitter en de secretaris van de desbetreffende vergadering dan wel vastgesteld door een volgende Vergadering van Participanten; in het laatste geval worden zij ten blijke van vaststelling door de voorzitter en de secretaris van die volgende vergadering ondertekend.

Artikel 19 - Defungeren van de Beheerder of de Bewaarder

19.1 De Beheerder zal als zodanig defungeren:

- a. op het tijdstip van ontbinding van de Beheerder;
- b. door vrijwillig defungeren; of
- c. doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, dan wel doordat hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling.

19.2 De Bewaarder zal als zodanig defungeren:

- a. op het tijdstip van ontbinding van de Bewaarder;
- b. door vrijwillig defungeren; of
- c. doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, dan wel doordat hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling.

19.3 De Beheerder en de Bewaarder kunnen hun functie slechts éézijdig beëindigen met inachtnaam van een opzegtermijn van drie maanden en niet eerder dan in overeenstemming met deze voorwaarden in opvolging is voorzien.

Artikel 20 - Vervanging van de Beheerder of de Bewaarder

20.1 Indien de Beheerder of de Bewaarder zijn functie als Beheerder respectievelijk Bewaarder op grond van het in artikel 19 bepaalde wil of moet beëindigen, zal binnen vier weken nadat dit is gebleken een Vergadering van Participanten worden gehouden ter benoeming van een opvolgend Beheerder respectievelijk Bewaarder. Van de vervanging wordt aan alle Participanten mededeling gedaan.

20.2 Indien niet binnen drie maanden nadat is gebleken dat de Beheerder of de Bewaarder zijn functie wil of moet beëindigen een opvolgende Beheerder of Bewaarder is benoemd, is het Fonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in artikel 22, tenzij de Vergadering van Participanten besluit tot verlenging van de bedoelde termijn.

Artikel 21 - Toepasselijkheid en wijziging voorwaarden

21.1 Door het verkrijgen van een Participatie onderwerpt een Participant zich aan de bepalingen van deze voorwaarden. Deze Voorwaarden zijn kosteloos verkrijgbaar op het kantoor van de Beheerder.

21.2 Een voorstel van wijziging van de Voorwaarden wordt medegedeeld aan de Participanten onder vermelding van de aard van de voorgenomen wijziging.

21.3 De Voorwaarden van Beheer en Bewaring en het Prospectus kunnen door de Beheerder en de Bewaarder tezamen worden gewijzigd. Voor zover door de in artikel 21.2 bedoelde wijzigingen rechten of zekerheden van Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd of het beleggingsbeleid wordt gewijzigd, worden deze pas van kracht op de eerste werkdag nadat drie maanden zijn verstreken sinds de voorgenomen wijzigingen aan de Participanten zijn medegedeeld op de wijze zoals voorzien in artikel 13.1.

Artikel 22 - Ontbinding en vereffening

22.1 Onverminderd het bepaalde in artikel 20.2, wordt het Fonds ontbonden bij besluit van de Beheerder en de Bewaarder. Van een dergelijk besluit wordt mededeling gedaan aan de desbetreffende Participanten. Een voorstel tot ontbinding van het Fonds wordt kenbaar gemaakt aan de Vergadering van Participanten.

22.2 In geval van ontbinding van het Fonds geschiedt de vereffening van het Fonds door de Beheerder. De voorwaarden van beheer en bewaring blijven tijdens de vereffening voor zover mogelijk van kracht.

22.3 Bij vereffening wordt het liquidatiesaldo aan de Participanten die gerechtigd zijn tot het fonds uitgekeerd in de verhouding van het aantal Participaties dat door een dergelijke Participant wordt gehouden, waardoor de Participaties vervallen. Eerst na het afleggen van de in artikel 22.4 bedoelde rekening en verantwoording kan tot uitkering aan Participanten worden overgegaan.

22.4 De Beheerder maakt een rekening en verantwoording op die vergezeld gaat van een verklaring van de accountant. Goedkeuring van de rekening en verantwoording door de Vergadering van Participanten, strekt, voor zover die vergadering niet een voorbehoud maakt, tot décharge van de Beheerder en de Bewaarder.

Artikel 23 - Toepasselijk recht en bevoegde rechter

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

Artikel 24 - Slotbepalingen

24.1 De boeken van de Beheerder en de Bewaarder gelden als dwingend bewijs, zolang de Participanten de onjuistheid van de in die boeken opgenomen gegevens niet heeft aangetoond. Op verzoek van de Participanten verstrekt de Beheerder aan de Participanten inzage in de boeken.

24.2 In gevallen waarin deze voorwaarden niet voorzien beslist de Beheerder.