



HUURWONINGEN NEDERLAND FONDS
CREDIT LINKED BEHEER B.V.

PROSPECTUS

Tweede Emissie: € 11.000.000, 2.200 Participaties (á € 5.000)

Huurwoningen in Nederland



18 januari 2017

Huurwoningen Nederland Fonds is een initiatief van Credit Linked Beheer B.V.

© Het copyright op dit document berust bij Credit Linked Beheer B.V. Niets uit deze uitgave mag geheel of gedeeltelijk worden overgenomen of vermenigvuldigd, in welke vorm dan ook, dan na voorafgaande schriftelijke toestemming.

INHOUDSOPGAVE

1. Samenvatting	4
2. Risicofactoren	19
LEESWIJZER	26
3. Emissie en deelname	28
4. Beleggingsbeleid	31
4.1 Doelstelling	31
4.2 Looptijd en verwacht rendement	31
4.3 Beleggingsbeleid	31
4.4 Terugkoopfaciliteit	34
4.5 De Woningportefeuille	35
4.6 Beheersing risico's Woningportefeuille	40
5. Financieringsstructuur	41
6. Relevante markten en ontwikkelingen	45
6.1 De woningvoorraad	45
6.2 Ontwikkeling huizen- en huurprijzen	45
6.3 De huurmarkt	46
6.4 De beleggingsmarkt voor Nederlandse huurwoningen	48
7. Investering en prognose kasstroomoverzicht	50
7.1 Investering en Financiering	56
7.2 Prognose rendement (op basis van een Deelnamesom van € 5.000)	56
7.3 Veronderstellingen bij rendementsprognose	57
7.4 Rekenmodel en gedetailleerd overzicht inkomsten en uitgaven	59
7.5 Kasstromen, kengetallen en rendementsprognose	66
8. Scenario analyse prognose	67
9. Handelskoers	69
10. Credit Linked Beheer B.V.	71
11. Structuur	73
12. Fiscale aspecten	86
13. Belangrijke informatie	89
14. Betrokken partijen	93
15. Definities	94
16. Assurance-rapport accountant	96
BIJLAGEN	
I. Fondsvoorwaarden	98
II. Statuten Credit Linked Beheer B.V.	106
III. Uittreksel statuten Stichting Bewaarder	118
IV. Verklaring van deelname	122
V. Curriculum Vitae en organogram	124
VI. Jaarcijfers 2015 Huurwoningen Nederland Fonds	126
VII. Halfjaarcijfers 2016 Huurwoningen Nederland Fonds	150
VIII. Reliance letter	172

1. SAMENVATTING

Deze samenvatting is opgebouwd uit blokken publicatievereisten, welke “Elementen” worden genoemd. Deze Elementen zijn genummerd in secties A tot en met E. Deze samenvatting bevat alle Elementen welke verplicht zijn om opgenomen te worden voor dit type effect en deze Uitgevende Instelling. Omdat sommige Elementen niet verplicht zijn om opgenomen te worden, kunnen er gaten ontstaan in de genummerde volgorde van Elementen.

Ondanks het feit dat Elementen verplicht kunnen zijn om opgenomen te worden in de samenvatting kan het zijn dat er geen relevante informatie gegeven kan worden over het betreffende Element. In dat geval wordt een korte beschrijving van het Element opgenomen met daaropvolgend de opmerking “niet van toepassing”.

Begrippen in het Prospectus die beginnen met een hoofdletter hebben de betekenis die daaraan is gegeven in hoofdstuk 15.

AFDELING A. INLEIDING EN WAARSCHUWING

A.1 Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Prospectus.

Iedere beslissing om in de Participaties te investeren moet zijn gebaseerd op de bestudering van het gehele Prospectus door degene die in de Participaties investeert.

De belegger die als eiser een vordering bij een rechterlijke instantie aanhangig maakt met betrekking tot de informatie in het Prospectus dient, indien van toepassing volgens de nationale wetgeving van de lidstaten van de Europese Unie, eventueel de kosten voor de vertaling van het Prospectus te dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld.

De Beheerder (Credit Linked Beheer B.V.), die de samenvatting heeft ingediend, kan wettelijk aansprakelijk worden gesteld indien de samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, misleidend, onjuist of inconsistent is, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, niet de kerngegevens bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen in de Participaties te investeren.

A.2 De Beheerder verleent toestemming aan financiële intermediairs voor het gebruik van het Prospectus bij de activiteiten van laatstbedoelden in de plaatsing van de Participaties in Nederland. Deze toestemming geldt voor de periode die start op het moment van uitbrengen van het Prospectus en eindigt een jaar na het uitbrengen van het Prospectus of, indien eerder, op het moment dat op alle beschikbare Participaties is ingeschreven. Gedurende de voormelde periode kunnen financiële intermediairs de Participaties plaatsen.

Op het Prospectus is slechts het Nederlandse recht van toepassing. De Bijlagen I tot en met VIII worden steeds geacht integraal deel uit te maken van het Prospectus. Tot het moment van deelname in het Fonds kunnen potentiële beleggers generlei recht aan het Prospectus ontleen. Slechts de inhoud van het Prospectus is bindend. Analyses, berekeningen, commentaren, verwachtingen en aanbevelingen worden in het Prospectus vermeld om beleggers behulpzaam te zijn, maar vormen geen garantie voor het door het Fonds te behalen rendement.

Niemand is gemachtigd in verband met de plaatsing van de Participaties informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn opgenomen. Het Prospectus houdt als zodanig geen aanbod in van enig financieel instrument of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop of tot het nemen van enig financieel instrument anders dan de aangeboden Participaties in het Huurwoningen Nederland Fonds, noch een aanbod van enig financieel instrument of uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop of tot het nemen van enig financieel instrument aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende regelgeving niet geoorloofd is.

De financiële intermediairs als bedoeld in de eerste alinea van dit element zijn verplicht aan potentiële beleggers informatie over de voorwaarden van de aanbieding te verstrekken.

AFDELING B. UITGEVENDE INSTELLING

- | | | |
|------|--|---|
| B.1 | Officiële en handelsnaam | De officiële naam en handelsnaam van het Fonds is Huurwoningen Nederland Fonds. |
| B.2 | Vestigingsplaats, rechtsvorm, toepasselijke wetgeving en thuisland | <p>Het Fonds wordt gevestigd en aangegaan te Soest, met kantooradres Soesterbergsestraat 158, 3768 MD, Soest.</p> <p>Het Fonds is een contractuele regeling naar Nederlands recht tussen elk van de Participanten afzonderlijk, de Beheerder en de Stichting Bewaarder. Het Fonds komt tot stand door het aanvaarden van de Fondsvoorwaarden (zie Bijlage I bij het Prospectus) door of namens elk van de Participanten individueel en de Beheerder en de Stichting Bewaarder. Het Fonds is een overeenkomst van eigen, bijzondere aard die werkt onder het Nederlands recht.</p> |
| B.3 | Aard van de werkzaamheden | <p>Het Fonds heeft als doel het voor gemeenschappelijke rekening beleggen van het vermogen van het Fonds in de Woningportefeuille, teneinde de Participanten te doen delen in de inkomsten en de vermogenswinsten die voortvloeien uit deze belegging, alles in de ruimste zin.</p> <p>De beleggingen geschieden op een zodanige wijze dat de risico's daarvan worden gespreid, teneinde de Participanten in de opbrengst te doen delen.</p> |
| B.4a | Bekende tendensen | De markt voor Nederlandse huurwoningen wordt gedomineerd door woningcorporaties (met name gereguleerde huurwoningen), institutionele en particuliere investeerders. Door overheidsbeleid wordt de verkoop van portefeuilles van te liberaliseren en vrije sector huurwoningen door woningcorporaties vereenvoudigd, hetgeen mogelijkheden biedt voor het Fonds. |
| B.5 | Groep | Het Fonds vormt geen onderdeel van een groep van vennootschappen. Uit hoofde van de Fondsvoorwaarden (zie Bijlage I bij het Prospectus) onderhoudt het Fonds een relatie met Credit Linked Beheer B.V. (de Beheerder). De aandelen in het kapitaal van de Beheerder worden gehouden door Linked Holding B.V. (75%) en GMRP Holding B.V. (25%). |

- B.6 Houders van belangen in het Fonds en stemrecht
- Voor zover het Fonds daarvan op de hoogte is, zijn er geen personen die rechtstreeks of middellijk een belang in het Fonds (zullen) bezitten dat krachtens Nederlands recht zou moeten worden aangemeld.

Aan elk van de Participaties zijn gelijke stemrechten verbonden. Voor zover het Fonds daarvan op de hoogte is, is er geen persoon (zal er geen persoon zijn) die het Fonds direct of indirect in eigendom houdt of controleert.

- B.7 Belangrijke historische financiële informatie

(bedragen in €)	2014	2015 (H1)	2015	2016 (H1)
BALANS				
<i>Activa</i>				
<u>Beleggingen</u>				
Onroerend goed	3.409.286	3.547.220	5.319.376	7.731.684
<u>Overige activa</u>				
Overlopende activa	0	0	4.538	0
Geactiveerde kosten Fonds	177.988	364.434	370.619	329.096
Vooruitbetaalde bedragen	0	6.050	0	3.876
Liquiditeiten	312.147	1.286.139	1.170.566	925.136
Totaal activa	3.899.421	5.203.843	6.865.099	8.989.792
<i>Passiva</i>				
<u>Eigen vermogen</u>				
Gestort kapitaal	1.775.000	3.076.052	4.830.595	4.950.549
Herwaarderingsreserve	0	0	134.493	139.023
Winstreserve	0	-84.615	-217.234	-338.693
Onverdeeld resultaat	-9.837	34.569	48.984	-23.755
<u>Langlopende schulden</u>				
Schulden aan kredietinstellingen	1.970.000	1.950.000	1.930.000	1.910.000
<u>Kortlopende schulden</u>				
Schulden aan groepsmaatschappijen	0	0	1.271	1.271
Schulden aan kredietinstellingen	30.000	30.000	30.000	30.000
Overige kortlopende schulden	0	0	0	2.107.000
<u>Overige passiva</u>				
Waarborgsommen	17.831	21.640	22.035	24.673
Crediteuren	63.345	2.088	0	0
Vooruitontvangen bedragen	0	0	0	2.128
Overlopende passiva	53.082	174.108	84.955	187.596
Totaal passiva	3.899.421	5.203.843	6.865.099	8.989.792
(bedragen in €)				
	2014	2015 (H1)	2015	2016 (H1)
WINST- EN VERLIESREKENING				
<i>Opbrengsten</i>				
Bruto huuropbrengsten	0	114.420	222.329	101.442
Exploitatiekosten	572	23.564	46.050	28.494
Netto opbrengsten uit beleggingen	-572	90.855	176.279	72.948
Gerealiseerde waardeveranderingen	0	0	25.051	14.663
Niet gerealiseerde waardeveranderingen	0	0	134.493	4.530
Totaal opbrengsten uit beleggingen	-572	90.855	335.823	92.141
<i>Lasten</i>				
Lasten i.v.m. het beheer van beleggingen	8.773	6.050	36.058	37.778
Afschrijvingen op beleggingen	0	0	12.112	401
Afschrijvingen op fondskosten	0	20.974	44.611	41.523
Netto rentelasten	492	29.262	59.565	31.665
Totale lasten	9.265	56.286	152.346	111.367
Nettoresultaat na belastingen	-9.837	34.569	183.477	-19.226

(bedragen in €)	2014	2015 (H1)	2015	2016 (H1)
KASSTROOMOVERZICHT				
<i>Beleggingsactiviteiten</i>				
Netto resultaat na belastingen	-9.837	34.569	183.477	-19.226
Waardeverandering beleggingen	0	0*	-134.493	-4.530*
Aankopen onroerend goed inclusief aankoop- en financieringskosten	-3.409.286	-137.934	-1.950.597	-2.591.667
Verkopen onroerend goed inclusief aankoop- en financieringskosten	0	0	175.000	183.889
Geactiveerde fondskosten	-177.988	-186.446	-192.631	41.523
Ontvangen waarborgsommen huur	17.831	3.809	4.204	2.638
Mutaties in werkkapitaal:				
- Mutaties in overlopende activa	0	0	-4.538	4.538
- Mutaties crediteuren	63.345	-61.256	-63.345	0
- Mutaties overlopende passiva	53.082	121.026	31.873	102.641
- Mutaties vooruitbetaalde bedragen	0	-6.050	0	-3.876
- Mutaties vooruitontvangen bedragen	0	0	0	2.128
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-3.462.853	-232.282	-1.951.050	-2.281.942
<i>Financieringsactiviteiten</i>				
Uitgifte participaties	1.775.000	1.301.052	3.055.595	119.955
Ontvangen langlopende schulden	1.970.000	0	0	0
Ontvangen kortlopende schulden	30.000	0	1.271	2.107.000
Aflossing schulden	0	-20.000	-40.000	-20.000
Dividenduitkeringen	0	-74.778	-207.397	-170.443
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	3.775.000	1.206.274	2.809.469	2.036.512
Mutatie liquide middelen	312.147	973.992	858.419	-245.430
Liquide middelen primo periode	0	312.147	312.147	1.170.566
Liquide middelen ultimo periode	312.147	1.286.139	1.170.566	925.136

KENGETALLEN	2014	2015 (H1)	2015	2016 (H1)
LTV	54%	41%	30%	52%
ICR (conform berekenwijze Financier)	3,0	3,1	3,1	3,2
Aantal Participaties	355	615	966	990
Dividend (als percentage van de Deelnamesom)	n.v.t.	7%	7%	7%
Netto Vermogenswaarde Participatie (in €)	4.972	4.909*	4.966	4.774*
Handelskoers (in €)	5.000	5.000	5.000	5.000

* Op basis van de taxatiewaarde van de voorgaande jaarultimo.

- B.8 Belangrijke pro forma financiële informatie Niet van toepassing. De werkelijke financiële positie en resultaten van het Fonds zijn bekend en opgenomen in (Bijlagen van) het Prospectus.
- B.9 Prognose Voor verschillende scenario's is het verwachte effectief rendement berekend:

PROGNOSES

Basis scenario	7,8%
Pessimistisch scenario	4,0%
Negatief rendement scenario	-3,0%
Eenmalig hoge exploitatiekosten	6,7%

B.10	Voorbehoud in de afgifte van verklaring betreffende historische financiële informatie	Er wordt geen voorbehoud gemaakt. Over de jaren 2014 en 2015 bevat de jaarrekening van het Fonds een goedkeurende controleverklaring van de externe accountant. Halfjaarberichten worden niet gecontroleerd door de externe accountant.
B.11	Werkkapitaal	De Beheerder verklaart dat het werkkapitaal van het Fonds naar haar oordeel, conform de aanbevelingen van de ESMA, voor ten minste de eerste twaalf maanden vanaf de datum van het Prospectus toereikend is om aan de verplichtingen van het Fonds te voldoen.
B.12	Wijzigingen in historische financiële informatie	Er hebben zich geen negatieve wijzigingen voorgedaan sinds de datum van de laatst gepubliceerde door de accountant gecontroleerde en goedgekeurde historische financiële informatie.
B.33	Diverse informatie	Niet van toepassing (wordt al beschreven in Elementen B.1, B.2, B.5, B.6, B.7, B.8, B.9, B.10, C.3, C.7 en D.1)
B.34	Beleggingsbeleid	Het Fonds belegt alleen in Nederlandse huurwoningen (inclusief bijbehorende garages en/of parkeerplaatsen), en wel voornamelijk in grondgebonden te liberaliseren en vrije sector huurwoningen. Hierbij zal de nadruk worden gelegd op woningcomplexen met een aankoop prijs tussen € 3.000.000 en € 9.000.000, zodat een goed gespreide woningportefeuille kan worden opgebouwd. • Minimaal 70% van de Woningportefeuille zal bestaan uit te liberaliseren en vrije sector grondgebonden woningen met een bouwjaar vanaf 1990 (berekend op basis van het aantal woningen). • De overige 30% van de Woningportefeuille zal bestaan uit gereguleerde grondgebonden woningen, te liberaliseren en vrije sector grondgebonden woningen met een bouwjaar voor 1990 en/of appartementen. • Het gemiddelde bouwjaar van de aangekochte Woningportefeuille mag niet voor 1990 liggen. De afbeelding geeft het aankoopgebied van het Fonds weer.
B.35	Grenswaarden voor leningen/vreemd vermogen	De maximale Financiering van het Fonds is 55% tot 60% van de aankoop prijs van het vastgoed exclusief de kosten koper.
B.36	Toezichthouder	Het Fonds en haar Beheerder vallen onder het toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en de Nederlandsche Bank (DNB).



B.37 Beleggersprofiel

Het Fonds richt zich op zowel natuurlijke personen als rechtspersonen die, ten behoeve van het optimaliseren van het risico-rendementsprofiel van hun totale beleggingsportefeuille, beleggen in defensief vastgoed dat in potentie een stabiele cashflow genereert.

Dit product is geschikt voor beleggers:

- die beschikken over een gespreide beleggingsportefeuille.
- met een beleggingshorizon van minimaal vijf jaar.
- die voldoende kennis en ervaring hebben op het gebied van (vastgoed) beleggingen.
- die voldoende kennis en ervaring hebben met beleggingen waarbij de beleggingsobjecten deels worden gefinancierd met vreemd vermogen.
- die het Prospectus goed begrijpen.

Dit product is ongeschikt voor beleggers:

- met beperkte beleggingservaring.
- die binnen een termijn van vijf jaar over hun inleg willen kunnen beschikken.
- zonder ervaring en/of kennis van vastgoedbeleggingen.
- die niet beschikken over een gespreide beleggingsportefeuille.
- zonder ervaring met beleggingen waarbij de beleggingsobjecten deels worden gefinancierd met vreemd vermogen.

B.38 20% concentratie beleggingen

Niet van toepassing. Het Fonds belegt niet in andere instellingen voor collectieve belegging.

B.39 40% concentratie beleggingen

Niet van toepassing. Het Fonds belegt niet in andere instellingen voor collectieve belegging.

B.40 Dienstverleners/ vergoedingen

De volgende belangrijkste partijen verlenen diensten aan het Fonds tegen de volgende vergoedingen:

- De Beheerder van het Fonds ontvangt op jaarbasis een senior beheervergoeding van 0,4% van het balanstotaal van het Fonds. Daarnaast ontvangt de Beheerder een jaarlijkse performance afhankelijke beheervergoeding van 0,7% van het balanstotaal van het Fonds, mits voldoende liquiditeiten beschikbaar zijn en een dividend van 7% op jaarbasis is uitgekeerd.

Bij verkoop van (delen van) de Woningportefeuille ontvangt de Beheerder een vergoeding gelijk aan 25% van het verschil tussen (i) de verkoopprijs minus de verkoopkosten en (ii) 125% van de aankoopprijs. Eventuele opknapkosten boven 5% van de verkoopprijs worden bij de bepaling van de winstdeling voor de Beheerder afgetrokken van de verkoopprijs.

Voor door de Beheerder geïnitieerde marketingactiviteiten wordt een kostendekkende vergoeding aan het Fonds in rekening gebracht, die naar verwachting gelijk zal zijn aan € 40.000 plus 1,5% van de Deelnamesom.

- Voor Actys Wonen (en eventueel andere technische beheerders), als beheerder van het vastgoed, wordt een vergoeding begroot van € 275 per woning per jaar.
- Voor Vistra Management Services (Netherlands) B.V. wordt een bedrag van € 25.625 begroot voor het voeren van de directie over de Stichting Bewaarder en de AIFMD Bewaarder.

B.41	Identiteit van bewaarders	Het bestuur van de Stichting Bewaarder en de AIFMD Bewaarder wordt gevormd door Vistra Management Services (Netherlands) B.V.
B.42	Frequentie bepaling Netto Vermogenswaarde	De Handelskoers wordt tot ultimo 2019 jaarlijks vastgesteld aan de hand van de Netto Vermogenswaarde. Vervolgens wordt de Handelskoers elk halfjaar, doch indien nodig vaker, vastgesteld aan de hand van de Netto Vermogenswaarde. De Netto Vermogenswaarde is gebaseerd op de jaarlijks uit te voeren waardering door een onafhankelijke taxateur.
B.43	Kruiselingse verplichtingen in andere instellingen voor collectieve beleggingen	Niet van toepassing. Het Fonds houdt geen participaties in andere instellingen voor collectieve beleggingen.
B.44	Belangrijke historische financiële informatie	Niet van toepassing (wordt reeds omschreven in element B.7).
B.45	Beleggingsportefeuille	Op de datum van het Prospectus bestaat de Woningportefeuille uit 45 woningen in Wijchen (17 grondgebonden huurwoningen), Meppel (3 grondgebonden sociale huurwoningen en één sociaal huurappartement), Arnhem (19 grondgebonden huurwoningen) en Hazerswoude-Dorp (5 grondgebonden huurwoningen).
B.46	Meest recente Netto Vermogenswaarde	De Netto Vermogenswaarde per Participatie is vastgesteld op 30 juni 2016 en bedraagt € 4.774. De Netto Vermogenswaarde is niet door de accountant gecontroleerd en is gebaseerd op de waarde van de Woningportefeuille op 31 december 2015.

AFDELING C. EFFECTEN

- | | | |
|-----|---|---|
| C.1 | Type en categorie effecten | De Participaties zijn effecten als bedoeld in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht, in de definitie van 'effect' onder a (een met een aandeel gelijk te stellen verhandelbaar recht). De Participaties luiden op naam. |
| C.2 | Munteenheid | De Participaties worden uitgegeven in euro's. |
| C.3 | Aantal Participaties en nominale waarde | <p>Per de datum van het Prospectus zijn 1.016,2122 Participaties uitgegeven.</p> <p>Er worden naar verwachting 2.200 Participaties uitgegeven. De nominale waarde van iedere Participatie bedraagt € 5.000. De Handelskoers en ook de Deelnamesom bedragen € 5.000.</p> <p>Wanneer er sprake is van overintekening, dat wil zeggen dat beleggers zich inschrijven voor een groter aantal Participaties dan de voornoemde 2.200, is de Beheerder gerechtigd uiterlijk op de Sluitingsdatum het aantal Participaties van de Emissie te vergroten tot een maximum aantal van 3.300.</p> |
| C.4 | Rechten verbonden aan de Participaties | <p>Aan de Participaties zijn financiële – en zeggenschapsrechten verbonden.</p> <p>De netto-opbrengsten van het Fonds komen ten goede aan dan wel ten laste van de Participanten naar evenredigheid van het aantal door ieder van hen gehouden Participaties.</p> <p>Tenminste één maal per jaar vindt een vergadering van Participanten plaats. Daarnaast kunnen tussentijds vergaderingen van Participanten worden gehouden, die onder voorwaarden door Participanten kunnen worden bijeengeroepen.</p> <p>Elke Participant heeft het recht voor de vergadering van Participanten te worden uitgenodigd, daarin het woord te voeren en zijn stem uit te brengen inzake besluiten, die aan de vergadering van Participanten zijn voorbehouden. Met betrekking tot (onder meer) de volgende onderwerpen is besluitvorming voorgehouden aan de vergadering van Participanten:</p> <ul style="list-style-type: none">• Wijziging van de Fondsvoorwaarden.• Ontbinding van het Fonds.• Verkoop en vervreemding van (een deel van) de Woningportefeuille, behoudens de verkoop van regulier vrijgekomen huurwoningen.• Opzegging van de Beheerder in zijn functie van beheerder van het Fonds met inachtneming van een opzegtermijn van drie (3) maanden.• Opzegging van de Stichting Bewaarder in zijn functie van bewaarder van het Fonds of ontslag van de bestuurders van de Stichting Bewaarder, met inachtneming van een opzegtermijn van drie (3) maanden. |

- Het verlenen van toestemming voor het aangaan van een verplichting of verrichten van een transactie in het geval de Beheerder of de Stichting Bewaarder of hun bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen en bedrijfsleiding, daarbij direct of indirect een belang heeft dat tegenstrijdig is of kan zijn aan het belang van het Fonds.
- Het verlenen van toestemming aan de Beheerder tot het verrichten van werkzaamheden of diensten waarmee substantiële (rendement) verbeteringen - die niet zijn geprognosticeerd- voor het Fonds kunnen worden gerealiseerd (zoals herontwikkeling) en het voor bedoelde werkzaamheden of diensten betalen van een vergoeding aan de Beheerder.

Voor bepaalde besluiten is een gekwalificeerde meerderheid vereist en op deze besluitvorming is een quorum van toepassing.

C.5 Beperking in de overdraagbaarheid van de Participaties

Het Fonds is voor fiscale doeleinden een 'besloten fonds', hetgeen met zich meebrengt dat de overdracht van Participaties uitsluitend aan het Fonds, ten titel van inkoop, kan plaatsvinden. Inkoop zal slechts plaatsvinden na toestemming van de Beheerder en:

- voor zover deze Participaties gelijktijdig of volgtijdelijk (kunnen) worden uitgegeven aan een derde die zich bij de Beheerder heeft gemeld als geïnteresseerde belegger in het Fonds (of aan een Participant die zich bij de Beheerder heeft gemeld als geïnteresseerde voor aanvullende of extra Participaties), of
- voor zover het Fonds beschikt over voldoende middelen in de Terugkoopfaciliteit. Alleen indien een Participant de in te kopen Participaties minimaal vijf jaar in eigendom heeft gehad kan een beroep worden gedaan op de Terugkoopfaciliteit. Wanneer een Participant minder dan vijf jaar de Participaties in eigendom heeft, zal de Beheerder op individuele basis beslissen of het Fonds de Participaties zal inkopen.

De Beheerder zal elk verzoek tot inkoop en uitgifte afwijzen indien daartoe wettelijke gronden zijn of redelijke gronden zijn met het oog op de belangen van de (overige) Participanten, het Fonds, de Stichting Bewaarder of de Beheerder. Het verzoek wordt in ieder geval afgewezen indien de inkoop en/of uitgifte van de Participaties naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder:

- de fiscale status van het Fonds zou (kunnen) aantasten;
- de ordelijke vereffening van het Fonds (na ontbinding van het Fonds) zou (kunnen) verstoren of verhinderen;
- de belangen van de (overige) Participanten nadelig (kan) beïnvloeden; of
- (anderszins) in strijd met de Fondsvoorwaarden zou (kunnen) komen.

Overdracht van Participaties is in verband met de fiscale status van het Fonds alleen toegestaan indien alle Participanten toestemming hebben verleend.

Deze toestemming behoeft echter niet actief te worden verleend. Indien voor een toetreding of vervanging aan alle Participanten schriftelijk toestemming is gevraagd en die toestemming niet binnen vier weken wordt geweigerd, mag er van worden uitgegaan dat toestemming is verleend.

Overdracht aan bloed- of aanverwanten in de rechte lijn van de overdragende Participant kan geschieden zonder toestemming van de Participanten.

Participaties kunnen, met inachtneming van voormelde beperkingen, alleen worden overgedragen bij onderhandse of authentieke (notariële) akte, waarbij (tevens) de Stichting Bewaarder partij is. Tenzij de Beheerder bij die akte partij is, heeft zowel de inkoop als de uitgifte van de Participaties ten aanzien van de Beheerder eerst gevolg nadat die zijn medegedeeld aan de Beheerder. Van het besloten karakter van het Fonds kan niet worden afgeweken.

C.6 Geen beursnotering De Participaties in het Fonds zijn niet beursgenoteerd en er zal ook geen beursnotering worden aangevraagd.

C.7 Beleid inzake uitkeringen Het geprognosticeerde dividend bedraagt 7% tot en met 2017, waarna het geprognosticeerde dividend kan oplopen naar 8,5%. Het dividend wordt per kwartaal bij wijze van interim-dividend uitgekeerd aan de Participanten.

Het Fonds streeft naar een evenwichtige ontwikkeling van de dividenduitkeringen. Het interim-dividend wordt zodanig vastgesteld dat deze over een langere periode constant kan blijven dan wel toenemen. De hoogte van het interim- en slotdividend blijft evenwel afhankelijk van het behaalde resultaat van het Fonds en kan zowel omhoog als omlaag worden bijgesteld. Het is mogelijk dat dividenduitkeringen worden gedaan welke (tijdelijk) hoger zijn dan het resultaat van het Fonds teneinde een evenwichtig dividendbeleid te kunnen bewerkstelligen.

Participanten kunnen opteren voor een stockdividend. Hierbij worden Deelparticipaties toegekend aan de rechthebbende Participanten. Artikel 9.7 is hier van toepassing.

C.14 Informatie over Participaties Niet van toepassing (wordt al beschreven in Elementen C.1, C.2, C.3, C.4 en C.5)

AFDELING D. RISICO'S

D.1 Voornaamste risico's specifiek voor uitgeven-de instelling of sector

Beleggen in dit Fonds brengt bepaalde risico's met zich mee waaronder:

- Risico van huurderving door leegstand van de Woningportefeuille dan wel betalingsproblemen bij huurders.
- Risico van wijzigingen in de (fiscale) regelgeving. Door wijzigingen in de (fiscale) wet- en regelgeving in Nederland kan de fiscale en financiële positie van het Fonds wijzigen en/of de rentabiliteit van het Fonds worden beïnvloed.
- Renterisico. Een hogere rente op de Financiering bij aanvang en fluctuaties in de hoogte van de rente na afloop van de rentevaste periode.
- Ontwikkelrisico. Bij de planning van te ontwikkelen woning-complexen worden aannames gemaakt over de verwachte huur, de financieringslast en de interesse van huurders. Het risico bestaat dat gerealiseerde cijfers in negatieve zin afwijken.
- Prijsrisico. Fluctuaties in de prijzen voor woningen.
- Milieurisico.
- Herfinancieringsrisico. Op het moment van aflopen van de looptijd van een Financiering dient deze te worden afgelost. Het risico bestaat dat geen nieuwe Financiering kan worden gevonden.
- Inflatierisico. Zowel de ontwikkeling van de huuropbrengsten als het kostenniveau van het Fonds zijn afhankelijk van de inflatie.
- Kostenrisico. Het risico bestaat dat de kosten van het Fonds waarvoor in het Prospectus een prognose is opgenomen in werkelijkheid hoger zullen uitvallen.
- Tegenpartijrisico. Hierbij kan worden gedacht aan het debiteurenrisico, inhoudende dat een partij niet aan haar betalingsverplichtingen jegens het Fonds voldoet.
- Concentratierisico. Het Fonds zal alleen beleggen in woningen in Nederland.
- Beheerrisico. Hoewel de Directie zelf zorg dient te dragen voor continuïteit en professionaliteit, zijn wijzigingen in de Directie niet uitgesloten.
- Risico discretionaire bevoegdheden Beheerder. De invulling van diverse discretionaire bevoegdheden door de Beheerder kan invloed hebben op de rentabiliteit en waardeontwikkeling van de Participaties en de mogelijkheid tot terugkoop van Participaties.
- Uitbreidingsrisico. De groeidoelstelling van het Fonds heeft tot gevolg dat het waarschijnlijk is dat er na de Emissie verdere uitgaven van Participaties zullen plaatsvinden. De Beheerder is zelfstandig bevoegd om het aantal uitstaande Participaties te vergroten door middel van vervolgemissies. Participanten hebben hierop geen invloed.

- Gering aanbodrisico. Wanneer onvoldoende woningen beschikbaar zijn bestaat het risico dat additionele kosten moeten worden gemaakt of een hogere aankoop prijs moet worden betaald.
- Emissierisico. Indien minder Participaties dan beoogd worden uitgegeven bestaat het risico dat de omvang van de Woningportefeuille afwijkt van de prognose. Hierdoor zullen de huurinkomsten lager zijn dan verwacht en de vaste kosten een grotere invloed hebben op het Exploitatieresultaat. Wanneer onvoldoende woningen kunnen worden aangekocht kan dit leiden tot een situatie waarbij niet de gehele Deelnamesom wordt terugontvangen.
- Niet verzekerbare risico's. Schade die wordt veroorzaakt door een (natuur)ramp zoals een aardbeving, vulkanische uitbarsting, overstroming of een atoomkernreactie wordt niet gedekt door een verzekering.

D.3 Voornaamste risico's specifiek voor de Participaties

De waarde van de Participaties is afhankelijk van de waarde van de beleggingen. Deze waarde kan variëren. Tevens kan de waarde van de Participaties verminderen ten gevolge van hogere winstuitkeringen dan het beleggingsrendement toelaat.

De Woningportefeuille wordt voor een wezenlijk deel gefinancierd met een hypothecaire lening. De maximale Financiering van het Fonds is 55% tot 60% van de aankoop prijs van het vastgoed. Hierdoor zullen negatieve ontwikkelingen in de waarde van de Woningportefeuille versterkt doorwerken in de resultaten van het Fonds. Dat geldt in het bijzonder voor de situatie dat diverse risicofactoren zich gelijktijdig in negatieve zin zullen voordoen.

De Participaties zijn niet beursgenoteerd en er zal ook geen beursnotering worden aangevraagd. Hoewel de Participaties beperkt verhandelbaar zijn in de zin van de Wft is overdracht van Participaties mogelijk via inkoop van Participaties door het Fonds gevolgd door uitgifte. Inkoop zal slechts plaatsvinden na toestemming van de Beheerder en:

- voor zover deze Participaties gelijktijdig of volgtijdelijk (kunnen) worden uitgegeven aan een derde die zich bij de Beheerder heeft gemeld als geïnteresseerde belegger in het Fonds (of aan een Participant die zich bij de Beheerder heeft gemeld als geïnteresseerde voor aanvullende of extra Participaties), of
- voor zover het Fonds beschikt over voldoende middelen in de Terugkoopfaciliteit. Alleen indien een Participant de in te kopen Participaties minimaal vijf jaar in eigendom heeft gehad kan een beroep worden gedaan op de Terugkoopfaciliteit. Wanneer een Participant minder dan vijf jaar de Participaties in eigendom heeft, zal de Beheerder op individuele basis beslissen of het Fonds de Participaties zal inkopen.

Overdracht van de Participaties aan een ander dan het Fonds is niet toegestaan behalve aan bloed- of aanverwanten in de rechte lijn van de overdragende Participant. Overdracht van Participaties is in verband met de fiscale status van het Fonds alleen toegestaan indien alle Participanten toestemming hebben verleend. Deze toestemming behoeft echter niet actief te worden verleend. Indien voor een toetreding of vervanging aan alle Participanten schriftelijk toestemming is gevraagd en die toestemming niet binnen vier weken wordt geweigerd, mag er van worden uitgegaan dat toestemming is verleend.

Indien een Participant zijn Participatie(s) niet conform de Fondsvoorwaarden overdraagt, is het mogelijk dat het Fonds haar fiscaal transparante status verliest.

De looptijd van het Fonds is voor onbepaalde duur. Niettegenstaande de aanwezigheid van een Terugkoopfaciliteit dient elke belegger voor zich het risico in te schatten dat verbonden is aan de beperkingen in de mogelijkheden tot overdracht van de Participaties (beperkte liquiditeit van de Participaties); dit kan tot gevolg hebben dat de belegger langer aan deze belegging is gebonden dan verwacht of gewenst is. Voorts kan de illiquiditeit van de Participaties een drukkend effect hebben op de waarde ervan.

Het maximale verlies dat de belegger kan lijden is zijn deelnamebedrag.

Bij de keuze van een dividenduitkering in Deelparticipaties dient een belegger zich te realiseren dat een groter aandeel in het Fonds wordt verkregen dan bij een uitkering in contanten.

AFDELING E. AANBIEDING

- | | | |
|-----|---|---|
| E.1 | Netto-opbrengsten en geschatte kosten van de uitgifte | De opbrengst van de uitgifte van Participaties bedraagt, bij het welslagen daarvan, € 11.000.000. Dit bedrag wordt behoudens € 666.000 (kosten voor marketing, het opzetten van het Fonds en structureringsvergoeding) aangewend voor woningaankopen. |
|-----|---|---|

De totale kosten van de uitgifte en de verwerving van de Woningportefeuille ter grootte van circa € 23.851.000 worden geschat op € 1.238.424.

De netto-opbrengst van de uitgifte van Participaties, gedefinieerd als de opbrengst van de Participaties minus (i) de kosten van de uitgifte en (ii) de aankoopkosten voor de woningprojecten, wordt geschat op € 9.761.576.

- | | | |
|------|---|--|
| E.2a | Reden voor de aanbieding, aanwending van de opbrengsten | <p>De reden voor de aanbieding tot deelname aan het Fonds is de Participanten in de opbrengsten te doen delen van de belegging in de Woningportefeuille.</p> <p>Van de opbrengst van de uitgifte wordt naar verwachting een bedrag van € 666.000 besteed aan de marketing van de Participaties en het structureren van</p> |
|------|---|--|

het Fonds (onder andere accountantskosten, kosten voor het goedkeuren door de AFM van het Prospectus en de structureringsvergoeding voor de Beheerder).

De opbrengst van naar schatting € 10.334.000 wordt aangewend, tezamen met het bedrag van de Financiering, voor de aankoop van de Woning-portefeuille en de liquiditeitenreserve.

E.3 Voorwaarden van de aanbidding

Het Fonds richt zich op zowel natuurlijke personen als rechtspersonen die, ten behoeve van het optimaliseren van het risico-rendementsprofiel van hun totale beleggingsportefeuille, beleggen in vastgoed dat in potentie een stabiele cashflow genereert. Beleggers die willen participeren in het Fonds dienen de verklaring van deelname in te vullen en aan de Beheerder toe te zenden.

De inschrijvingsperiode, dat wil zeggen de periode dat de Participaties worden aangeboden, start op de datum van het Prospectus en sluit zodra alle Participaties per emissie zijn toegewezen, dan wel op een door de Beheerder te bepalen tijdstip (op zijn vroegst één kalendermaand na datum van het Prospectus, maar niet later dan één jaar na de datum van het Prospectus).

Participaties worden doorlopend uitgegeven. Wanneer, naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder, onvoldoende complexen van huurwoningen kunnen worden aangekocht, zal de doorlopende uitgifte van Participaties tijdelijk worden gestaakt om langdurige perioden met overvloedige liquiditeiten deels te voorkomen.

Indien er sprake is van overtekening van het voor plaatsing beschikbare bedrag, en de Beheerder geen gebruik maakt van haar bevoegdheid de Emissie te vergroten, zal de toewijzing van de Participaties plaatsvinden op basis van volgorde van binnenkomst van de volledig ingevulde verklaring van deelname en de kopie van het legitimatiebewijs.

De Beheerder behoudt zich het recht voor om inschrijvingen gedurende de termijn van inschrijving zonder opgaaf van redenen niet in aanmerking te nemen of te verminderen. Een inschrijving is bindend en kan in beginsel niet worden ingetrokken, tenzij binnen drie maanden vanaf het moment van inschrijven nog geen betalingsverzoek is ontvangen. Het verzoek tot intrekking van een inschrijving kan uitsluitend schriftelijk worden ingediend bij de Beheerder.

E.4 Belangen en tegenstrijdige belangen

De Beheerder heeft, in verband met het recht op een deel van de overwinst en gezien de voorwaarden ten aanzien van de uitbetaling van de junior beheervergoeding belang bij de aanbidding van de Participaties zoals beschreven in dit Prospectus.

Voor zover bekend bestaan er geen verdere (potentiële) belangen- tegenstellingen tussen enerzijds de eigen belangen en/of verplichtingen van de

		Beheerder of hun bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen en anderzijds het Fonds.
E.5	Identiteit van de aanbieder en lock-up verplichtingen	De Participaties worden aangeboden door de Beheerder. Er zijn geen lock-up verplichtingen of –arrangementen van toepassing.
E.6	Verwatering	Op het moment dat 2.200 Participaties zijn uitgegeven is er sprake van een theoretische verwatering van de winst van 69% (op basis van de situatie per 30 juni 2016). Indien de Beheerder gebruik maakt van het recht om het aantal Participaties van de Emissie te vergroten tot een maximum aantal van 3.300 leidt dit tot een theoretische verwatering van de winst van 77%. Uit het prognose kasstroomoverzicht blijkt dat de rendementsverwachting evenwel ongewijzigd blijft.
E.7	Emissiekosten	Er worden geen emissiekosten aan de Participanten in rekening gebracht.

2. RISICOFACTOREN

Zij die overwegen om te participeren in het Fonds wordt aangeraden kennis te nemen van het gehele Prospectus en in elk geval de in dit hoofdstuk weergegeven risicofactoren zorgvuldig in overweging te nemen, alvorens te beslissen over de inschrijving op en de aankoop van Participaties. Daarnaast wordt geadviseerd deskundig financieel, juridisch en fiscaal advies in te winnen zodat, gegeven de persoonlijke inkomens- en vermogenspositie van de individuele belegger, het risicoprofiel van het Fonds individueel gewogen kan worden in de investeringsbeslissing van de belegger.

Beleggen brengt altijd risico's met zich mee. Er kunnen zich immers onverwachte ontwikkelingen voordoen, die de rendementsontwikkeling negatief beïnvloeden. Dit geldt ook voor de Participaties die worden aangeboden en uitgegeven door het Fonds. De in hoofdstuk 2 vermelde risicofactoren zijn omstandigheden die zich mogelijk zouden kunnen voordoen. Het Fonds en haar Beheerder kunnen geen uitspraak doen over de mate van waarschijnlijkheid dat deze omstandigheden zich daadwerkelijk gaan voordoen. Het optreden echter van deze risico's kan de financiële positie van het Fonds en daarmee de waarde van de Participaties negatief beïnvloeden.

De continuïteit van het Fonds is afhankelijk van de wijze waarop met genoemde risico's wordt omgegaan. De in dit hoofdstuk gegeven opsomming van risicofactoren is niet uitputtend. Andere factoren, die thans niet bekend zijn bij het Fonds en haar Beheerder of die het Fonds en haar Beheerder thans van minder belang acht, kunnen mogelijk de financiële positie van het Fonds en daarmee de waarde van de Participaties negatief beïnvloeden.

Aangezien het Fonds voor een wezenlijk deel gebruik maakt van hypothecaire Financiering (de maximale Financiering van het Fonds is 55% tot 60% van de aankoopprijs van het vastgoed exclusief de kosten koper), zullen negatieve ontwikkelingen versterkt doorwerken in de resultaten van het Fonds. Het maximale verlies dat de Participant kan lijden is het bedrag van zijn deelname.

De in dit hoofdstuk beschreven risico's betreffen naar inzicht van de Beheerder de materiële risico's en zijn verdeeld over verschillende categorieën:

- Risico's ten aanzien van de participaties en de emissie(s).
- Risico's ten aanzien van de woningportefeuille en woningaankopen.
- Risico's ten aanzien van de exploitatie en Financiering.
- Overige risico's.

Voor zover nodig, naar het inzicht van de Beheerder, worden bij enkele risicofactoren korte voorbeelden ter verduidelijking weergegeven. Deze voorbeelden zijn cursief weergegeven.

RISICO'S TEN AANZIEN VAN DE PARTICIPATIES EN DE EMISSIE(S)

Waardevermindering Participaties

De waarde van de Participaties is afhankelijk van de waarde van de beleggingen. Wanneer de waarde van de Woningportefeuille afneemt (bijvoorbeeld door veranderende marktomstandigheden), leidt dit tot een afname van de Netto Vermogenswaarde en de Handelskoers van de Participaties. De Woningportefeuille wordt deels met vreemd vermogen gefinancierd. Hierdoor werken waarde mutaties van de Woningportefeuille versterkt door in de Netto Vermogenswaarde en Handelskoers van een Participatie.

Tevens kan de waarde van de Participaties verminderen ten gevolge van hogere dividenduitkeringen dan het resultaat toelaat. Gegeven de veronderstelling in de prognose dat in de eerste jaren een kleiner deel van de Woningportefeuille wordt uitgepond dan in latere jaren, zal het Fonds tijdelijk een hoger dividend uitkeren dan

het resultaat van het Fonds. Dit leidt tot een lagere liquiditeitspositie en een afname van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds.

Voorbeeld: Als het resultaat over een bepaald kalenderjaar gelijk is aan € 200 per Participatie, maar een totaaldividend van € 250 wordt uitgekeerd per Participatie, dan zal de waarde van een Participatie met € 50 afnemen.

Beperkte handelbaarheid Participaties

De looptijd van het Fonds is voor onbepaalde duur. De Participaties zijn niet beursgenoteerd en er zal ook geen beursnotering worden aangevraagd. Hoewel de Participaties beperkt handelbaar zijn in de zin van de Wft is overdracht van Participaties mogelijk via inkoop van Participaties door het Fonds gevolgd door uitgifte. Inkoop zal slechts plaatsvinden na toestemming van de Beheerder en:

- voor zover deze Participaties gelijktijdig of volgtijdelijk (kunnen) worden uitgegeven aan een derde die zich bij de Beheerder heeft gemeld als geïnteresseerde belegger in het Fonds (of aan een Participant die zich bij de Beheerder heeft gemeld als geïnteresseerde voor aanvullende of extra Participaties), of
- voor zover het Fonds beschikt over voldoende middelen in de Terugkoopfaciliteit. Alleen indien een Participant de in te kopen Participaties minimaal vijf jaar in eigendom heeft gehad kan een beroep worden gedaan op de Terugkoopfaciliteit. Wanneer een Participant minder dan vijf jaar de Participaties in eigendom heeft, zal de Beheerder op individuele basis beslissen of het Fonds de Participaties zal inkopen.

Overdracht van Participaties is in verband met de fiscale status van het Fonds alleen toegestaan indien alle Participanten toestemming hebben verleend. Niettegenstaande de aanwezigheid van een Terugkoopfaciliteit dient elke belegger voor zich het risico in te schatten dat verbonden is aan de beperkingen in de mogelijkheden tot overdracht van de Participaties (beperkte liquiditeit van de Participaties); dit kan tot gevolg hebben dat de belegger langer aan deze belegging is gebonden dan verwacht of gewenst is. Voorts kan de illiquiditeit van de Participaties een drukkend effect hebben op de waarde ervan.

Voorbeeld: Indien een Participant de Participaties minder dan vijf jaar in bezit heeft dan wel onvoldoende middelen aanwezig zijn in de Terugkoopfaciliteit kunnen Participaties alleen via het Fonds worden verkocht aan een derde partij. Het is mogelijk dat deze partij een korting op de Handelskoers zal bedingen met de verkopende partij, die ten laste van de opbrengst van de verkopende Participant komt. Een dergelijke korting komt via een onderlinge verrekening tussen beide partijen tot stand, het Fonds is hierin geen partij.

Indien een Participant zijn Participatie(s) niet conform de Fondsvoorwaarden overdraagt, is het mogelijk dat het Fonds haar fiscaal transparante status verliest omdat niet aan de wettelijke voorwaarden voor fiscale transparantie is voldaan. Verlies van de fiscale transparantie kan leiden tot een situatie dat vennootschapsbelasting en dividendbelasting verschuldigd is. Dit kan een negatief effect hebben op de rentabiliteit en/of waardeontwikkeling van de Participaties.

Emissierisico

Beleggers die hebben ingeschreven dienen rekening te houden met het feit dat gedurende drie maanden vanaf de inschrijvingsdatum de inschrijving in beginsel niet kan worden ingetrokken. Een inschrijving is immers een bindende overeenkomst, tenzij binnen drie maanden vanaf het moment van inschrijven nog geen betalingsverzoek is ontvangen.

Het is mogelijk dat na inschrijving niet direct een betalingsverzoek wordt verstuurd door de Beheerder omdat bijvoorbeeld geen aankopen van woningen worden voorzien. De Beheerder bepaalt wanneer een betalingsverzoek wordt toegestuurd. Wacht de Beheerder langer dan drie maanden met het versturen van het betalingsverzoek, dan kan de belegger de aangegane overeenkomst schriftelijk ontbinden.

Gedurende de drie maanden dient een belegger derhalve rekening te houden met het mogelijk opvragen van de Deelnamesom door het Fonds. De belegger kan derhalve zijn geld niet voor andere doeleinden aanwenden.

Indien minder Participaties worden uitgegeven dan beoogd bestaat het risico dat de omvang van de Woningportefeuille kleiner blijkt dan de prognose. Hierdoor zullen de huurinkomsten lager zijn dan verwacht en zullen de vaste kosten een grotere invloed hebben op het Exploitatieresultaat. Dit kan een negatief effect hebben op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.

Uitbreidingsrisico

Het Fonds is voornemens de Woningportefeuille uit te breiden. Op termijn wordt gestreefd naar een omvang van de Woningportefeuille van tenminste € 100 miljoen. Alhoewel strikte voorwaarden worden gesteld aan de uitbreiding van de Woningportefeuille, lopen de Participanten het risico dat het op termijn aan te kopen vastgoed van mindere kwaliteit is, grotere of andere risico's kent dan wel minder renderend is dan de op dat moment al aangekochte Woningportefeuille.

Door de groei doelstelling van het Fonds is het waarschijnlijk dat er na de Emissie verdere uitgaven van Participaties zullen plaatsvinden. Dit is noodzakelijk om het voor de beoogde uitbreiding van de Woningportefeuille benodigde eigen vermogen te financieren. De Beheerder is zelfstandig bevoegd om het aantal uitstaande Participaties te vergroten door middel van vervolgemissies. Participanten hebben hierop geen invloed. Dit kan een negatief effect hebben op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.

Voorbeeld: Als de opbrengst bij een vervolgemissie wordt gebruikt voor een aankoop die qua rendement en kwaliteit slechts marginaal voldoet aan de financiële en kwalitatieve criteria van het Beleggingsbeleid neemt de verwachte rentabiliteit van de Participaties af, terwijl ook de gemiddelde kwaliteit van de Woningportefeuille afneemt.

Risico bij keuze stockdividend

Wanneer een Participant kiest voor een uitkering van het dividend in de vorm van Deelparticipaties zal de Participant een steeds groter bedrag in het Fonds geïnvesteerd hebben. Dit kan ertoe leiden dat de omvang van de investering niet meer overeenstemt met de oorspronkelijke verhoudingen binnen zijn beleggingsportefeuille en dus het rendement op zijn gehele beleggingsportefeuille afhankelijker wordt van het rendement op het Fonds.

RISICO'S TEN AANZIEN VAN DE WONINGPORTEFEUILLE EN WONINGAANKOPEN

Marktrisico

Marktrisico is een belangrijke factor in de waardeontwikkeling van de Woningportefeuille. Het risico bestaat dat het economische klimaat verslechtert, hetgeen tot gevolg kan hebben dat de waarde en de rentabiliteit van de Woningportefeuille afneemt. Dit kan een waardedaling van de Participaties tot gevolg hebben.

Onder het marktrisico wordt tevens begrepen het risico op perioden die zich kenmerken door uitzonderlijke marktomstandigheden of grote onrust op de diverse markten. Deze uitzonderlijke marktomstandigheden of grote onrust kunnen tot gevolg hebben dat vraag naar (delen van) de Woningportefeuille afneemt en daarmee de waarde sterk terugloopt. De rentabiliteit van de Woningportefeuille kan bij dergelijke omstandigheden afnemen door betalingsproblemen van huurders en oplopende leegstand. Ook ontwikkelingen die niet direct samenhangen met de vastgoedmarkt kunnen een grote invloed hebben op de waarde van de Woningportefeuille.

Het marktrisico kan tot gevolg hebben door de marktomstandigheden op dat moment dat (een deel van) de Woningportefeuille niet, of niet tegen acceptabele voorwaarden, kan worden verkocht, waardoor de Beheerder

niet in staat zal zijn de beleggingsportefeuille profijtelijk te beheren. Het marktrisico kan een negatief effect hebben op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.

Ontwikkelrisico

Naast het kopen van bestaande woningcomplexen kunnen ook nog te bouwen woningcomplexen worden aangekocht. De aankoop van nog te bouwen woningcomplexen kan afhankelijk van het aanbod van bestaande woningcomplexen en eventuele waarderingsverschillen tussen bestaande en nieuwbouw complexen leiden tot een betere spreiding in de Woningportefeuille en een verbetering van het risicoprofiel. Bij de ontwikkeling van woningcomplexen zijn er diverse extra risico's in vergelijking met de risico's bij de aankoop van bestaande woningen. Zo dienen veronderstellingen gemaakt te worden over de te verwachten huur, de interesse van huurders en de financieringslast. Het risico bestaat dat de werkelijke cijfers afwijken van de verwachte huuropbrengsten door tegenvallende interesse of doordat marktontwikkelingen in negatieve zin afwijken. Ook kan de financieringslast hoger zijn dan oorspronkelijk geschat.

Wanneer de bouwonderneming failliet gaat maar ook door andere onvoorziene vertragingen, kan de oplevering van de woningen later plaatsvinden dan verwacht. Ook kunnen bouwkosten hoger uitkomen dan verwacht of kan de bouwkundige kwaliteit van de opgeleverde woningen onvoldoende blijken.

Bovengenoemde risico's kunnen tot hogere aankoopkosten leiden, hoger dan verwachte Exploitatiekosten en financieringslasten, lagere huuropbrengsten, en meer leegstand. Deze kosten en lasten zijn in principe ongelimiteerd. Dit leidt tot een lager dan verwacht rendement voor het aangekochte woningcomplex en het Fonds.

Concentratierisico

Het Fonds zal beleggen in woningen in Nederland. Het betreft voornamelijk grondgebonden woningen buiten de krimpregio's in Nederland. Hierdoor is de rentabiliteit en waardeontwikkeling van de Participaties grotendeels afhankelijk van de ontwikkelingen op de Nederlandse markt voor huur- en koopwoningen. Ook geldt dat bij oprichting van het Fonds de Woningportefeuille slechts een beperkt aantal locaties zal bevatten. Het Fonds kent een groei doelstelling, teneinde het risico over meerdere locaties te kunnen spreiden. Het risico bestaat dat het Fonds onvoldoende in staat zal blijken om de Woningportefeuille uit te breiden met nieuwe locaties.

Hoewel het concentratierisico niet leidt tot een negatief effect op de rentabiliteit en de waardeontwikkeling van de Participaties, leidt het wel tot een grotere gevoeligheid ten aanzien van lokale ontwikkelingen.

Milieurisico

Ondanks dat met betrekking tot de Woningportefeuille diverse milieuonderzoeken zullen worden verricht, valt niet uit te sluiten dat nieuwe onderzoeken tot een andere uitkomst leiden. Na de levering kunnen kosten van sanering in beginsel niet worden verhaald zodat, als na levering zou blijken dat sanering noodzakelijk is, die kosten in beginsel ten laste van het vermogen van het Fonds zullen komen en aldus kunnen leiden tot een lager dan geprognosticeerd rendement voor de Participanten.

Risico op gering aanbod woningen

Wanneer onvoldoende woningen beschikbaar zijn voor aankoop door het Fonds bestaat het risico dat een hogere aankoop prijs moet worden betaald of dat additionele kosten moeten worden gemaakt (bijvoorbeeld voor het beoordelen van een complex dat uiteindelijk door een concurrerende partij wordt aangekocht). Dit kan een negatief effect hebben op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.

RISICO'S TEN AANZIEN VAN DE EXPLOITATIE EN FINANCIERING

Financierings- en renterisico

De Woningportefeuille wordt deels met vreemd vermogen en eventuele kortlopende brugfinanciering gefinancierd. Hierdoor werken waarde mutaties van de Woningportefeuille versterkt door in de waarde van een Participatie. Belangrijk is hierbij het verschil tussen enerzijds het Exploitatieresultaat en anderzijds de rentelasten van de Financiering. Door marktontwikkelingen kunnen de rentelasten van de Financiering stijgen. Ook kunnen de opbrengsten van de Woningportefeuille afnemen. Dit kan leiden tot een situatie waarbij het Exploitatieresultaat onvoldoende is om de rentelasten te dekken.

Op het moment van verschijnen van dit Prospectus is nog geen exacte invulling van de Woningportefeuille bekend. Ten aanzien van de Financiering en de verhouding tussen rentelasten en het Exploitatieresultaat wordt gewerkt met veronderstellingen en bepaalde toegestane bandbreedtes voor de verhouding tussen de Financiering en de balanswaarde van de Woningportefeuille en de verhouding tussen rentelasten en verwacht Exploitatieresultaat. Het risico bestaat dat geen of te weinig Financiering kan worden gevonden die voldoet aan de toegestane bandbreedtes. Ook is het mogelijk dat de daadwerkelijke aflossingsverplichting zal afwijken van de verwachte aflossingsverplichting, waardoor de beschikbare cashflow voor dividenduitkeringen vermindert.

Aan financieringen worden over het algemeen (en ook in het geval van de Financiering) bepaalde voorwaarden verbonden waaraan de gefinancierde beleggingen of de debiteur gedurende de looptijd dienen te voldoen. Het betreft bijvoorbeeld de Interest Coverage Ratio (ICR). Indien aan een dergelijke voorwaarde niet meer wordt voldaan, bestaat het risico dat de lening (deels) direct terugbetaald dient te worden of dat de bank de voorwaarden aanscherpt (bijvoorbeeld een hogere renteopslag). De ICR Convenant van de Financiering bedraagt 2, de huidige waarde is circa 3,0 (zie tevens Hoofdstuk 5).

De Financier heeft het recht per 1 januari 2020 om de periodieke aflossingen te herzien, waarbij de mogelijkheid bestaat dat de periodieke aflossingen verhoogd zullen worden. Dit kan leiden tot een vermindering van de liquiditeitspositie van het Fonds en een vermindering van de beschikbare cashflow voor dividenduitkeringen.

Daarnaast dient bij het aflopen van de looptijd van een Financiering deze te worden afgelost. Ook op dat moment bestaat een risico dat geen nieuwe Financiering kan worden gevonden die voldoet aan de toegestane bandbreedtes. Indien het Fonds niet kan voldoen aan haar verplichtingen voortvloeiend uit een Financiering bestaat het risico dat invorderingsmaatregelen jegens het Fonds worden ingesteld, waaronder uitwinning van het hypotheekrecht gevestigd op de Woningportefeuille. Dit kan een negatief effect hebben op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.

Verhuur- en leegstandrisico

De mogelijkheid bestaat dat één of meerdere huurders van de Woningportefeuille haar contract opzegt of dat een huurder in betalingsonmacht geraakt. In dat geval dient een nieuwe huurder gezocht te worden. Hier kan enige tijd mee gepaard gaan. Tevens is het mogelijk dat een (nieuwe) huurder financiële incentives verlangt of aanpassingen in het voorzieningenniveau, waaraan kosten voor rekening van het Fonds verbonden kunnen zijn. Naast (tijdelijke) eventuele financiële incentives bestaat het risico dat in een nieuw huurcontract, als gevolg van onder andere de dan geldende marktomstandigheden, een lagere huurprijs wordt opgenomen, waardoor de huurinkomsten van de Woningportefeuille zullen teruglopen.

Indien de huurder in betalingsproblemen komt kan huurdering optreden. Het verhuur- en leegstandrisico kan een negatief effect hebben op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.

Inflatierisico

De ontwikkeling van de huuropbrengsten is mede afhankelijk van de inflatie. De inflatie zorgt door middel van de indexatieclausule in de huurcontracten voor hogere huuropbrengsten. Het risico bestaat dat de inflatie zal dalen ten opzichte van het geprognosticeerde niveau (jaarlijks 1,5% voor de periode 2017 tot en met 2025), waardoor de huuropbrengsten voor het Fonds minder dan geprognosticeerd zullen stijgen.

De hoogte van de inflatie heeft ook gevolgen voor het kostenniveau voor het Fonds. Over het algemeen zullen de kosten stijgen bij een hogere inflatie. Het risico bestaat dat de kosten voor het Fonds hoger zullen uitvallen als gevolg van de inflatie.

In het algemeen geldt dat als de opbrengsten van de Woningportefeuille groter zijn dan de kosten van het Fonds, een lager dan geprognosticeerde inflatie een negatief effect heeft op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.

Kostenrisico's

Het risico bestaat dat de kosten van het Fonds waarvoor in het Prospectus een prognose is opgenomen in werkelijkheid hoger zullen uitvallen. Indien over de hoogte van een kostenpost in dit Prospectus een prognose is gemaakt staat zulks vermeld bij de beschrijving van de desbetreffende kostenpost.

Tevens bestaat het risico dat het Fonds genoodzaakt zal zijn kosten te maken die niet voorzien zijn en derhalve niet staan beschreven in dit Prospectus. Dit kan een negatief effect hebben op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.

OVERIGE RISICO'S

Management en beheer

Credit Linked Beheer B.V. is Beheerder en voert het management van het Fonds. De Directie zal conform het beschreven Beleggingsbeleid uitsluitend handelen in het belang van het Fonds. Hoewel de Directie zelf zorg dient te dragen voor continuïteit en professionaliteit, zijn wijzigingen in de Directie niet uitgesloten. Dit kan een negatief effect hebben op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.

Risico discretionaire bevoegdheden Beheerder

Het oordeel van de Beheerder ten aanzien van de liquiditeitspositie van het Fonds of andere discretionaire bevoegdheden (zoals bijvoorbeeld de keuze om vrijgekomen huurwoningen al dan niet uit te ponden) kunnen een negatieve invloed hebben op de rentabiliteit van de Participaties, de waardeontwikkeling van de Participaties en de mogelijkheid tot terugkoop van Participaties.

De Beheerder heeft te allen tijde de bevoegdheid de Handelskoers met een marge van 2,5% ten opzichte van de Netto Vermogenswaarde naar boven of beneden aan te passen. Ook heeft de Beheerder de bevoegdheid om tussentijds, bijvoorbeeld bij zeer sterke prijsbewegingen, wanneer de vermogenspositie van het Fonds sterk wijzigt of gebeurtenissen die de taxatiewaarde van de Woningportefeuille sterk beïnvloeden, de Netto Vermogenswaarde vast te stellen. Na vaststelling van de nieuwe Netto Vermogenswaarde, kan de Beheerder de Handelskoers met een marge van 2,5% ten opzichte van de nieuwe Netto Vermogenswaarde naar boven of beneden aanpassen. Dit kan een negatieve invloed hebben op de rentabiliteit van de Participaties, de waardeontwikkeling van de Participaties en de mogelijkheid tot terugkoop van Participaties.

Wijzigingen in (fiscale) regelgeving

Door wijzigingen in de (fiscale) wet- en regelgeving in Nederland kan de fiscale en financiële positie van het Fonds wijzigen en/of de rentabiliteit van het Fonds worden beïnvloed. Dit kan derhalve een negatief effect hebben op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.

De Beheerder is gerechtigd het beleid bij te stellen indien een wijziging in wet- en regelgeving hiertoe aanleiding mocht geven. Het risico bestaat dat wijzigende wet- en regelgeving de rentabiliteit van het Fonds in nadelige zin beïnvloedt.

De Beheerder en het Fonds vallen onder de reikwijdte van de AIFMD. Zo zal voor het Fonds een externe partij aangesteld zijn die toezicht houdt op de kasstromen van het Fonds, waarmee kosten gemoeid zullen zijn. Het risico bestaat dat met de implementatie van de AIFMD, en de noodzakelijke maatregelen die de Beheerder treft om hieraan te voldoen, nadelige gevolgen voor het Fonds verbonden zijn, zoals bijvoorbeeld additionele kosten. Dit kan derhalve een negatief effect hebben op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.

Tegenpartijrisico

Het risico bestaat dat een partij waarmee het Fonds of de Beheerder samenwerkt bij het beheer van de Woningportefeuille niet (tijdig) aan haar (financiële) verplichtingen zal voldoen. Hierbij kan worden gedacht aan het debiteurenrisico, inhoudende dat een partij niet aan haar betalingsverplichtingen jegens het Fonds voldoet. Dit kan een negatief effect hebben op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.

Niet verzekerbare risico's

Belangrijke object gerelateerde risico's betreffen het risico van huurderving door brand-, storm- en waterschade alsmede het aansprakelijkheidsrisico als eigenaar van de objecten. Voor zover mogelijk zullen deze risico's tegen aanvaardbare voorwaarden adequaat worden afgedekt door verzekeraars.

Er is echter een risico dat de schade wordt veroorzaakt door voorvallen die niet verzekerbaar zijn en zijn uitgesloten van dekking. Schade die wordt veroorzaakt door een (natuur) ramp of terroristische aanslag wordt niet gedekt door een verzekering. Bij een dergelijke (natuur) ramp zal het Fonds de schade zelf moeten dragen. Dit kan een negatief effect hebben op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.

Afbeeldingen in het Prospectus

Tenzij uitdrukkelijk anders vermeld zijn de afbeeldingen gebruikt in het Prospectus alleen van indicatieve waarde.

LEESWIJZER

In deze leeswijzer wordt een beknopt overzicht weergegeven van de propositie van het Huurwoningen Nederland Fonds. Let op, overweegt u om te participeren in het Fonds, lees dan het gehele Prospectus. Deze leeswijzer geeft slechts een globale beschrijving.

Huurwoningen Nederland Fonds, een belegging in Nederlandse huurwoningen

Het Huurwoningen Nederland Fonds (het "Fonds") wil met de opbrengst van de huidige Emissie en de daarenboven af te sluiten Financiering beleggen in huurwoningen in Nederland. Hierbij zullen woningen worden geselecteerd conform het beschreven Beleggingsbeleid. Het betreft voornamelijk grondgebonden huurwoningen buiten de krimpregio's in Nederland. Meer over het Beleggingsbeleid leest u in hoofdstuk 4. Dit is de tweede Emissie van het Huurwoningen Nederland Fonds.



Huurwoningen Nederland Fonds, het rendement (op basis van de Deelnamesom van € 5.000)

De beleggingen van het Fonds worden gedaan in overeenstemming met het Beleggingsbeleid. Het rendement is het resultaat van deze beleggingen. Het rendement bestaat uit twee delen:

- Rendement door het verhuren van de Woningportefeuille.
- Rendement door verkoop van (delen van) de Woningportefeuille.

De som van deze delen leidt tot het verwachte effectieve rendement van 7,8% (op basis van de Deelnamesom van € 5.000).

Het geprognosticeerde dividend bedraagt 7% in 2016 en 2017, waarna het geprognosticeerde dividend oploopt naar 8,5%. Het dividend wordt per kwartaal bij wijze van interim-dividend uitgekeerd aan de Participanten. Participanten kunnen (op individuele basis) opteren voor stockdividend. Hierbij worden Deelparticipaties toegekend aan de rechthebbende Participanten. Artikel 9.7 is hier van toepassing.

De hoogte van het interim- en slotdividend blijft afhankelijk van het behaalde resultaat van het Fonds en kan zowel omhoog als omlaag worden bijgesteld. Gegeven de veronderstelling in de prognose dat in de eerste jaren een kleiner deel van de Woningportefeuille wordt uitgepond dan in latere jaren, zal het Fonds tijdelijk een hoger dividend uitkeren dan het resultaat van het Fonds. Dit leidt tot een lagere liquiditeitspositie en een afname van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds.

Huurwoningen Nederland Fonds, het risico

Er wordt belegd in Nederlandse huurwoningen. Het rendement hangt onder andere af van de prijsontwikkeling van woningen, leegstand, inflatie en rente. Omdat aankopen deels worden gedaan met de opbrengst van de Financiering hebben ongunstige ontwikkelingen vaak een versterkt effect op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties. In hoofdstuk 2 staat een overzicht van de risicofactoren.

Participanten houden het tweede hypotheekrecht op de Woningportefeuille en zijn derhalve niet als eerste gerechtigd op de opbrengsten van de Woningportefeuille. Het eerste hypotheekrecht op de Woningportefeuille wordt gehouden door de Financier. De Financier is daarmee de eerste gerechtigde op de opbrengsten van de Woningportefeuille. In een situatie waarbij de Financier de Woningportefeuille opeist (zoals bijvoorbeeld bij veel leegstand of indien herfinanciering van de Financiering niet mogelijk blijkt), kunnen Participanten slechts beschikken over de eventuele opbrengsten die resteren nadat de Financier in zijn geheel is terugbetaald. Meer informatie over de Financiering is weergegeven in hoofdstuk 5.

Huurwoningen Nederland Fonds, emissie en deelname

De inschrijvingsperiode start op de datum van het Prospectus. Uitgifte van Participaties vindt doorlopend plaats, mits voldoende aankoopwaardige complexen van huurwoningen beschikbaar zijn. Deelname is mogelijk vanaf € 5.000.

Het Fonds is een closed-end beleggingsinstelling die wordt aangegaan in de vorm van een transparant fonds voor gemene rekening onder het Nederlands recht. Er zal zodoende geen sprake zijn van inhouden dan wel verrekening van dividendbelasting.

3. EMISSIE EN DEELNAME

Niet later dan op de Sluitingsdatum worden naar verwachting 2.200 Participaties uitgegeven met een Deelnamesom per Participatie van € 5.000. De totale beoogde opbrengst van de Emissie heeft derhalve een omvang van € 11.000.000. De Participaties zijn effecten als bedoeld in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht, in de definitie van 'effect' onder a (een met een aandeel gelijk te stellen verhandelbaar recht). De Participaties luiden op naam.

De netto-opbrengsten van de Emissie zullen door het Fonds worden aangewend ter financiering van de Woningportefeuille, zoals omschreven in hoofdstuk 4 inclusief de daarmee gepaard gaande kosten en vergoedingen aan de Beheerder en externe partijen, zoals omschreven in hoofdstuk 7.

Op het moment dat 2.200 Participaties zijn uitgegeven is er sprake van een theoretische verwatering van de winst van 69% (op basis van de situatie per 30 juni 2016). Indien de Beheerder gebruik maakt van het recht om het aantal Participaties van de Emissie te vergroten tot een maximum aantal van 3.300 leidt dit tot een theoretische verwatering van de winst van 77%. Uit het prognose kasstroomoverzicht blijkt dat de rendementsverwachting evenwel ongewijzigd blijft.

De groei doelstelling van het Fonds, zoals omschreven in hoofdstuk 4 maakt het waarschijnlijk dat in de toekomst vervolgemissies zullen plaatsvinden. De kosten die gepaard gaan met de verwerving van nieuw vastgoed zullen worden gefinancierd door de overeenkomstige vervolgemissies. Bij vervolguittgaven kunnen Participanten in het Fonds uiteraard opnieuw inschrijven, zij hebben echter geen voorkeurs- of voorrangpositie. De Directie van de Beheerder is zelfstandig bevoegd te besluiten tot vervolgemissies voor het Fonds, onder voorbehoud van de goedkeuring van bijbehorende prospectussen door de AFM.

Inschrijving en identificatie

De inschrijvingsperiode start op de datum van het Prospectus en sluit zodra alle Participaties zijn toegewezen, dan wel op een ander door de Beheerder te bepalen tijdstip (op zijn vroegst één kalendermaand na datum van het Prospectus, maar niet later dan één jaar na de datum van het Prospectus). Het totaal aan inschrijvingen wordt dagelijks geïnventariseerd. De Beheerder zal gedurende de geldigheidsduur van het Prospectus tussentijdse resultaten van de aanbidding publiceren op de Website.

Door middel van de ondertekening van de verklaring van deelname wordt een volmacht verleend tot het aanvaarden van de toegewezen Participaties. In verband met de identificatievereisten dient een kopie van een geldig legitimatiebewijs (paspoort of rijbewijs) bijgesloten te worden. Beleggers die rechtspersonen zijn, dienen daarnaast een kopie van een uittreksel uit de Kamer van Koophandel van maximaal drie maanden oud mee te zenden. Betaling van de Deelnamesom(men) dient te geschieden vanaf een bankrekening die op naam is gesteld van de Participant.

De Beheerder zal, indien zij dit noodzakelijk acht, in een voorkomend geval achtergrondonderzoeken kunnen verrichten in het kader van haar zorgplicht (know your customer) en/of in het kader van de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft). De Beheerder kan verzoeken om aanvullende informatie en/of aanvullende bescheiden bij een Participant. Door ondertekening van de verklaring van deelname stemt de Participant ermee in dat achtergrondonderzoeken als hier bedoeld kunnen worden verricht. Het ingevulde beleggersprofiel en het eventueel uitgevoerde achtergrondonderzoek kunnen aanleiding geven de inschrijving te weigeren.

Na ontvangst van een verklaring van deelname en na acceptatie door de Beheerder, ontvangt een inschrijver schriftelijk bericht. Worden op het moment van inschrijven geen Participaties uitgegeven, dan zal dit aan de inschrijver worden gemeld inclusief de verwachte uitgiftedatum. De Beheerder behoudt zich het recht voor om inschrijvingen gedurende de termijn van inschrijving zonder opgaaf van redenen niet in aanmerking te nemen of te verminderen. Een inschrijving is bindend en kan in beginsel niet worden ingetrokken, tenzij binnen drie maanden vanaf het moment van inschrijven nog geen betalingsverzoek is ontvangen. Het verzoek tot intrekking van een inschrijving kan uitsluitend schriftelijk worden ingediend bij de Beheerder.

Uitgifte van Participaties en toewijzing

Participaties worden doorlopend uitgegeven, naar verwachting per 18 januari 2017. Wanneer, naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder, onvoldoende complexen van huurwoningen kunnen worden aangekocht, zal de doorlopende uitgifte van Participaties tijdelijk worden gestaakt om langdurige perioden met overvloedige liquiditeiten deels te voorkomen.

De Sluitingsdatum van deze Emissie wordt op de Website gepubliceerd. Publicatie hiervan geschiedt minimaal twee weken voor de Sluitingsdatum. Het uiteindelijke aantal in deze Emissie te emitteren Participaties is mede afhankelijk van de belangstelling van beleggers voor het Fonds. Wanneer er sprake is van overintekening, dat wil zeggen dat beleggers zich inschrijven voor een groter aantal Participaties dan de voornoemde 2.200, is de Beheerder gerechtigd uiterlijk op de Sluitingsdatum het aantal Participaties van de Emissie te vergroten tot een maximum aantal van 3.300. De additionele gelden die hiermee ter beschikking komen van het Fonds zullen worden aangewend voor een uitbreiding van de Woningportefeuille conform het Beleggingsbeleid. Dit heeft geen verder noemenswaardig effect op de financiële positie van het Fonds, het verwachte rendement over de prognose periode blijft ongewijzigd. Wanneer gebruik wordt gemaakt van de mogelijkheid om de Emissie te vergroten zullen, minimaal een maand voordat aanvullende Participaties worden aangeboden, bestaande Participanten schriftelijk worden geïnformeerd over het verwachte aantal aanvullende Participaties en zal dit besluit eveneens worden gepubliceerd op de Website.

De Beheerder draagt zorg voor de plaatsing van Participaties in het Fonds. Indien er sprake is van overtekening van het voor plaatsing beschikbare bedrag, en de Beheerder geen gebruik maakt van haar bevoegdheid de Emissie te vergroten, zal de toewijzing van de Participaties plaatsvinden op basis van volgorde van binnenkomst van de volledig ingevulde verklaring van deelname en de kopie van het legitimatiebewijs. Meerdere inschrijvingen per belegger zijn toegestaan, waarbij elke inschrijving als een separate inschrijving zal worden behandeld.

Wanneer Participaties worden uitgegeven zal aan inschrijvers een betalingsverzoek van de Deelnamesom worden meegezonden. Het bedrag op het betalingsverzoek dient in beginsel binnen twee weken conform de instructies van de Beheerder te worden voldaan op de bankrekening van de Stichting Bewaarder (NL70INGB0006734731). Na ontvangst van het verschuldigde bedrag krijgt de Participant schriftelijk bericht dat de Participaties aan de Participant zijn uitgegeven. Participaties worden derhalve doorlopend geleverd. Pas nadat de Participant dit bericht heeft ontvangen kan de Participant rechten ontlenen aan het Prospectus.

Nadat alle Participaties zijn geplaatst zullen Participanten uiterlijk binnen een maand na de Sluitingsdatum schriftelijk over de resultaten van de aanbieding van Participaties worden geïnformeerd. Op hetzelfde moment zal het publiek via de Website over de resultaten van de aanbieding van Participaties worden geïnformeerd.

Doelgroep en marketingstrategie van het Fonds

Het Fonds richt zich op zowel natuurlijke personen als rechtspersonen die, ten behoeve van het optimaliseren van het risico-rendementsprofiel van hun totale beleggingsportefeuille, beleggen in vastgoed dat in potentie een stabiele cashflow genereert. Beleggers die willen participeren in het Fonds dienen de verklaring van deelname in te vullen en aan de Beheerder toe te zenden. Fiscaal transparante personenvennootschappen en fiscaal transparante fondsen worden niet geaccepteerd als Participant in verband met de mogelijke nadelige fiscale gevolgen voor het Fonds.

Dit product is geschikt voor beleggers die het Prospectus goed begrijpen en:

- die beschikken over een gespreide beleggingsportefeuille.
- met een beleggingshorizon van minimaal vijf jaar.
- die voldoende kennis en ervaring hebben op het gebied van (vastgoed)beleggingen.
- die voldoende kennis en ervaring hebben met beleggingen waarbij de beleggingsobjecten deels worden gefinancierd met vreemd vermogen.

Dit product is ongeschikt voor beleggers:

- met beperkte beleggingservaring.
- die binnen een termijn van vijf jaar over hun inleg willen kunnen beschikken.
- zonder ervaring en/of kennis van vastgoedbeleggingen.
- die niet beschikken over een gespreide beleggingsportefeuille.
- zonder ervaring met beleggingen waarbij de beleggingsobjecten deels worden gefinancierd met vreemd vermogen.

Het Fonds zal haar marketingactiviteiten vooralsnog richten op vermogensbeheerders en family offices, (online) adverteren in belegging gerelateerde media en direct e-mail en mail. Bij laatstgenoemde inspanningen zal binnen adressenbestanden (voor zover mogelijk) worden geselecteerd op beleggingservaring en beschikbaar vermogen.

Supplementen

Na het beschikbaar komen van een taxatierapport van een woningcomplex en bij vaststelling van de jaarcijfers zal een Supplement op het Prospectus worden uitgegeven.

4. BELEGGINGSBELEID

4.1 DOELSTELLING

Het doel van het Fonds is het voor gemeenschappelijke rekening beleggen van het vermogen van het Fonds in de Woningportefeuille, teneinde de Participanten te doen delen in de inkomsten en de vermogenswinsten die voortvloeien uit deze belegging, alles in de ruimste zin. Deze doelstelling is opgenomen in de Fondsvoorwaarden, die als Bijlage I is opgenomen bij dit Prospectus.

Om haar doelstelling te bereiken zal het Fonds haar vermogen beleggen conform het Beleggingsbeleid en zal het Fonds de eerste jaren - mede ten behoeve van de risicospreiding - een groei doelstelling nastreven. Op termijn wordt gestreefd naar een omvang van de Woningportefeuille van ten minste € 100 miljoen. Bij vervolgitgften kunnen Participanten in het Fonds uiteraard opnieuw inschrijven, zij hebben echter geen voorkeurs- of voorrangpositie.

4.2 LOOPTIJD EN VERWACHT RENDEMENT

Op basis van de reeds aangekochte woningen, het Beleggingsbeleid en de financieringsstructuur (hoofdstuk 5) bedraagt het verwachte rendement van de Participaties over een periode tot ultimo 2025 7,8%.

Het geprognosticeerde dividend bedraagt 7% in 2016 en 2017, waarna het geprognosticeerde dividend oploopt naar 8,5%. Het dividend wordt per kwartaal bij wijze van interim-dividend uitgekeerd aan de Participanten. Participanten kunnen (op individuele basis) opteren voor stockdividend. Hierbij worden Deelparticipaties toegekend aan de rechthebbende Participanten. Artikel 9.7 is hier van toepassing.

De hoogte van het interim- en slotdividend blijft afhankelijk van het behaalde resultaat van het Fonds en kan zowel omhoog als omlaag worden bijgesteld. Gegeven de veronderstelling in de prognose dat in de eerste jaren een kleiner deel van de Woningportefeuille wordt uitgepond dan in latere jaren, zal het Fonds tijdelijk een hoger dividend uitkeren dan het resultaat van het Fonds. Met uitponding wordt bedoeld, de verkoop van vrijkomende huurwoningen (huurwoningen komen vrij omdat de huurder de huurovereenkomst opzegt). Dit leidt tot een lagere liquiditeitspositie en een afname van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds.

De waarde van de Participaties kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Omdat de waarde van de beleggingen zowel kan stijgen als dalen, bestaat het risico dat Participanten minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd. Meer informatie over het verwachte rendement, de bijbehorende aannames en de gevoeligheid van het rendement bij verschillende risicoscenario's wordt gepresenteerd in hoofdstuk 7 en 8.

Alhoewel de bovenstaande rendementen zijn gebaseerd op een verkoop van de resterende huurwoningen per ultimo 2025, wordt het Fonds voor onbepaalde duur aangegaan. De voorwaarden omtrent inkoop van Participaties staan weergegeven in Hoofdstuk 11.3.

4.3 BELEGGINGSBELEID

Voor het verwezenlijken van de beleggingsdoelstelling wordt bij de opbouw en het beheer van de Woningportefeuille het in deze paragraaf omschreven Beleggingsbeleid gevolgd.

Wijzigingen in het Beleggingsbeleid dienen op gezamenlijk voorstel van de Beheerder en de Stichting Bewaarder worden ingebracht in de vergadering van Participanten. Wordt het voorstel tot het wijzigen van het

Beleggingsbeleid aangenomen, dan wordt die wijziging eerst van kracht na het verstrijken van drie maanden na de bekendmaking van het besluit tot wijziging. Een besluit tot wijzigingen in het Beleggingsbeleid wordt alleen genomen met een meerderheid van tenminste drie/vierde deel van de uitgebrachte stemmen. Voor het exacte quorum bij een dergelijk besluit wordt verwezen naar artikel 24 van de Fondsvoorwaarden (Bijlage 1).

Alvorens wordt overgegaan tot de aankoop van vastgoed zal eerst een uitgebreid onderzoek (due diligence) plaatsvinden. Dit onderzoek beslaat alle facetten die noodzakelijk zijn om te komen tot een weloverwogen aankoopbeslissing, zoals:

- De technische en bouwkundige staat van de aan te kopen woningen, inclusief een bodemonderzoek bij nog te bouwen woningen.
- De vraag naar huurwoningen in de regio.
- Het uitgevoerde en verwachte onderhoud.
- De waardering.
- De regionale ontwikkelingen.
- De financiële geschiedenis van de aan te kopen woningen.
- De uitpondmogelijkheden.

Ten aanzien van de afweging van bovenstaande facetten zijn in het Beleggingsbeleid geen harde criteria geformuleerd.

Bij aankooptransacties zal bij voorkeur gebruik worden gemaakt van de diensten van DTZ Zadelhoff. Wanneer DTZ Zadelhoff de verkopend makelaar is zal gebruik worden gemaakt van de diensten van andere ervaren marktpartijen.

DTZ Zadelhoff is marktleider van Nederland in vastgoedadvies. De voorganger van DTZ Zadelhoff, Zadelhoff Makelaars, is in 1968 opgericht door Cor van Zadelhoff. Zadelhoff Makelaars specialiseerde zich in bemiddeling en advies op het gebied van bedrijfsmatig vastgoed. Tegenwoordig maakt Zadelhoff Makelaars deel uit van de internationale DTZ-organisatie (voluit: Debenham, Thouard, Zadelhoff). In Nederland is DTZ Zadelhoff vertegenwoordigd met eigen kantoren in twaalf grote steden.

Type vastgoed

Het Fonds belegt alleen in Nederlandse huurwoningen (inclusief bijbehorende garages en/of parkeerplaatsen), en wel voornamelijk in grondgebonden te liberaliseren en vrije sector huurwoningen. Hierbij zal de nadruk worden gelegd op woningcomplexen met een aankoop prijs tussen € 3.000.000 en € 9.000.000, zodat een goed gespreide woningportefeuille kan worden opgebouwd.

- Minimaal 70% van de Woningportefeuille zal bestaan uit te liberaliseren en vrije sector grondgebonden woningen met een bouwjaar vanaf 1990 (berekend op basis van het aantal woningen).
- De overige 30% van de Woningportefeuille zal bestaan uit gereguleerde grondgebonden woningen, te liberaliseren en vrije sector grondgebonden woningen met een bouwjaar voor 1990 en/of appartementen.
- Het gemiddelde bouwjaar van de aangekochte Woningportefeuille mag niet voor 1990 liggen.

Grondgebonden woningen zijn woningen die rechtstreeks toegankelijk zijn op het straatniveau en waarvan één van de bouwlagen aansluit op het maaiveld. Grondgebonden woningen hebben meestal een terras en/of een tuin, dit in tegenstelling tot appartementen. Onder bouwjaar wordt verstaan het jaar waarin de woning nieuw, dan wel na grootschalige renovatie, is opgeleverd.

Locatie van het vastgoed

Bepaalde gemeenten in Nederland worden gekenmerkt door een verwachte afname van het aantal huishoudens tot 2040 (bron: Planbureau voor de Leefomgeving). Dit geldt met name voor gemeenten in Groningen, het zuiden van Limburg, de Achterhoek en Zeeuws-Vlaanderen.

Om het beoogde rendement in het Fonds te behalen, zal niet in deze zogenaamde krimpregio's worden geïnvesteerd. De afbeelding geeft het aankoopgebied van het Fonds weer.

Voor de verdere beoordeling van de locaties zal indien nodig gebruik worden gemaakt van externe adviseurs.



Afbeelding 1. Aankoopgebied Fonds

Financiering van het vastgoed

De aankopen van het Fonds worden deels met eigen vermogen en deels met vreemd vermogen gefinancierd. Het financieringsbeleid is erop gericht zowel de Rentekosten als de renterisico's zo veel mogelijk te beperken.

De maximale Financiering bij aankopen is 55% tot 60% van de aankoopprijs exclusief de kosten koper. Meer over de Financiering wordt weergegeven in Hoofdstuk 5.

Rendement van het vastgoed

Wanneer het Fonds de Woningportefeuille wil uitbreiden, gelden ter bescherming van de zittende Participanten de volgende restricties:

- Het geprognosticeerde directe aanvangsrendement van het aan te kopen vastgoed dient minimaal 3,5% te zijn. Het geprognosticeerde directe aanvangsrendement wordt berekend door het verschil tussen 82% van de bruto huurinkomsten en de rente op de Financiering te delen door het verschil tussen 106% van de aankoopprijs en de hoogte van de Financiering.
- De bruto huurfactor van het vastgoed dient minimaal 12 en maximaal 19,5 te bedragen. De bruto huurfactor wordt berekend door de aankoopprijs te delen door de huurinkomsten.
- De huurinkomsten bedragen minimaal 180% van de Rentekosten van de Financiering.

Bij deze berekeningen worden de huurinkomsten gelijk gesteld aan het minimum van de huurinkomsten over de afgelopen twaalf maanden en de verwachte huurinkomsten voor de aankomende twaalf maanden.

Beheer van het vastgoed

Voor het daadwerkelijke technische beheer van het vastgoed en het innen van de huurpenningen is een beheerovereenkomst aangegaan met Actys Wonen. Voor individuele complexen kan ook een beheerovereenkomst worden aangegaan met regionale en andere landelijke beheerorganisaties, indien de specifieke situatie hiertoe aanleiding geeft. Dergelijke uitzonderingen worden aan alle Participanten schriftelijk gecommuniceerd.

Actys Wonen B.V. (officiële en handelsnaam) is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Arnhem, kantoorhoudende aan de Mr. B.M. Teldersstraat 15 te Arnhem, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder dossiernummer 09109224. Actys Wonen B.V. is voor onbepaalde duur opgericht op 30 november 1999.

Actys Wonen beheert en verhuurt landelijk vastgoedportefeuilles voor institutionele en particuliere beleggers en voor woningcorporaties vanuit zeven kantoren in Amsterdam, Arnhem, Assen, Den Haag, Enschede, Nieuwegein en de regio Rotterdam. Voor portefeuilles zoals omschreven in dit Prospectus regelt Actys Wonen het onderhoud, de verhuur, de administratie, de verzekeringen en de huurincasso's. Actys Wonen beheert aldus circa 20.000 woningen, garages en parkeerplaatsen. Daarnaast verzorgt Actys Wonen het beheer voor circa 200 Verenigingen van Eigenaren.

Verkoop van het vastgoed

Nederlanders verhuizen gemiddeld zeven keer in hun leven (bron: Planbureau voor de Leefomgeving). Hiervan afgeleid verwacht de Beheerder dat een huurwoning gemiddeld na tien tot twaalf jaar vrijkomt. Dit betekent dat over een periode van tien jaar circa 90% van de huurwoningen vrij verkoopbaar zal worden. Bij het vertrek van een huurder kan, afhankelijk van de op dat moment vigerende marktomstandigheden, de vrijkomende woning worden verkocht. Met de opbrengst van de verkoop zal een deel van de op het pand rustende hypothecaire Financiering worden afgelost. De resterende opbrengst zal worden toegevoegd aan de liquiditeiten van het Fonds en, vanaf 3 november 2019, worden gereserveerd voor de Terugkoopfaciliteit.

4.4 TERUGKOOPFACILITEIT

Vanaf 3 november 2019 treedt de Terugkoopfaciliteit in werking. De Terugkoopfaciliteit heeft als doel middelen te reserveren voor de inkoop van Participaties door het Fonds. Gereserveerde middelen zullen indien niet geclaimd onder de Terugkoopfaciliteit na een termijn van drie kalendermaanden vrijvallen aan de liquide middelen van het Fonds, en derhalve beschikbaar zijn voor uitgaven en nieuwe investeringen.

Alleen indien een Participant de in te kopen Participaties minimaal vijf jaar in eigendom heeft gehad kan een beroep worden gedaan op de Terugkoopfaciliteit. Wanneer een Participant minder dan vijf jaar de Participaties in eigendom heeft, zal de Beheerder op individuele basis beslissen of het Fonds de Participaties zal inkopen.

Onderstaande middelen zullen vanaf 3 november 2019 worden gereserveerd in de Terugkoopfaciliteit:

- 25% van de Deelnamesom van in de voorgaande drie maanden nieuw geplaatste Participaties. Dit percentage heeft geen betrekking op ingekochte en vervolgens weer uitgegeven Participaties en ook geen betrekking op Participaties die zijn uitgegeven voor de inwerkingtreding van de Terugkoopfaciliteit.
- Bij verkoop van woningen: het verschil tussen de verkoopprijs en de met de Financier overeengekomen aflossing.

De middelen in de Terugkoopfaciliteit zijn niet beschikbaar voor de inkoop van Participaties indien de Convenanten voor de Financiering worden doorbroken en mogelijk extra aflossingsverplichtingen naar de Financier ontstaan.

Middelen die gedurende de maand worden gereserveerd voor de inkoop van Participaties worden voor de berekening van de driemaandstermijn toegerekend aan de betreffende maandultimo. Aan het begin van elke maand krijgen alle Participanten een overzicht van de toevoegingen aan de Terugkoopfaciliteit en de onttrekkingen uit hoofde van (i) het vrijvallen van niet geclaimde middelen in de Terugkoopfaciliteit en (ii) inkoop door het Fonds. De Terugkoopfaciliteit heeft derhalve een doorlopend karakter.

Volledig gebruik van de Terugkoopfaciliteit in de prognose, maar ook in andere scenario's kan ertoe leiden dat er minder liquiditeiten beschikbaar zijn om dividend in contanten uit te keren. Immers, een deel van de Terugkoopfaciliteit bestaat uit de opbrengst van verkochte woningen. Deze opbrengst wordt voor een periode van drie maanden beschikbaar gesteld aan de Terugkoopfaciliteit alvorens zij wordt toegevoegd aan de liquiditeiten van het Fonds. Indien deze opbrengst wordt gebruikt voor de inkoop van Participaties, dan kan dit bedrag niet nogmaals worden gebruikt voor het doen van dividenduitkeringen in contanten. Dit leidt voor Participanten die hun Participaties aanhouden tot een beperkte verschuiving van een deel van de dividenden in contanten naar toekomstige perioden.

Participaties worden door het Fonds teruggekocht tegen de Handelskoers van het Fonds. Meer informatie over de Handelskoers staat in Hoofdstuk 9. Participanten kunnen schriftelijk en elektronisch aangeven dat zij hun Participaties willen verkopen. De volgorde van binnenkomst van deze verzoeken is bepalend bij de toewijzing van middelen uit de Terugkoopfaciliteit. Indien meerdere verzoeken op eenzelfde dag worden ontvangen en de Terugkoopfaciliteit over onvoldoende middelen beschikt, zal de volgorde voor de betreffende verzoeken door loting worden bepaald.

4.5 DE WONINGPORTEFEUILLE

In deze paragraaf wordt de samenstelling van de Woningportefeuille per 1 november gepresenteerd. Met de opbrengst van de huidige emissie kunnen naar verwachting 115 woningen worden aangekocht. De taxatiewaarde is bepaald per 1 oktober 2016.

Woningportefeuille

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de Woningportefeuille. Behoudens een appartement in Meppel betreffen het grondgebonden woningen.

	Aantal woningen	Taxatiewaarde	Aankoopprijs	Maandhuur per woning	Bouwjaar	Leegstand
Arnhem	19	€ 3.630.000	€ 3.513.000	€ 857	2016	0%
Hazerswoude-Dorp	5	€ 1.180.000	€ 1.100.000	€ 982	2016	0%
Meppel	4	€ 645.000	€ 590.000	€ 710	2016	0%
Wijchen	17	€ 3.310.000	€ 2.975.000	€ 987	2012	6%
Totaal	45	€ 8.765.000	€ 8.178.000			

De gemiddelde bruto huurfactor is 17,9, het bruto aanvangsrendement is daarmee gelijk aan 5,6%. Gemiddeld is het verschil tussen de waarde van de woningen in verhuurde staat en de vrije verkoopwaarde 8%. De gemiddelde maandhuur bedraagt € 907.

Arnhem

In Arnhem zijn in het derde kwartaal van 2016 negentien grondgebonden woningen opgeleverd. De woningen zijn onderdeel van het woningcomplex "Het Bastion" te Arnhem Schuytgraaf, bestaande uit 29 woningen. Het Fonds heeft achttien tussenwoningen en één hoekwoning aangekocht. De huur bedraagt gemiddeld € 857 per maand, alle woningen zijn verhuurd. Woningcomplex "Het Bastion" ligt naast het in het tweede kwartaal van 2017 op te leveren nieuwe winkelcentrum van de wijk Arnhem Schuytgraaf.



Arnhem is de hoofdstad van de provincie Gelderland en kreeg in 1233 stadsrechten. De gemeente Arnhem telt 152.288 inwoners (1 januari 2015, bron: CBS) en maakt deel uit van de Stadsregio Arnhem Nijmegen. Arnhem heeft een intercity NS-station en drie kleinere treinstations. De woningen liggen op vijf minuten lopen van treinstation Arnhem Zuid. Arnhem wordt ontsloten door de A12, A50, A15, A325 en de A348.

Specificaties (gemiddelden per woning)

Perceeloppervlakte	121 m ²
Woonoppervlakte	132 m ²
Tuin	60 m ²
Badkamer	Wandcloset, dubbele wastafelcombinatie, radiator, afzonderlijke douchecabine met hard-glazen deur en thermostaatkraan. Betegeld tot het plafond.
Keuken	Parallele opstelling met geïntegreerde (combi)magnetron, koelkast, keramische kookplaat, RVS recirculatiekap en vaatwasser.
Bijzonderheden	Groot dakraam en afgewerkte zolder, gefundeerd terras, gaashekwerk met klimplanten als erfafscheiding, muren behangen, buitenkraan, vloerverwarming beneden, openslaande tuindeuren, minimaal één eigen parkeerplaats.
Energie label	A ⁺⁺



Afbeelding 2. Plattegrond complex Arnhem
De aankoop betreft de gemarkeerde woningen (blauw omlijnd)

De taxatiewaarde (per 1 oktober 2016) van de woningen bedraagt € 3.630.000. De maandelijkse bruto huurinkomsten bedragen € 16.283. Voor de komende jaren worden geen bijzondere onderhoudskosten verwacht.



Afbeelding 3. Artist's impression Arnhem



Afbeelding 4. Artist's impression Arnhem

Hazerswoude-Dorp

In april 2016 zijn vijf grondgebonden woningen in Hazerswoude-Dorp aangekocht. De woningen zijn in oktober 2016 opgeleverd. De vijf grondgebonden A⁺⁺⁺ vrije sector huurwoningen betreffen IQ woningen van Ballast Nedam. Deze modulair gebouwde woningen hebben een theoretische bouwtijd van zes weken. Het gaat om nul-op-de-meter woningen. De woning levert op jaarbasis voldoende energie voor ruimteverwarming, warm tapwater, ventilatie en het energieverbruik door de bewoners. De EPC (energie prestatie coëfficiënt) van de woning is circa -0,3.



De gemeente Alphen aan den Rijn, waar Hazerswoude-Dorp deel van uitmaakt, ligt in de provincie Zuid-Holland en telt 107.000 inwoners. Voor deze gemeente wordt een aanzienlijke groei van het aantal huishoudens verwacht in de komende tien jaar (bron: Regionale bevolkings- en huishoudensprognose 2015-2040, Planbureau voor de leefomgeving). De gemeente heeft meerdere treinstations, maar wordt niet ontsloten door een snelweg. Wel ligt Alphen aan den Rijn aan de N11 (Leiden - Bodegraven) en N207.

Specificaties (gemiddelden per woning)

Perceeloppervlakte	118 m ²
Woonoppervlakte	124 m ²
Tuin	50 m ²
Badkamer	Wandcloset, dubbele wastafel, design-radiator, afzonderlijke douchecabine met hardglazen deur en thermostaatkraan. Betegeld tot het plafond.
Keuken	Koeldiepvriescombinatie, (combi)-magnetron, keramische kookplaat, vaatwasser, onder- en bovenkasten.
Energie label	A ⁺⁺⁺



Afbeelding 5. Artist's impression Hazerswoude-Dorp

De taxatiewaarde (per 1 oktober 2016) van de woningen bedraagt € 1.180.000. Alle woningen zijn verhuurd, de maandelijkse bruto huurinkomsten bedragen € 4.910. Voor de komende jaren worden geen bijzondere onderhoudskosten verwacht.



Afbeelding 6. Artist's impression Hazerswoude-Dorp

Meppel

In juli 2015 is de aankoop van een onlangs opgeleverd appartement (op de begane grond) en drie nog te bouwen grondgebonden woningen afgerond. Oplevering van de grondgebonden woningen vond plaats in april 2016. Het appartement is onderdeel van een appartementencomplex met 17 drie kamer appartementen in de wijk Nieuwveense Landen. Alle appartementen in het complex vallen tot september 2019 onder de sociale huurwetgeving, vervolgens kunnen de appartementen worden geliberaliseerd. De huur bedraagt € 660 per maand, exclusief € 48 servicekosten.



De grondgebonden woningen zijn onderdeel van een project van 19 woningen in het centrum van Meppel. Ook de woningen vallen onder de sociale huurwetgeving en kunnen in 2020 worden geliberaliseerd. Meppel is een gemeente in het uiterste zuidwesten van de provincie Drenthe, op circa vijftien minuten van Zwolle. Meppel kreeg in 1644 stadsrechten. De gemeente Meppel telt 32.814 inwoners (31 maart 2015, bron: CBS). Meppel heeft een intercity NS-station en wordt ontsloten door de A28 en A32.

Specificaties	Appartement	Grondgebonden woningen
Perceeloppervlakte	Niet van toepassing	100 m ²
Woonoppervlakte	75 m ²	103 m ²
Tuin	-	50 m ²
Terras	5 m ² (+ externe berging)	
Badkamer	Wandcloset, wastafelcombinatie, radiator en afzonderlijke douche. Betegeld tot 210 centimeter.	Wandcloset, wastafelcombinatie, radiator en afzonderlijke douche. Betegeld tot 210 centimeter.
Keuken	Rechte opstelling met aanrechtblad, gootsteen en keukenkraan, vlakscherm afzuigkap, onder- en bovenkasten.	Rechte opstelling met aanrechtblad, gootsteen en keukenkraan, vlakscherm afzuigkap, onder- en bovenkasten.
Energie label	A ⁺⁺	A ⁺⁺

De taxatiewaarde (per 1 oktober 2016) van de woningen bedraagt € 645.000. Alle woningen zijn verhuurd, de maandelijkse bruto huurinkomsten bedragen € 2.838. Voor de komende jaren worden geen bijzondere onderhoudskosten verwacht.



Afbeelding 7. Grondgebonden woningen Meppel



Afbeelding 8. Appartementencomplex Nieuwveense Landen

Wijchen

De in december 2014 aangekochte woningen zijn onderdeel van het in 2012 opgeleverde wooncomplex "De Hoefse Tuin" in de woonwijk "Tuin van Woezik" in Wijchen. Naast 19 eengezinswoningen zijn tevens de bijbehorende 22 half verdiepte parkeerplaatsen door het Fonds aangekocht. Het complex bestaat verder uit nog 16 woningen, die zijn verkocht aan woningcorporatie Talis. De woningen omsluiten een klein binnenterrein. De woningen zijn aangekocht van bouwer Heijmans uit Rosmalen. Per datum van het Prospectus zijn nog zeventien eengezinswoningen en tweeëntwintig parkeerplaatsen in bezit van het Fonds.



Wijchen is een gemeente in de provincie Gelderland en direct grenzend aan de westelijke kant van Nijmegen. De gemeente is in 1984 ontstaan uit de vroegere gemeenten Batenburg, Bergharen en Wijchen. De gemeente Wijchen telt 40.835 inwoners (1 april 2016, bron: CBS) en maakt deel uit van de Stadsregio Arnhem Nijmegen. Wijchen heeft een NS-station en wordt ontsloten door de A50, A326 en de A73.

Specificaties

Perceeloppervlakte	118 m ² (gemiddeld)
Woonoppervlakte	116 m ² (gemiddeld)
Tuin	45 m ² (voor 13 woningen)
Terras	10 m ² voor woningen met tuin, 44 m ² voor woningen zonder tuin
Badkamer	Wandcloset, wastafelcombinatie, decorradiator, ligbad en afzonder- lijke douchecabine. Betegeld tot 240 centimeter.
Keuken	Hoekopstelling met geïntegreerde (combi)magnetron, gaskookplaat, afzuigkap, koelkast met vriesvak en vaatwasser.
Energie label	A



Afbeelding 9. Keuken Wijchen

De taxatiewaarde (per 1 oktober 2016) van de woningen bedraagt € 3.310.000. 16 van de 17 woningen zijn verhuurd, de maandelijkse bruto huurinkomsten bedragen bij volledige verhuur € 16.774. Voor de komende jaren worden geen bijzondere onderhoudskosten verwacht.



Afbeelding 10. Complex Hoefse Tuin te Wijchen

Aan te kopen woningen

Per datum van het Prospectus zijn nog geen koopovereenkomsten gesloten over nieuw aan te kopen complexen van woningen voor het Huurwoningen Nederland Fonds.

Alle nog aan te kopen woningen voldoen aan de voorwaarden beschreven in het Beleggingsbeleid. Het betreffen derhalve voornamelijk jonge grondgebonden vrije sector huurwoningen. Naast grondgebonden woningen zal naar verwachting het aandeel appartementen in de Woningportefeuille toenemen. Alhoewel toegestaan worden woningen in Amsterdam (en de direct aangrenzende gemeenten) en woningen in de provincie Groningen per datum van het Prospectus niet overwogen.

Voor Amsterdam worden aankopen door de huidige prijsontwikkeling en krapte op de woningmarkt als risicovol bestempeld. Eventuele aankopen in Amsterdam zouden derhalve kunnen leiden tot ongewenste bewegingen in de resultaten van het Fonds. Alhoewel een belangrijk deel van de provincie Groningen geen hinder ondervindt van de door gaswinning veroorzaakte aardbevingen, verwacht de Beheerder dat bestaande Participanten en geïnteresseerden in het Fonds een aankoop in de provincie Groningen als onwenselijk zullen beschouwen.

Bij voorkeur worden nieuwbouw en jonge grondgebonden woningen gekocht met een woonoppervlakte tussen 110 en 130 vierkante meter met drie slaapkamers op de eerste verdieping en een houten berging in de achtertuin. Het afwerkingsniveau van de woningen zal bovengemiddeld zijn. De aan te kopen woningen zullen doorgaans beschikken over een gebruiksklare keuken met koel/vriescombinatie, combimagnetron, keramische of inductie kookplaat, roestvrijstalen afzuigkap en vaatwasser. De badkamers zullen naar verwachting beschikken over een hardglazen douchecabine, het merendeel met eveneens een dubbele wastafel.

Het Beleggingsbeleid omvat geen exacte restricties ten aanzien van het afwerkingsniveau van de woningen. Ten aanzien van het afwerkingsniveau zal de Beheerder per complex een weloverwogen keuze maken tussen direct rendement, de aantrekkelijkheid van de woning voor verhuur en de kansen op verkoop wanneer een woning vrijkomt. Bij gereguleerde woningen zal normaliter een lager afwerkingsniveau worden gekozen, bij vrije sector woningen is het bovengenoemd afwerkingsniveau indicatief.

4.6 BEHEERSING RISICO'S WONINGPORTEFEUILLE

De Beheerder heeft maatregelen getroffen om de risico's van de het Fonds en de Woningportefeuille te monitoren en te beheersen. De directievergadering van de Beheerder bestaat in ieder geval uit de volgende elementen:

- Maandelijks wordt het rapport van Actys (en het rapport van eventuele andere technische beheerders) over de resultaten van de Woningportefeuille met o.a. informatie over leegstand en betalingsachterstanden beoordeeld.
- Maandelijks wordt bij de vergadering van de Directie van de Beheerder aandacht gegeven aan de risico's van het Fonds, de Beheerder en haar organisatie en processen.
- Elk kwartaal worden de prognoses van het Fonds getoetst aan de realisaties.
- Jaarlijks worden de jaarprognoses van het Fonds geaccordeerd.
- Jaarlijks worden de risico's van het Fonds (her)beoordeeld.

Bij aankopen worden door de Directie van de Beheerder de volgende onderdelen besproken:

- Een gedetailleerd onderzoek van aan te kopen woningcomplexen.
- De mate waarin de aankoop bijdraagt aan verdere diversificatie en dus een lager risicoprofiel van de gehele Woningportefeuille.

De beheersing van het rente- en herfinancieringsrisico wordt beschreven in Hoofdstuk 5.

5. FINANCIERINGSSTRUCTUUR

De Woningportefeuille wordt gefinancierd met eigen vermogen door uitgifte van Participaties en met vreemd vermogen in de vorm van hypothecaire geldleningen aangegaan bij kredietinstellingen (de Financiering). De Beheerder heeft minimaal elk kwartaal contact met de beoogd Financier over de ontwikkeling van de voorwaarden en kenmerken van de Financiering. Derhalve verwacht de Beheerder dat de voorwaarden en kenmerken van de Financiering in lijn zullen zijn met hetgeen beschreven in het Prospectus.

Participanten houden het tweede hypotheekrecht op de Woningportefeuille en zijn derhalve niet als eerste gerechtigd op de opbrengsten van de Woningportefeuille. Het eerste hypotheekrecht op de Woningportefeuille wordt gehouden door de Financier. De Financier is daarmee de eerste gerechtigde op de opbrengsten van de Woningportefeuille.

Maximale Financiering

De maximale Financiering van het Fonds is 55% tot 60% van de aankoopprijs van het vastgoed exclusief de kosten koper. De exacte verhouding tussen eigen en vreemd vermogen hangt onder andere af van de kosten van de Financiering, de mogelijkheid tot het verkrijgen van Financiering en de fiscale wet- en regelgeving. De Beheerder van het Fonds bepaalt op continue basis het beleid omtrent de juiste verhouding tussen het eigen en vreemd vermogen aan de hand van bovenstaande factoren en de verwachtingen daaromtrent.

Wanneer door waardeveranderingen van de bezittingen van het Fonds de maximale financieringsgrens wordt overschreden, ontstaat niet direct een verplichting tot het afbouwen van de Financiering. Wel zal bij volgende aankopen de daadwerkelijke Financiering als percentage van de balanswaarde dienen af te nemen en dient de Financiering van de specifieke aankoop niet groter te zijn dan 60% van de aankoopprijs van het vastgoed exclusief de kosten koper.

Omdat op reguliere basis aflossingen op de Financiering zullen worden gedaan, wordt een gemiddeld financieringsniveau verwacht gelijk aan circa 50% van de waarde van de Woningportefeuille.

Wanneer de met de Financier overeengekomen convenanten ten aanzien van de verhouding tussen de uitstaande Financiering en de waarde van het onderpand en/of de verhouding tussen huurinkomsten en rentelasten wordt doorbroken, kan (afhankelijk van de overeengekomen afspraken) een aflossingsverplichting naar de Financier ontstaan.

Minimale Financiering

De minimale Financiering bij aankoop van vastgoed bedraagt 35% van de aankoopprijs van het vastgoed exclusief kosten koper. Wanneer onvoldoende Financiering kan worden aangetrokken, zal het vastgoed niet worden aangekocht. Uitzonderingen hierop betreffen situaties waarbij (i) het niveau van de Financiering van de Woningportefeuille meer bedraagt dan 60% (door bijvoorbeeld ongunstige waardeveranderingen), (ii) het aannemelijk is dat binnen een periode van zes maanden de ondergrens van 35% alsnog wordt bereikt (door bijvoorbeeld het aantrekken van aanvullende Financiering), (iii) het verwachte rendement van het Fonds toeneemt ondanks het lagere financieringsniveau, en (iv) het verwachte rendement op de aan te kopen woningen, inclusief de beschikbare Financiering, minimaal 7% bedraagt. Het effect van een lager financieringsniveau op het rendement wordt weergegeven in de tabel in Hoofdstuk 8.4.

Kortlopende brugfinanciering

Bij aankoop van een nieuw te bouwen woningcomplex kan een brugfinanciering overeengekomen worden met een derde partij. Deze derde partij kan een kredietinstelling, particulier of onderneming zijn. Wanneer het een gelieerde partij betreft, is de voorafgaande toestemming van de vergadering van Participanten vereist.

De brugfinanciering heeft een kortlopend karakter met een maximale looptijd van twaalf maanden. Doorgaans is de rentevergoeding op een brugfinanciering tussen 6% en 9% per jaar. De grootte van de brugfinanciering is maximaal 60% van de aankoopprijs van het woningcomplex exclusief kosten koper. Als onderpand wordt het eerste hypotheekrecht op de bouwgrond en opstallen gegeven. Aflossing van de brugfinanciering dient te geschieden door de reguliere Financiering, na oplevering en verhuur van het woningcomplex. Deze reguliere Financiering dient door een Financier al bij het aangaan van een brugfinanciering te zijn overeengekomen.

Non-recourse

De Financier heeft de huurpenningen, de verzekeringsuitkeringen en de Woningportefeuille als hypothecair onderpand. Bij eventuele tekorten kan de Financier de Participanten niet rechtstreeks aanspreken. De Participanten zijn naar derden niet aansprakelijk voor verbintenissen van het Fonds.

Rentebeleid

Het rentebeleid is erop gericht de rentelasten en ongewenste wijzigingen daarin zo veel mogelijk te beperken. De Beheerder streeft door een actief beleid naar optimalisatie van de financieringsstructuur, waarbij onder meer gebruik wordt gemaakt van geldleningen met rentevaste perioden.

Bij de aankoop van (een deel van) de Woningportefeuille zal een inschatting worden gemaakt van de uitpandmogelijkheden. Op basis van deze inschatting zal een deel van de Financiering worden aangetrokken met een kortlopende rentevaste periode. Voor dat deel van de Woningportefeuille waarvoor nog geen uitpandopbrengsten worden verwacht, wordt in principe gekozen voor een rentelooptijd van de Financiering van minimaal vijf jaar.

Door gedurende de komende jaren diverse aankopen te doen ontstaat er een gespreide portefeuille van rentelooptijden en renteherzieningsdata, waardoor de resultaten van het Fonds minder afhankelijk zijn van renteschommelingen.

Herfinanciering

Een belangrijk aspect bij het beheren van de risico's van de Financiering is de mate waarin het voor het Fonds mogelijk is om bestaande leningen op de einddatum te herfinancieren. Elk jaar wordt door de Beheerder beoordeeld in hoeverre de Financiering nog marktconform is. Deze beoordeling vindt in ieder geval plaats op basis van de volgende variabelen:

ICR (Interest Coverage Ratio)

De ICR, de verhouding tussen de netto huurinkomsten en de Rentekosten van de uitstaande Financiering dient minimaal gelijk te zijn aan het niveau dat kredietinstellingen op dat moment acceptabel vinden. Ligt de daadwerkelijke ICR lager, dan zal de Beheerder een plan opstellen om voor de einddatum van de Financiering de ICR weer op een marktconform niveau te brengen.

LTV (Loan-To-Value)

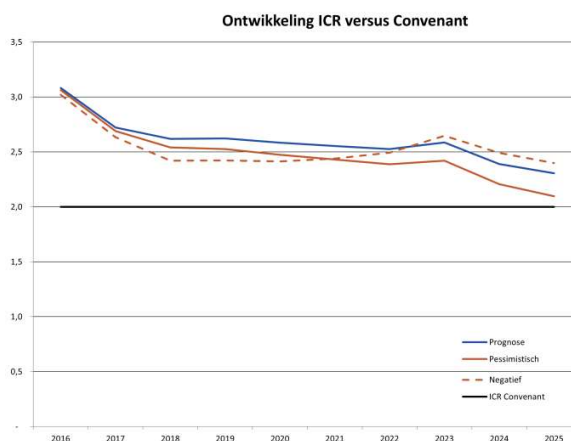
De LTV, de verhouding tussen de uitstaande Financiering en de balanswaarde van de Woningportefeuille en de beschikbare liquiditeiten, dient niet hoger te zijn dan kredietinstellingen op dat moment bereid zijn te verstrekken. Wanneer de daadwerkelijke LTV hoger ligt, zal de Beheerder een plan opstellen om voor de einddatum van de Financiering de LTV weer op een marktconform niveau te brengen.

Convenanten

Met de verstrekker(s) van de Financiering zullen Convenanten voor de Financiering worden afgesloten. Gebruikelijke Convenanten bij vastgoedfinanciering zijn de Convenanten op de Interest Coverage Ratio (ICR) en de Loan-to-Value (LTV). De huidige Financier heeft op 26 september 2016 de LTV Convenant laten vervallen. De Financieringen van het Fonds hebben derhalve alleen een Interest Coverage Ratio Convenant. Het kan niet worden uitgesloten dat in de toekomst toch een LTV Convenant op nieuwe financieringen wordt overeengekomen.

ICR (Interest Coverage Ratio)

Conform de voorwaarden van de kredietinstellingen moet de ICR te allen tijde gelijk zijn aan minimaal 2. Bij deze berekening worden de huurinkomsten voor 85% meegenomen in de berekening. Het negatief doorbreken van het Convenant maakt de Financiering direct opeisbaar. Nevenstaande afbeelding geeft het verloop van de ICR en de ICR Convenant in het prognose scenario, het pessimistische scenario en het negatieve rendement scenario.



Wat uiteraard opvalt is dat voor alle scenario's de ICR afneemt. Dit komt voornamelijk door het feit dat voor alle scenario's is aangenomen dat de rente op nieuwe financieringen met 1,5% oploopt tot 2025. Daarnaast wordt in het pessimistische en in het negatieve scenario het dividend met respectievelijk circa 60% en 85% verlaagd voor noodzakelijke extra aflossingen, waardoor met name de ICR in het negatieve scenario sterk verbeterd. Meer informatie staat weergegeven in Hoofdstuk 8.

Aflossing

Naast rentebetalingen zal periodiek op de Financiering worden afgelost. Deze aflossingen bedragen vooralsnog naar verwachting 2% van de oorspronkelijke Financiering per jaar. De Financier heeft het recht per 1 januari 2020 om de periodieke aflossingen te herzien op alle Financieringen, waarbij de mogelijkheid bestaat dat de periodieke aflossingen verhoogd zullen worden. Ook zal bij verkoop van delen van de Woningportefeuille een deel van de oorspronkelijke Financiering worden terugbetaald. Leidraad is hierbij dat bij de verkoop van een deel van de Woningportefeuille tenminste een bedrag van 70% van de verkoopprijs zal worden gebruikt voor de aflossing van de Financiering, tenzij de nog uitstaande Financiering een lager bedrag betreft. Vanaf 2020 zal dit percentage naar verwachting afnemen tot 50%.

Alle geldleningen worden aangetrokken in euro's. Er zijn derhalve geen valutarisico's.

Financiering Woningportefeuille per 1 december 2016

Per 1 december 2016 was de Woningportefeuille als volgt gefinancierd:

	Resterende hoofdsom	Rente percentage	Resterende rentelooptijd	Resterende juridische looptijd	Overeengekomen aflossing
Wijchen/Meppel	€ 1.930.000	2,95%	3 jaar	3 jaar	€ 10.000 per kwartaal
Arnhem	€ 2.100.000	2,94%	6,75 jaar	6,75 jaar	€ 10.500 per kwartaal
Hazerswoude-Dorp	€ 650.000	2,35%	7 jaar	7 jaar	€ 3.250 per kwartaal

Totaal € 4.680.000 2,86% 5,2 jaar 5,2 jaar € 23.750 per kwartaal

De resterende rentelooptijd is de resterende termijn van de rentevaste periode van de Financiering. De resterende juridische looptijd van de Financiering is de resterende termijn van de Financiering, waarna herfinanciering van de Financiering noodzakelijk is. Voor alle Financieringen geldt dat de resterende rente- en juridische looptijd gelijk zijn.

[Detailinformatie Financiering Wijchen/Meppel](#)

Als zekerheid voor de Financiering voor Wijchen/Meppel geldt:

- Het recht van eerste (bank)hypotheek ten behoeve van de geldgever met een inschrijving van € 3.186.000 op de aangekochte 19 woningen en 22 parkeerplaatsen te Wijchen daaronder begrepen de huurpenningen. Per 1 oktober 2016 resteren nog 17 woningen en 20 parkeerplaatsen.
- Het recht van eerste (bank)hypotheek ten behoeve van de geldgever met een inschrijving van € 700.000 op de aangekochte vier woningen te Meppel daaronder begrepen de huurpenningen.

Bij de verkoop van een woning bedraagt de extra aflossingsverplichting 80% van de netto verkoopopbrengst met een minimum van € 170.000. De Interest Coverage Ratio (ICR) dient op ieder moment minimaal 2,00 te bedragen. Bij gebreke hiervan is het aan de geldgever verschuldigde terstond en ineens zonder ingebrekestelling opeisbaar. Per 1 december 2016 was de ICR 3,1.

[Detailinformatie Financiering Arnhem](#)

Als zekerheid voor de Financiering voor Arnhem geldt:

- Het recht van eerste (bank)hypotheek ten behoeve van de geldgever met een inschrijving van € 3.000.000 op de aangekochte 19 woningen en bijbehorende parkeerplaatsen te Arnhem daaronder begrepen de huurpenningen.

Bij de verkoop van een woning zal een nader overeen te komen aflossingsverplichting ontstaan, die maximaal gelijk is aan de netto verkoopopbrengst. De Interest Coverage Ratio (ICR) dient op ieder moment minimaal 2,00 te bedragen. Bij gebreke hiervan is het aan de geldgever verschuldigde terstond en ineens zonder ingebrekestelling opeisbaar. Per 1 december 2016 was de ICR 2,5.

[Detailinformatie Financiering Hazerswoude-Dorp](#)

Als zekerheid voor de Financiering voor Hazerswoude-Dorp geldt:

- Het recht van eerste (bank)hypotheek ten behoeve van de geldgever met een inschrijving van € 1.000.000 op de aangekochte 5 woningen te Hazerswoude-Dorp daaronder begrepen de huurpenningen.

Bij de verkoop van een woning zal een nader overeen te komen aflossingsverplichting ontstaan, die maximaal gelijk is aan de netto verkoopopbrengst. De Interest Coverage Ratio (ICR) dient op ieder moment minimaal 2,00 te bedragen. Bij gebreke hiervan is het aan de geldgever verschuldigde terstond en ineens zonder ingebrekestelling opeisbaar. Per 1 december 2016 was de ICR 3,1.

6. RELEVANTE MARKTEN EN ONTWIKKELINGEN

Het Fonds belegt in voornamelijk vrije sector huurwoningen in Nederland. Vrijkomende huurwoningen zullen worden verkocht, indien de marktomstandigheden dit toelaten. Het rendement van het Fonds is daarom zowel afhankelijk van ontwikkelingen op de huurmarkt als op de markt voor particuliere koopwoningen in Nederland.

6.1 DE WONINGVOORRAAD

In Nederland staan circa 7,6 miljoen woningen. Onderstaand schematische weergaven van de samenstelling van de woningvoorraad en de bezitsverhoudingen (bron: Woningvoorraadcijfers, Centraal Bureau voor de Statistiek):

Woonoppervlakte

Tot 75 m ²	9%
75 – 100 m ²	24%
100 – 150 m ²	38%
Overig	18%

Bouwjaar

Vooroorlogs	19%
1945-1975	32%
Vanaf 1975	49%



Koop of huur?

Huurwoningen	44%
Koopwoningen	56%

Type woning

Eengezinswoning	64%
Meergezinswoning	36%

6.2 ONTWIKKELING HUIZEN- EN HUURPRIJZEN

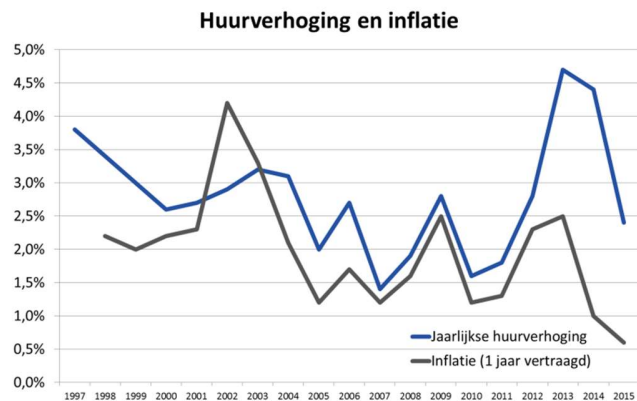
Voor woningen lijkt na enkele jaren van prijsdaling het vertrouwen weer teruggekeerd. Het prijsniveau is na een dieptepunt in 2013 weer herstellende en nadert het niveau van voor de crisis. Ter vergelijking, de huizenprijzen zijn gemiddeld nog 6% lager dan het recordniveau in 2008. Regionaal zijn er nog wel duidelijke verschillen. Met name in de stedelijke gebieden presteert de huizenmarkt bovengemiddeld. Met name in Amsterdam stijgen de woningprijzen bijzonder hard. Ter indicatie, zonder rekening te houden met Amsterdam zouden de gemiddelde woningprijzen in Nederland afgelopen jaar met een procent minder zijn gestegen.

Het aantal transacties neemt eveneens sterk toe. Daarbij neemt ook de gemiddelde verkooptijd van woningen af. De kopersmarkt is in korte tijd gedraaid naar een verkopersmarkt.



Ook voor de komende jaren is het de verwachting dat huizenprijzen oplopen en het aantal transacties zal toenemen, geholpen door de verbeterende arbeidsmarkt, de lage hypotheekrente en stijgende koopkracht.

Sinds 1995 zijn de huren elk jaar gestegen. De stijging was gemiddeld 0,8% hoger dan de jaarlijkse inflatie. Alleen in 2001 was de inflatie significant hoger dan de huurstijging. In dat jaar werd de BTW van 17,5% naar 19% verhoogd en werd de euro geïntroduceerd.



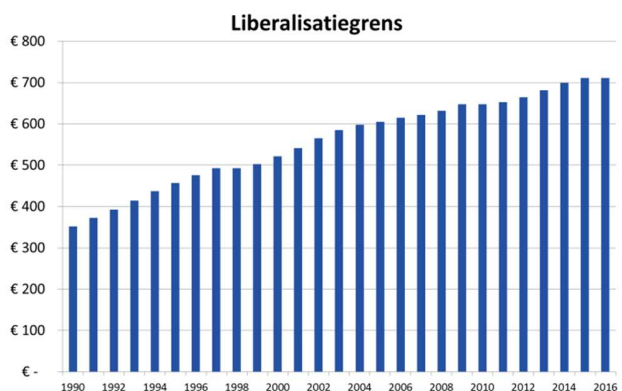
De afbeelding illustreert dat de huurprijzen inflatiebestendig zijn. Sinds 1 juli 2013 mogen verhuurders een extra huurverhoging berekenen aan huurders met een middeninkomen of hoger inkomen. Dit komt duidelijk naar voren in de afbeelding (bron: Centraal Bureau voor de Statistiek).

6.3 DE HUURMARKT

De Nederlandse huurmarkt is gesplitst in gereguleerde huurwoningen en vrije sector huurwoningen. Het merendeel van alle huurwoningen betreft gereguleerde woningen. Deze worden ook wel sociale huurwoningen genoemd. De vrije sectorhuurmarkt beslaat slechts enkele procenten van de totale woonvoorraad in Nederland.

6.3.1 Gereguleerde huurwoningen

Gereguleerde huurwoningen zijn woningen waarbij de aanvangshuur onder de liberalisatiegrens ligt. Op 1 januari 2016 is de liberalisatiegrens gelijk aan € 710,68 (bron www.rijksoverheid.nl). Het betreft de kale huur, dat wil zeggen de huur zonder servicekosten en kosten voor gas, water en licht. Het is mogelijk dat een zittende huurder door de jaarlijkse huurverhoging inmiddels een huur heeft boven de nu geldende liberalisatiegrens. Het betreft dan echter nog steeds een gereguleerde huurwoning.



Bij een gereguleerde huurwoning worden zowel de toegestane maximale huurprijs als de jaarlijkse huurverhoging gereguleerd door de overheid. Daarnaast wordt ook de totale jaarlijkse huurstijging van woningcorporaties begrensd door de overheid.

Verhuurderheffing

De verhuurderheffing is een heffing die zich richt op verhuurders van huurwoningen in de gereguleerde sector. De heffing wordt berekend over de waarde van gereguleerde huurwoningen. De heffing geldt alleen voor verhuurders van meer dan tien huurwoningen. De basis voor de verhuurderheffing zijn de WOZ-waarden van de gereguleerde woningen. Van de totale WOZ-waarden wordt tien keer de gemiddelde WOZ-waarde afgetrokken. Over het bedrag dat daar uitkomt, is een percentage aan verhuurderheffing verschuldigd. Voor 2016 is dit percentage vastgesteld op 0,491%, in 2017 wordt de verhuurderheffing 0,536%. Wanneer het Fonds meer dan tien gereguleerde huurwoningen in bezit heeft, is een bedrag aan verhuurderheffing verschuldigd. Bij het prognose kasstroomoverzicht wordt uitgegaan van huurinkomsten na afdracht van de verhuurderheffing.

Toegestane huurprijs

Wat een verhuurder voor een sociale huurwoning maximaal mag vragen, wordt bepaald door het aantal WWS-punten (Woning Waarderings Stelsel) van de woning. Iedere woning krijgt punten voor bijvoorbeeld oppervlakte, isolatie en voorzieningen. Het aantal punten bepaalt de maximaal toegestane huurprijs. De prijs per punt wordt elk jaar opnieuw vastgesteld (geïndexeerd). De gemiddelde huur van corporatiewoningen (het zogenaamde streefhuurpercentage) ligt op circa 75 procent van het maximum.

Maximale jaarlijkse huurverhoging

Wettelijk mogen de woningcorporaties de huur voor zittende huurders één keer per jaar verhogen. Sinds 2013 voert de overheid een inkomensafhankelijk huurbeleid. Dat houdt in dat huishoudens die sinds hun intrek in de huurwoning meer zijn gaan verdienen dan de toewijzingsgrens voor gereguleerde huurwoningen, de huur extra omhoog mag. Woningcorporaties mogen zelf bepalen of en in hoeverre de vorenvermelde toegestane huurverhoging daadwerkelijk in rekening gebracht wordt.

6.3.2 Te liberaliseren huurwoningen

Binnen de gereguleerde huurwoningen bestaat een bijzondere categorie van huurwoningen. Dit zijn de zogenaamde te liberaliseren huurwoningen. Deze woningen hebben een maximale huur die minimaal gelijk is aan de liberalisatiegrens. Een dergelijke woning kan, bij vertrek van de zittende huurder, worden geliberaliseerd en valt daarmee in de vrije sector huurwoningen.

6.3.3 Vrije sector huurwoningen

Waar de gereguleerde huurwoningmarkt sterk afhankelijk is van de kaders van de overheid, geldt dit in veel mindere mate voor de vrije sector huurwoningen. Vrije sector huurwoningen (of geliberaliseerde huurwoningen) geven de verhuurder meer vrijheid om de huurprijs te bepalen. Het WWS (puntenstelsel), de maximale huurprijzen en de maximale huurverhoging gelden namelijk niet.

Een geliberaliseerd huurcontract voldoet aan de volgende voorwaarden:

- De kale huur bij het afsluiten van het huurcontract ligt hoger dan de liberalisatiegrens op dat moment.
- Het betreft een zelfstandige woning.

6.4 DE BELEGGINGSMARKT VOOR NEDERLANDSE HUURWONINGEN

De aantrekkelijkheid van de beleggingsmarkt voor Nederlandse huurwoningen wordt mede bepaald door de prijsontwikkeling en het (verwachte) rendement. Belangrijk zijn daarbij het risicoprofiel, demografische factoren en de regulering van de markt door de overheid.

6.4.1 Ontwikkeling prijzen huurwoningen

Net als de markt voor Nederlandse koopwoningen werd ook de markt voor beleggingen in Nederlandse huurwoningen tot enkele jaren terug gekenmerkt door dalende prijzen.

Sinds 2012 is er weer sprake van een opgaande prijsbeweging. Verder lijken de prijzen van koopwoningen en huurwoningen zich redelijk parallel te ontwikkelen.



6.4.2 Het te verwachten rendement

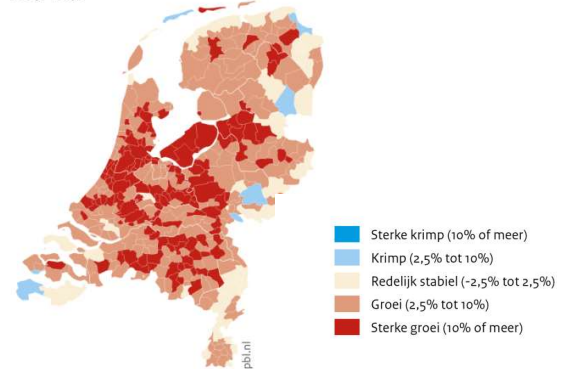
Het verwachte rendement op de beleggingsmarkt voor huurwoningen wordt beïnvloed door een groot aantal factoren. Onderstaand een niet-uitputtende opsomming.

Toename aantal huishoudens

De lange termijn vooruitzichten voor de woningbeleggingsmarkt worden positief beïnvloed door de verwachte toename van het aantal huishoudens in Nederland. Dit geldt met name voor de Randstad, Flevoland en delen van Noord-Brabant. Met name in middelgrote gemeenten (gemeenten met minimaal 100.000 inwoners, met uitzondering van Amsterdam, Rotterdam, Den Haag en Utrecht) wordt een bovengemiddelde groei van het aantal huishoudens verwacht (bron: Planbureau voor de Leefomgeving). Dit leidt tot een toenemende vraag naar (huur)woningen met een positieve invloed op het rendement.

Ontwikkeling aantal huishoudens per gemeente

2015 - 2030



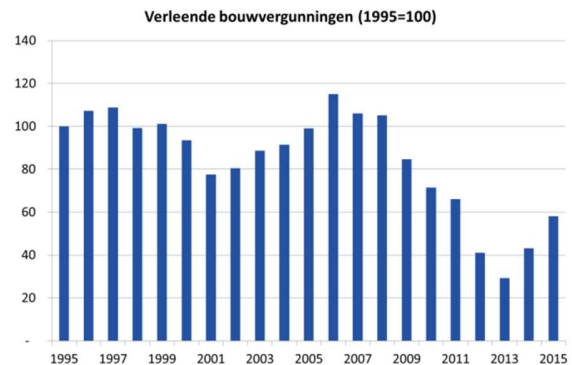
Bron: PBL/CBS regionale bevolkings- en huishoudensprognose 2015-2040

Goede uitpandmogelijkheden

Het uitpanden van vrij van huur komende woningen maakt onderdeel uit van het rendement van een belegging in huurwoningen. De positieve stemming op de markt voor koopwoningen zal hierbij een positieve rol spelen. Wel zal dit positieve effect afnemen door een beperking van de maximaal te verstrekken hypotheek, de aanpassing van de hypotheekrenteaftrek en de inbreng van meer eigen middelen.

Te weinig bouwvergunningen

Het aantal afgegeven bouwvergunningen neemt sinds 2008 af. Tegenover een toenemende vraag naar woningen staat derhalve een afnemende groei van het aanbod. Deze ontwikkeling creëert een verdere schaarste aan woningen op de woningbeleggingsmarkt. Sinds 2014 is een kentering zichtbaar, bouw-activiteiten nemen weer snel toe, maar zijn nog altijd onvoldoende voor de groeiende vraag naar woningen. Omdat de nieuwbouw grotendeels bestaat uit koopwoningen, neemt de schaarste aan huurwoningen toe.



Stimulerend kabinetsbeleid

Het huidige kabinetsbeleid is erop gericht om doorstroming te bevorderen en oneerlijke concurrentie te voorkomen. Zo worden scheefwoners geconfronteerd met extra huurverhogingen dat voor hen moet leiden tot doorstroming naar een vrije sector huurwoning of een koopwoning. Dit leidt tot een toenemende vraag naar (huur)woningen en heeft een positieve uitwerking op het rendement.

Per 1 juli 2015 is er een verbod op commerciële activiteiten door woningcorporaties. Dit zal leiden tot een eerlijkere concurrentie binnen de vrije sector huurmarkt.

Op 1 september 2016 is een wetsvoorstel aangenomen waarbij verhuurders een energieprestatievergoeding aan hun huurders mogen vragen. Dit leidt tot meer mogelijkheden voor het ontwikkelen van energiezuinige woningen in de gereguleerde markt voor huurwoningen.

Het kabinetsbeleid kan ook negatieve gevolgen hebben. Zo nam de kasstroom voor beleggers in gereguleerde huurwoningen aanzienlijk af door de introductie van verhuurderheffing. De verhuurderheffing zal de komende jaren verder toenemen. Wanneer het Fonds meer dan tien gereguleerde huurwoningen in bezit heeft, is een bedrag aan verhuurderheffing verschuldigd. Bij het prognose kasstroomoverzicht wordt uitgegaan van huurinkomsten na afdracht van de verhuurderheffing.

7. INVESTERING EN PROGNOSE KASSTROOMOVERZICHT

Beleggen in het Fonds vindt plaats naar rato van ieders kapitaalbreng en voor rekening en risico van de Participanten. Het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd. Per de datum van het Prospectus zijn 1.016,2122 Participaties uitgegeven. De totale kosten van deze uitgifte plus de aankoopkosten voor de woningen worden geschat op € 1.238.424. De netto-opbrengst van de uitgifte van Participaties wordt derhalve geschat op € 9.761.576. De Beheerder verklaart dat het werkkapitaal van het Fonds naar haar oordeel, conform de aanbevelingen van de ESMA, voor ten minste de eerste twaalf maanden vanaf de datum van het Prospectus toereikend is om aan de verplichtingen van het Fonds te voldoen.

Onderstaande de vermogensstructuur van het Fonds per 30 juni 2016.

VERMOGENSSTRUCTUUR PER 30 JUNI 2016 (bedragen in €)

KAPITALISATIE

Kortlopende schulden	2.352.668
Schulden zonder garanties en zekerheden	215.668
Schulden met zekerheden	2.137.000
Langlopende schulden	1.910.000
Schulden met zekerheden	1.910.000
Eigen vermogen	4.727.124
Aandelenkapitaal	4.950.550
Wettelijke reserves	139.023
Overige reserves	-362.449
TOTAAL	8.989.792

NETTO SCHULDEN

Geld	925.136
Geld gelijkwaardig	0
Effecten in handelsportefeuille	0
Liquiditeiten	925.136
Kortlopende financiële vorderingen	3.876
Kortlopende schulden aan kredietinstellingen	0
Kortlopend deel van langlopende schulden	30.000
Overige kortlopende schulden	<u>2.322.668</u>
Kortlopende schulden	2.352.668
Saldo vlottende activa minus kortlopende schulden	-1.423.656
Langlopende schulden aan kredietinstellingen	1.910.000
Obligatieleningen	0
Overige langlopende schulden	0
Langlopende schulden	1.910.000
NETTO SCHULD	3.333.656

Sinds de laatst gepubliceerde financiële informatie per 30 juni 2016 hebben zich de volgende materiële wijzigingen voorgedaan, hetgeen per saldo leidde tot een toename van de netto schuld met circa € 650.000 en een verbetering van het "saldo vlottende activa minus kortlopende schulden" met circa € 2.000.000:

- Bij oplevering van de woningen in Arnhem is de bouwfinanciering afgelost en is een reguliere Financiering aangegaan (zoals beschreven in hoofdstuk 5).
 - Kapitalisatie: Een afname van de kortlopende schulden met zekerheden van € 2.075.500 en een toename van de langlopende schulden met zekerheden van € 2.068.500.

- Netto schulden: Een afname van de overige kortlopende schulden met € 2.107.000 en een toename van zowel de kortlopende als de langlopende schulden aan kredietinstellingen van respectievelijk € 31.500 en € 2.068.500.
- De in de eerste helft van 2016 aangekochte (en deels betaalde) woningen in Hazerswoude-Dorp zijn opgeleverd, waarbij nog enkele betalingen verschuldigd waren. Tevens is voor deze woningen een reguliere financiering aangegaan (zoals beschreven in Hoofdstuk 5).
 - Kapitalisatie: Een toename van de kortlopende schulden met zekerheden van € 9.750 en een toename van de langlopende schulden met zekerheden van € 642.500.
 - Netto schulden: Een toename van zowel de kortlopende als de langlopende schulden aan kredietinstellingen van respectievelijk € 9.750 en € 642.500.
 - Netto schulden: Een afname van de liquiditeiten van circa € 110.000.

In Bijlage VI en Bijlage VII staan de laatst gepubliceerde jaarcijfers en halfjaarcijfers van het Huurwoningen Nederland Fonds weergegeven. Onderstaand de belangrijkste historische financiële informatie. Voor de volledige boekjaren 2014 en 2015 zijn de cijfers overgenomen uit de door de accountant gecontroleerde jaarrekeningen. De halfjaarcijfers zijn niet gecontroleerd door de accountant.

(bedragen in €)	2014	2015 (H1)	2015	2016 (H1)
BALANS				
<i>Activa</i>				
<u>Beleggingen</u>				
Onroerend goed	3.409.286	3.547.220	5.319.376	7.731.684
<u>Overige activa</u>				
Overlopende activa	0	0	4.538	0
Geactiveerde kosten Fonds	177.988	364.434	370.619	329.096
Vooruitbetaalde bedragen	0	6.050	0	3.876
Liquiditeiten	312.147	1.286.139	1.170.566	925.136
Totaal activa	3.899.421	5.203.843	6.865.099	8.989.792
<i>Passiva</i>				
<u>Eigen vermogen</u>				
Gestort kapitaal	1.775.000	3.076.052	4.830.595	4.950.549
Herwaarderingsreserve	0	0*	134.493	139.023*
Winstreserve	0	-84.615	-217.234	-338.693
Onverdeeld resultaat	-9.837	34.569	48.984	-23.755
<u>Langlopende schulden</u>				
Schulden aan kredietinstellingen	1.970.000	1.950.000	1.930.000	1.910.000
<u>Kortlopende schulden</u>				
Schulden aan groepsmaatschappijen	0	0	1.271	1.271
Schulden aan kredietinstellingen	30.000	30.000	30.000	30.000
Overige kortlopende schulden	0	0	0	2.107.000
<u>Overige passiva</u>				
Waarborgsommen	17.831	21.640	22.035	24.673
Crediteuren	63.345	2.088	0	0
Vooruitontvangen bedragen	0	0	0	2.128
Overlopende passiva	53.082	174.108	84.955	187.596
Totaal passiva	3.899.421	5.203.843	6.865.099	8.989.792

(bedragen in €)	2014	2015 (H1)	2015	2016 (H1)
WINST- EN VERLIESREKENING				
<i>Opbrengsten</i>				
Bruto huuropbrengsten	0	114.420	222.329	101.442
Exploitatiekosten	572	23.564	46.050	28.494
Netto opbrengsten uit beleggingen	-572	90.855	176.279	72.948
Gerealiseerde waardeveranderingen	0	0	25.051	14.663
Niet gerealiseerde waardeveranderingen	0	0*	134.493	4.530*
Totaal opbrengsten uit beleggingen	-572	90.855	335.823	92.141
<i>Lasten</i>				
Lasten i.v.m. het beheer van beleggingen	8.773	6.050	36.058	37.778
Afschrijvingen op beleggingen	0	0	12.112	401
Afschrijvingen op fondskosten	0	20.974	44.611	41.523
Netto rentelasten	492	29.262	59.565	31.665
Totale lasten	9.265	56.286	152.346	111.367
Nettoresultaat na belastingen	-9.837	34.569	183.477	-19.226

(bedragen in €)	2014	2015 (H1)	2015	2016 (H1)
KASSTROOMOVERZICHT				
<i>Beleggingsactiviteiten</i>				
Netto resultaat na belastingen	-9.837	34.569	183.477	-19.226
Waardeverandering beleggingen	0	0*	-134.493	-4.530*
Aankopen onroerend goed inclusief aankoop- en financieringskosten	-3.409.286	-137.934	-1.950.597	-2.591.667
Verkopen onroerend goed inclusief aankoop- en financieringskosten	0	0	175.000	183.889
Geactiveerde fondskosten	-177.988	-186.446	-192.631	41.523
Ontvangen waarborgsommen huur	17.831	3.809	4.204	2.638
Mutaties in werkkapitaal:				
- Mutaties in overlopende activa	0	0	-4.538	4.538
- Mutaties crediteuren	63.345	-61.256	-63.345	0
- Mutaties overlopende passiva	53.082	121.026	31.873	102.641
- Mutaties vooruitbetaalde bedragen	0	-6.050	0	-3.876
- Mutaties vooruitontvangen bedragen	0	0	0	2.128
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-3.462.853	-232.282	-1.951.050	-2.281.942
<i>Financieringsactiviteiten</i>				
Uitgifte participaties	1.775.000	1.301.052	3.055.595	119.955
Ontvangen langlopende schulden	1.970.000	0	0	0
Ontvangen kortlopende schulden	30.000	0	1.271	2.107.000
Aflossing schulden	0	-20.000	-40.000	-20.000
Dividenduitkeringen	0	-74.778	-207.397	-170.443
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	3.775.000	1.206.274	2.809.469	2.036.512
Mutatie liquide middelen	312.147	973.992	858.419	-245.430
Liquide middelen primo periode	0	312.147	312.147	1.170.566

Liquide middelen ultimo periode	312.147	1.286.139	1.170.566	925.136
KENGETALLEN	2014	2015 (H1)	2015	2016 (H1)
LTV	54%	41%	30%	52%
ICR (conform berekenwijze Financier)	3,0	3,1	3,1	3,2
Aantal Participaties	355	615	966	990
Dividend	0	175	350	175
Netto Vermogenswaarde Participatie (in €)	4.972	4.909*	4.966	4.774*
Handelskoers (in €)	5.000	5.000	5.000	5.000

* Op basis van de taxatiewaarde van de voorgaande jaarultimo.

NETTO VERMOGENSWAARDE EN HANDELSKOERS

In principe wordt de Woningportefeuille jaarlijks getaxeerd. Het effect van waardestijgingen gedurende 2015 en 2016 is derhalve alleen zichtbaar in de jaarcijfers en niet in de halfjaar cijfers. Dit leidt ertoe dat de Netto Vermogenswaarde ogenschijnlijk schommelt. Indien wordt aangenomen dat de waardeontwikkeling van de Woningportefeuille geleidelijk over de tijd heeft plaatsgevonden, dan zou de Netto Vermogenswaarde per 30 juni 2015 en 30 juni 2016 respectievelijk gelijk zijn aan circa € 4.977 en € 4.912.

Sinds de oprichting van het Fonds is de Handelskoers jaarlijks vastgesteld. De Beheerder heeft de bevoegdheid om de Handelskoers tussentijds te wijzigen (zie Hoofdstuk 9), van deze bevoegdheid is tot op heden geen gebruik gemaakt. De in de halfjaar cijfers gepresenteerde Handelskoers is derhalve niet opnieuw vastgesteld, maar een herhaling van de eerder vastgestelde Handelskoers.

2014

Met de eerste uitgifte van Participaties in december 2014 zijn eind 2014 de eerste negentien woningen in Wijchen aangekocht.

2015

Gedurende 2015 is de Woningportefeuille uitgebreid met aankopen van een nog te bouwen sociaal huurappartement te Meppel, drie nog te bouwen grondgebonden sociale huurwoningen te Meppel en negentien nog te bouwen grondgebonden woningen in Arnhem. Verder werd een woning in Wijchen verkocht (hetgeen leidde tot een gerealiseerde waardeverandering van € 25.051).

Gedurende het eerste halfjaar van 2015 is de Netto Vermogenswaarde voornamelijk afgenomen omdat de liquiditeiten zijn afgenomen (uit hoofde van dividenduitkeringen).

Omdat nagenoeg alle aangekochte woningen in 2015 pas in 2016 werden opgeleverd, werden voor deze woningen nog geen huurinkomsten ontvangen. Het positieve resultaat van 2015 wordt voornamelijk verklaard door niet-gerealiseerde waardeveranderingen van de Woningportefeuille. Het uitgekeerde dividend in 2015 was gelijk aan 113% van het netto-resultaat na belastingen.

Een relevante vergelijking van de balans, resultatenrekening en het kasstroomoverzicht is niet van toepassing, omdat de activiteiten van het Fonds in 2014 slechts betrekking hadden op de laatste maanden van 2014 en pas tegen de jaarultimo woningen zijn aangekocht. De activiteiten in 2014 betroffen met name de financiering en voorbereiding van de eerste aankoop, waar de activiteiten in 2015 deels de verhuur van woningen betrof en deels de financiering en voorbereiding van vervolgaankopen. Dit uit zich in grote verschillen in zowel de balans, resultatenrekening als kasstroomoverzicht per ultimo 2014 en 2015:

- De resultatenrekening van 2015 bestaat uit:
 - Huuropbrengsten (van de woningen in Wijchen en een appartement te Meppel) en de bijbehorende exploitatiekosten.
 - Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van de Woningportefeuille.
 - Lasten in verband met het beheer die het gehele kalenderjaar beslaan.
 - Afschrijvingen over geactiveerde aankoopkosten en fondskosten.
 - Rente betaald op de aangegane Financiering.

De resultatenrekening van 2014 is daarentegen zeer beperkt.

- De balans van 2014 bestaat voornamelijk uit:
 - De aangekochte woningen in Wijchen.
 - Geactiveerde fondskosten over 2014.
 - De Financiering en de geplaatste Participaties voor de aankoop in Wijchen.
 - Liquiditeiten.

Gedurende 2015 is de Woningportefeuille uitgebreid (met de aankoop van woningen in Meppel en Arnhem). Voor de woningen in aanbouw (per ultimo 2015) werden per ultimo 2015 al extra liquiditeiten aangehouden. De toename van de geactiveerde fondskosten is toe te schrijven aan de Emissie van Participaties in 2015. Deze Emissie leidde ook tot een toename van het gestorte kapitaal.

- Ook het kasstroomoverzicht geeft in 2015 een ander beeld dan in 2014. Het kasstroomoverzicht van 2014 wordt bepaald door de (financiering van de) aankoop van de woningen in Wijchen. Het kasstroomoverzicht van 2015 laat de eerste betaling van vervolgaankopen zien, de financiering hiervan (door middel van de uitgifte van Participaties) en de opbouw van liquiditeiten voor verdere betalingen voor deze vervolgaankopen.

De taxatiewaarde van de Woningportefeuille, zoals opgenomen in de laatst gepubliceerde jaarrekening (over de periode 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015), wijkt af van de taxatiewaarde van de Woningportefeuille in Bijlage VIII. De verschillen worden voornamelijk verklaard door de stijgende woningprijzen in Nederland in 2016.

2016

In het eerste halfjaar van 2016 zijn nog vijf nieuw te bouwen grondgebonden woningen aangekocht in Hazerswoude-Dorp. Ook werd wederom een woning in Wijchen verkocht. De totale Woningportefeuille groeide in het eerste halfjaar naar 45 woningen. Ondanks de oplevering van alle woningen in Meppel is er nog altijd sprake van een mismatch tussen huurinkomsten en lasten van het Fonds. Hiermee wordt bedoeld dat de winstontwikkeling van het Fonds nog onvoldoende is gegeven het aantal uitgegeven Participaties. Dit wordt veroorzaakt door het feit dat een belangrijk deel van de woningen nog in aanbouw is. Voor deze woningen worden nog geen huurinkomsten ontvangen, terwijl de woningen wel al (deels) betaald zijn door het Fonds. Deze mismatch zal voortduren tot de oplevering van de woningen in Arnhem en Hazerswoude-Dorp in het derde kwartaal van 2016.

Gedurende het eerste halfjaar van 2016 is de Netto Vermogenswaarde voornamelijk afgenomen omdat de liquiditeiten zijn afgenomen (uit hoofde van dividenduitkeringen). Omdat de fondsomvang gedurende 2015 en 2016 verder toenam is een exacte vergelijking tussen de halfjaarcijfers van 2016 en de jaarcijfers van 2015 niet mogelijk. De ogenschijnlijke verdubbeling van zowel de lasten in verband met het beheer van de beleggingen en de afschrijving op de fondskosten worden grotendeels verklaard door de sterke stijging van de fondsomvang. Na

oplevering van de woningen in Arnhem en Hazerswoude-Dorp zullen ook de huurinkomsten verdubbelen. De ontwikkeling van de resultaten geeft geen aanleiding om het verwachte rendement van het Fonds te herzien:

- De resultatenrekening over het eerste halfjaar van 2015 bestaat uit:
 - Huuropbrengsten (voornamelijk van de woningen in Wijchen) en de bijbehorende exploitatiekosten.
 - Lasten in verband met het beheer die het gehele kalenderjaar beslaan.
 - Afschrijvingen over geactiveerde aankoopkosten en fondskosten.
 - Rente betaald op de aangegane Financiering.

De resultatenrekening over het eerste halfjaar van 2016 laat op een aantal punten significante afwijkingen zien. De huuropbrengsten zijn gedaald door de verkoop van twee woningen (in de tweede helft van 2015 en de eerste helft van 2016). De lasten zijn duidelijk hoger vanwege de toename van de fondsomvang. Daarnaast drukt de afschrijving op de fondskosten in de eerste helft van 2016 in zijn geheel op het resultaat (dit omdat in de tweede helft van 2015 nog (conform prognose) fondskosten werden geactiveerd).

- De balans van per 30 juni 2015 bestaat voornamelijk uit:
 - De aangekochte woningen in Wijchen en het aangekochte appartement te Meppel.
 - Geactiveerde fondskosten over 2014 en de eerste helft van 2015.
 - De Financiering en de geplaatste Participaties voor de aankoop in Wijchen.
 - Liquiditeiten voor de (op dat moment) aanstaande aankopen in Arnhem en Meppel.

Vergeleken met de balans per 30 juni 2016 is de groei van het Fonds duidelijk zichtbaar. Met de aankoop van Meppel en Arnhem is de omvang van de Woningportefeuille duidelijk toegenomen. De liquiditeiten zijn licht gedaald en voldoende voor de aankoop van vijf woningen in Hazerswoude-Dorp. Het gestorte kapitaal is verder toegenomen door de doorlopende uitgifte van Participaties in de tweede helft van 2015. Ook de herwaarderingsreserve is toegenomen (door de herwaardering van de Woningportefeuille per 31 december 2015). Voor de financiering van de woningen in Arnhem is een tijdelijke voorfinanciering aangetrokken. Deze voorfinanciering is kort na de oplevering van de woningen in Arnhem afgelost.

- Ook het kasstroomoverzicht geeft medio 2016 een ander beeld dan medio 2015. Het kasstroomoverzicht van medio 2015 wordt bepaald door de voorbereiding op de aankopen in Meppel en Arnhem met een sterke toename van de liquiditeiten uit hoofde van de uitgifte van Participaties. Het kasstroomoverzicht per medio 2016 wordt juist gekenmerkt door een afname van de liquiditeiten uit hoofde van de aankoop van de woningen in Meppel en Arnhem, inclusief de aangetrokken kortlopende voorfinanciering.

Op basis van de taxatiewaarde van de Woningportefeuille op 31 december 2015 is de Netto Vermogenswaarde per Participatie duidelijk afgenomen. Gegeven de taxatiewaarde van de Woningportefeuille per 1 oktober 2016, zoals opgenomen in Bijlage VIII, kan worden bepaald dat de geschatte Netto Vermogenswaarde per 30 juni 2016 gelijk was aan € 4.912. Hierbij is aangenomen dat de waardetoeename van de Woningportefeuille geleidelijk over de eerste negen maanden van 2016 heeft plaatsgevonden. De Netto Vermogenswaarde is niet door de accountant gecontroleerd.

De bovengemiddelde afname van de Netto Vermogenswaarde in de eerste helft van 2016 wordt met name veroorzaakt door het feit dat de 19 woningen in Arnhem wel zijn gefinancierd, maar (conform planning) nog niet zijn opgeleverd. Dit scheelt in het eerste halfjaar van 2016 bijna € 100.000 aan huurinkomsten (en daarmee ook maximaal € 100 in de Netto Vermogenswaarde per Participatie). Daar de woningen in de tweede helft van 2016 zijn opgeleverd, speelt dit negatieve effect beduidend minder in de tweede jaarhelft van 2016.

RESULTATEN EERSTE EMISSIE

Het resultaat van de eerste Emissie in 2014-2015 was beduidend lager dan de oorspronkelijke prognose. Uiteindelijk is ruim 40% van het aantal aangeboden Participaties geplaatst. Dit kwam voornamelijk door onvoldoende aankoopmogelijkheden, met name in de eerste helft van 2015. Hierdoor (en vanwege het indienen van meerdere supplementen) zijn de marketingactiviteiten in 2015 diverse malen tijdelijk gestaakt.

De vaste kosten drukken derhalve meer dan verwacht op het resultaat van het Fonds. Hier tegenover staat echter een significant sterker herstel van de prijzen op de woningmarkt. Waar in het eerste Prospectus uit was gegaan van circa 2,4% stijging van de huizenprijzen tussen ultimo 2014 en medio 2016, bleken de huizenprijzen in Nederland in deze periode te zijn gestegen met meer dan 7%. Hierdoor is het verwachte totale effectieve rendement van het Fonds derhalve ongewijzigd en gelijk aan 7,8%.

Zoals aangegeven zijn per datum van het Prospectus nog geen koopovereenkomsten gesloten over nieuw aan te kopen complexen van woningen voor het Huurwoningen Nederland Fonds. Wel zijn er per datum van het Prospectus ruim voldoende contacten met gemeenten, makelaars en bouwondernemingen om naar verwachting het geprognosticeerde aantal woningen aan te kopen.

7.1 INVESTERING EN FINANCIERING

De investering, die het Fonds in deze Emissie verwacht te doen, bedraagt (exclusief de liquiditeiten), € 24.423.424 en bestaat uit de aankoopprijs van de Woningportefeuille (inclusief de kosten koper) en de financieringskosten.

INVESTERING

Aankoopprijs Woningportefeuille	€ 23.851.000
Kosten koper (o.a. notaris, taxatie, advies, due diligence)	€ 500.871
Afsluitkosten Financiering	€ 71.553
Totale investering Woningportefeuille	€ 24.423.424
Structureringsvergoeding	€ 116.000
Algemene kosten voor opzetten Fonds	€ 65.000
Marketingkosten	€ 485.000
Liquiditeiten	€ 221.176
Totale investering	€ 25.310.600
Financiering	€ 14.310.600
Participaties	€ 11.000.000
Totale vermogen	€ 25.310.600

7.2 PROGNOSE RENDEMENT (OP BASIS VAN EEN DEELNAMESOM VAN € 5.000)

De beleggingen van het Fonds worden gedaan in overeenstemming met het Beleggingsbeleid. Het rendement is het resultaat van deze beleggingen. Het rendement bestaat uit twee delen:

- Rendement door het verhuren van de Woningportefeuille.
- Rendement door verkoop van (delen van) de Woningportefeuille.

De som van de voornoemde onderdelen leidt tot het verwachte effectieve rendement van 7,8% (op basis van de Deelnamesom van € 5.000).

Gedurende de uitgifte van de Participaties zal het Fonds conform het Beleggingsbeleid worden uitgebreid. Omdat de resultaten van deze uitgifte en eventuele vervolgitgiften van Participaties op het moment van verschijnen van het Prospectus niet bekend zijn, is de verwachte en uiteindelijke samenstelling van de Woningportefeuille eveneens niet bekend. Tevens is de Financiering daarvan nog onbekend.

Zowel het uit te keren directe rendement als het indirecte rendement en de kasstromen van het Fonds zijn mede afhankelijk van de snelheid en de kwaliteit van de uitbreiding van de beleggingen en de Financiering daarvan, welke op haar beurt mede afhankelijk is van de (toekomstige) marktomstandigheden.

Een exacte prognose over de hoogte van het rendement of de kasstromen van het Fonds is afhankelijk van de veronderstellingen ten aanzien van bovengenoemde ontwikkelingen. Bij de rendementsprognose wordt uitgegaan van een exploitatiefase vanaf 1 juli 2016 (aansluitend aan de laatste rapportage van het Fonds) tot ultimo 2025 en vervolgens een verkoop van de resterende woningen in het Fonds. Benadrukt wordt dat de einddatum niet overeenkomt met de daadwerkelijke einddatum van het Fonds. Het Fonds is immers aangegaan voor onbepaalde tijd.

In de onderstaande tabel staat de rendementsprognose weergegeven.

PROGNOSE RENDEMENT (OP BASIS VAN EEN DEELNAMESOM VAN € 5.000)

Dividend	7% tot en met 2017, vervolgens oplopend naar 8,5%
Totaal effectief rendement	7,8%

Omdat het Fonds een onbepaalde looptijd heeft is het mogelijk dat na 2025 de resterende huurwoningenportefeuille wordt aangehouden voor het realiseren van toekomstige uitpondopbrengsten. Dit kan leiden tot een circa 1%-1,5% hoger totaal effectief rendement. Dit hogere rendement kan tot stand komen omdat wordt verwacht dat de opbrengst van verkoop van vrijgekomen woningen beduidend hoger zal zijn dan de opbrengst van de verkoop van woningen in verhuurde staat. Prijsbewegingen op de woningmarkt kunnen echter ook leiden tot een lager totaal effectief rendement.

7.3 VERONDERSTELLINGEN BIJ RENDEMENTSPROGNOSE

Bij de berekening van voornoemde rendementen is gebruik gemaakt van een rekenmodel, waarbij de verwachte kasstromen van de Woningportefeuille en de daaruit voortvloeiende uitkeringen aan de Participanten zijn berekend op basis van onderstaande veronderstellingen.

Bruto huurfactor bij aan- en verkoop van (complexen van) verhuurde woningen

Zowel bij aan- als verkopen van verhuurde woningen wordt uitgegaan van een bruto huurfactor van 18,52 (het bruto aanvangsrendement is dan gelijk aan 5,4%). Dit betreft een gemiddelde van de bruto huurfactor van verschillende woningtypen, zoals waargenomen door de Beheerder in de huidige woningmarkt. Hierbij is aangenomen dat (i) 56% van het aangekochte vastgoed nieuwbouw betreft en (ii) circa 78% grondgebonden woningen betreft:

BRUTO HUURFACTOR

	Nieuwbouw	Bestaande bouw
Grondgebonden woningen	19,5	17,9
Appartementen	18,2	16,7

De bruto huurfactor is bepaald op basis van de huur na afdracht van eventueel verschuldigde verhuurderheffing en inclusief eventueel bijkomende kosten van huurgaranties, gedeelde huur gedurende de bouw en financieringslasten gedurende de bouw, voor zover deze bijkomende kosten hoger zijn dan de verwachte aankoopkosten van 2,4% van de aankoopprijs.

Naar verwachting zullen in 2017 115 woningen worden aangekocht.

De Beheerder heeft invloed op de hoogte van de bruto huurfactor, zij kan bijvoorbeeld binnen de mogelijkheden van het Beleggingsbeleid het relatieve belang van de verschillende woningtypen bepalen, waardoor de gemiddelde bruto huurfactor afwijkt van de bovengenoemde veronderstelde waarde.

Prijsontwikkeling koop- en huurwoningen

Voor koopwoningen is verondersteld dat de waarde jaarlijks met 2% zal toenemen. Daarnaast wordt verondersteld dat tot eind 2018 er een extra waardestijging optreedt van 1,7% per jaar. Deze extra stijging is gebaseerd op de huidige trend van de markt voor koopwoningen.

Voor huurwoningen verwachten we dat bij complexgewijze verkoop de bruto huurfactor gelijk zal zijn aan de bruto huurfactor bij aankoop. De procentuele waardeverandering van verhuurde woningen is derhalve gelijk aan de procentuele verandering van de huur. Tot eind 2018 wordt eveneens rekening gehouden met een extra waardestijging van 1,7% per jaar.

De Beheerder heeft geen invloed op de prijsontwikkeling van koop- en huurwoningen, dit wordt bepaald door marktwerking.

Inflatie en ontwikkeling huur

Ten aanzien van de inflatie is uitgegaan van een gemiddelde inflatie van 1,5% voor de periode 2017 tot en met 2025. Dit is gebaseerd op recente verwachtingen van het CPB (bron: juni-raming, de middellangetermijnverkenning voor Nederland en de Europese begrotingsregels). De verwachte inflatie voor 2017 ligt duidelijk onder het gemiddelde van 1,5%. Het effect op de resultaten van het Fonds geeft echter onvoldoende aanleiding om het dividend van het Fonds te verlagen.

Naar verwachting zal de gemiddelde huurstijging jaarlijks 0,5% hoger zijn dan de inflatie.

De Beheerder heeft geen invloed op de inflatie, dit wordt bepaald door marktwerking. De Beheerder heeft enige invloed op de ontwikkeling van de huur, daar zij (binnen bepaalde grenzen en afhankelijk van marktomstandigheden) de huurverhogingen deels zelf kan bepalen.

Financiering

Ten aanzien van de Financiering zijn de volgende veronderstellingen gemaakt:

- De gemiddelde rente van de Financiering loopt geleidelijk op van 2,9% in 2016 naar 4% in 2025. Hierbij is aangenomen dat de rente op nieuwe financieringen tot eind 2025 geleidelijk oploopt met 1,5%.
- Tot eind 2017 zijn de periodieke aflossingen gelijk aan 2% van de oorspronkelijke hoofdsom, vanaf 2018 zijn de periodieke aflossingen gelijk aan 1,75% van de oorspronkelijke hoofdsom.
- Tot eind 2019 bedraagt de extra aflossing bij het uitpanden van woningen 70% van de verkoopprijs, vanaf 2020 bedraagt de extra aflossing bij het uitpanden van woningen 50% van de verkoopprijs.

De verwachte procentuele lagere aflossingen zijn gebaseerd op de verwachting dat vanaf 2018, mede door de waardestijging van de Woningportefeuille, lagere aflossingen kunnen worden overeengekomen met de Financier. De rente op de huidige Financiering bedraagt per ultimo 2016 gemiddeld 2,86%. Bovenstaande veronderstellingen zijn gebaseerd op de huidige rente op de Financiering en de gemiddelde resterende rentelooptijd van de Financiering (van ruim vijf jaar). De Beheerder heeft, met name door middel van de keuze van de rentevaste periode, enige invloed op de gemiddelde rente van de Financiering. Bewegingen in de rente van de Financiering worden echter grotendeels bepaald door marktwerking.

OVERIGE VERONDERSTELLINGEN BETREFFENDE FACTOREN DIE DE BEHEERDER (ENIGSZINS) KAN BEÏNVLOEDEN

Leegstand	1% van de Woningportefeuille tot eind 2017, daarna 2% van de Woningportefeuille
Exploitatie-uitgaven inclusief reservering groot onderhoud	€ 1.470 per woning per jaar in 2016, vervolgens jaarlijks oplopend met de inflatie
Fondskosten	€ 56.000 in 2016, vervolgens jaarlijks oplopend met de inflatie
Beheervergoeding	0,4% per jaar (over het balanstotaal van het Fonds) plus, onder voorwaarden beschreven in paragraaf 7.4, 0,7% (over het balanstotaal van het Fonds)
Winstdeling	25% van het verschil tussen (i) de verkoopprijs (gecorrigeerd voor eventuele opknaphkosten boven 5%) minus de verkoopkosten en (ii) 125% van de aankoopprijs
Verwacht uitpondscenario	4 woningen tot eind 2017, daarna gemiddeld 10% van de Woningportefeuille per jaar (in totaal worden 42% van alle aangekochte woningen uitgepond)
Periode tussen storting Participanten en aankoop woningen (bij elke aankoop)	Anderhalve maand
Verskil tussen vrije verkoopwaarde en aankoopprijs bij aankoop woningen	10%
Verkoopkosten	1,5%
Prognose periode	Vanaf juli 2016 tot en met december 2025
Rente op liquiditeiten	Gemiddeld 1,3%
Totale emissiekosten Fonds	€ 215.000 plus maximaal 4,1% van de gedurende de inschrijvingsperiode geplaatste Participaties
Toekomstige emissies	In de periode 2018 – 2022 zullen nog vijf vergelijkbare emissies volgen
LTV bij aanvang/gemiddeld	50%/52% (over de prognose periode)

7.4 REKENMODEL EN GEDETAILLEERD OVERZICHT INKOMSTEN EN UITGAVEN

In deze paragraaf wordt gedetailleerd ingegaan op het rekenmodel, de veronderstellingen, de verwachte inkomsten en verwachte uitgaven.

Basis voor het rekenmodel zijn de cijfers over het eerste halfjaar van 2016. Om een meer realistische uitkomst van het rekenmodel te verkrijgen, zijn de volgende aanpassingen gemaakt:

- Het bedrag aan waarborgsommen is aangepast gegeven de verhuur van de woningen in Arnhem en Hazerswoude-Dorp in het derde kwartaal van 2016.
- De voorfinanciering voor de woningen in Arnhem is vervangen door de reguliere Financiering.
- De financiering van de woningen in Hazerswoude-Dorp is toegevoegd.

- In de halfjaar cijfers is het effect opgenomen van de meest recente taxatie van het onderliggende vastgoed.

Plaatsen van Participaties en Woningportefeuille

In het rekenmodel wordt aangenomen dat op 31 januari 2017 de inleg voor 650 Participaties wordt ontvangen (€3.250.000). Hiermee wordt direct voor € 8,296 miljoen aan woningen aangekocht (40 woningen). Op 30 april 2017 wordt € 3.500.000 ontvangen (uit hoofde van de inleg voor 700 Participaties), waarmee direct voor € 8,296 miljoen aan woningen aangekocht (40 woningen). Tot slot wordt ultimo september 2017 wordt de inleg voor 850 Participaties ontvangen (€4.250.000), waarmee voor € 7,259 miljoen aan woningen worden aangekocht (35 woningen). Er wordt aangenomen dat alle woningen op het moment van aankoop direct zijn verhuurd.

In werkelijkheid zullen aankopen gedurende de inschrijvingsperiode plaatsvinden. De Beheerder kan de uitgifte van Participaties staken indien de vraag naar Participaties groter is dan de aankoopmogelijkheden van woningen. Hierdoor kan een overschot aan liquiditeiten grotendeels worden vermeden. Omdat er altijd enige tijd zal liggen tussen het ontvangen van de inleg en de aankoop van woningen is in het rekenmodel verondersteld dat de inleg van Participanten gemiddeld na anderhalve maand wordt aangewend voor de aankoop van woningen.

Wanneer in werkelijkheid (i) nog niet alle opgeleverde woningen direct bij oplevering zijn verhuurd en geen huurgarantie van toepassing is, (ii) er langer dan gemiddeld twee maanden een overschot aan liquiditeiten is, (iii) de vaste kosten tijdelijk drukken op een kleiner balanstotaal en/of (iv) geen of minder vervolgemissies volgen, zal dit over de prognoseperiode leiden tot een licht lager rendement. Daarentegen, wanneer de instroom van liquiditeiten beter dan verondersteld aansluit op de aankoopdata en het Fonds bij een vervolgemissie groter wordt dan aangenomen in dit rekenmodel, kan dit leiden tot een licht hoger rendement gedurende de prognoseperiode. De gevoeligheid van het rendement gedurende de prognoseperiode voor de in deze alinea genoemde variabelen staat weergegeven in de tabel in hoofdstuk 8.4 (bij "Tijd tussen storting Participanten en aankopen", "Maximaal aantal woningen in Woningportefeuille" en "Toekomstige emissies en aankopen").

Totale vergoeding Beheerder

De inkomsten van de Beheerder bestaan uit de structureringsvergoeding, de senior beheervergoeding, de junior beheervergoeding en de winstdeling bij verkoop van (delen van) de Woningportefeuille. Om inzicht te verschaffen in de totale vergoeding van de Beheerder is deze vergoeding uitgerekend als jaarlijks percentage over het gemiddelde balanstotaal van het Fonds in zowel het prognose scenario, het pessimistisch scenario en het "negatief rendement" scenario.

Scenario:	Prognose	Pessimistisch (hoofdstuk 8.1)	Negatief rendement (hoofdstuk 8.2)
Totale vergoeding Beheerder:	1,04%	0,48%	0,47%

7.4.1 Kosten en opbrengsten voor het Fonds

De inbreng van de Participanten wordt (na aftrek van de kosten voor het opzetten van het Fonds, marketingkosten en de structureringsvergoeding) gebruikt voor aankopen van woningen conform het Beleggingsbeleid.

Beheervergoeding

De beheervergoeding voor de Beheerder van het Fonds bestaat uit twee delen, een senior deel en een junior deel. Het senior deel van de beheervergoeding wordt gelijktijdig met de exploitatiekosten in rekening gebracht en bedraagt jaarlijks 0,4% van het balanstotaal van het Fonds. De vergoeding wordt elk kwartaal in rekening gebracht. Als onvoldoende middelen aanwezig zijn om de verschuldigde senior beheervergoeding te betalen, wordt het niet-uitgekeerde deel in een volgende kwartaal uitgekeerd.

Gegeven het balanstotaal van het Fonds per 30 juni 2016 bedraagt de senior beheervergoeding circa € 36.000 op jaarbasis. Worden 2.200 Participaties uitgegeven dan stijgt de senior beheervergoeding naar circa € 140.000 op jaarbasis (wanneer 3.300 Participaties worden uitgegeven, bedraagt de senior beheervergoeding circa € 190.000 op jaarbasis).

Het junior deel van de beheervergoeding bedraagt 0,7% van het balanstotaal van het Fonds. De vergoeding wordt elk kwartaal in rekening gebracht. Het junior deel van de beheervergoeding wordt alleen uitbetaald bij een goede performance van het Fonds en wel conform onderstaande voorwaarden:

- Er is in het afgelopen jaar uit de beschikbare kasstromen van het Fonds dividend uitgekeerd ter grootte van minimaal 7% van de Deelnamesom. Hierbij is de kasstroom van het Fonds gedefinieerd als de som van het Exploitatieresultaat en de opbrengst (na kosten) van verkochte woningen minus de som van de overeengekomen extra aflossingen.
- De vergoeding mag alleen betaald worden uit het verschil tussen de kasstroom van het Fonds (zoals hierboven is gedefinieerd) en het uitgekeerde dividend.

Wanneer niet aan de bovenstaande voorwaarden is voldaan, wordt het niet-uitgekeerde deel in een volgende kwartaal uitgekeerd. De onder voorwaarden verschuldigde junior beheervergoeding kan derhalve van kwartaal tot kwartaal cumuleren. De betaling van niet-uitgekeerde delen van de junior beheervergoeding is alleen toegestaan indien aan de bovenstaande voorwaarden is voldaan.

Gegeven het balanstotaal van het Fonds per 30 juni 2016 bedraagt de junior beheervergoeding circa € 63.000 op jaarbasis. Worden 2.200 Participaties uitgegeven dan stijgt de junior beheervergoeding naar circa € 240.000 op jaarbasis (wanneer 3.300 Participaties worden uitgegeven, bedraagt de junior beheervergoeding circa € 330.000 op jaarbasis). Zoals hierboven vermeld worden deze bedragen alleen uitgekeerd indien aan de voorwaarden voor uitkering is voldaan.

In geval van schorsing, vervanging dan wel ontslag van de Beheerder, anders dan in artikel 22 van de Fondsvoorwaarden heeft de Beheerder recht op een vergoeding van ten hoogste één maal de gemiddelde vergoeding over de afgelopen drie jaren plus de nog niet uitgekeerde junior beheervergoeding. Alle uitgekeerde beheervergoedingen komen direct ten laste van het resultaat.

Voor het boekjaar 2016 geldt verder dat slechts een derde deel van de bovengenoemde junior beheervergoeding in rekening zal worden gebracht, voor het boekjaar 2017 zal twee derde deel in rekening worden gebracht.

Winstdeling bij verkoop Woningportefeuille

Indien (een deel van) de Woningportefeuille wordt verkocht tegen een prijs die tenminste 25% hoger is dan de aankoopprijs ontvangt de Beheerder een vergoeding gelijk aan 25% van het verschil tussen (i) de verkoopprijs minus de verkoopkosten en (ii) 125% van de aankoopprijs. Eventuele opknapkosten boven 5% van de verkoopprijs worden bij de bepaling van de winstdeling voor de Beheerder afgetrokken van de verkoopprijs. Gegeven de veronderstellingen in de prognose, bedraagt de winstdeling minder dan € 25.000.

De winstdeling wordt door de Beheerder aan het Fonds in rekening gebracht en komt direct ten laste van het resultaat van het Fonds.

Algemene Fondskosten

Voor de AIFMD Bewaarder en de directie van de Stichting Bewaarder, beiden Vistra Management Services (Netherlands) B.V., wordt een jaarlijkse totale vergoeding begroot van € 25.625. Voor de overige kosten, zijnde het toezicht van de AFM en de accountant, administratie en jaarlijkse taxatiekosten (in opdracht van het Fonds), wordt uitgegaan van jaarlijks € 30.375.

De werkelijke kosten kunnen zowel in positieve zin als negatieve zin variëren. De algemene kosten worden door de betreffende derden aan het Fonds in rekening gebracht en komen direct ten laste van het resultaat van het Fonds.

Lasten in verband met de Emissie van het Fonds

Bij de Emissie worden diverse éénmalige kosten gemaakt. Tenzij hierna anders is vermeld zijn deze kosten gebaseerd op een schatting daarvan in combinatie met de ervaringscijfers van vergelijkbare beleggingsproducten. Eventuele besparingen en overschrijdingen van de kosten komen, tenzij anders vermeld, voor rekening/ten gunste van het Fonds. Wanneer op de Sluitingsdatum meer dan 2.200 Participaties zijn toegewezen, worden de hieronder genoemde mogelijke overschrijdingen bepaald op basis van de waarde van het daadwerkelijk aantal uitgegeven Participaties.

- **Kosten voorbereiding emissie**
Deze kosten hebben betrekking op de kosten voor de accountant, taxaties en adviseurs. Daarnaast worden er kosten gemaakt voor het schrijven, ontwerpen en produceren van het Prospectus alsmede de toetsing ervan door de AFM. Deze kosten worden ingeschat op € 65.000 en worden door derden in rekening gebracht. De kosten voor het opzetten van het Fonds worden geactiveerd en over een periode van vijf jaar als afschrijving ten laste van het resultaat gebracht. Eventuele overschrijdingen worden allereerst gecompenseerd door eventueel meevallende marketingkosten, vervolgens komen overschrijdingen ten laste van de Beheerder. De Beheerder heeft invloed op de hoogte van deze kosten, zij stelt deze deels zelf vast en kan onderhandelen over de hoogte van de door derden gemaakte kosten.
- **Structureringsvergoeding**
De vergoeding voor de Beheerder bedraagt (inclusief BTW) € 50.000 plus 0,6% van de waarde van de nieuw uitgegeven Participaties. Deze vergoeding komt voor rekening van het Fonds. Het variabele deel van de vergoeding is verschuldigd vanaf het moment dat de minimaal 300 Participaties zijn geplaatst en de Deelnamesommen zijn overgemaakt (gerekend vanaf de datum van dit Prospectus). Het vaste deel van de vergoeding is verschuldigd indien minimaal 500 Participaties zijn geplaatst en de Deelnamesommen zijn overgemaakt (gerekend vanaf de datum van dit Prospectus). Bij een inschrijving van meer dan 300 Participaties en minder dan 500 Participaties bedraagt de totale structureringsvergoeding derhalve 0,6% van de waarde van de uitgegeven Participaties. De structureringsvergoeding wordt geactiveerd en over een periode van vijf jaar als afschrijving ten laste van het resultaat gebracht. De Beheerder heeft invloed op de hoogte van deze kosten, zij stelt deze zelf vast.
- **Kosten marketing Fonds**
De kosten voor marketing van het Fonds hebben betrekking op de marketingactiviteiten van het Fonds, zoals de marketingcampagne en het vervaardigen van reclame- en informatiemateriaal. Deze kosten worden zowel door de Beheerder als door derden in rekening gebracht. De totale kosten worden begroot op € 100.000 plus 3,5% van de Deelnamesom. Onderdeel hiervan is de

kostendekkende vergoeding van de door de Beheerder geïnitieerde marketingactiviteiten, die naar verwachting gelijk zal zijn aan € 40.000 plus 1,5% van de Deelnamesom.

De marketingkosten worden geactiveerd en over een periode van vijf jaar als afschrijving ten laste van het resultaat gebracht. Eventuele overschrijdingen van deze kosten worden allereerst gecompenseerd door eventueel meevallende kosten voor het opzetten van het Fonds, vervolgens komen overschrijdingen ten laste van de Beheerder. De Beheerder heeft invloed op de hoogte van deze kosten, zij kan onderhandelen over de voorwaarden.

Aankoop, verkoop en kosten koper

Wanneer het Fonds vastgoed verwerft, dient de koopprijs te worden voldaan. Daarnaast worden er kosten koper gemaakt. Deze kosten koper bedragen gemiddeld 2,4% en zijn onder te verdelen in:

- **Nederlandse belastingheffing**
Over de aankoopprijs van een bestaande portefeuille van Nederlandse huurwoningen is overdrachtsbelasting verschuldigd. Het tarief, dat geheven wordt over de aankoopprijs van het vastgoed bedraagt 2%. De overdrachtsbelasting wordt direct aan de Nederlandse fiscus afgedragen en bij de aankoopwaarde van het vastgoed geactiveerd. De levering van onroerend goed is in beginsel vrijgesteld van omzetbelasting (BTW). Over nieuw te bouwen complexen van huurwoningen is geen overdrachtsbelasting verschuldigd. Wel is omzetbelasting (BTW) verschuldigd.

De Beheerder heeft geen invloed op de hoogte van de overdrachtsbelasting en omzetbelasting, deze is van overheidswege vastgesteld.
- **Taxatie, technisch onderzoek en financieel onderzoek**
De Beheerder dient voor een taxatie zorg te dragen in het kader van de aankoopbeoordeling en het verkrijgen van de Financiering. Alvorens zal worden overgegaan tot de aankoop van een vastgoedobject zal ook een (technisch) onderzoek worden gedaan van het vastgoed en de grond. Voorts wordt, bij bestaand vastgoed, juridisch onderzoek verricht naar de huurovereenkomst en de (financiële) status van de huurders onderzocht. Bij nieuwe complexen wordt een analyse van de markthuur en vraag uitgevoerd. De kosten voor de taxatie, technisch en (financieel) onderzoek worden begroot op 0,6% van de koopsom en worden direct door derden in rekening gebracht bij het Fonds. De kosten worden geactiveerd bij de aankoopwaarde van het vastgoed. De Beheerder heeft enige invloed op de hoogte van de kosten, zij kan immers onderhandelen over de voorwaarden.
- **Notariskosten**
Voor de notariële levering van het vastgoed en de inschrijving van de hypotheek wordt rekening gehouden met een bedrag van 0,3% van de aankoopsom. Deze kosten worden door de betreffende notaris in rekening gebracht en geactiveerd bij de aankoopwaarde van het vastgoed. De Beheerder heeft enige invloed op de hoogte van de kosten, zij kan immers onderhandelen over de voorwaarden.
- **Kosten huurgaranties en compensaties huurderving (p.m.)**
Bij de aankoop van niet dan wel deels verhuurde complexen van huurwoningen kan met de verkopende partij, dan wel andere partijen een huurgarantie overeenkomst worden aangegaan of een compensatie voor de huurderving worden overeengekomen. Deze kosten zijn afhankelijk van onder andere de duur en omvang van de huurgarantie/huurderving en worden als onderdeel van

de bruto huurfactor bij aankoop verondersteld. De Beheerder heeft enige invloed op de hoogte van de kosten, zij kan immers onderhandelen over de voorwaarden.

- **Verkoopkosten**

De verkoopkosten worden begroot op 1,5% van de verkoopprijs. Verkoopkosten worden door derden aan het Fonds in rekening gebracht en direct ten laste van het resultaat gebracht. De Beheerder heeft enige invloed op de hoogte van de kosten, zij kan immers onderhandelen over de voorwaarden.

Financieringskosten

De veronderstellingen ten aanzien van de Rentekosten van de Financiering en de afsluitprovisie zijn gebaseerd op de huidige marktrente, de huidige rentetarieven en afsluitprovisie voor hypothecaire financiering van complexen van grondgebonden huurwoningen en de verwachtingen van de Beheerder ten aanzien van toekomstige rentebewegingen.

- **Afsluitprovisie**

Bij het verkrijgen en het afsluiten van vreemd vermogen bij kredietinstellingen is een afsluitprovisie van 0,5% voor de kredietinstelling begroot. De afsluitprovisies worden geactiveerd bij de aankoopwaarde van het vastgoed. De Beheerder heeft enige invloed op de hoogte van de kosten, zij kan immers onderhandelen over de voorwaarden.

- **Rentekosten en premies**

Voor de Financiering van de investeringen wordt vreemd vermogen aangetrokken bij kredietinstellingen zoals beschreven in Hoofdstuk 5. De met het vreemd vermogen gepaard gaande lasten variëren. De Rentekosten en premielasten komen direct ten laste van het resultaat.

De exacte verdeling van de Financiering naar looptijd is sterk afhankelijk van de instroom van gelden en de uitpondresultaten. Een exacte prognose is derhalve niet mogelijk. Gedurende de prognose periode wordt gerekend met een gemiddelde rente van de Financiering. Deze bedraagt 2,9% in 2016 en loopt vervolgens geleidelijk op naar 4% gedurende de prognose periode.

De Beheerder heeft enige invloed op de hoogte van de Rentekosten en premies, zij kan immers onderhandelen over de voorwaarden.

- **Renteopbrengsten**

De rentevergoeding op de liquiditeiten bedraagt gemiddeld 1,3% op jaarbasis.

Berekening bruto huuropbrengst

De bruto huuropbrengst (na aftrek van eventueel verschuldigde verhuurderheffing) in het eerste jaar is gelijk aan de aankoopprijs van de Woningportefeuille gedeeld door de bruto huurfactor bij aankoop. Vervolgens wordt de bruto huuropbrengst als volgt aangepast:

- De bruto huuropbrengst wordt jaarlijks verhoogd met 2,0% (huurindexatie).
- De bruto huuropbrengst wordt neerwaarts gecorrigeerd aan de hand van het percentage leegstand: 1% tot eind 2017 jaar, vervolgens 2%.
- De bruto huuropbrengst wordt jaarlijks verlaagd met het percentage aan verkochte huurwoningen (op basis van het uitpondscenario): vier woningen in 2017, vervolgens gemiddeld 10% van de Woningportefeuille per jaar.

Verondersteld wordt dat de verhuurderheffing ook na 2017 zal worden geheven over de aangekochte gereguleerde woningen. Vanwege het tekort aan betaalbare, kwalitatief hoogwaardige, huurwoningen wordt aangenomen dat er slechts sprake zal zijn van frictieleegstand.

Berekening resultaat bij verkoop vrijkomende woningen

Op basis van de aanname over het verschil tussen de vrije verkoopwaarde van de woning en de aankoopprijs op het moment van aankoop, wordt de vrije verkoopwaarde op het moment van aankoop berekend. Elk jaar wordt op basis van de veronderstelde huizenprijsmutatie de vrije verkoopwaarde aangepast. Voor elk jaar is daarmee een verwachte opbrengst bij vrije verkoop bekend. Om het resultaat te bepalen wordt de oorspronkelijke aankoopprijs en de verkoopkosten van de verkoopopbrengst afgetrokken.

Lasten in verband met de exploitatie van de Woningportefeuille

De Exploitatiekosten bestaan uit de onderhoudskosten (inclusief groot onderhoud), vastgoedbeheerkosten en periodieke belastingen en verzekeringspremies. Deze kosten worden als volgt ingeschat (gemiddelde per woning per jaar) en jaarlijks verhoogd met de inflatie:

Bedragen per woning per jaar

Regulier en groot onderhoud woningen	€ 775
Vastgoedbeheerkosten	€ 275
Belastingen en verzekeringspremies	€ 420
Totaal	€ 1.470

De vastgoedbeheerkosten zijn afhankelijk van de afspraken die de Beheerder daarover met de vastgoedbeheerder maakt. De kosten van de vastgoedbeheerders kunnen, mede afhankelijk van de regio, variëren. De kosten worden begroot op € 275 per woning per jaar en betreffen het technisch, financieel en commercieel vastgoedbeheer.

De Exploitatiekosten en kosten van groot onderhoud worden direct door de betreffende partijen in rekening gebracht aan het Fonds. De werkelijke Exploitatiekosten kunnen zowel in positieve als negatieve zin variëren en komen direct ten laste van het resultaat. De Beheerder heeft enige invloed op de hoogte van deze kosten, zij kan immers onderhandelen over de voorwaarden en het onderhoud plannen.

7.5 KASSTROMEN, KENGETALLEN EN RENDEMENTSPROGNOSE

(bedragen in euro x 1.000)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
DIRECT RENDEMENT										
Inkomsten										
Bruto huuropbrengst	313	1.384	2.805	4.076	5.251	6.255	7.135	7.410	7.374	7.237
Leegstand	2	14	57	82	106	126	143	149	148	145
Exploitatiekosten (incl. groot onderhoud)	57	202	385	549	698	823	933	964	955	933
Rentelasten	85	428	892	1.294	1.692	2.039	2.352	2.386	2.570	2.614
Senior beheervergoeding	29	100	205	305	398	474	539	562	557	548
Overige fondskosten	139	140	274	417	518	599	698	661	519	379
Totale kosten	312	883	1.813	2.647	3.413	4.062	4.665	4.721	4.749	4.620
Direct resultaat	0	501	993	1.429	1.838	2.194	2.470	2.689	2.625	2.617
INDIRECT RENDEMENT										
Netto verkoopopbrengst (uitponding)	-	117	335	546	703	1.194	1.214	1.144	1.160	1.151
Winstdeling Beheerder	-	-	-	-	-	-	-	-2	-6	-16
Herwaarderingsresultaat	159	320	1.192	2.141	1.331	1.703	2.012	2.521	2.510	2.547
Indirect resultaat	159	437	1.527	2.686	2.033	2.897	3.226	3.663	3.664	3.682
Totaal resultaat	160	938	2.520	4.115	3.871	5.091	5.696	6.351	6.290	6.299
KENGETALLEN										
Waarde Woningportefeuille	8.780	32.734	60.090	84.019	104.806	120.887	137.560	136.947	136.006	131.206
Liquiditeiten op jaarultimo	687	1.222	340	331	600	1.275	1.223	1.275	1.197	2.529
Financiering	4.651	18.675	32.981	44.057	54.885	62.812	70.779	68.363	65.820	61.085
Interest Coverage Ratio	3,64	3,20	3,08	3,09	3,04	3,01	2,97	3,04	2,81	2,71
Loan to Value	49%	55%	55%	52%	52%	51%	51%	49%	48%	46%
Gereserveerde junior beheervergoeding	25	130	395	583	759	902	1.025	1.065	1.056	1.038
Uitgekeerd dividend	347	889	1.720	2.609	3.444	4.155	4.810	5.095	5.221	5.347
In procenten	7,00%	7,00%	7,10%	7,30%	7,50%	7,70%	7,90%	8,10%	8,30%	8,50%
Participatiewaarde ultimo prognoseperiode, in euros										5.035

Gegeven de tweede Emissie en de daaropvolgende verwachte Emissies neemt de Woningportefeuille toe tot een maximale omvang van circa € 138 miljoen (circa 550 - 600 woningen).

Uit de prognose van de kasstromen blijkt verder dat in 2016 de effecten van de mismatch tussen lasten en huurinkomsten maximaal is. Gedurende de jaren na 2016 zal dit effect wegebben omdat nieuwe aankopen procentueel een steeds kleiner deel bedragen van de gehele Woningportefeuille. Het directe resultaat als percentage van de bruto huuropbrengst (na aftrek van de Rentekosten) zal stabiliseren op circa 35%. Het indirecte resultaat (uit hoofde van de verkoopopbrengst en niet gerealiseerde waardeveranderingen) komt uit op circa 55% - 60% van het totale resultaat.

Omdat in het prognose model wordt aangenomen dat de prijzen op de huizenmarkt zich tot 2019 bovengemiddeld zullen ontwikkelen, neemt het herwaarderingsresultaat in 2020 significant af.

Door reguliere aflossingen en de verkoop van vrijkomende huurwoningen daalt de Loan to Value van het Fonds met circa 1% per jaar naar 46% in 2025.

8. SCENARIO ANALYSE PROGNOSE

Onderstaand een korte weergave van het effect op het rendement van de Participaties bij verschillende ongunstige scenario's. De gepresenteerde rendementen zijn indicatief en geven derhalve geen exacte inschatting van het rendement voor Participanten.

8.1 PESSIMISTISCH SCENARIO

In dit scenario vallen de ontwikkeling van de huizenprijzen en de huur tegen. Ook blijkt het moeilijk om woningen vrij van huur te verkopen. Uiteindelijk wordt tot ultimo 2025 slechts de helft van het geprognoseerde aantal woningen verkocht. De leegstand komt twee maal hoger uit dan verwacht op 4%. Woning- en huurprijzen lopen gedurende de gehele prognoseperiode met 0,5% per jaar op. De huurfactor bij verkoop van de resterende Woningportefeuille is 97% van de huurfactor bij aankoop.

Het verwachte effectieve rendement van het Fonds bedraagt dan circa 4%. Naar verwachting zal het dividend gemiddeld circa 3% bedragen, er kan niet worden uitgesloten dat het dividend één of meerdere kwartalen wordt gepasseerd. Er wordt geen junior beheervergoeding en geen winstdeling uitgekeerd aan de Beheerder. De met de Financier overeengekomen ICR Convenant wordt net niet doorbroken. Een eventuele mogelijke doorbraak kan door het tijdelijk staken danwel verlagen van dividendbetalingen worden opgevangen.

8.2 SCENARIO: NEGATIEF RENDEMENT

Bij een belegging in vastgoed is er altijd een kans op een negatief rendement. Onderstaand scenario geeft een combinatie van gebeurtenissen weer, die leiden tot een negatief rendement voor de Participanten:

- De huren blijven gelijk (en volgen derhalve niet de inflatie).
- De leegstand blijkt 8%.
- De huizenprijzen dalen jaarlijks met 1,5%.
- Slechts één op de tien aangekochte woningen wordt vrij van huur verkocht (uitgepond).
- Het verschil tussen de vrije verkoopwaarde en de aankoopprijs van de woningen is 5% (op het moment van aankoop van de portefeuille van huurwoningen).
- De huurfactor bij verkoop van de resterende Woningportefeuille is 75% van de huurfactor bij aankoop.
- Na 2018 volgen geen nieuwe emissies meer van het Fonds.

In dit scenario wordt het rendement van het Fonds circa -3%. In tien jaar tijd wordt aan de Participanten 78% van hun oorspronkelijke Deelnamesom uitgekeerd. De Beheerder ontvangt geen junior beheervergoeding en geen winstdeling. Ondanks het negatieve rendement wordt (net) aan de ICR Convenant voldaan, voornamelijk omdat jaarlijks op de Financiering wordt afgelost.

Omdat er geen LTV Convenant is overeengekomen met de Financier, kan de Financiering niet worden opgeëist. Herfinanciering van aflopende leningen zal echter steeds minder eenvoudig kunnen worden bewerkstelligd. Om herfinanciering in dit scenario mogelijk te maken is het waarschijnlijk dat de dividendbetaling moet worden gestopt om het niveau van de Financiering in lijn te brengen met de waarde van de Woningportefeuille.

8.3 SCENARIO: EENMALIG HOGE EXPLOITATIEKOSTEN

Bij alle bovenstaande scenario's is sprake van een langdurige druk op de kasstroom. Wat zich ook kan voordoen, is de noodzakelijkheid van een eenmalige hoge uitgave ten behoeve van het onderhoud. Een dergelijke uitgave ter hoogte van bijvoorbeeld € 4.800.000 gedurende 2019 (circa 6% van de waarde van de Woningportefeuille per ultimo 2019) zal leiden tot een tijdelijke staking van uitkeringen aan Participanten voor de duur van circa anderhalf

tot twee jaar. Hierdoor daalt gemeten over tien jaar het effectieve rendement van het Fonds van 7,8% naar circa 6,7%. De exacte gevolgen zijn mede afhankelijk van de mate waarin de mogelijkheden tot de uitgifte van Participaties wordt bemoeilijkt door de extra uitgave.

8.4 GEVOELIGHEIDSANALYSE

Onderstaand een niet-uitputtend overzicht van de gevoeligheid van het rendement indien slechts een van de parameters van de prognose afwijkt (het effectief rendement is berekend over de prognoseperiode):

	<u>Negatieve ontwikkeling</u>	<u>Prognose</u>	<u>Positieve ontwikkeling</u>
Gemiddelde rente op de Financiering <i>effectief rendement Fonds</i>	Oplopend naar 5% 7,2%	Oplopend naar 4% 7,8%	Oplopend naar 3% 8,0%
Verskil tussen vrije verkoopwaarde en aankoopprijs bij aankoop woningen <i>effectief rendement Fonds</i>	8% 7,5%	10% 7,8%	12% 8,0%
Exploitatiekosten <i>effectief rendement Fonds</i>	€ 1.670 7,6%	€ 1.470 7,8%	€ 1.270 7,9%
Leegstand <i>effectief rendement Fonds</i>	4% 7,6%	2% 7,8%	0% 7,9%
Huurfactor bij aankoop <i>effectief rendement Fonds</i>	19,2 6,9%	18,5 7,8%	17,9 8,5%
Huurfactor bij verkoop <i>effectief rendement Fonds</i>	17,9 7,2%	18,5 7,8%	19,2 8,3%
Percentage uitgepode woningen <i>effectief rendement Fonds</i>	33% 7,5%	42% 7,8%	52% 7,8%
Niveau van de Financiering <i>effectief rendement Fonds</i>	50% 7,1%	60% 7,8%	n.v.t. n.v.t.
Inflatie/huurverhoging <i>effectief rendement Fonds</i>	1%/1,5% 7,4%	1,5%/2% 7,8%	2%/2,5% 8,2%
Tijd tussen storting Participanten en aankopen <i>effectief rendement Fonds</i>	2½ maand 7,6%	1½ maand 7,8%	½ maand 7,9%
Maximaal aantal woningen in Woningportefeuille <i>effectief rendement Fonds</i>	372 woningen* 7,8%	594 woningen 7,8%	784 woningen* 7,8%
Toekomstige emissies en aankopen <i>effectief rendement Fonds</i>	6.900 Participaties* 7,8%	11.590 Participaties 7,8%	15.520 Participaties* 7,8%

* Het berekende effect van de verdeling van vaste kosten over een grotere dan wel kleinere toekomstige Emissie is minder dan 0,1%. Wanneer het totaal aan uitgegeven Participaties in de komende jaren minder bedraagt dan 6.900 Participaties zal het negatieve effect op het rendement groter worden dan 0,1%. Omdat woningaankopen en emissiegrootte met elkaar verweven

zijn (bijvoorbeeld: bij een kleinere uitgifte kunnen minder woningen worden aangekocht), zijn bij de gevoeligheidsanalyse van deze twee variabelen telkens het aantal aangekochte woningen en het aantal uitgegeven Participaties gewijzigd.

9. HANDELSKOERS

De Handelskoers wordt in de periode tot ultimo 2019 jaarlijks vastgesteld aan de hand van de Netto Vermogenswaarde. Vanaf 2020 wordt de Handelskoers elk halfjaar vastgesteld aan de hand van de Netto Vermogenswaarde. Indien nodig, naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder, kan de Handelskoers vaker worden vastgesteld aan de hand van de Netto Vermogenswaarde, zowel in de periode tot ultimo 2019 als vanaf 2020.

De Beheerder heeft te allen tijde de bevoegdheid de Handelskoers met een marge van 2,5% ten opzichte van de Netto Vermogenswaarde naar boven of beneden aan te passen. Het beleid ten aanzien van de Handelskoers is erop gericht deze stabiel te houden op circa € 5.000, tenzij de waarde van de Woningportefeuille te zeer afwijkt van de aankoopprijs.

Bij zeer sterke prijsbewegingen, wanneer de vermogenspositie van het Fonds sterk wijzigt of gebeurtenissen die de taxatiewaarde van de Woningportefeuille sterk beïnvloeden kan bovengenoemde marge van 2,5% onvoldoende blijken. In dergelijke gevallen is, naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder, een tussentijdse vaststelling van de Netto Vermogenswaarde noodzakelijk. Deze vaststelling komt tot stand aan de hand van te publiceren en door de accountant gecontroleerde cijfers, inclusief een taxatierapport door een onafhankelijke taxateur. Na vaststelling van de nieuwe Netto Vermogenswaarde, kan de Beheerder de Handelskoers met een marge van 2,5% ten opzichte van de nieuwe Netto Vermogenswaarde naar boven of beneden aanpassen.

De Beheerder heeft behoudens de voornoemde marge van 2,5%, het moment van de tussentijdse vaststelling van de Netto Vermogenswaarde en het moment van aanpassing van de Handelskoers geen verdere invloed op de Handelskoers. Resultaten uit hoofde van een dergelijke aanpassing van de Handelskoers vallen toe aan het Fonds. Sinds de oprichting van het Fonds is de Handelskoers jaarlijks vastgesteld.

De Netto Vermogenswaarde van het Fonds wordt bepaald op basis van de in hoofdstuk 11.9 omschreven waarderingsgrondslagen.

Behoudens grove nalatigheid van de Beheerder bij de vaststelling van de Handelskoers en de Netto Vermogenswaarde worden (voormalige) Participanten niet gecompenseerd voor onjuiste berekening daarvan.

De Netto Vermogenswaarde is gebaseerd op de jaarlijks uit te voeren waardering door een onafhankelijke taxateur. Daarbij wordt elk jaar één derde van de portefeuille opnieuw getaxeerd volgens de comparatieve, huurwaardekapitalisatie- en discounted cashflow-methode. De uitkomsten van de verschillende methoden zullen met elkaar worden vergeleken, waarna de uiteindelijke taxatiewaarde zal worden vastgesteld. Het is aan de taxateur om te komen tot een consistente eindbeoordeling, in lijn met de "28 Aanbevelingen voor taxeren en taxatierapporten", zoals gepubliceerd door het Platform Taxateurs en Accountants.

De Beheerder van het Fonds geeft opdracht tot de taxatie van de specifieke woningcomplexen, daarbij rekening houdend met het feit dat elk woningcomplex minimaal eens in de drie jaar op deze wijze wordt getaxeerd. Aldus wordt de gehele Woningportefeuille minimaal één keer in de drie jaar opnieuw getaxeerd. Het overige deel van de Woningportefeuille (twee/derde) wordt door de externe taxateur gewaardeerd op basis van een cijfermatige actualisering van de bij de vorige taxatie gehanteerde rekenmodellen.

Zowel de taxateur, de relatie tussen de taxateur en de Beheerder als haar taxatierapporten zullen voldoen aan de "28 aanbevelingen voor taxeren en taxatierapporten" van het Platform Taxateurs en Accountant (PTA), dan wel een vergelijkbaar initiatief.

De Netto Vermogenswaarde en de Handelskoers van de Participaties worden op de Website gepubliceerd.

Overdracht van Participaties

Overdracht van Participaties kan uitsluitend aan het Fonds, ten titel van inkoop, plaatsvinden. Onder voorwaarden zal het Fonds Participaties inkopen:

- voor zover deze Participaties gelijktijdig of volgtijdelijk (kunnen) worden uitgegeven aan een derde die zich bij de Beheerder heeft gemeld als geïnteresseerde belegger in het Fonds (of aan een Participant die zich bij de Beheerder heeft gemeld als geïnteresseerde voor aanvullende of extra Participaties), of
- voor zover het Fonds beschikt over voldoende middelen in de Terugkoopfaciliteit. Alleen indien een Participant de in te kopen Participaties minimaal vijf jaar in eigendom heeft gehad kan een beroep worden gedaan op de Terugkoopfaciliteit. Wanneer een Participant minder dan vijf jaar de Participaties in eigendom heeft, zal de Beheerder op individuele basis beslissen of het Fonds de Participaties zal inkopen.

De Beheerder zal elk verzoek tot inkoop en uitgifte afwijzen indien daartoe wettelijke gronden zijn of redelijke gronden zijn met het oog op de belangen van de (overige) Participanten, het Fonds, de Stichting Bewaarder of de Beheerder.

Overdracht van Participaties is in verband met de fiscale status van het Fonds alleen toegestaan indien alle Participanten toestemming hebben verleend. Deze toestemming behoeft echter niet actief te worden verleend. Indien voor een toetreding of vervanging aan alle Participanten schriftelijk toestemming is gevraagd en die toestemming niet binnen vier weken wordt geweigerd, mag er van worden uitgegaan dat toestemming is verleend. Overdracht aan bloed- of aanverwanten in de rechte lijn van de overdragende Participant kan geschieden zonder toestemming van de Participanten.

Participaties kunnen alleen worden overgedragen bij onderhandse of authentieke (notariële) akte, waarbij (tevens) de Stichting Bewaarder partij is. Van het besloten karakter van het Fonds kan niet worden afgeweken.

Meer informatie over de overdracht van Participaties staat weergegeven in hoofdstuk 11.3.

Prijsvorming van de Participaties

De Handelskoers geeft de koers van een Participatie, indien deze door het Fonds wordt ingekocht dan wel wordt uitgegeven. Twee partijen onderling kunnen echter tot een prijsovereenkomst komen die afwijkt van de Handelskoers. Een dergelijke afwijkende prijsovereenkomst kan bijvoorbeeld tot stand komen indien het Fonds geen Participaties uitgeeft en de verkopende partij zijn Participaties op relatief korte termijn wil verhandelen. Prijsvorming van de Participaties is dan afhankelijk van vraag en aanbod hetgeen kan leiden tot een verschil in de overeengekomen prijs en de Handelskoers.

Mits de overdracht geschiedt conform de voorwaarden en procedure beschreven in hoofdstuk 11.3 zal het Fonds de Participaties inkopen van de verkopende partij en uitgeven aan de kopende partij tegen de Handelskoers. Bij de eventuele verrekening (indien de overeengekomen prijs afwijkt van de Handelskoers) tussen de kopende en verkopende partij is het Fonds geen partij.

10. CREDIT LINKED BEHEER B.V.

De Beheerder van het Fonds is Credit Linked Beheer B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Soest, kantoorhoudende aan de Soesterbergsestraat 158, 3768 MD Soest, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder dossiernummer 56583656. Credit Linked Beheer B.V. beschikt over een door de AFM verleende vergunning in de zin van artikel 2:65 Wft en beheert sinds 30 juli 2014 het Huurwoningen Nederland Fonds.

Credit Linked Beheer B.V. is een onderneming die zich bezig houdt met het beheren van vastgoed gerelateerde beleggingen voor eigen rekening en risico en/of voor derden. Het management van Credit Linked Beheer B.V. heeft ruime ervaring met het initiëren van vastgoed gerelateerde beleggingen.

De Directie van Credit Linked Beheer B.V. bestaat uiteindelijk uit drie natuurlijke personen, de heren E. Alvarez, R.P.H. Paardenkooper en J.A.H. Vorstenbosch. De curriculum vitae staan weergegeven in Bijlage V. Daarnaast wordt in Bijlage V het organogram van de aan Credit Linked Beheer gerelateerde of verbonden entiteiten weergegeven.

Credit Linked Beheer BV legt zich onder meer toe op het structureren en initiëren van beleggingsproducten voor vastgoedbeleggers. Dergelijke beleggingen dienen te voldoen aan vooraf gedefinieerde uitgangspunten, zoals beschreven in dit hoofdstuk.

Naast het Huurwoningen Nederland Fonds beheert de Beheerder tevens het Groenwoningen Fonds.

10.1 MISSIE

Credit Linked Beheer B.V. biedt vastgoed gerelateerde beleggingsproducten aan waarbij door innovatieve constructies, zoals bijvoorbeeld de achterstelling van vergoedingen aan de Beheerder en de Terugkoopfaciliteit, het belang van de belegger centraal staat. Dit komt tot uiting in:

Eisen aan toezicht

Credit Linked Beheer B.V. streeft naar het ontwikkelen van producten die onder gereguleerd toezicht vallen, alsmede naar volledige transparantie voor haar Participanten. Het Fonds staat daarom onder doorlopend toezicht van de AFM en het Prospectus is getoetst door de AFM.

Eisen aan vastgoed

Credit Linked Beheer B.V. heeft een sterke voorkeur voor Nederlandse woningbeleggingen, met uitzondering van de woningen in krimpgemeenten. Woningen dienen te liggen in een gewilde omgeving. Het type woning dient courant en van goede kwaliteit te zijn. Voor zover het een woning voor het Groenwoningen Fonds betreft dient deze woning in hoofdzaak ook milieuvriendelijk te zijn.

Eisen aan rendement en kosten

Het dividend dient op een zo hoog mogelijk niveau te liggen als mogelijk is bij een gegeven risiconiveau. Credit Linked Beheer B.V. heeft daarom haar verdiensten voor minstens 30% achtergesteld aan verschillende performance indicatoren. De kostenstructuur dient volledig transparant te zijn.

Eisen aan risicobeheersing

De financiering dient altijd in een conservatieve verhouding te staan ten opzichte van het totale vermogen. De kans dat de financier mag ingrijpen dient minimaal te zijn. Driemaandelijks wordt uitvoerig

geanalyseerd wat de gevolgen zijn van de verschillende scenario's op het rendement van het Fonds. Bijsturing moet tijdig kunnen geschieden.

Eisen aan handelbaarheid

Bij een reguliere performance van het Fonds wordt Participanten, die tenminste vijf jaar in het Fonds hebben deelgenomen, de mogelijkheid geboden om door middel van de Terugkoopfaciliteit op de Handelskoers hun Participaties te verkopen. Periodiek wordt daarom een nieuwsbrief uitgegeven over de gang van zaken, zodat Participanten gedocumenteerd kunnen besluiten al dan niet in het Fonds te blijven. De exacte voorwaarden staan beschreven in paragraaf 4.4.

10.2 RAAD VAN ADVIES

Ter versterking van het functioneren van de beheerorganisatie om naar behoren en overeenkomstig het wettelijk kader de beheertaken uit te voeren is een Raad van Advies opgericht. De Raad van Advies bestaat uit twee leden. Eén met vooral technische kennis en ervaring in vastgoed en één lid met vooral financieel juridische kennis.

De taak van de Raad van Advies heeft een tweeledig karakter. Enerzijds geeft zij met haar kennis en kunde meer gewicht aan het bestuursorgaan, zodat onder andere risico's bij aankopen beter kunnen worden beoordeeld en anderzijds borgt zij met haar toezicht de belangen van de beheerde fondsen. De Raad van Advies geeft het bestuur van de Beheerder gevraagd en ongevraagd advies en zal in haar adviezen de belangen van alle stake-houders afwegen. De adviezen zijn niet bindend. De AIFMD-bewaarder wordt in kennis gesteld van een negatief advies dat niet wordt opgevolgd.

Per datum Prospectus bestaat de Raad van Advies uit de heren ir J. D. Doets (voorzitter) en mr. P.P.M. Valk.

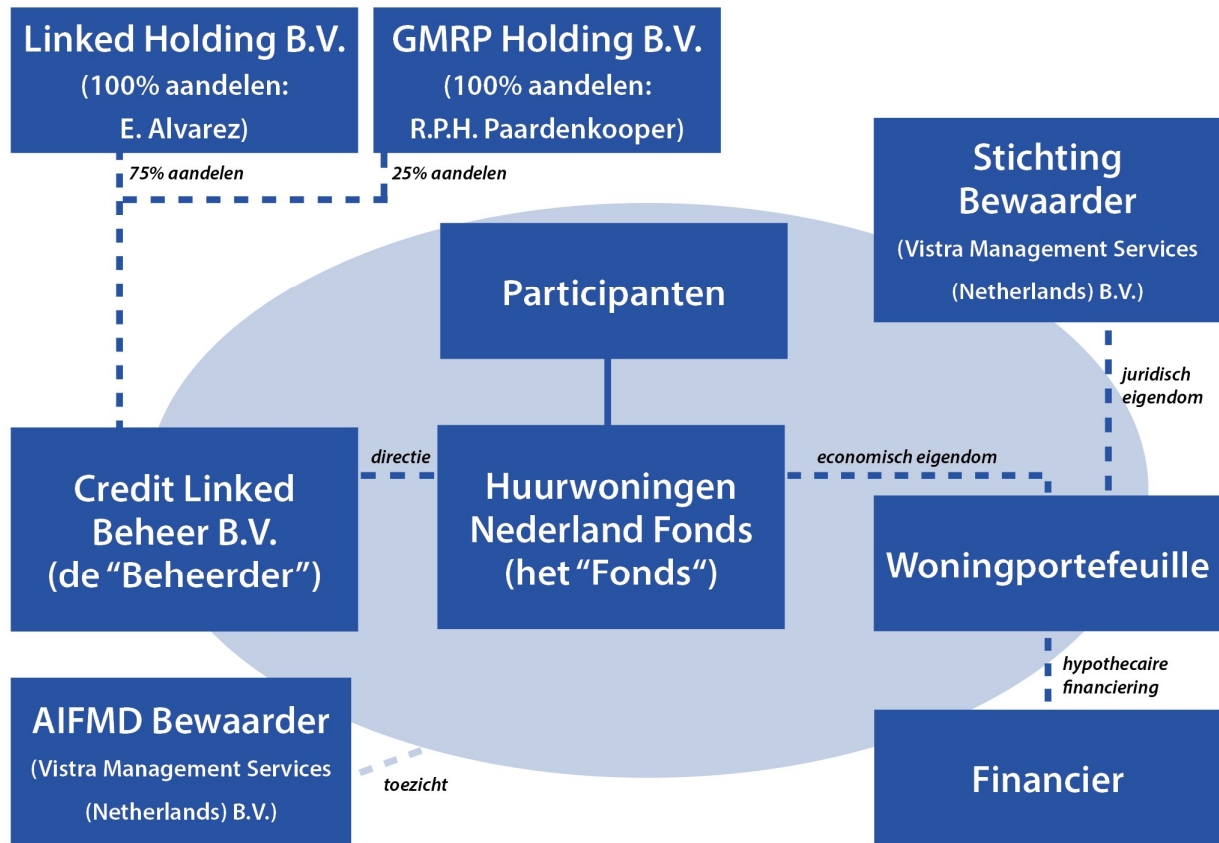
10.3 GEDRAGSCODE EN KLACHTENREGELING

Klachten, over het Fonds en de wijze van functioneren van de Beheerder kunnen uitsluitend schriftelijk worden ingediend bij de Beheerder. Bij indiening van een klacht onder vermelding van naam, adresgegevens en telefoonnummer, dient een duidelijke omschrijving van de klacht gegeven te worden inclusief eventuele bewijsstukken. Het streven is om elke klacht binnen twee weken te beantwoorden. Als geen adequate oplossing wordt bereikt, kan een geschillencommissie worden gevormd, bestaande uit: een door de klager aan te wijzen persoon, een door de Beheerder aan te wijzen persoon en een door beiden te benaderen derde. De klacht wordt na voorgaand onderzoek behandeld in een hoorzitting.

De Beheerder is niet aangesloten bij het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFid).

11. STRUCTUUR

In onderstaande figuur is de structuur van het Fonds vereenvoudigd weergegeven.



11.1 HET FONDS

Het Huurwoningen Nederland Fonds, tevens de handelsnaam, (het "Fonds") is een beleggingsinstelling die is aangegaan in de vorm van een transparant fonds voor gemene rekening onder het Nederlands recht. Het Fonds is op 30 juli 2014 opgericht voor onbepaalde tijd. Het Fonds is een closed-end beleggingsfonds in de zin van de Wft. Onder voorwaarden wordt een Terugkoopfaciliteit beschikbaar gesteld, hetgeen het Fonds verplicht om Participaties op de Handelskoers terug te kopen. Het Fonds is gevestigd ten kantore van de Beheerder.

De Belastingdienst heeft bevestigd dat het Fonds voor de heffing van inkomstenbelasting, vennootschapsbelasting en dividendbelasting transparant is.

Het Fonds is een contractuele regeling naar Nederlands recht tussen elk van de Participanten afzonderlijk, de Beheerder en de Stichting Bewaarder. Het Fonds komt tot stand door het aanvaarden van de Fondsvoorwaarden (zie Bijlage I bij het Prospectus) door of namens elk van de Participanten individueel en de Beheerder en de Stichting Bewaarder. Het Fonds is geen gemeenschap als bedoeld in titel 7 Boek 3 Burgerlijk Wetboek, geen personenvennootschap en evenmin een rechtspersoon. Het Fonds is een overeenkomst van eigen, bijzondere aard. Bij een personenvennootschap zijn de deelnemers gemeenschappelijk eigenaar van de activa. Dit kan leiden tot een omslachtige en kostbare notariële procedure bij iedere wisseling van deelnemers. Tevens is er bij een

personenvennootschap een onderlinge verplichting tussen de deelnemers tot verdere inbreng (van middelen dan wel andere prestaties). Bij een fonds voor gemene rekening houdt de Stichting Bewaarder het juridisch eigendom van de activa, hetgeen bovengenoemde omslachtige procedures voorkomt. Tevens is er geen onderlinge verplichting tussen de Participanten tot verdere inbreng.

De Participaties in het Fonds kunnen worden gehouden door natuurlijke personen, rechtspersonen, fiscaal niet-transparante personenvennootschappen en fiscaal niet-transparante fondsen voor gemene rekening. De Participaties vertegenwoordigen een (niet nominale) vordering op de Stichting Bewaarder ter grootte van het vermogen van het Fonds, gedeeld door het totaal aantal uitgegeven en uitstaande Participaties. Deze (niet nominale) vordering op de Stichting Bewaarder HWF NL (de "Stichting Bewaarder") is uitsluitend opeisbaar in verband met de vereffening (na ontbinding) van het Fonds. Aan de Participaties zijn voorts de rechten op tussentijdse uitkeringen alsmede de zeggenschapsrechten verbonden als bepaald in de Fondsvoorwaarden. De Fondsvoorwaarden zijn zodanig vormgegeven dat, zolang aan het bepaalde in de Fondsvoorwaarden wordt voldaan, de Participanten niet aansprakelijk zijn voor de verplichtingen van het Fonds. Participanten kunnen ook niet meer verliezen dan hun Deelnamesom.

Het Fonds wordt aangegaan onder de voorwaarden als bepaald in de Fondsvoorwaarden. Het Fonds wordt aangegaan voor onbepaalde tijd, maar zal eindigen indien en zodra alle (belangen in de) Woningportefeuille zijn vervreemd en voor het Fonds aan alle verplichtingen volledig, onvoorwaardelijk en onherroepelijk is voldaan, waaronder het doen van de einduitkering aan de Participanten.

De Woningportefeuille waarin het Fonds belegt, wordt voor een deel gefinancierd met een hypothecaire Financiering, voor maximaal 55% tot 60% van de Fondsinvestering. Het Fonds houdt kantoor aan het adres van de Beheerder. Het Fonds heeft als doel het voor gemeenschappelijke rekening beleggen van het vermogen van het Fonds in de Woningportefeuille, teneinde de Participanten te doen delen in de inkomsten en de vermogenswinsten die voortvloeien uit dit beleggen, alles in de ruimste zin (zie artikel 2 van de Fondsvoorwaarden).

Over de periode van de afgelopen twaalf maanden is er met betrekking tot het Fonds geen sprake van betrokkenheid bij een overheidsingrijpen, een rechtszaak of arbitrageprocedure (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van het Fonds, de Beheerder of de Stichting Bewaarder hangende zijn of kunnen worden ingeleid) die een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van het Fonds.

Door of namens het Fonds zijn geen arbeidsovereenkomsten aangegaan noch worden die aangegaan. Er zijn derhalve tussen de leden van de bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen enerzijds en het Fonds anderzijds geen arbeidsovereenkomsten die voorzien in uitkeringen bij beëindiging van het dienstverband die ten laste van het vermogen van het Fonds zouden komen.

Voor zover het Fonds daarvan op de hoogte is, zijn er geen personen die rechtstreeks of middellijk een belang in het Fonds (zullen) bezitten dat krachtens Nederlands recht zou moeten worden aangemeld.

11.2 PARTICIPANTEN

De Participanten treden toe tot het Fonds op basis van de Fondsvoorwaarden. Het Fonds is de Uitgevende Instelling van de Participaties aan de Participanten. De Woningportefeuille wordt, in economische zin, geëxploiteerd, voor rekening en risico van de Participanten, ten gunste (ten laste) van het vermogen van het Fonds.

De Fondsvoorwaarden zijn zodanig vormgegeven dat, zolang aan het bepaalde in de Fondsvoorwaarden wordt voldaan, de Participanten niet aansprakelijk zijn voor de verplichtingen van het Fonds. De Participanten zijn intern slechts draagplichtig voor eventuele verliezen van het Fonds tot ten hoogste het bedrag dat bij de verwerving van hun Participaties moet worden betaald. De Participanten hebben geen actieve rol in het beheer van de Woningportefeuille. De Beheerder zal deze taak op basis van de Fondsvoorwaarden vervullen.

11.3 PARTICIPATIES

De Participaties luiden op naam, er worden geen bewijzen voor Participaties uitgegeven. De nominale waarde van iedere Participatie bedraagt € 5.000. De Handelskoers en ook de Deelnamesom bedragen bij aanvang € 5.000. De Participaties worden uitgegeven in euro's.

Alle Participaties vertegenwoordigen gelijke rechten, zoals het stemrecht en de aanspraak op het resultaat dat met het vermogen van het Fonds wordt gerealiseerd. Elke Participatie (tegen een Deelnamesom van € 5.000) vertegenwoordigt een gelijke stem in de vergadering van Participanten. Een Participant kan in het Fonds participeren door in te schrijven op één of meer Participaties tegen een Deelnamesom van € 5.000 elk. Het stemrecht van één Deelparticipatie is gelijk aan een tienduizendste deel van het stemrecht van een Participatie.

De Participaties in het Fonds zijn niet beursgenoteerd en er zal ook geen beursnotering worden aangevraagd. Er zal geen markt worden onderhouden in de Participaties.

Het Fonds en haar Beheerder zullen Participanten die zich in gelijke omstandigheden bevinden, gelijk behandelen. De gelijke behandeling van Participanten wordt verder gewaarborgd door de statuten, dit Prospectus en het juridisch en toezichtsrechtelijke kader waarbinnen het Fonds haar activiteiten uitoefent. De Beheerder zal toezien op de naleving van de regels die een gelijke behandeling van Participanten waarborgen.

Register

De Beheerder legt na toewijzing en uitgifte van alle beschikbare Participaties een register van Participanten aan, in welk register onder meer de naam en het adres van iedere Participant, met vermelding van het aantal Participaties dat een Participant houdt, zal worden aangetekend. Iedere Participant is gerechtigd tot inzage in dit register met betrekking tot zijn Participatie(s). Het register van Participanten wordt aangehouden door de Beheerder. Iedere Participant is verplicht (de wijziging van) zijn gegevens op te geven aan de Beheerder. Indien een Participant dat nalaat, komen de gevolgen daarvan voor rekening en risico van die Participant en zijn de Beheerder en de Stichting Bewaarder onherroepelijk gemachtigd namens die Participant kennisgevingen en oproepingen in ontvangst te nemen.

Indien een Participatie in een gemeenschap valt, zullen de deelgenoten van die gemeenschap gezamenlijk als een Participant worden beschouwd en zijn deze verplicht een vertegenwoordiger aan te wijzen die bevoegd is namens hen op te treden. De aangewezen vertegenwoordiger wordt als zodanig opgenomen in het register van Participanten. Zodra het Fonds is aangegaan ontvangt elke Participant kosteloos een bevestiging van zijn inschrijving in het register van Participanten. Op verzoek kan de Participant nadien een uittreksel van zijn eigen inschrijving in het register van Participanten verkrijgen.

Overdracht van Participaties

Het Fonds is voor fiscale doeleinden een 'besloten fonds', hetgeen met zich meebrengt dat de overdracht van Participaties uitsluitend aan het Fonds, ten titel van inkoop, kan plaatsvinden. Onder voorwaarden zal het Fonds Participaties inkopen:

- voor zover deze Participaties gelijktijdig of volgtijdelijk (kunnen) worden uitgegeven aan een derde die zich bij de Beheerder heeft gemeld als geïnteresseerde belegger in het Fonds (of aan een Participant die zich bij de Beheerder heeft gemeld als geïnteresseerde voor aanvullende of extra Participaties), of
- voor zover het Fonds beschikt over voldoende middelen in de Terugkoopfaciliteit. Alleen indien een Participant de in te kopen Participaties minimaal vijf jaar in eigendom heeft gehad kan een beroep worden gedaan op de Terugkoopfaciliteit. Wanneer een Participant minder dan vijf jaar de Participaties in eigendom heeft, zal de Beheerder op individuele basis beslissen of het Fonds de Participaties zal inkopen.

De Beheerder zal elk verzoek tot inkoop en uitgifte afwijzen indien daartoe wettelijke gronden zijn of redelijke gronden zijn met het oog op de belangen van de (overige) Participanten, het Fonds, de Stichting Bewaarder of de Beheerder. Het verzoek wordt in ieder geval afgewezen indien de inkoop en/of uitgifte van de Participaties naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder:

- de fiscale status van het Fonds zou (kunnen) aantasten;
- de ordelijke vereffening van het Fonds (na ontbinding van het Fonds) zou (kunnen) verstoren of verhinderen;
- de belangen van de (overige) Participanten nadelig (kan) beïnvloeden; of
- (anderszins) in strijd met de Fondsvoorwaarden zou (kunnen) komen.

Overdracht van Participaties is in verband met de fiscale status van het Fonds alleen toegestaan indien alle Participanten toestemming hebben verleend. Deze toestemming behoeft echter niet actief te worden verleend. Indien voor een toetreding of vervanging aan alle Participanten schriftelijk toestemming is gevraagd en die toestemming niet binnen vier weken wordt geweigerd, mag er van worden uitgegaan dat toestemming is verleend. Overdracht aan bloed- of aanverwanten in de rechte lijn van de overdragende Participant kan geschieden zonder toestemming van de Participanten.

De Beheerder beslist binnen vier weken na ontvangst van de toestemming van de Participanten over het verzoek tot inkoop en uitgifte van Participaties en deelt dat besluit schriftelijk mee. Indien toestemming (geheel of gedeeltelijk) wordt verleend, deelt de Beheerder tevens de datum mede waarop de inkoop en uitgifte zal plaatsvinden.

Participaties kunnen, met inachtneming van voormelde beperkingen, alleen worden overgedragen bij onderhandse of authentieke (notariële) akte, waarbij (tevens) de Stichting Bewaarder partij is. Tenzij de Beheerder bij die akte partij is, heeft zowel de inkoop als de uitgifte van de Participaties ten aanzien van de Beheerder eerst gevolg nadat die zijn medegedeeld aan de Beheerder. Van het besloten karakter van het Fonds kan niet worden afgeweken.

Zowel de Participant die Participaties door het Fonds laat inkopen als de (aspirant) Participant waaraan gelijktijdig of volgtijdelijk Participaties worden uitgegeven, is hoofdelijk aansprakelijk voor eventuele belastingen die in verband met deze inkoop en uitgifte van Participaties ten laste van het Fonds mochten komen. Participanten hebben geen recht van voorkeur met betrekking tot de Participaties die na inkoop worden uitgegeven.

Door verkrijging van een Participatie, ongeacht de titel daarvan, onderwerpt de verkrijger zich onvoorwaardelijk en onherroepelijk aan de bepalingen van de Fondsvoorwaarden. De Participant kan (de rechten uit hoofde van) zijn Participaties niet verpanden of anderszins bezwaren.

De Beheerder kan een administratievergoeding van € 100 exclusief btw in rekening brengen voor zijn werkzaamheden bij de inkoop en gelijktijdige of volgtijdelijke uitgifte aan de Participant aan wie Participaties worden uitgegeven. Voor de volledige beschrijving van de inkoop en gelijktijdige of volgtijdelijke uitgifte van Participaties wordt verwezen naar artikel 9 van de Fondsvoorwaarden.

11.4 STICHTING BEWAARDER

Aangezien het Fonds geen rechtspersoon is, kan zij geen goederen in eigendom hebben of verplichtingen aangaan. Om die reden wordt de Woningportefeuille in eigendom gehouden en alle verplichtingen aangegaan door een speciaal daartoe opgerichte, van de Beheerder onafhankelijke entiteit, te weten de Stichting Bewaarder. De vermogensbestanddelen van het Fonds behoren hierdoor in juridische zin niet tot het vermogen van de Beheerder en/of de Participanten. De Stichting Bewaarder is derhalve aansprakelijk voor de nakoming van de verplichtingen die zijn of worden aangegaan door het Fonds.

De Stichting Bewaarder zal het eigendom van de Woningportefeuille (en eventuele andere zaken die behoren tot het vermogen van het Fonds) verkrijgen en houden en zal rechthebbende zijn op de rechten die onderdeel vormen van de vermogensbestanddelen van het Fonds. Alle verplichtingen ter zake het vermogen van het Fonds worden op naam van de Stichting Bewaarder aangegaan, één en ander voor rekening en risico van de Participanten en zoals is bepaald in de Fondsvoorwaarden. De Participanten, naar rato van het aantal Participaties dat zij houden, hebben een (niet nominale) vordering op de Stichting Bewaarder ter grootte van het vermogen van het Fonds die uitsluitend opeisbaar is in verband met de vereffening (na ontbinding) van het Fonds.

Alle kosten en baten welke de Stichting Bewaarder als juridisch eigenaar in rekening zijn of worden gebracht dan wel ontvangt ter zake van de activa en passiva van het Fonds, het beheer en exploitatie van het Fonds komen ten laste dan wel ten gunste van het vermogen van het Fonds. Overboekingen ten laste van de bankrekening van de Stichting Bewaarder dienen te allen tijde te worden geaccordeerd door zowel de Stichting Bewaarder als de Beheerder.

In de Fondsvoorwaarden wordt onder meer vastgelegd dat de juridische eigendom met betrekking tot de Woningportefeuille in bewaring wordt gegeven aan de Stichting Bewaarder en dat de Stichting Bewaarder optreedt in het belang van de Participanten. Bij de verkoop en vervreemding van de Woningportefeuille dient ook de Stichting Bewaarder voor akkoord te tekenen.

De Stichting Bewaarder is een stichting naar Nederlands recht, met de (statutaire) naam Stichting Bewaarder HWF NL. De Stichting Bewaarder is opgericht op 29 juli 2014 en ingeschreven in de Kamer van Koophandel onder nummer 61174904. De statuten van de Stichting Bewaarder zijn vanaf de datum van dit Prospectus kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder, een uittreksel van de statuten zijn opgenomen in Bijlage III van dit Prospectus.

Het bestuur van de Stichting Bewaarder wordt gevormd door Vistra Management Services (Netherlands) B.V., een Nederlandse dienstverlener voor zakelijke en particuliere klanten op het gebied van trustactiviteiten en administratie. Vistra Management Services (Netherlands) B.V. staat onder toezicht van DNB. Het bestuur van de Stichting Bewaarder bepaalt het dagelijks beleid van de Stichting Bewaarder en is onafhankelijk van - en niet gelieerd aan - de Beheerder. De directie van Vistra Management Services (Netherlands) B.V. bestaat uit de heer M.H.G. Vennekens, de heer R. Arendsen, de heer R. Langelaar en de heer E. Michels.

Bij de bewaring zal de Stichting Bewaarder in het belang van de Participanten handelen. Behoudens beperkingen bij of krachtens de Wft kan de Stichting Bewaarder zijn werkzaamheden in het kader van de bewaring uitbesteden aan derden. Derden kunnen handelen als bestuurder van de Stichting, indien aangesteld als procuratiehouder

door het bestuur van de Stichting en mits zij voldoen aan de eisen die de Wet op het financieel toezicht stelt op het gebied van integriteit, betrouwbaarheid en vakkennis. Dit heeft geen verdere gevolgen voor de Participanten in het Fonds.

11.5 AIFMD BEWAARDER

Naast de Stichting Bewaarder als bewaarder van de activa van het Fonds opereert de alternatieve AIFMD Bewaarder als toezichthouder van het Fonds. De taken van de AIFMD Bewaarder zijn:

- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- Eigendomsverificatie en -registratie van de activa van het Fonds.
- Het controleren van de waardering van de activa van het Fonds.
- Toezicht houden op diverse processen van het Fonds en haar Beheerder.
- Toezicht houden op de uitvoering van het Beleggingsbeleid.

Bij het niet nakomen van de verplichtingen van de Beheerder en/of het handelen in strijd met het in dit Prospectus beschreven Beleggingsbeleid dan wel bij constatering van onregelmatigheden zal door de AIFMD Bewaarder contact worden opgenomen met de Beheerder. Indien dit niet leidt tot een aanvaardbare oplossing kan de AIFMD Bewaarder haar bevindingen vervolgens melden aan de AFM en de Participanten van het Fonds.

De AIFMD Bewaarder zal jegens het Fonds en de Participanten volgens het Nederlands recht uitsluitend aansprakelijk zijn voor door hen geleden schade voor zover die schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen. Dit geldt ook wanneer de AIFMD Bewaarder haar taken geheel of ten dele aan derden heeft toevertrouwd.

Vistra Management Services (Netherlands) B.V. zal naast het besturen van de Stichting Bewaarder eveneens optreden als AIFMD Bewaarder. Als AIFMD Bewaarder heeft Vistra Management Services (Netherlands) B.V. de verantwoordelijkheid in het belang van het Fonds en de Participanten te handelen. De rol van Vistra Management Services (Netherlands) B.V. is derhalve zowel het bewaren van de activa van het Fonds als het optreden als AIFMD Bewaarder. Deze functies worden strikt gescheiden binnen de organisatie van Vistra Management Services (Netherlands) B.V.

11.6 BEHEERDER

Als beheerder van het Fonds zal optreden Credit Linked Beheer B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Soest, met adres Bunder 19, 3763 WC Soest, kantoorhoudende aan de Soesterbergsestraat 158 te Soest. De statuten van de Beheerder zijn kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder en opgenomen in Bijlage II.

De Beheerder draagt met inachtneming van het daaromtrent bepaalde in de Fondsvoorwaarden zorg voor de hypothecaire financiering, het beheer en een verantwoorde exploitatie van het Fonds en van de Woningportefeuille en is uit dien hoofde belast met onder meer het financieel, technisch, commercieel en administratief beheer van het Fonds. Onder de voorwaarden als bepaald in de Fondsvoorwaarden voert de Beheerder het beheer over de Woningportefeuille zelfstandig uit, onafhankelijk - maar wel onder toezicht - van de AIFMD Bewaarder. De Beheerder kan zelfstandig besluiten in de toekomst één of meerdere vervolgemissies te laten plaatsvinden.

75% van de aandelen in de Beheerder worden gehouden door de heer E. Alvarez (middellijk), 25% door de heer R.P.H. Paardenkooper (middellijk). Het bestuur van de Beheerder wordt gevormd door de heer E. Alvarez, de heer R.P.H. Paardenkooper en de heer J.A.H. Vorstenbosch, van wie de curricula vitae zijn opgenomen in Bijlage V.

Bij het beheer van het Fonds zal de Beheerder in het belang van de Participanten handelen. Behoudens beperkingen bij of krachtens de Wft kan de Beheerder zijn werkzaamheden uitbesteden aan derden. De Beheerder

heeft geen beroepsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten. Indien door de toezichthouder vereist, zal de Beheerder zijn eigen vermogen aanvullen zodat mogelijke beroepsaansprakelijkheidsrisico's als gevolg van beroepsnalatigheid kunnen worden gedekt.

11.7 (JAAR)VERGADERING VAN DE PARTICIPANTEN

De Beheerder kan te allen tijde een vergadering van Participanten beleggen indien dat nodig wordt geacht, en de Beheerder is gehouden daartoe over te gaan indien de Stichting Bewaarder of een of meer Participanten die gezamenlijk ten minste 20% van het aantal uitgegeven Participaties vertegenwoordigen dit onder vermelding van de te behandelen onderwerpen schriftelijk aan de Beheerder verzoeken.

De Participanten komen in ieder geval eenmaal per jaar bij elkaar (de jaarvergadering van het Fonds), waarin de voortgang binnen het Fonds en de definitieve resultaten aan de orde komen. De oproeping voor een vergadering van Participanten geschiedt schriftelijk, waaronder mede wordt verstaan de oproeping per e-mail, niet later dan op de 15e dag voor de dag van de vergadering, onder vermelding van de te behandelen onderwerpen, de datum en tijdstip waarop en de plaats waar de vergadering wordt gehouden. Van de oproeping van een vergadering van Participanten wordt tevens op de website van de Beheerder melding gedaan. Over niet of niet tijdig aangekondigde onderwerpen kunnen slechts geldige besluiten worden genomen met algemene stemmen in een vergadering van Participanten waarin alle Participanten aanwezig of vertegenwoordigd zijn.

Tijdens de jaarvergadering van Participanten worden onder andere de begroting en de jaarrekening besproken, die bestaat uit:

- de balans;
- de winst- en verliesrekening; en
- de toelichting.

Alle besluiten van de vergadering van Participanten worden genomen met volstrekte meerderheid van de geldig uitgebrachte stemmen, tenzij (a) de vergadering niet is opgeroepen conform het bepaalde in de Beheerovereenkomst of het voorstel van het desbetreffende besluit niet tijdig op de agenda van die vergadering is geplaatst, (b) het een voorstel betreft tot het doen van extra betalingen door de Participanten om verliezen van het Fonds te delgen, in welke gevallen slechts geldige besluiten worden genomen met algemene stemmen (unanimiteit) in een vergadering waarin alle Participanten aanwezig of vertegenwoordigd zijn, of (c) het een besluit betreft tot opzegging van de Beheerder of de Stichting Bewaarder en (d) het een besluit betreft tot wijziging van de Fondsvoorwaarden of ontbinding van het Fonds (zie artikel 24 van de Fondsvoorwaarden), waarvoor een meerderheid van ten minste 3/4e van de geldig uitgebrachte stemmen is vereist (naast het quorumvereiste dat voor dit besluit geldt).

De vergadering van Participanten is bevoegd te besluiten tot:

- wijziging van de Fondsvoorwaarden;
- verkoop en vervreemding van (een deel van) de Woningportefeuille, behoudens de verkoop van regulier vrijgekomen huurwoningen;
- ontbinding van het Fonds;
- opzegging van de Beheerder in zijn functie van beheerder van het Fonds met inachtneming van een opzegtermijn van drie (3) maanden;
- opzegging van de Stichting Bewaarder in zijn functie van bewaarder van het Fonds of ontslag van de bestuurders van de Stichting Bewaarder, met inachtneming van een opzegtermijn van drie (3) maanden;

- het verlenen van toestemming voor het aangaan van een verplichting of verrichten van een transactie in het geval de Beheerder of de Stichting Bewaarder of hun bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen en bedrijfsleiding, daarbij direct of indirect een belang heeft dat tegenstrijdig is of kan zijn aan het belang van het Fonds; en
- het verlenen van toestemming aan de Beheerder tot het verrichten van werkzaamheden of diensten waarmee substantiële (rendement)verbeteringen - die niet zijn geprognosticeerd - voor het Fonds kunnen worden gerealiseerd (zoals herontwikkeling) en het voor bedoelde werkzaamheden of diensten betalen van een vergoeding aan de Beheerder.

Besluiten tot wijziging van de Fondsvoorwaarden, besluiten tot verkoop en vervreemding (van een deel) van de Woningportefeuille (behoudens de verkoop van vrijgekomen huurwoningen), het besluiten tot ontbinding van het Fonds en het besluiten tot het verlenen van toestemming aan de Beheerder tot het verrichten van werkzaamheden waarmee substantiële (rendement)verbeteringen - die niet zijn geprognosticeerd - voor het Fonds kunnen worden gerealiseerd, kunnen slechts worden genomen op gezamenlijk voorstel van de Beheerder en de Stichting Bewaarder. Indien echter de Fondsvoorwaarden moeten worden gewijzigd om te (blijven) voldoen aan het bepaalde bij of krachtens de Wft, kan een dergelijke wijziging van de Fondsvoorwaarden worden doorgevoerd zonder besluit van de vergadering van Participanten indien dat noodzakelijk is om tijdig te voldoen aan het bepaalde bij of krachtens de Wft. In dat geval is de Beheerder gehouden om die wijzigingen binnen een maand na het besluit daartoe ter goedkeuring voor te leggen aan de vergadering van Participanten.

Besluiten tot opzegging van de Beheerder of de Stichting Bewaarder in hun functie van beheerder respectievelijk bewaarder van het Fonds of ontslag van de bestuurders van de Stichting Bewaarder, kunnen door de vergadering van Participanten slechts worden genomen (a) indien de Beheerder respectievelijk de Stichting Bewaarder ernstig of herhaaldelijk toerekenbaar is tekortgeschoten in de nakoming van zijn verplichtingen, (b) met een meerderheid van ten minste 3/4e van de geldig uitgebrachte stemmen (c) in een vergadering van Participanten waarin ten minste een zodanig aantal Participanten aanwezig of vertegenwoordigd is als recht heeft op het uitbrengen van ten minste de helft van het aantal door alle Participanten uit te brengen stemmen. Zijn in een dergelijke vergadering van Participanten niet ten minste een zodanig aantal Participanten aanwezig of vertegenwoordigd als hiervoor bedoeld, dan zal een tweede vergadering worden bijeengeroepen, te houden uiterlijk 4 weken na de eerste vergadering waarin, ongeacht het aantal aanwezige en/of vertegenwoordigde Participanten, het desbetreffende besluit met een meerderheid van ten minste drie/vierden (3/4e) van de geldig uitgebrachte stemmen kan worden genomen. Bij de oproeping tot de tweede vergadering wordt vermeld dat en waarom een besluit kan worden genomen onafhankelijk van de ter vergadering aanwezige en/of vertegenwoordigde Participanten.

Met uitzondering van de besluiten tot opzegging van de Beheerder of de Stichting Bewaarder in hun functie van beheerder respectievelijk bewaarder van het Fonds of ontslag van de bestuurders van de Stichting Bewaarder, kunnen alle besluiten van de vergadering van Participanten ook buiten vergadering worden genomen, mits het besluit schriftelijk (waaronder per e-mail) plaatsvindt.

Tenzij een besluit buiten de vergadering van Participanten (mede) wordt voorgesteld door de Beheerder, wordt de Beheerder van het voorgenomen besluit op de hoogte gebracht en in de gelegenheid gesteld daarover advies uit te brengen. Alle Participanten hebben toegang tot de vergadering van Participanten en het recht daarin het woord te voeren, evenals de Beheerder en de Stichting Bewaarder alsmede degenen die door de voorzitter van de vergadering van Participanten daartoe wordt aangewezen. Elke Participatie heeft een gelijk stemrecht in de vergadering van Participanten. Een Participant kan zich ter vergadering, mits bij schriftelijke volmacht, doen vertegenwoordigen door een andere Participant.

11.8 BOEKJAAR EN VERSLAGGEVING

Het boekjaar van het Fonds is gelijk aan het kalenderjaar. De balans en de winst- en verliesrekening van het Fonds worden jaarlijks door een accountant gecontroleerd, tezamen met het jaarverslag met de oproep voor de jaarvergadering aan de Participanten toegestuurd en binnen de termijn die voor openbaarmaking bij of krachtens de Wft is voorgeschreven ter vaststelling aan de vergadering van Participanten voorgelegd. De opgemaakte jaarrekening, het jaarverslag en de accountantsverklaring van het Fonds worden vanaf de dag van de oproeping tot de jaarlijkse vergadering van Participanten waarin deze worden behandeld, gepubliceerd op de website van de Beheerder, waarvan melding wordt gedaan in de oproeping tot de jaarvergadering.

In de jaarrekening van het Fonds wordt verslag gedaan van de Netto Vermogenswaarde en de Handelskoers van het Fonds. Voorts wordt telkens wanneer, na het aangaan van het Fonds, Participaties worden uitgegeven, verkocht, ingekocht of daarop wordt terugbetaald (voor zover de Fondsvoorwaarden dat toestaan), de Netto Vermogenswaarde en de Handelskoers van de Participaties onverwijld op de Website van de Beheerder geplaatst onder vermelding van het moment waarop de bepaling van de Netto Vermogenswaarde en Handelskoers plaatsvond.

Er worden ook halfjaarcijfers van het Fonds opgemaakt. Deze stukken worden binnen de termijn die voor openbaarmaking van halfjaarcijfers bij of krachtens de Wft is voorgeschreven aan de Participanten toegestuurd.

11.9 GRONDSLAGEN VOOR HET OPSTELLEN VAN DE JAARREKENING

De waardering van de activa en passiva en de grondslagen voor resultaatbepaling sluiten aan op maatstaven die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd, en zijn gebaseerd op titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. De jaarrekening is opgesteld in euro's.

Activa en passiva

De waardering van activa en passiva vinden plaats op basis van historische kosten. Tenzij bij de desbetreffende grondslag voor de specifieke balanspost anders wordt vermeld, worden de activa en passiva gewaardeerd volgens het kostprijsmodel.

Woningportefeuille

De Woningportefeuille wordt gewaardeerd tegen marktwaarde. De aankoopkosten van de beleggingen (inclusief de kosten van eventuele huurgaranties) worden geactiveerd in het jaar van aankoop en in een periode van tien jaar ten laste van het resultaat gebracht. Aankoopkosten worden verwerkt als onderdeel van de verkrijgingsprijs en maken onderdeel uit van de balanswaardering in het jaar van aankoop.

Indien en voor zover de marktwaarde lager is dan de aankoopprijs plus de nog af te schrijven aankoopkosten, maar hoger dan de aankoopprijs, wordt de Woningportefeuille gewaardeerd tegen de aankoopprijs plus de nog (in tien jaar) af te schrijven aankoopkosten.

Is de marktwaarde lager dan de aankoopprijs, wordt de Woningportefeuille gewaardeerd tegen marktwaarde plus nog af te schrijven aankoopkosten. In deze situatie wordt het verschil tussen de marktwaarde en aankoopprijs ten laste van het resultaat gebracht. De aankoopkosten worden wederom gedurende 10 jaar afgeschreven. Is de marktwaarde hoger dan de aankoopprijs plus de nog af te schrijven aankoopkosten dan worden de aankoopkosten niet meer afgeschreven. In het geval dat de marktwaarde hoger is geweest dan een aankoopprijs plus de nog af te schrijven aankoopkosten, en vervolgens weer daalt onder de aankoopprijs plus de nog af te schrijven aankoopkosten, dan wordt de Woningportefeuille tegen marktwaarde gewaardeerd.

De marktwaarde wordt gelijkgesteld met de reële waardering van de Woningportefeuille. Daaronder wordt verstaan het bedrag waarvoor een bezitting kan worden verhandeld tussen ter zake goed geïnformeerde onafhankelijke partijen die een transactie willen doen. Het Fonds stelt deze reële waarde jaarlijks vast gebaseerd op externe taxatierapporten bij aankoop en periodieke toetsing, tenminste roulerend eens per vijf jaren, door een externe taxateur.

Uitgaven met betrekking tot de Woningportefeuille na aankoop worden in beginsel als kosten ten laste van het resultaat gebracht. Alleen die uitgaven die daadwerkelijk leiden tot een waardevermeerdering van de beleggingen worden geactiveerd. Verkoopkosten worden ten laste van de waardering van de Woningportefeuille gebracht, wanneer een besluit tot verkoop genomen is voor het opmaken van de jaarrekening.

Kosten huurbesteding en makelaarsprovisies verhuur

Kosten voor huurbesteding en makelaarsprovisies die in rekening zijn gebracht inzake de verhuur van leegstaande woningen worden geactiveerd en over een periode van vijf jaar als afschrijving ten laste van het resultaat gebracht. Kosten voor huurbesteding betreffen in het algemeen investeringen, welke noodzakelijk zijn om de woning verhuurbaar te maken om een huurder te contracteren (wanneer niet wordt gekozen voor de mogelijkheid de woning te verkopen door bijvoorbeeld marktomstandigheden).

Structureringsvergoeding, marketingkosten en kosten opzetten Fonds

De structureringsvergoeding, de marketingkosten en de kosten voor het opzetten van het Fonds worden geactiveerd en over een periode van vijf jaar als afschrijving ten laste van het resultaat gebracht.

Schulden aan kredietinstellingen

Schulden aan kredietinstellingen, Financiers en overige rentedragende schulden worden opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs. Indien het effect van waardering tegen geamortiseerde kostprijs immaterieel is, worden de schulden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Vorderingen

Vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen reële waarde, en vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Indien het effect van waardering tegen geamortiseerde kostprijs immaterieel is, worden vorderingen gewaardeerd tegen nominale waarde.

Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen alleen en voor zover er per balansdatum concrete risico's en verplichtingen bestaan.

Huuropbrengsten

De huuropbrengsten worden toegerekend aan de periode waar ze betrekking op hebben. De eventueel op een huurovereenkomst betrekking hebbende servicekosten en voorschotten worden gesaldeerd opgenomen onder de overige vorderingen en schulden. Ter zake van servicekosten toerekenbaar aan onverhuurde ruimtes, wordt een evenredig deel ten laste van het resultaat gebracht.

Exploitatiekosten

Als exploitatiekosten worden opgenomen de aan het boekjaar toe te rekenen exploitatiekosten, welke niet kunnen worden doorbelast aan de huurders van de Woningportefeuille.

11.10 UITKERINGEN UIT HET RESULTAAT

Het positieve Exploitatieresultaat dat in een boekjaar met (het vermogen van) het Fonds wordt behaald, komt, verminderd met de aflossingen op de hypothecaire Financiering in dat boekjaar en voor zover de liquiditeitspositie van het Fonds dit - naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder - toelaat, toe aan de Participanten en wordt aan hen uitgekeerd, tenzij de vergadering van Participanten besluit het uitkeerbare deel van het Exploitatieresultaat geheel of gedeeltelijk te reserveren.

Het dividend wordt per kwartaal bij wijze van interim-dividend uitgekeerd aan de Participanten. Het interim-dividend wordt zodanig vastgesteld dat deze over een langere periode constant kan blijven dan wel toenemen. De hoogte van het interim- en slotdividend blijft evenwel afhankelijk van het behaalde resultaat van het Fonds en kan zowel omhoog als omlaag worden bijgesteld.

Alhoewel het Fonds geen vooraf gekwantificeerde doelstelling voor haar liquiditeitspositie heeft, is het mogelijk dat dividenduitkeringen worden beperkt om de liquiditeitspositie te verbeteren. Hierbij kan bijvoorbeeld gedacht worden aan hoger dan verwachte toekomstige Exploitatiekosten of verslechterende omstandigheden ten aanzien van de mogelijkheden tot herfinanciering.

De Beheerder kan besluiten een tussentijdse uitkering uit het Exploitatieresultaat, verminderd met de aflossingen op de hypothecaire Financiering, aan de Participanten te doen. Het streven is dat de Participanten elk kalenderkwartaal een tussentijdse uitkering ontvangen. De betaalbaarstelling, de samenstelling en de wijze van betaling van uitkeringen worden schriftelijk (waaronder mede begrepen per e-mail) aan de adressen van de Participanten, zoals opgenomen in het register van Participanten, bekendgemaakt alsmede gepubliceerd op de website van de Beheerder. Het voorgaande geldt ook voor een uitkering uit het liquidatieoverschot als bedoeld in paragraaf 11.12.

Dividenden kunnen naar eigen keuze van de Participant worden uitgekeerd in contanten dan wel in de vorm van Deelparticipaties.

11.11 VERVANGING VAN DE BEHEERDER OF DE STICHTING BEWAARDER

Indien de Beheerder of de Stichting Bewaarder te kennen geeft zijn functie te willen neerleggen (waarvoor een opzegtermijn van drie maanden in acht dient te worden genomen), niet meer in staat is zijn functie te vervullen of zijn functie als beheerder respectievelijk bewaarder van het Fonds wordt opgezegd, heeft dat in geen geval tot gevolg dat het Fonds eindigt en wordt binnen een termijn van vier weken een vergadering van Participanten bijeen geroepen en gehouden om in de benoeming van een nieuwe beheerder respectievelijk bewaarder te voorzien.

De Beheerder en de Stichting Bewaarder kunnen, met inachtneming van een opzegtermijn van drie maanden, in hun functie worden opgezegd bij besluit van de vergadering van Participanten - met een meerderheid van ten minste 3/4e van de geldig uitgebrachte stemmen en er aan een quorumvereiste wordt voldaan (zie artikel 24 lid 1 van de Fondsvoorwaarden) - in het geval dat de Beheerder respectievelijk de Stichting Bewaarder ernstig of herhaaldelijk toerekenbaar is tekortgeschoten in de nakoming van zijn verplichtingen. Daarnaast kan de Stichting Bewaarder, in het geval dat deze ernstig of herhaaldelijke toerekenbaar tekortschiet in de nakoming van zijn verplichtingen, worden opgezegd door de Beheerder of kan de Beheerder de bestuurders van de Stichting Bewaarder ontslaan, met inachtneming van een opzegtermijn van drie maanden.

11.12 ONTBINDING EN VEREFFENING VAN HET FONDS

Het Fonds is ontbonden zodra de Woningportefeuille is verkocht en vervreemd. Voorts kan het Fonds worden ontbonden door een besluit van de vergadering van Participanten, op gezamenlijk voorstel hiertoe van de

Beheerder en de Stichting Bewaarder. Een voorstel tot ontbinding van het Fonds zal kenbaar worden gemaakt aan de vergadering van Participanten bij de oproeping tot die vergadering. Bij ontbinding dient een besluit genomen te worden over het vermogen van het Fonds, in het bijzonder omtrent de Woningportefeuille indien die nog niet in zijn geheel is vervreemd. Na het besluit tot ontbinding van het Fonds vindt zo spoedig mogelijk de vereffening plaats. Een eventueel resterend liquidatieoverschot komt aan de Participanten ten goede naar evenredigheid van het aantal Participaties dat ieder van hen houdt. De vereffening geschiedt door de Beheerder die in deze rekening en verantwoording aflegt aan de Participanten. Voor meer informatie wordt verwezen naar de Fondsvoorwaarden (artikelen 22 en 24 van de Fondsvoorwaarden).

11.13 VERJARINGSTERMIJN

De verjaringstermijn van uitkeringen ten laste van het vermogen van het Fonds bedraagt vijf jaar, gerekend vanaf de dag, volgende op die waarop de desbetreffende uitkering betaalbaar is gesteld. Verjaarde uitkeringen vervallen aan het Fonds.

11.14 WIJZIGINGEN IN DE FONDSVOORWAARDEN

Wijzigingen in de Fondsvoorwaarden komen tot stand op gezamenlijk voorstel van de Beheerder en de Stichting Bewaarder en nadat de vergadering van Participanten daartoe heeft besloten. Echter, wijzigingen in de Fondsvoorwaarden die noodzakelijk zijn om te voldoen aan het bepaalde bij of krachtens de Wft kunnen zonder besluit van de vergadering van Participanten tot stand komen indien dat noodzakelijk is om tijdig te voldoen aan het bepaalde bij of krachtens de Wft. In een dergelijk geval is de Beheerder gehouden om deze wijzigingen binnen 1 maand na het besluit daartoe ter goedkeuring voor te leggen aan de vergadering van Participanten.

Een voorstel tot wijziging alsmede elke aangenomen wijziging van de Fondsvoorwaarden wordt bekend gemaakt aan het adres van iedere Participant afzonderlijk, zoals opgenomen in het register van Participanten, en wordt tevens op de Website van de Beheerder geplaatst, vergezeld van een toelichting van de Beheerder. Wijzigingen in de Fondsvoorwaarden waarbij de rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of beperkt, dan wel lasten aan de Participanten worden opgelegd, worden niet ingeroepen alvorens drie maanden is verstreken na bekendmaking van de wijziging. Binnen die periode van drie maanden kunnen de Participanten onder de gebruikelijke (beperkende) voorwaarden uit het Fonds treden.

Wijzigingen in het Beleggingsbeleid dienen op gezamenlijk voorstel van de Beheerder en de Stichting Bewaarder te worden ingebracht in de vergadering van Participanten. Wordt het voorstel tot het wijzigen van het Beleggingsbeleid aangenomen, dan wordt die wijziging eerst van kracht na het verstrijken van drie maanden na de bekendmaking van het besluit tot wijziging. Binnen bedoelde periode van drie maanden kunnen de Participanten onder de voorwaarden als opgenomen in het Prospectus – inclusief de beperkingen daarin – uittreden.

De in deze paragraaf genoemde (beperkende) voorwaarden staan weergegeven in paragraaf 11.3, bij “Overdracht van Participaties”.

11.15 VERGUNNING AUTORITEIT FINANCIËLE MARKTEN

De AFM heeft aan de Beheerder een vergunning verleend voor het beheren van beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65, eerste lid, sub a van de Wft. De Beheerder staat onder toezicht van de AFM en DNB.

11.16 GELIEERDE ONDERNEMINGEN

De Beheerder heeft voor de beleggingen van het Fonds geen onroerend goed geselecteerd dat afkomstig is van de Beheerder dan wel van aan haar gelieerde partijen. Mocht zich echter een geval voordoen waarbij de Beheerder van oordeel is dat verwerving of vervreemding door het Fonds van onroerend goed afkomstig van of aan de Beheerder of van of aan de Beheerder gelieerde partijen in het belang is van het Fonds en de Participanten, dan

zal de betreffende transactie te allen tijde tegen marktconforme condities worden aangegaan. Aan een dergelijke transactie met betrekking tot de Woningportefeuille zal altijd een waardebeoordeling door een onafhankelijke taxateur ten grondslag liggen.

De Beheerder heeft, in verband met het recht op een deel van de overwinst en gezien de voorwaarden ten aanzien van de uitbetaling van de junior beheervergoeding, belang bij de aanbidding van de Participaties als beschreven in dit Prospectus.

Voor zover bekend bestaan er geen (potentiële) belangenconflicten tussen enerzijds de eigen belangen en/of plichten van de Beheerder, de Stichting Bewaarder en de AIFMD Bewaarder of hun bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen en bedrijfsleiding, en anderzijds het Fonds. In het geval zich met betrekking tot een transactie of het aangaan van verplichtingen ten laste van het vermogen van het Fonds een tegenstrijdig belang voordoet tussen enerzijds het Fonds en anderzijds de Beheerder, de Stichting Bewaarder en de AIFMD Bewaarder of hun bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen en bedrijfsleiding, is in dat verband de voorafgaande toestemming van de vergadering van Participanten vereist.

De statuten van de Stichting Bewaarder staat een mogelijk belangenconflict tussen bestuurder en de Stichting Bewaarder expliciet toe. Eventuele (potentiële) belangenconflicten tussen de bestuurder van de Stichting Bewaarder en de Stichting Bewaarder zelf worden door de Compliance Officer van Vistra Management Services (Netherlands) B.V. geïdentificeerd en met de directie van Vistra Management Services (Netherlands) B.V. besproken.

De onafhankelijkheid tussen Beheerder en taxateur wordt gewaarborgd door te kiezen voor een taxateur die compliant is met de '28 Aanbevelingen voor taxeren en taxatierapporten' van het Platform Taxateurs en Accountant (PTA).

11.17 CORPORATE GOVERNANCE CODE

Het Fonds valt niet onder de reikwijdte van de Nederlandse corporate governance code. Het Fonds past de Nederlands corporate governance code dan ook niet toe.

12. FISCALE ASPECTEN

De belastingwetgeving, jurisprudentie en de dagelijkse praktijk zijn aan verandering onderhevig. Daarom is het belangrijk notie te nemen van de fiscale aspecten met betrekking tot deelname in het Fonds. De informatie in dit hoofdstuk is opgesteld naar de stand van de wetgeving, jurisprudentie en beleidsregels op 1 oktober 2016 en geldt daarom onder voorbehoud van latere wijzigingen.

Dit hoofdstuk bevat algemene informatie over de fiscale gevolgen van deelname in het Fonds. Als uitgangspunt wordt gehanteerd deelname door een vennootschap, dan wel natuurlijke persoon. Deze informatie is van algemene aard en vormt geen advies met betrekking tot de specifieke persoonlijke situatie van de Participant. De informatie in dit hoofdstuk is uitsluitend van toepassing op (fiscaal) in Nederland woonachtige Participanten.

12.1 BELASTINGPOSITIE FONDS

In de Fondsvoorwaarden wordt bepaald dat Participaties uitsluitend aan het Fonds kunnen worden overgedragen, waarvoor de toestemming van de Beheerder is vereist. Hierdoor wordt het Fonds als fiscaal transparant aangemerkt. De Belastingdienst heeft bevestigd dat het Fonds voor de heffing van inkomstenbelasting, vennootschapsbelasting en dividendbelasting transparant is.

Fiscale transparantie houdt in dat het Fonds niet zelfstandig belastingplichtig is. Als gevolg hiervan wordt iedere Participant afzonderlijk belast, afhankelijk van zijn eigen fiscale positie, waarbij de bezittingen en schulden, alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten worden toegerekend naar rato van hun winstgerechtigdheid. Deze transparantie brengt dan ook mee dat waar wordt gesproken van Participatie, voor fiscale doeleinden eigenlijk moet worden gelezen: het pro rata gedeelte in de bezittingen en schulden van het Fonds.

Toetsing van de fiscale transparantie geschiedt niet slechts aan de hand van de Fondsvoorwaarden, doch mede aan de hand van de feiten. Aan de fiscale transparantie kan afbreuk worden gedaan, indien bijvoorbeeld - hoewel contractueel niet geoorloofd - verkoop van Participaties toch zou plaatsvinden aan anderen dan het Fonds.

12.2 FISCALE BEHANDELING VAN DE PARTICIPANTEN

Participanten/natuurlijke personen

In beginsel valt de Participatie voor particulieren in Box 3. Neemt de particuliere Participant echter als ondernemer of resultaatgenieter (van resultaat uit overige werkzaamheden) deel, dan behoort de Participatie mogelijk tot Box 1. Participanten waarbij de Participatie niet in Box 3 valt worden geadviseerd de eigen belastingadviseur te raadplegen omtrent de eventuele fiscale voordelen.

Box 3 inkomen

Een Participant wordt jaarlijks, ongeacht het werkelijk behaalde rendement, belast voor een forfaitair rendement over de waarde in het economische verkeer van de Participatie aan het begin van het betreffende kalenderjaar.

Over het forfaitaire rendement wordt 30% inkomstenbelasting geheven, voor zover het saldo - tezamen met de overige bezittingen van de Participant - het heffingsvrije vermogen te boven gaat. Het heffingsvrije vermogen bedraagt in 2017 € 25.000 per belastingplichtige (€ 50.000 voor partners). Er dient rekening gehouden te worden met een niet-aftrekbare schuldendrempel van € 3.000 per belastingplichtige (€ 6.000 voor partners).

Het forfaitaire rendement is afhankelijk van de resulterende “grondslag sparen en beleggen” (het vermogen minus heffingsvrij vermogen, rekening houdend met de niet-afrekbare schuldendrempel):

Schijf	Grondslag sparen en beleggen	Forfaitair rendement	Effectief belastingpercentage
1	Tot en met € 75.000	2,91%	0,87%
2	Van € 75.001 tot en met € 975.000	4,69%	1,41%
3	Vanaf € 975.001	5,50%	1,65%

Het forfaitaire rendement zal jaarlijks kunnen worden aangepast op basis van gerealiseerde rendementen en de gemiddelde rentestand.

Eventuele verkoopwinsten zijn net als het daadwerkelijke rendement niet belast, zoals ook eventuele verkoopverliezen net als daadwerkelijk gemaakte kosten niet aftrekbaar zijn. Voor de vermogensrendementsheffing geldt 1 januari van het betreffende belastingjaar als peildatum voor de bepaling van de hoogte van het vermogen.

Participanten/rechtspersonen

In Nederland gevestigde, aan Nederlandse vennootschapsbelasting onderworpen, participerende rechtspersonen (zoals de NV en de BV) zijn naar huidig recht in 2016 onderworpen aan vennootschapsbelasting naar een tarief van 20% over de eerste € 200.000 belastbare winst en 25% over het meerdere.

Het aandeel van de Participant in een positief resultaat van het Fonds, waaronder begrepen eventuele vermogenswinsten bij vervreemding van het vastgoed, wordt begrepen in zijn belastbare winst en belast tegen maximaal 25% vennootschapsbelasting, tenzij voor de met de vervreemding behaalde fiscale winst een herinvesteringsreserve wordt gevormd. Het aandeel van de Participant in een negatief resultaat van het Fonds, waaronder begrepen een verlies bij vervreemding van het vastgoed, is aftrekbaar van de belastbare winst van de Participant, maar tot maximaal het bedrag van de Deelnamesom van de gehouden Participaties door de participerende rechtspersoon.

Herinvesteringsreserve

Onder bepaalde voorwaarden kan een reeds door een Participant gevormde herinvesteringsreserve worden afgeboekt op de aan de Participaties toerekenbare fiscale boekwaarde van de Woningportefeuille. Voor het aanwenden van een herinvesteringsreserve gelden bepaalde voorwaarden. Participanten worden geadviseerd in voorkomende gevallen de eigen belastingadviseur te raadplegen.

12.3 INVULINSTRUCTIE

Na afloop van ieder kalenderjaar zullen de Participanten van de Beheerder een invulinstructie ontvangen voor het doen van de aangifte inkomsten- en vennootschapsbelasting.

12.4 ERFBELASTING

In geval van overlijden van een particuliere Participant maakt de waarde in het economische verkeer van de via de Participatie gehouden bezittingen en schulden onderdeel uit van de nalatenschap en is onderworpen aan erfbelasting. De hoogte van het tarief (10% tot 40%), alsmede de toepassing van vrijstellingen, is afhankelijk van de mate van verwantschap.



12.5 OVERDRACHTSBELASTING

Indien geen aanspraak kan worden gemaakt op een vrijstelling, is de verkrijging van woningen onderworpen aan 2% overdrachtsbelasting. Bij een opvolgende verkrijging binnen 6 maanden van hetzelfde vastgoed is slechts overdrachtsbelasting verschuldigd over de tussentijdse waardestijging.

12.6 DIVIDENDBELASTING

Het Fonds is fiscaal transparant en belegt niet in effecten of andere financiële instrumenten die zijn onderworpen aan dividendbelasting. Er zal zodoende geen sprake zijn van inhouden dan wel verrekening van enige bronheffing.

13. BELANGRIJKE INFORMATIE

13.1 VERANTWOORDELIJKHEIDSVERKLARINGEN

13.1.1 Verantwoordelijk voor het Prospectus

Uitsluitend de Beheerder is verantwoordelijk voor de inhoud van het Prospectus. De Beheerder garandeert dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover haar bekend, de gegevens in dit Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen.

Alle informatie van derden, zoals opgenomen in hoofdstuk 4 en hoofdstuk 6, is correct weergegeven en er zijn, voor zover de Beheerder weet en heeft kunnen opmaken uit door de betrokken derden gepubliceerde informatie, geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden.

13.1.2 Verantwoordelijk voor de controle van de financiële informatie van het Fonds

BDO Audit & Assurance B.V., gevestigd aan Krijgsman 9, 1186 DM te Amstelveen, zal als accountant vanaf het eerste boekjaar verantwoordelijk zijn voor de controle van de jaarrekening van het Fonds. De accountant, werkzaam bij BDO Audit & Assurance B.V., is lid van de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA).

13.1.3 Prognoses

Dit Prospectus bevat mededelingen die toekomstverwachtingen uitspreken, onder meer ten aanzien van de financiële positie van het Fonds en de door haar te behalen resultaten. De in dit Prospectus opgenomen verwachtingen, veronderstellingen, analyses, berekeningen, commentaren en prognoses zijn uitsluitend verstrekt ter informatie, maar vormen geen garantie voor het rendement van de Participaties.

BDO Audit & Assurance B.V. heeft op de datum van dit Prospectus een assurance-rapport afgegeven met betrekking tot de in hoofdstuk 7 en hoofdstuk 8 opgenomen prognoses. BDO Audit & Assurance B.V. heeft ingestemd met opname van voornoemd assurance-rapport in het Prospectus en met de vorm en context waarin het assurance-rapport in dit Prospectus is opgenomen. De opgestelde prognoses zijn enkel opgesteld in het kader van dit Prospectus.

Het assurance-rapport in dit Prospectus is opgenomen in hoofdstuk 16.

13.1.4 Verkoop en overdrachtsbeperkingen

De afgifte en verspreiding van dit Prospectus alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van Participaties kan in bepaalde jurisdicties onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. Het Fonds en haar Beheerder verzoeken personen die in het bezit komen van dit Prospectus zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. Het Fonds en haar Beheerder aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor enige schending van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze een mogelijke houder van Participaties is of niet. 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 aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende wet- en regelgeving niet is geoorloofd.

13.1.5 Verenigde Staten van Amerika

De Participaties zijn noch worden geregistreerd onder the Securities Act of 1933 of onder het relevante recht van enige staat van de Verenigde Staten van Amerika. De Participaties mogen niet, direct of indirect, aangeboden,

uitgegeven, verkocht, verpand, geleverd of overgedragen worden in de Verenigde Staten van Amerika en mogen slechts aangeboden en verkocht worden in overeenstemming met Regulation S van de Securities Act of 1933.

13.1.6 Europese Economische Ruimte

De Participaties worden door het Fonds en haar Beheerder niet openbaar aangeboden in enige lidstaat van de Europese Economische Ruimte anders dan in Nederland.

13.1.7 Overig

Op dit Prospectus is Nederlands recht van toepassing. Het Prospectus wordt slechts gepubliceerd in de Nederlandse taal. De jaarstukken van het Fonds zullen steeds verkrijgbaar zijn via de Website van Credit Linked Beheer BV, bereikbaar via www.huurwoningenfonds.nl.

Behalve de factoren genoemd in hoofdstuk 2 en hoofdstuk 6 (paragraaf 6.4.2) zijn er geen gouvernementele, economische, budgettaire, monetaire of politieke beleidslijnen of factoren die direct of indirect wezenlijke gevolgen kunnen hebben voor de activiteiten van het Fonds.

Eventueel tussen de leden van de bestuurs-, leidinggevende en toezichhoudende organen en de Uitgevende Instelling of haar dochterondernemingen gesloten arbeidsovereenkomsten voorzien niet in uitkeringen bij beëindiging van het dienstverband.

Voor zover de Uitgevende Instelling daarvan op de hoogte is, zijn er geen personen die geen lid zijn van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen en die rechtstreeks of middellijk een belang in het kapitaal of de stemrechten van de Uitgevende Instelling bezitten dat krachtens het nationale recht van de Uitgevende Instelling moet worden aangemeld.

De Beheerder verleent toestemming aan financiële intermediairs voor het gebruik van het Prospectus bij de activiteiten van laatstbedoelden in de plaatsing van de Participaties in Nederland. Deze toestemming geldt voor de periode die start op het moment van uitbrengen van het Prospectus en eindigt een jaar na het uitbrengen van het Prospectus of, indien eerder, op het moment dat op alle beschikbare Participaties is ingeschreven. Gedurende de voormelde periode kunnen financiële intermediairs de Participaties plaatsen. **De financiële intermediairs zijn verplicht aan potentiële beleggers informatie over de voorwaarden van de aanbieding te verstrekken. Elke financiële intermediair die het Prospectus gebruikt dient op zijn website te vermelden dat het Prospectus wordt gebruikt overeenkomstig de toestemming tot gebruik van de Beheerder en de daaraan verbonden voorwaarden.**

Op de datum van dit Prospectus is aan geen enkele financiële intermediair toestemming verleend voor het gebruik van het Prospectus bij de activiteiten van laatstbedoelden in de plaatsing van de Participaties in Nederland. Wanneer toestemming wordt verleend, wordt dit gepubliceerd op de Website.

Niemand is gemachtigd in verband met de plaatsing van de Participaties informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn opgenomen. Het Prospectus houdt als zodanig geen aanbod in van enig financieel instrument of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop of tot het nemen van enig financieel instrument anders dan de aangeboden Participaties in het Fonds, noch een aanbod van enig financieel instrument of uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop of tot het nemen van enig financieel instrument aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende regelgeving niet geoorloofd is.

De financiële intermediairs zijn verplicht aan potentiële beleggers informatie over de voorwaarden van de aanbieding te verstrekken.

13.2 BESCHIKBARE INFORMATIE

13.2.1 Bronvermelding

De informatie van derden, zoals opgenomen in hoofdstuk 4 en 6 is afkomstig van de volgende bronnen:

- Woningvoorraadcijfers, woningvoorraad naar bewoning en leegstand in Nederland anno 2013, Centraal Bureau voor de Statistiek (www.cbs.nl).
- Regionale bevolkings- en huishoudensprognose 2015-2040, Planbureau voor de leefomgeving (www.pbl.nl).
- Juniraming 2016, De middellangetermijnverkenning voor Nederland en de Europese begrotingsregels, Centraal Plan Bureau (www.cpb.nl).
- Informatie over verhuizen in Nederland, Planbureau voor de leefomgeving (www.pbl.nl).
- Terugverdientijd zonnepanelen, Vereniging Eigen Huis (www.veh.nl).
- Prijsindex voor bestaande woningen, huurverhogingen en inflatie (www.cbs.nl).
- Tabel liberalisatiegrens (www.rijksoverheid.nl).

De Fondsvoorwaarden en statuten van de Beheerder zijn in te zien gedurende de geldigheidsduur van dit Prospectus ten kantore van Credit Linked Beheer BV, Soesterbergsestraat 158, 3768 MD te Soest. De Fondsvoorwaarden en de statuten van de Beheerder zijn opgenomen in de Bijlagen van het Prospectus.

De gecontroleerde jaarrekening over 2014 en de niet-gecontroleerde halfjaar cijfers over 2015 zijn beschikbaar op de Website en worden geacht door middel van verwijzing onderdeel uit te maken van dit Prospectus.

Alle bij de bronvermelding benoemde documentatie is op aanvraag in te zien gedurende de geldigheidsduur van dit Prospectus ten kantore van Credit Linked Beheer BV, Soesterbergsestraat 158, 3768 MD te Soest.

13.2.2 Aanvullende informatie

Kopieën van dit Prospectus en (eventuele) Supplementen bij dit Prospectus alsmede de vergunning van de Beheerder zijn, uitsluitend in de Nederlandse taal, kosteloos verkrijgbaar gedurende de geldigheidsduur van dit Prospectus via de Website van Credit Linked Beheer BV, bereikbaar via www.huurwoningenfonds.nl, dan wel per post bij Credit Linked Beheer BV, Postbus 3173, 3760 DD Soest.

Aan een ieder wordt op verzoek en tegen kostprijs de gegevens van het Fonds, de Beheerder en de Stichting Bewaarder beschikbaar gesteld die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen.

13.2.3 Opgenomen Bijlagen

De Bijlagen I tot en met VIII vormen een onderdeel van dit Prospectus:

Bijlage I:	Fondsvoorwaarden	Bijlage V: Curriculum Vitae en organogram
Bijlage II:	Statuten Beheerder	Bijlage VI: Jaarcijfers 2015
Bijlage III:	Uittreksel statuten Stichting Bewaarder	Bijlage VII: Halfjaarcijfers 2016
Bijlage IV:	Verklaring van deelname	Bijlage VIII: Reliance letter

13.3 OVERIG

Het Fonds is opgericht op 30 juli 2014.

De Beheerder verklaart dat sinds het einde van de laatste verslagperiode van het Fonds zich geen negatieve wijziging van betekenis heeft voorgedaan in de vooruitzichten van het Fonds. Verder verklaart de Beheerder dat sinds het einde van de laatste verslagperiode van het Fonds zich geen wijziging van betekenis heeft voorgedaan in de financiële of handelspositie van het Fonds. Bron van de huidige financiële positie van het Fonds is de financiële administratie van het Fonds. Deze gegevens zijn niet gecontroleerd door een accountant dan wel een andere externe partij.

Er zijn geen gegevens over bekende tendensen, onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij ten minste in het lopende boekjaar wezenlijke gevolgen zullen hebben voor de vooruitzichten van het Fonds.

Er zijn geen belangrijke overeenkomsten die niet in het kader van de normale bedrijfsuitoefening van het Fonds zijn aangegaan of die ertoe kunnen leiden dat het Fonds een verplichting heeft of een recht heeft dat van wezenlijk belang is voor het vermogen van het Fonds om haar verplichtingen jegens de Participanten na te komen.



14. BETROKKEN PARTIJEN

Beheerder

Credit Linked Beheer B.V.
Soesterbergsestraat 158
3768 MD Soest
Tel. : 035 603 2176

info@huurwoningenfonds.nl
www.huurwoningenfonds.nl

Acquisitie-adviseur

DTZ Zadelhoff
Parnassusweg 803
1082 LZ Amsterdam
Tel. : 020 664 4644

www.dtz.nl

Accountant

BDO Audit & Assurance B.V.
Krijgsman 9
1186 DM Amstelveen
Tel. : 020 543 2100

www.bdo.nl

AIFMD Bewaarder

Vistra Management Services (Netherlands) B.V.
Strawinskylaan 3127
1077 ZX Amsterdam
Tel. : 088 560 9950

amsterdam@vistra.com
www.vistra.com

Stichting Bewaarder HWF NL

Vistra Management Services (Netherlands) B.V.
Strawinskylaan 3127
1077 ZX Amsterdam
Tel. : 088 560 9950

amsterdam@vistra.com
www.vistra.com

Vastgoed services

Actys Wonen
Mr. B.M. Teldersstraat 15
6842 CT Arnhem
Tel. : 026 - 357 2254

www.actyswonen.nl

Notaris

Tamminga Legal
Wilhelminaplein 12
3072 DE Rotterdam
Tel. : 010 249 2220

www.tammingalegal.com

15. DEFINITIES

AIFMD Bewaarder: Vistra Management Services (Netherlands) B.V. zal als alternatieve AIFMD Bewaarder toezicht houden op het Fonds, haar Beheerder en de Stichting Bewaarder. De taken van de AIFMD Bewaarder zijn (i) het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen, (ii) eigendomsverificatie en -registratie van de activa van het Fonds, (iii) het controleren van de waardering van de activa van het Fonds, (iv) toezicht houden op diverse processen van het Fonds en haar Beheerder, en (v) toezicht houden op de uitvoering van het beleggingsbeleid.

Beheerder: De Beheerder van het Fonds, te weten Credit Linked Beheer B.V.

Beleggingsbeleid: De beschrijving van de wijze van beleggen door het Fonds. Het Beleggingsbeleid staat beschreven in hoofdstuk 4 van het Prospectus.

Convenant: Afspraak tussen het Fonds en de Financier ten aanzien van verschillende kengetallen van de Financiering en het onderpand. Wanneer een Convenant wordt doorbroken kan een aflossingsverplichting naar de Financier ontstaan.

Deelnamesom: De uitgifteprijs van één Participatie, zijnde € 5.000.

Deelparticipaties: Een tienduizendste deel (1/10.000) van een Participatie. Deelparticipaties worden toegekend bij de uitkering van stockdividend. Artikel 9.7 is hier van toepassing.

Directie: De directeurs van Credit Linked Beheer B.V., te weten de heer E. Alvarez, de heer R.P.H. Paardenkooper en de heer J.A.H. Vorstenbosch.

Emissie: De uitgifte van de Participaties van het Fonds.

Exploitatiekosten: Kosten direct verbonden met, en toewijsbaar aan de verkrijging van huuropbrengsten uit vastgoed, zoals kosten voor onderhoud, premies voor verzekering, zakelijke lasten, kosten van technisch, administratief en commercieel vastgoedbeheer.

Exploitatieresultaat: Het verschil tussen enerzijds de bruto huuropbrengsten en de rente- en herbeleggingsopbrengsten en anderzijds de som van (i) de Exploitatiekosten, (ii) de senior beheervergoeding, (iii) de Fondskosten en (iv) de Rentekosten van de Financiering.

Financier: Eén of meerdere kredietinstellingen die de Financiering beschikbaar stellen.

Financiering: De hypothecaire geldleningen die worden aangegaan bij kredietinstellingen voor de Woningportefeuille.

Fonds: Het Huurwoningen Nederland Fonds is een closed-end beleggingsinstelling die wordt aangegaan in de vorm van een transparant fonds voor gemene rekening onder het Nederlands recht. Het Fonds is een contractuele regeling naar Nederlands recht tussen elk van de Participanten afzonderlijk, de Beheerder en de Stichting Bewaarder.

Fondskosten: Kosten die worden gemaakt om het Fonds te exploiteren en die niet rechtstreeks aan de exploitatie van de vastgoedportefeuille zijn toe te rekenen. Fondskosten betreffen ook de jaarlijkse kosten van externe hertaxatie van het vastgoed.

Fondsvoorwaarden: De overeenkomst tussen de Beheerder, de Stichting Bewaarder en de Participanten (Bijlage I van het Prospectus).

Handelskoers: De koers van een Participatie, indien deze door het Fonds wordt ingekocht dan wel wordt uitgegeven. Vaststelling van de Handelskoers geschiedt op basis van de Netto Vermogenswaarde. Hiervan kan met een marge van 2,5% worden afgeweken, wanneer de waarde van de Woningportefeuille, naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder, niet goed wordt gereflecteerd door de meest recente taxatiewaarden, wanneer de vermogenspositie van het Fonds sterk wijzigt of teneinde de Handelskoers te kunnen stabiliseren.

ICR: De verhouding tussen de netto huurinkomsten en de Rentekosten van de uitstaande Financiering.

LTV: De verhouding tussen de uitstaande Financiering en de waarde van de Woningportefeuille en de beschikbare liquiditeiten.

Netto Vermogenswaarde: Het verschil tussen de waarde van de bezittingen en de schulden van het Fonds.

Participant: De houder van één of meerdere Participaties in het Fonds. Fiscaal transparante personenvennootschappen en fiscaal transparante fondsen worden niet geaccepteerd als Participant in verband met de mogelijke nadelige fiscale gevolgen voor het Fonds.

Participaties: Een deelname in het kapitaal van het Fonds. Alle Participaties vertegenwoordigen gelijke rechten, zoals het stemrecht en de aanspraak op het resultaat dat met het vermogen van het Fonds wordt gerealiseerd.

Rentekosten: De te betalen rente op de Financiering.

Sluitingsdatum: De datum waarop de inschrijving op de in dit Prospectus aangeboden Participaties wordt gesloten (op zijn vroegst één kalendermaand na datum van het Prospectus, maar niet later dan één jaar na de datum van het Prospectus).

Stichting Bewaarder: De Stichting Bewaarder is een stichting naar Nederlands recht, met de (statutaire) naam Stichting Bewaarder HWF NL. De Stichting Bewaarder zal het eigendom van de Woningportefeuille (en eventuele andere zaken die behoren tot het vermogen van het Fonds) verkrijgen en houden en zal rechthebbende zijn op de rechten die onderdeel vormen van de vermogensbestanddelen van het Fonds. Alle verplichtingen ter zake het vermogen van het Fonds worden op naam van de Stichting Bewaarder aangegaan, één en ander voor rekening en risico van de Participanten en zoals is bepaald in de Fondsvoorwaarden. Het bestuur van de Stichting Bewaarder wordt gevormd door Vistra Management Services (Netherlands) B.V.

Terugkoopfaciliteit: Een faciliteit die de inkoop van Participaties door het Fonds mogelijk maakt, beschikbaar vanaf 3 november 2019.

Uitgevende Instelling: Het Huurwoningen Nederland Fonds.

Website: www.huurwoningenfonds.nl, zijnde de website van de Beheerder.

Woningportefeuille: De aangekochte portefeuille van huurwoningen die voldoet aan de criteria van het Beleggingsbeleid.

16. ASSURANCE-RAPPORT ACCOUNTANT

Aan het bestuur van Huurwoningen Nederland Fonds

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de in hoofdstuk 7 en 8 van dit prospectus opgenomen prognose van Huurwoningen Nederland Fonds te Soest voor de periode 1 juli 2016 tot en met 31 december 2025 onderzocht. De prognose, met inbegrip van de veronderstellingen (opgenomen in hoofdstuk 7 en 8) waarop deze is gebaseerd, is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur van de entiteit. Het is onze verantwoordelijkheid een assurance-rapport inzake de prognose te verstrekken.

Werkzaamheden

Wij hebben ons onderzoek verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3850N, 'Assurance en overige opdrachten met betrekking tot prospectussen' en de Nederlandse Standaard 3400, 'Onderzoek van toekomstgerichte financiële informatie'. De in dit kader uitgevoerde werkzaamheden bestonden in hoofdzaak uit het inwinnen van inlichtingen bij functionarissen van de entiteit, het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de financiële gegevens en het vaststellen dat de veronderstellingen op de juiste wijze zijn verwerkt.

Ons onderzoek betreffende de gegevens waarop de veronderstellingen zijn gebaseerd, kan als gevolg van de aard van dit onderzoek, slechts resulteren in het geven van een conclusie die een beperkte mate van zekerheid geeft.

Ons onderzoek betreffende de opstelling van en de toelichting op de prognose in overeenstemming met de veronderstellingen (opgenomen in hoofdstuk 7 en 8) van het prospectus en de in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving resulteert in een oordeel dat een redelijke mate van zekerheid geeft.

Conclusie en oordeel

Op grond van ons onderzoek van de gegevens waarop de veronderstellingen zijn gebaseerd is ons niets gebleken op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de veronderstellingen geen redelijke basis vormen voor de prognose.

Naar ons oordeel:

- is de prognose naar behoren opgesteld op basis van de vermelde grondslagen in de toelichting op de prognose.
- zijn de grondslagen voor opstelling van de prognose in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving die Huurwoningen Nederland Fonds te Soest voor haar jaarrekening hanteert.

Realiseerbaarheid toekomstige uitkomsten

De werkelijke uitkomsten zullen waarschijnlijk afwijken van de prognose, aangezien de veronderstelde gebeurtenissen zich veelal niet op gelijke wijze zullen voordoen als hier is aangenomen. De hieruit voortvloeiende afwijkingen kunnen van materieel belang zijn.



Beperking in verspreidingskring en het gebruik

De prognose en ons assurance-rapport daarbij zijn opgesteld voor dit prospectus en zijn uitsluitend bedoeld voor het aanbieden van participaties in Huurwoningen Nederland Fonds. Hierdoor is de prognose mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Ons assurance-rapport is derhalve uitsluitend bestemd voor Huurwoningen Nederland Fonds, de Autoriteit Financiële Markten en potentiële participanten en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen.

Amstelveen, 18 januari 2017

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

R.H. van Leersum RA

BIJLAGE I: FONDSVOORWAARDEN

ARTIKEL 1. BEGRIJSBEPALINGEN.

TENZIJ UITDRUKKELIJK ANDERS IS BEPAALD, HEBBEN DE NAVOLGENDE BEGRIPPEN IN DEZE VOORWAARDEN DE BETEKENIS ALS HIERNA IS BEPAALD:

- **BEHEERDER:** CREDIT LINKED BEHEER B.V., EEN BESLOTEN VENNOOTSCHAP MET BEPERKTE AANSPRAKELIJKHEID, GEVESTIGD TE SOEST EN KANTOORHOUDENDE TE 3768 MD SOEST OP HET ADRES SOESTERBERGSESTRAAT 158, INGESCHREVEN IN HET HANDELSREGISTER ONDER DOSSIERNUMMER 56583656, WELKE VENNOOTSCHAP OPTREEDT ALS BEHEERDER VAN HET FONDS IN DE ZIN VAN DE WFT OF HAAR RECHTSOPVOLGER;
- **BEWAARDER:** STICHTING BEWAARDER HWF NL, EEN STICHTING, GEVESTIGD TE SOEST EN KANTOORHOUDENDE TE 3768 MD OP HET ADRES SOESTERBERGSESTRAAT 168, INGESCHREVEN IN HET HANDELSREGISTER ONDER DOSSIERNUMMER 61174904, WELKE STICHTING OPTREEDT ALS BEWAARDER VAN HET FONDS IN DE ZIN VAN DE WFT OF HAAR RECHTSOPVOLGER;
- **DEELPARTICIPATIE:** ÉÉN TIENDUIZENDSTE (1/10000) DEEL VAN ÉÉN PARTICIPATIE;
- **FONDS:** HET FONDS VOOR GEMENE REKENING WAAROP DE FONDSVOORWAARDEN BETREKKING HEBBEN;
- **FONDSVOORWAARDEN:** DE IN DEZE AKTE OPGENOMEN VOORWAARDEN, ZOALS DEZE THANS LUIDEN EN VAN TIJD TOT TIJD GEWIJZIGD MOCHTEN WORDEN;
- **PARTICIPANT:** ELKE BIJ DEZE AKTE TOT HET FONDS TOEGETREDEN PARTIJ, DIE OPTREEDT ALS DEELNEMER VAN HET FONDS ALSMEDE ELKE NA HET AANGAAN VAN HET FONDS BIJ SEPARATE OVEREENKOMST VAN TOETREDING TOT HET FONDS TOEGETREDEN PARTIJ, DIE OPTREEDT ALS DEELNEMER VAN HET FONDS ALSMEDE ELKE (RECHTS)PERSOON, DIE VOORDAT HIJ EEN OF MEER PARTICIPATIES VERKREEG NOG GEEN DEELNEMER VAN HET FONDS WAS;
- **PARTICIPANTENREGISTER:** HET REGISTER VAN PARTICIPANTEN;
- **PARTICIPANTENVERGADERING:** HET ORGAAN VAN HET FONDS DAT WORDT GEVORMD DOOR PARTICIPANTEN DAN WEL DE BIJEENKOMST VAN PARTICIPANTEN;
- **PARTICIPATIE:** EEN DEELNAME IN HET KAPITAAL VAN HET FONDS MET EEN NOMINALE WAARDE VAN VIJF DUIZEND EURO (€ 5.000,--).
- **PROSPECTUS:** HET PROSPECTUS VAN HET FONDS DAT ALGEMEEN VERKRIJGBAAR IS GESTELD MET BETREKKING TOT ELKE SPECIFIEKE UITGIFTE VAN PARTICIPATIES;
- **REGISTERGOEDEREN:** ONROERENDE ZAKEN EN RECHTEN OP ONROERENDE ZAKEN, ZOALS BIJVOORBEELD RECHT VAN ERFPACHT EN RECHT VAN OPSTAL;
- **RELEVANTE DEELNAMESOM:** DE IN HET PROSPECTUS OMSCHREVEN UITGIFTEKOERS BEHOREND BIJ DE SPECIFIEKE UITGIFTE VAN PARTICIPATIES;
- **SCHRIFTELIJK:** BIJ BRIEF, TELEFAX OF E-MAIL, OF BIJ BOODSCHAP DIE VIA EEN ANDER GANGBAAR COMMUNICATIEMIDDEL WORDT OVERGEBRACHT EN ELEKTRONISCH OF OP SCHRIFT KAN WORDEN ONTVANGEN MITS DE IDENTITEIT VAN DE VERZENDER MET AFDOENDE ZEKERHEID KAN WORDEN VASTGESTELD;
- **VERZOEKER:** DE PARTICIPANT DIE EEN OF MEER PARTICIPATIES WIL OVERDRAGEN AAN HET FONDS;
- **WFT:** WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT, ZOALS DEZE VAN TIJD TOT TIJD GELDT OF DE DAARVOOR IN DE PLAATS TREDENDE WETTELIJKE REGELING, TENZIJ IN DE FONDSVOORWAARDEN ANDERS BLIJKT OF KENNELIJK ANDERS IS BEDOELD, SLUIT EEN VERWIJZING NAAR EEN BEGRIJP OF WOORD IN HET ENKELVOUD EEN VERWIJZING NAAR DE MEERVOUDSVORM VAN DIT BEGRIJP OF WOORD IN EN OMGEKEERD, EN SLUIT EEN VERWIJZING NAAR HET MANNELIJK GESLACHT EEN VERWIJZING NAAR HET VROUWELIJK EN ONZIJDIG GESLACHT IN EN OMGEKEERD.

ARTIKEL 2. NAAM, ZETEL EN DOEL.

1. HET FONDS IS EEN FONDS VOOR GEMENE REKENING EN DRAAGT DE NAAM: HUURWONINGEN NEDERLAND FONDS EN IS GEVESTIGD TEN KANTORE VAN DE BEHEERDER.

2. HET FONDS HEEFT TEN DOEL:

A. HET COLLECTIEF BELEGGEN VAN DAARTOE VERKREGEN GELDEN EN GOEDEREN (IN BELANGEN) IN REGISTERGOEDEREN, TENEINDE DE PARTICIPANTEN TE DOEN DELEN IN DE INKOMSTEN EN VERMOGENSWINSTEN DIE VOORTVLOEIEN UIT DIE BELEGGINGEN, WAARONDER BEGREPEN, MAAR NIET BEPERKT TOT, HET VERWERVEN, VERVREEMDEN EN BEZWAREN VAN REGISTERGOEDEREN EN BELANGEN DAARIN, HET AANGAAN VAN OVEREENKOMSTEN VAN GELDLENING, HET FINANCIËREN VAN DEELNEMINGEN EN HET ZICH VERBINDEN VOOR VERPLICHTINGEN VAN DEZE DEELNEMINGEN; EN

B. IN HET KADER VAN HET EXPLOITEREN VAN REGISTERGOEDEREN HET AANGAAN VAN POOL- OF SOORTGELIJKE OVEREENKOMSTEN MET ANDERE VASTGOEDFONDSEN;

C. HET VERRICHTEN VAN AL HETGEEN MET HET VORENSTAANDE IN DE RUIMSTE ZIN VERBAND HOUDT OF DAARTOE BEVORDERLIJK KAN ZIJN.

ARTIKEL 3. STATUS.

1. HET FONDS IS NIET ONDERWORPEN AAN VENNOOTSCHAPSBELASTING OP GROND VAN ARTIKEL 2 LID 2 VAN DE WET OP DE VENNOOTSCHAPSBELASTING 1969 EN WORDT DERHALVE FISCAAL AANGEMERKT ALS EEN BESLOTEN FONDS VOOR GEMENE REKENING.

2. HET FONDS IS NOCH EEN COMMANDITAIRE VENNOOTSCHAP, NOCH EEN VENNOOTSCHAP ONDER FIRMA, NOCH EEN MAATSCHAP.

3. FISCAAL TRANSPARANTE PERSONENVENNOOTSCHAPPEN EN FISCAAL TRANSPARANTE FONDSEN WORDEN NIET GEACCEPTEERD ALS PARTICIPANT IN VERBAND MET DE MOGELIJKE NADELIGE FISCALE GEVOLGEN VOOR HET FONDS.

ARTIKEL 4. DUUR.

1. ONVERMINDERD HET BEPAALDE IN LID 2 VAN DIT ARTIKEL EN IN ARTIKEL 23 LID 1 IS HET FONDS AANGEGAAN VOOR ONBEPAALE TID.
2. HET FONDS ZAL EINDIGEN INDIEN EN ZODRA ALLE (BELANGEN IN) REGISTERGOEDEREN ZIJN VERKOCHT.

ARTIKEL 5. INBRENG, VERMOGEN VAN HET FONDS, ECONOMISCHE GERECHTIGHEID PARTICIPANTEN, VERVOLGEMISSIONS

1. EEN PARTICIPANT DIENST VOOR TEN MINSTE ÉÉN (1) PARTICIPATIE DEEL TE NEMEN IN HET FONDS.
2. NIEUW TOETREDENDE PARTICIPANTEN BRENGEN IN HET FONDS TEN MINSTE IN EEN BEDRAG GELIJK AAN DE RELEVANTE DEELNAMESOM MAAL HET AANTAL PARTICIPATIES WAARVOOR ZIJ DEELNEMEN IN HET KAPITAAL VAN HET FONDS, MET DIEN VERSTANDE DAT EEN NIEUW TOETREDENDE PARTICIPANT VOOR TEN MINSTE ÉÉN (1) PARTICIPATIE DIENST DEEL TE NEMEN IN HET FONDS.
3. DE BEHEERDER KAN BESLUITEN TOT TERUGGAVE VAN INBRENG AAN ELK VAN DE PARTICIPANTEN NAAR RATO VAN IEDERS INBRENG. TERUGGAVE VAN INBRENG ANDERS DAN PRO RATA KAN SLECHTS GESCHIEDEN MET TOESTEMMING VAN ALLE PARTICIPANTEN.
4. VOOR DE ONDERLINGE VERHOUDING VAN DE PARTICIPANTEN GELDT HET VERMOGEN VAN HET FONDS ALS GEMEENSCHAPPELIJK VERMOGEN IN ECONOMISCHE ZIN. EEN PARTICIPANT IS ECONOMISCH GERECHTIGD TOT DAT GEDEELTE VAN HET TOTALE VERMOGEN VAN HET FONDS DAT ZICH VERHOUDT TOT HET TOTALE VERMOGEN VAN HET FONDS IN DEZELFDE VERHOUDING ALS HET AANTAL PARTICIPATIES, DAT EEN PARTICIPANT HOUDT, ZICH VERHOUDT TOT HET TOTAAL AANTAL UITGEGEVEN PARTICIPATIES. DE TE ENIGER TIJD AANWEZIGE ACTIVA VAN HET FONDS ZULLEN IN GOEDERENRECHTELIJKE ZIN TOEBEHOREN AAN DE BEWAARDER.
5. EEN PARTICIPANT DRAAGT IN DE VERLIEZEN VAN HET FONDS TOT TEN HOOGSTE HET BEDRAG VAN ZIJN INBRENG.
6. DE BEHEERDER KAN ZELFSTANDIG BESLUITEN IN DE TOEKOMST ÉÉN OF MEERDERE VERVOLGEMISSIONS TE LATEN PLAATSVINDEN. ARTIKEL 9.7 IS HIER VAN TOEPASSING.

ARTIKEL 6. PARTICIPANTENREGISTER.

1. DE BEHEERDER HOUDT TEN KANTORE VAN HET FONDS HET PARTICIPANTENREGISTER WAARIN DE NAMEN, DE ADRESSEN EN DE BANKREKENINGEN VAN ALLE PARTICIPANTEN ZIJN OPGENOMEN MET VERMELDING VAN DE DATUM WAAROP DE BETREFFENDE PARTICIPANT TOT HET FONDS IS TOEGETREDEN EN HET AANTAL PARTICIPATIES DAT DE BETREFFENDE PARTICIPANT HEEFT VERKREGEN. IN HET PARTICIPANTENREGISTER WORDT OOK AANGETEKEND ELK VERLEEND ONTSLAG VOOR AANSPRAKELIJKHEID VOOR NOG NIET GEDANE STORTINGEN.
2. IEDERE PARTICIPANT IS VERPLICHT AAN DE BEHEERDER ZIJN ADRES EN BANKREKENING EN IEDERE WIJZIGING DAARIN SCHRIFTELIJK MEDE TE DELEN; DIT ADRES EN DEZE BANKREKENING BLIJVEN TEGENOVER HET FONDS GELDEN ZOLANG DE BETROKKENE NIET SCHRIFTELIJK AAN DE BEHEERDER EEN ANDER ADRES RESPECTIEVELIJK ANDERE BANKREKENING HEEFT OPGEGEVEN. ALLE GEVOLGEN VAN HET NIET MEDEDELEN VAN ZIJN ADRES EN/OF ZIJN BANKREKENING EN VAN WIJZIGINGEN DAARIN ZIJN VOOR REKENING EN RISICO VAN DE BETROKKENE.
3. DE BEHEERDER VERSTREKT DESGEVRAAGD AAN IEDERE IN HET PARTICIPANTENREGISTER INGESCHREVEN PERSOON OM NIET EEN UITTREKSEL UIT HET PARTICIPANTENREGISTER MET BETREKKING TOT ZIJN PARTICIPATIE(S).
4. HET PARTICIPANTENREGISTER LIGT TEN KANTORE VAN HET FONDS TER INZAGE VAN DE PARTICIPANTEN.
5. ALLE KENNISGEVINGEN AAN EN OPROEPINGEN VAN PARTICIPANTEN KUNNEN RECHTSGELDIG AAN HET IN HET PARTICIPANTENREGISTER VERMELDE ADRES WORDEN GEDAAN.
6. DE BEWAARDER IS GERECHTIGD TOT INZAGE IN HET PARTICIPANTENREGISTER.

ARTIKEL 7. BEWIJS VAN DEELGERECHTIGHEID.

DE BEHEERDER IS, OP VERZOEK VAN EEN PARTICIPANT, BEVOEGD AAN DIE PARTICIPANT EEN BEWIJS VAN DEELGERECHTIGHEID IN HET FONDS UIT TE GEVEN.

ARTIKEL 8. PARTICIPATIES IN GEMEENSCHAP.

INDIEN EEN PARTICIPATIE TOT EEN GEMEENSCHAP BEHOORT, KUNNEN DE DEELGENOTEN VAN DIE GEMEENSCHAP DE UIT DIE PARTICIPATIE VOORTVLOEIENDE RECHTEN JEGENS HET FONDS SLECHTS UITOEFENEN, INDIEN ZIJ ZICH DAARBIJ TEGENOVER HET FONDS DOOR ÉÉN PERSOON LATEN VERTEGENWOORDIGEN. LAATSTBEDOELDE PERSOON WORDT SCHRIFTELIJK AANGEMELD BIJ DE BEHEERDER EN OPGENOMEN IN HET PARTICIPANTENREGISTER.

ARTIKEL 9. OVERDRACHT VAN EEN PARTICIPATIE.

1. OVERDRACHT VAN PARTICIPATIES DOOR EEN PARTICIPANT KAN UITSLUITEND MET BEMIDDELING VAN DE BEHEERDER PLAATSVINDEN AAN HET FONDS TEN TITEL VAN INKOOP.
2. DE OVERDRACHT VAN EEN PARTICIPATIE GESCHIEDT DOOR EEN DAARTOE STREKKENDE ONDERHANDSE OF NOTARIËLE AKTE, WAARBIJ OOK DE BEWAARDER PARTIJ IS.

3. DE OVERDRACHT VAN EEN PARTICIPATIE IS TEGENOVER DE BEHEERDER EN DE BEWAARDER EERST VAN KRACHT NA ERKENNING VAN DE OVERDRACHT DOOR DE BEHEERDER, VAN WELKE ERKENNING SLECHTS KAN BLIJKEN DOOR MIDDEL VAN EEN INSCHRIJVING IN HET IN ARTIKEL 6 BEDOELDE REGISTER VAN PARTICIPANTEN. DE BEHEERDER ERKENT EEN OVERDRACHT VAN PARTICIPATIES ALLEEN NA ONTVANGST VAN EEN AAN HEM GERICHT SCHRIFTELIJK VERZOEK DAARTOE VAN DE VERZOEKER.

4. INDIEN EEN VERZOEKER EEN OF MEER PARTICIPATIES WENST OVER TE DRAGEN ZAL HIJ DAT SCHRIFTELIJK KENBAAR MAKEN AAN DE BEHEERDER.

5. HET FONDS ZAL DE AANGEBODEN PARTICIPATIES SLECHTS INKOPEN;

- VOOR ZOVER DE AANGEBODEN PARTICIPATIES GELIJKTUDIG OF VOLGTUDELJK (KUNNEN) WORDEN UITGEGEVEN AAN EEN DERDE OF AAN EEN OF MEER VAN DE OVERIGE PARTICIPANTEN, OF

- VOOR ZOVER HET FONDS OVER VOLDOENDE MIDDELEN BESCHIKT, DIT TER UITSLUITENDE BEOORDELING VAN DE BEHEERDER.

6. DE BEHEERDER ZAL ELK VERZOEK TOT INKOOP EN UITGIFTE AFWIJZEN INDIEN DAARTOE WETTELIJKE GRONDEN BESTAAN OF REDELIJKE GRONDEN BESTAAN MET HET OOG OP DE BELANGEN VAN DE (OVERIGE) PARTICIPANTEN, HET FONDS, DE BEWAARDER OF DE BEHEERDER.

HET VERZOEK WORDT IN IEDER GEVAL AFGEWEEZEN INDIEN DE INKOOP EN/OF UITGIFTE VAN DE PARTICIPATIES NAAR HET UITSLUITEND OORDEEL VAN DE BEHEERDER;

- DE FISCALE STATUS VAN HET FONDS ZOU (KUNNEN) AANTASTEN;

- DE ORDELIJKE VEREFFENING VAN HET FONDS (NA ONTBINDING VAN HET FONDS) ZOU (KUNNEN) VERSTOREN OF VERHINDEREN;

- DE BELANGEN VAN DE (OVERIGE) PARTICIPANTEN NADELIG (KAN) BEÏNVOEDEN;

- OF (ANDERSZINS) IN STRIJD MET DE FONDS VOORWAARDEN ZOU (KUNNEN) KOMEN.

7. OVERDRACHT, WAARONDER BEGREPEN (HER)UITGIFTE VAN PARTICIPATIES VEREIST DE TOESTEMMING VAN ALLE PARTICIPANTEN. DEZE TOESTEMMING BEHOEFT ECHTER NIET ACTIEF TE WORDEN VERLEEND. INDIEN VOOR EEN TOETREDING OF VERVANGING AAN ALLE PARTICIPANTEN SCHRIFTELIJK TOESTEMMING IS GEVRAAGD EN DIE TOESTEMMING NIET BINNEN VIER WEKEN WORDT GEWEIGERD, MAG ER VAN WORDEN UITGEGAAN DAT TOESTEMMING IS VERLEEND. DE GENOEMDE TERMIJN GAAT LOPEN OP DE DAG NA DIE WAAROP AAN ALLE PARTICIPANTEN SCHRIFTELIJK TOESTEMMING IS GEVRAAGD.

8. OVERDRACHT VAN PARTICIPATIES DOOR EEN PARTICIPANT KAN ZONDER TOESTEMMING ALS BEDOELD IN LID 7 VAN DIT ARTIKEL PLAATSVINDEN, MITS DIT GESCHIED AAN BLOED- OF AANVERWANTEN IN DE RECHTE LIJN VAN DE OVERDRAGENDE PARTICIPANT.

9. WANNEER EEN PARTICIPANT NIET AAN DE FONDSVOORWAARDEN VOLDOET, DAN WEL WANNEER HET VERLENEN VAN TOESTEMMING OP ONREDELIJKE OF ONBILLIJKE GRONDEN – MEDE IN HET LICHT VAN DE STEMVERHOUDING – WORDT ONTHOUDEN, KAN DE BEHEERDER BESLUITEN DE PARTICIPATIES VAN DEZE PARTICIPANT TE VERBEUREN AAN HET FONDS EN PRO RATA AAN DE OVERIGE PARTICIPANTEN TE VERSTREKKEN.

ARTIKEL 10. GEEN BEZWARING PARTICIPATIE.

DE PARTICIPANTEN ZIJN NIET BEVOEGD HUN PARTICIPATIE(S) ONDER WELKE TITEL OOK TEN VOORDELE VAN DERDEN BEZWAREN, NOCH EEN DERDE ALS DEELGENOOT VAN HUN PARTICIPATIE(S) AAN TE NEMEN. EEN PARTICIPANT DIE IN STRIJD HANDELT MET HET IN DE VORIGE ZIN BEPAALDE EN ONDANKS HET FEIT DAT DERHALVE BEZWARING VAN ZIJN PARTICIPATIES NIET MOGELIJK IS, VERBEURT EEN BOETE AAN HET FONDS TER GROOTTE VAN ZIJN PARTICIPATIE(S).

ARTIKEL 11. FINANCIERING.

1. INDIEN NODIG ZAL HET FONDS, TER FINANCIERING VAN DE TER BELEGGING TE VERWERVEN REGISTERGOEDEREN, ZO SPOEDIG MOGELIJK NA SLUITING VAN DE INSCHRIJFTERMIJN VOOR DEELNAME AAN HET FONDS AAN NIEUWE PARTICIPANTEN, PARTICIPATIES UITGEVEN TEGEN DE RELEVANTE DEELNAMESOM PER PARTICIPATIE. DAARNAAST ZAL DE BEWAARDER, EVENEENS ZO SPOEDIG MOGELIJK NA SLUITING VAN BEDOELDE INSCHRIJFTERMIJN, VOOR DIT DOEL ÉÉN (OF MEERDERE) HYPOTHECAIRE GELDLENING(EN) VOOR REKENING EN RISICO VAN HET FONDS AANGAAN EN DE REGISTERGOEDEREN VAN HET FONDS IN DAT VERBAND BEZWAREN MET EEN RECHT VAN HYPOTHEEK.

2. DE HYPOTHECAIRE GELDLENING ALS BEDOELD IN HET VOORGAANDE LID ZAL EEN “NONRECOURSE” BEDING BEVATTEN, DAT TOT STREKKING EN DOEL HEEFT DAT DE HYPOTHECAIRE FINANCIER IN VOORKOMEND GEVAL UITSLUITEND VERHAAL KAN NEMEN OP DE REGISTERGOEDEREN ALS BEDOELD IN HET EERSTE LID VAN DIT ARTIKEL.

ARTIKEL 12. BESTUUR, BEHEER EN VERTEGENWOORDIGING.

1. HET BESTUUR VAN HET FONDS BERUST BIJ DE BEHEERDER. HET BEHEER OVER HET FONDS (DE FEITELIJKE BESTUURSHANDELINGEN) BERUST, MET INACHTNEMING VAN HET BEPAALDE IN ARTIKEL 13, EVENEENS BIJ DE BEHEERDER.

2. DE BEHEERDER IS BEVOEGD VOOR HET FONDS TE HANDELEN EN TE TEKENEN EN HET FONDS AAN DERDEN EN DERDEN AAN HET FONDS TE VERBINDEN.

ARTIKEL 13. BEHEERDER.

1. HET FONDS GAAT VOOR DE DUUR VAN HET FONDS EN DE DUUR VAN DE VEREFFENING VAN HET VERMOGEN VAN HET FONDS NA ONTBINDING VAN HET FONDS EEN OVEREENKOMST TOT BEHEER AAN MET DE BEHEERDER.
2. DE BEHEERDER IS OP GROND VAN HET BEPAALDE IN LID 1 VAN DIT ARTIKEL BELAST MET HET BEHEER OVER HET FONDS. DE BEHEERDER TREEDT BIJ HET BEHEREN UITSLUITEND IN HET BELANG VAN DE PARTICIPANTEN OP.
3. INDIEN DE BEHEERDER ZIJN VOORNEMEN OM ZIJN FUNCTIE NEER TE LEGGEN TE KENNEN GEEFT DAN WEL IS GEDEFUNGEEED, ZAL BINNEN EEN TERMIJN VAN VIER WEKEN EEN PARTICIPANTENVERGADERING WORDEN BIJEGEROEPEN EN GEHOUDEN TENEINDE EEN NIEUWE BEHEERDER TE BENOEMEN.
4. DE BEHEERDER BRENGT AAN HET FONDS EEN BEHEERVERGOEDING IN REKENING. DEZE VERGOEDING BEDRAAGT (I) VIER TIENDE PROCENT (0,4%) VAN HET BALANSTOTAAL VAN HET FONDS PER DE ULTIMO VAN HET VOORGAANDE KWARTAAL, PER KWARTAAL VOORAF IN REKENING GEBRACHT, EN, INDIEN (A) IN DE DIRECT DAAROP VOORGAANDE TWAALF MAANDEN EEN DIVIDEND IS UITGEKEERD VAN MINIMAAL ZEVEN PROCENT (7%), (II) ZEVEN TIENDE PROCENT (0,7%) VAN HET BALANSTOTAAL VAN HET FONDS PER DE ULTIMO VAN HET VOORGAANDE KWARTAAL, PER KWARTAAL VOORAF IN REKENING GEBRACHT. LAATSTGENOEMDE VERGOEDING MAG ALLEEN WORDEN UITGEKEERD UIT HET VERSCHIL TUSSEN (I) DE SOM VAN HET EXPLOITATIERESULTAAT VAN HET FONDS EN DE VERKOOPOPBRENGST VAN DE WONINGEN OVER HET AFGELOPEN KWARTAAL EN (II) DE OVEREENGEKOMEN EXTRA AFLOSSINGEN BIJ WONINGVERKOPEN.
5. INDIEN ÉÉN WONING OF EEN COMPLEX VAN WONINGEN WORDT VERKOCHT TEGEN EEN PRIJS DIE TENMINSTE VIJFENTWINTIG PROCENT (25%) HOGER IS DAN DE AANKOOPPRIJS ONTVANGT DE BEHEERDER EEN VERGOEDING GELIJK AAN VIJFENTWINTIG PROCENT (25%) BOVEN ÉÉNHONDERD VIJFENTWINTIG PROCENT (125%) VAN DE AANKOOPPRIJS. EVENTUELE OPKNAPKOSTEN BOVEN VIJF PROCENT (5%) VAN DE VERKOOPPRIJS WORDEN BIJ DE BEPALING VAN DEZE VERGOEDING VOOR DE BEHEERDER AFGETROKKEN VAN DE VERKOOPPRIJS.

ARTIKEL 14. BEWAARDER.

1. DE BEWAARDER IS JURIDISCH EIGENAAR VAN OF JURIDISCH GERECHTIGD TOT ALLE GOEDEREN DIE ECONOMISCH AAN HET FONDS TOEKOMEN.
2. ALLE GOEDEREN DIE ECONOMISCH TOEKOMEN OF TOE GAAN KOMEN AAN HET FONDS ZIJN RESPECTIEVELIJK WORDEN TEN TITEL VAN BEHEER VERKREGEN DOOR DE BEWAARDER TEN BEHOEVE VAN HET FONDS. DE BEWAARDER TREEDT BIJ HET BEWAREN UITSLUITEND IN HET BELANG VAN DE PARTICIPANTEN OP. OVER DE GOEDEREN DIE ECONOMISCH AAN HET FONDS TOEBEHOREN ZAL DE BEWAARDER ALLEEN TEZAMEN MET DE BEHEERDER BESCHIKKEN. DE BEWAARDER ZAL DIE GOEDEREN 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 BEHEERSFUNCTIE.
3. DE BEHEERDER IS VERPLICHT AAN DE BEWAARDER ALLE INFORMATIE TE VERSTREKKEN DIE DE BEWAARDER, NAAR HET UITSLUITEND OORDEEL VAN DE BEWAARDER, VOOR EEN GOEDE UITOEFENING VAN ZIJN FUNCTIE NODIG HEEFT.
4. DE BEWAARDER IS JEGENS DE PARTICIPANTEN AANSPRAKELIJK VOOR DOOR HEN GELEDEN SCHADE, VOOR ZOVER DE SCHADE HET GEVOLG IS VAN VERWIJTBARE NIETNAKOMING 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.
5. PARTICIPANTEN KUNNEN JEGENS DE BEWAARDER RECHTSTREEKS EEN BEROEP DOEN OP DE BEPALING IN LID 4 VAN DIT ARTIKEL.
6. INDIEN DE BEWAARDER ZIJN VOORNEMEN OM ZIJN FUNCTIE NEER TE LEGGEN TE KENNEN GEEFT DAN WEL IS GEDEFUNGEEED, ZAL BINNEN EEN TERMIJN VAN VIER WEKEN EEN PARTICIPANTENVERGADERING WORDEN BIJEGEROEPEN EN GEHOUDEN TENEINDE EEN NIEUWE BEWAARDER TE BENOEMEN.
7. DE BEWAARDER BRENGT AAN HET FONDS EEN VERGOEDING IN REKENING. DEZE VERGOEDING BEDRAAGT JAARLIJKS DRIEDUIZEND EURO (€ 3.000,00) EXCLUSIEF BTW.

ARTIKEL 15. PARTICIPANTENVERGADERING EN BESLUITVORMING.

1. JAARLIJKS WORDT TEN MINSTE ÉÉN PARTICIPANTENVERGADERING GEHOUDEN.
2. IN DEZE VERGADERING:
 - A. BRENGT DE BEHEERDER SCHRIFTELIJK OF MONDELING HET VERSLAG UIT OMTRENT DE ZAKEN VAN HET FONDS EN HET GEVOERDE BELEID EN WORDT DIT VERSLAG BESPROKEN EN BEOORDEELD;
 - B. WORDEN DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING, VOORZIEN VAN EEN TOELICHTING, TER VASTSTELLING OVERGELEGD;
 - C. WORDT BEHANDELD HETGEEN, MET INACHTNEMING VAN LID 3 VAN DIT ARTIKEL, VERDER OP DE AGENDA IS GEPLAATST;VOORTS WORDEN PARTICIPANTENVERGADERINGEN GEHOUDEN ZO DIKWILS DE BEHEERDER DIT NODIG ACHT, ONVERMINDERD HET BEPAALDE IN HET VOLGENDE LID.
3. DE BEHEERDER IS VERPLICHT EEN PARTICIPANTENVERGADERING BIJ EEN TE ROEPEN, INDIEN ÉÉN OF MEER PARTICIPANTEN DIE TEN MINSTE TWINTIG PROCENT (20%) VAN DE UITGEGEVEN PARTICIPATIES IN BEZIT TE HEBBEN DIT SCHRIFTELIJK ONDER NAUWKEURIGE OPGAVE VAN DE TE BEHANDELEN ONDERWERPEN AAN DE BEHEERDER VERZOeken. INDIEN ALS DAN DE BEHEERDER IN GEBREKE BLIJFT EEN PARTICIPANTENVERGADERING BIJ EEN TE ROEPEN, ZODANIG, DAT DEZE BINNEN DERTIG DAGEN NA ONTVANGST VAN BEDOELD VERZOEK WORDT GEHOUDEN, IS IEDER VAN DE PARTICIPANTEN, DIE BEDOELD VERZOEK HEBBEN GEDAAN, ZELF TOT DE BIJENROEPING BEVOEGD MET INACHTNEMING VAN HETGEEN DAAROMTRENT IN DE FONDSVOORWAARDEN IS BEPAALD.

4. PARTICIPANTENVERGADERINGEN WORDEN GEHOUDEN IN DE PLAATS, DIE VERMELD IS IN DE OPROEPING VOOR DE BETREFFENDE PARTICIPANTENVERGADERING.

5. DE BIJENROEPING VAN PARTICIPANTEN GESCHIEDT, ONVERMINDERD HET IN LID 3 VAN DIT ARTIKEL BEPAALDE, SCHRIFTELIJK DOOR OF NAMENS DE BEHEERDER AAN DE ADRESSEN VAN DE PARTICIPANTEN, ZOALS DEZE ZIJN VERMELD IN HET PARTICIPANTENREGISTER, ZULKS OP EEN TERMIJN VAN TEN MINSTE VEERTIEN DAGEN, DE DAG VAN DE OPROEPING EN DIE VAN DE VERGADERING NIET MEEGEREKEND, INDIEN

EEN PARTICIPANT HIERMEE SCHRIFTELIJK INSTEMT, KAN DE OPROEPING GESCHIEDEN DOOR EEN LANGS ELEKTRONISCHE WEG TOEGEZONDEN LEESBAAR EN REPRODUCEERBAAR BERICHT AAN HET ADRES DAT DOOR HEM VOOR DIT DOEL SCHRIFTELIJK AAN HET FONDS IS BEKEND GEMAAKT.

6. DE OPROEPING HOUDT DE AGENDA VAN DE VERGADERING IN. ONDERWERPEN DIE NIET BIJ DE OPROEPING ZIJN VERMELD, KUNNEN NADER WORDEN AANGEKONDIGD MET INACHTNEMING VAN DE IN LID 5 VAN DIT ARTIKEL BEDOELDE TERMIJN.

7. INDIEN DE DOOR DE FONDSVOORWAARDEN GEGEVEN VOORSCHRIFTEN VOOR HET OPROEPEEN EN AGENDEREN VAN VERGADERINGEN EN HET TER INZAGE LEGGEN VAN TE BEHANDELEN ONDERWERPEN NIET IN ACHT ZIJN GENOMEN, KUNNEN DESONDANKS RECHTSGELDIGE BESLUITEN WORDEN GENOMEN MITS IN DE BETREFFENDE VERGADERING ALLE PARTICIPANTEN AANWEZIG OF VERTEGENWOORDIGD ZIJN EN MITS MET ALGEMENE STEMMEN VAN ALLE PARTICIPANTEN.

ARTIKEL 16.

1. DE PARTICIPANTENVERGADERING WORDT GELEID DOOR DE BEHEERDER.

2. DE VOORZITTER WIJST ÉÉN VAN DE AANWEZIGEN AAN VOOR HET HOUDEN VAN DE NOTULEN EN STELT MET DEZE SECRETARIS DE NOTULEN VAST, TEN BLIJKE WAARVAN HIJ DEZE MET DE SECRETARIS TEKENT. DE NOTULEN DIENEN IN EEN NOTULENREGISTER TE WORDEN OPGENOMEN, INDIEN VAN HET VERHANDELDE TER VERGADERING EEN NOTARIEEL PROCES-VERBAAL WORDT OPGEMAAKT, BEHOEVEN NOTULEN NIET TE WORDEN GEHOUDEN EN IS ONDERTEKENING VAN HET PROCES-VERBAAL DOOR DE NOTARIS VOLDOENDE.

3. DE BEHEERDER IS TE ALLEN TIJDE BEVOEGD OPDRACHT TE GEVEN OM OP KOSTEN VAN HET FONDS EEN NOTARIEEL PROCES-VERBAAL TE DOEN OPMAKEN, VOORTS IS IEDERE PARTICIPANT, MAAR DAN OP EIGEN KOSTEN, BEVOEGD EEN ZODANIGE OPDRACHT TE GEVEN.

4. PARTICIPANTEN ZIJN BEVOEGD DE PARTICIPANTENVERGADERINGEN BIJ TE WONEN, DAARIN HET WOORD TE VOEREN EN, VOOR ZOVER HEN HET STEMRECHT TOEKOMT, HET STEMRECHT UIT TE OEFENEN. IEDERE PARTICIPANT KAN ZICH TER VERGADERING DOEN VERTEGENWOORDIGEN DOOR EEN SCHRIFTELIJK GEMACHTIGDE. INDIEN DE BEHEERDER BIJ DE OPROEPING TOT EEN PARTICIPANTENVERGADERING DE MOGELIJKHEID DAARTOE HEEFT GEOPEND, ZIJN DE PARTICIPANTEN BEVOEGD HUN BEVOEGDHEDEN ALS GENOEMD IN DE EERSTE VOLZIN VAN DIT LID DOOR MIDDEL VAN EEN ELEKTRONISCH COMMUNICATIEMIDDEL UIT TE OEFENEN, MITS (I) DE VOORWAARDEN TE STELLEN AAN HET GEBRUIK VAN HET COMMUNICATIEMIDDEL ZOALS DE VERBINDING, DE BEVEILIGING EN DERGELIJKE BIJ DE OPROEPING WORDEN BEKENDGEMAAKT, (II) DE PARTICIPANT KAN WORDEN GEÏDENTIFICEERD, (III) DE PARTICIPANT RECHTSTREEKS KAN KENNISNEMEN VAN DE VERHANDELINGEN OP DE VERGADERING, EN (IV) INDIEN DEZE MOGELIJKHEID DAARTOE IS GEOPEND, DE PARTICIPANT KAN DEELNEMEN AAN DE BERAADSLAGINGEN EN (V) DE PARTICIPANT HET STEMRECHT KAN UITOEFENEN, DIT LAATSTE VOOR ZOVER HEM HET STEMRECHT TOEKOMT.

5. OMTRENT TOELATING VAN ANDERE PERSONEN TOT DE VERGADERING BESLIST DE VOORZITTER VAN DE VERGADERING.

ARTIKEL 17.

1. IN DE PARTICIPANTENVERGADERINGEN GEEFT ELKE PARTICIPATIE RECHT OP HET UITBRENGEN VAN TIENDUIZEND (10.000) STEMMEN EN ELKE DEELPARTICIPATIE RECHT OP HET UITBRENGEN VAN ÉÉN (1) STEM. INDIEN DE BEHEERDER DE MOGELIJKHEID DAARTOE SCHRIFTELIJK HEEFT GEOPEND, KUNNEN STEMMEN VOORAFGAAND AAN DE PARTICIPANTENVERGADERING VIA EEN ELEKTRONISCH COMMUNICATIEMIDDEL WORDEN UITGEBRACHT, DOCH NIET EERDER DAN DE DERTIGSTE DAG VOOR DIE VAN DE VERGADERING, OP EEN SPECIAAL DAARTOE AANGEWEEZEN EMAILADRES. DEZE STEMMEN WORDEN GELIJKGESTELD MET STEMMEN DIE IN DE PARTICIPANTENVERGADERING WORDEN UITGEBRACHT. EEN ALDUS UITGEBRACHT STEM IS ONHERROEPELIJK EN BINDT OOK DEGENE DIE IN DE PERIODE TUSSEN HET UITBRENGEN VAN DIE STEM EN HET TIJDSTIP VAN DE PARTICIPANTENVERGADERING DE BETROKKEN PARTICIPATIE VERKRIJGT.

2. BIJ DE VASTSTELLING OF EEN BEPAALD GEDEELTE VAN DE PARTICIPATIES VERTEGENWOORDIGD IS DAN WEL OF EEN MEERDERHEID EEN BEPAALD GEDEELTE VAN DE PARTICIPATIES VERTEGENWOORDIGT WORDT GEEN REKENING GEHOUDEN MET PARTICIPATIES WAAROP GEEN STEM KAN WORDEN UITGEBRACHT EN EVENMIN WORDT REKENING GEHOUDEN MET DEELPARTICIPATIES.

3. STEMMINGEN OVER ZAKEN GESCHIEDEN MONDELING, DIE OVER PERSONEN BIJ ONGETEKENDE GESLOTEN BRIEFJES, EEN EN ANDER TENZIJ DE VOORZITTER VAN DE VERGADERING ZONDER TEGENSpraak VAN ÉÉN VAN DE STEMGERECHTIGDE AANWEZIGEN EEN ANDERE WIJZE VAN STEMMEN VASTSTELT OF TOELAAT.

4. VOOR ZOVER IN DE FONDSVOORWAARDEN GEEN GROTERE MEERDERHEID IS VOORGESCHREVEN WORDEN ALLE BESLUITEN GENOMEN MET VOLSTREKTE MEERDERHEID VAN DE UITGEBRACHTE GELDIGE STEMMEN.

5. BLANCO STEMMEN EN ONGELDIGE STEMMEN WORDEN NIET ALS UITGEBRACHT STEMMEN GETELD.

6. STAKEN DE STEMMEN OMTRENT EEN VOORSTEL OVER ZAKEN, DAN KOMT GEEN BESLUIT TOT STAND. ÉÉN OF MEER PARTICIPANTEN VERTEGENWOORDIGENDE TEN MINSTE VIJFTIG PROCENT (50%) VAN DE PARTICIPATIES HEBBEN HET RECHT OM BINNEN TIEN DAGEN NA DE DAG VAN DE VERGADERING, WAARIN DE

STEMMEN HEBBEN GESTAAKT, AAN HET NEDERLANDS ARBITRAGE INSTITUUT TE VERZOEKEN EEN ADVISEUR TE BENOEMEN, TENEINDE EEN BESLISSING OVER HET BETREFFENDE VOORSTEL TE NEMEN, DE BESLISSING VAN DE ADVISEUR GELDT ALS DAN ALS EEN BESLUIT VAN DE PARTICIPANTENVERGADERING.

7. VERKRIJGT BIJ VERKIEZING VAN PERSONEN NIEMAND BIJ DE EERSTE STEMMING DE VOLSTREKTE MEERDERHEID VAN DE UITGEBRACHTE STEMMEN, DAN WORDT EEN TWEEDE VRIJE STEMMING GEHOUDEN; VERKRIJGT OOK DAN NIEMAND DE VOLSTREKTE MEERDERHEID, DAN VINDEN ÉÉN OF MEER HERSTEMMINGEN PLAATS, TOTDAT HETZIJ ÉÉN PERSOON DE VOLSTREKTE MEERDERHEID HEEFT VERKREGEN, HETZIJ TUSSEN TWEE PERSONEN IS GESTEMD EN DE STEMMEN STAKEN. BIJ GEMELDE HERSTEMMINGEN – WAARONDER NIET IS BEGREPEN DE TWEEDE VRIJE STEMMING – WORDT TELKENS GESTEMD TUSSEN DE PERSONEN OP WIE BIJ DE VOORAFGAANDE STEMMING IS GESTEMD, EVENWEL UITGEZONDERD DE PERSOON OP WIE BIJ DE VOORGAANDE STEMMING HET GERINGSTE AANTAL STEMMEN IS UITGEBRACHT. IS BIJ DE VOORAFGAANDE STEMMING HET GERINGSTE AANTAL STEMMEN OP MEER DAN ÉÉN PERSOON UITGEBRACHT, DAN WORDT DOOR LOTING UITGEMAAKT OP WIE VAN DIE PERSONEN BIJ DE NIEUWE STEMMING GEEN STEMMEN MEER KUNNEN WORDEN UITGEBRACHT. INGEVAL BIJ EEN STEMMING TUSSEN TWEE PERSONEN DE STEMMEN STAKEN BESLIST HET LOT WIE VAN HEN BEIDEN IS VERKOZEN.

8. HET TER VERGADERING UITGESPROKEN OORDEEL VAN DE VOORZITTER OMTRENT DE UITSLAG VAN EEN STEMMING IS BESLISSEND. HETZELFDE GELDT VOOR DE INHOUD VAN EEN GENOMEN BESLUIT, VOOR ZOVER GESTEMD WERD OVER EEN NIET OP SCHRIFT VASTGELEGD VOORSTEL.

9. WORDT ECHTER ONMIDDELLIJK NA HET UITSPREKEN VAN HET IN HET VOORGAANDE LID BEDOELDE OORDEEL DE JUISTHEID DAARVAN BETWIST, DAN VINDT EEN NIEUWE STEMMING PLAATS, WANNEER DE MEERDERHEID VAN DE PARTICIPANTENVERGADERING OF, INDIEN DE OORSPRONKELIJKE STEMMING NIET HOOFDELIJK OF MET BRIEFJES GESCHIEDDE, ÉÉN PARTICIPANT DIT VERLANGT. DOOR DEZE NIEUWE STEMMING VERVALLEN DE RECHTSGEVOLGEN VAN DE OORSPRONKELIJKE STEMMING.

10. DE BEHEERDER HOUDT VAN DE GENOMEN BESLUITEN AANTEKENING, DE AANTEKENINGEN LIGGEN TEN KANTORE VAN HET FONDS TER INZAGE VAN DE PARTICIPANTEN. AAN IEDER VAN DEZEN WORDT DESGEVRAAGD AFSCHRIFT OF UTTREKSEL VAN DEZE AANTEKENINGEN VERSTREKT TEGEN TEN HOOGSTE DE KOSTPRIJS.

ARTIKEL 18.

1. BESLUITEN VAN DE PARTICIPANTEN KUNNEN IN PLAATS VAN IN PARTICIPANTENVERGADERINGEN OOK SCHRIFTELIJK WORDEN GENOMEN, MITS MET ALGEMENE STEMMEN VAN ALLE PARTICIPANTEN.

2. IEDERE PARTICIPANT IS VERPLICHT ER VOOR TE ZORGEN DAT DE ALDUS GENOMEN BESLUITEN ZO SPOEDIG MOGELIJK SCHRIFTELIJK TER KENNIS VAN DE BEHEERDER WORDEN GEBRACHT. DE BEHEERDER NEEMT DE BESLUITEN, WELKE OP DE WIJZE ALS IN HET VOORGAANDE LID VAN DIT ARTIKEL OMSCHREVEN WIJZE ZIJN TOT STAND GEKOMEN IN HET NOTULENREGISTER VAN DE PARTICIPANTENVERGADERINGEN OP EN DOET DAARVAN IN DE EERSTVOLGENDE PARTICIPANTENVERGADERING MEDEDELING.

ARTIKEL 19. BOEKJAAR, JAARREKENING.

1. HET BOEKJAAR VAN HET FONDS IS HET KALENDERJAAR.

2. NA AFLOOP VAN HET BOEKJAAR WORDEN DE BOEKEN VAN HET FONDS AFGESLOTEN EN MAAKT DE BEHEERDER BINNEN VIER MAANDEN NA AFLOOP VAN DAT BOEKJAAR EEN JAARREKENING, BESTAANDE UIT EEN BALANS EN EEN WINST- EN VERLIESREKENING, VOORZIEN VAN EEN TOELICHTING, OP ALSMEDE EEN JAARVERSLAG. DE TOELICHTING BEVAT ONDER MEER EEN OVERZICHT VAN HET VERLOOP VAN DE WAARDE EN DE SAMENSTELLING VAN DE BELEGGINGEN VAN HET FONDS PER HET EINDE VAN HET BETREFFENDE BOEKJAAR ALSMEDE, VOOR ZOVER MOGELIJK, EEN VERGELIJKEND OVERZICHT, OVER DE LAATSTE DRIE JAREN VAN DE INTRINSIEKE WAARDE VAN HET FONDS. DE JAARREKENING DIENST TE ZIJN VOORZIEN VAN EEN VERKLARING OMTRENT DE GETROUWHEID ONDERTEKEND DOOR EEN ACCOUNTANT, AAN WIE DE BEHEERDER DE OPDRACHT TOT ONDERZOEK VAN DE JAARREKENING HEEFT VERSTREKT. DE JAARREKENING WORDT VASTGESTELD DOOR DE PARTICIPANTENVERGADERING BINNEN ZES MAANDEN NA AFLOOP VAN HET BETREFFENDE BOEKJAAR. VASTSTELLING VAN DE JAARREKENING DOOR DE PARTICIPANTENVERGADERING STREKT – TENZIJ DE PARTICIPANTENVERGADERING EEN VOORBEHOUD MAAKT – DE BEHEERDER RESPECTIEVELIJK DE BEWAARDE TOT DECHARGE VOOR ZIJN BESTUUR EN BEHEER RESPECTIEVELIJK ZIJN BEWARING OVER HET BETREFFENDE BOEKJAAR.

3. DE JAARREKENING WORDEN OPGESTELD MET HANTERING VAN NORMEN EN GRONDSLAGEN DIE IN HET MAATSCHAPPELIJK VERKEER ALS AANVAARDBAAR WORDEN BESCHOUWD.

ARTIKEL 20. WINST EN VERLIES.

1. DE VOOR UITKERING VATBARE WINST VAN HET FONDS ZAL JAARLUKS GEHEEL WORDEN UITGEKEERD, TENZIJ DE BEHEERDER BEPAALT DAT DE WINST VAN HET FONDS GEHEEL OF GEDEELTELIJK WORDT GERESERVEERD. DE BETAALBAARSTELLING VAN UITKERINGEN AAN DE PARTICIPANTEN, DE SAMENSTELLING VAN DE UITKERING ALSMEDE DE WIJZE VAN BETAALBAARSTELLING ZAL WORDEN BEKEND GEMAAKT OP DE WIJZE ALS VERMELD IN ARTIKEL 23 VAN DE FONDSVOORWAARDEN.

2. DE WINST EN EVENTUELE UITKERINGEN TEN LASTE VAN RESERVES, WORDEN, MET INACHTNEMING VAN HET BEPAALDE IN LID 1 VAN DIT ARTIKEL, UITGEKEERD AAN DE PARTICIPANTEN NAAR RATO VAN HET GEWOGEN GEMIDDELDE VAN HET AANTAL PARTICIPATIES EN DEELPARTICIPATIES PER PARTICIPANT IN HET DESBETREFFENDE BOEKJAAR.

3. DE BEHEERDER KAN BESLUITEN DAT UIT DE WINST OVER HET LOPENDE BOEKJAAR DAN WEL TEN LASTE VAN RESERVES EEN TUSSENTIJDSE UITKERING AAN DE PARTICIPANTEN GESCHIEDT, MET INACHTNEMING VAN HET IN LID 2 VAN DIT ARTIKEL BEPAALDE.
4. EVENTUELE VERLIEZEN KOMEN TEN LASTE VAN DE PARTICIPANTEN IN DE VERHOUDING, WAARIN ZIJ INGEVOLGE LID 2 VAN DIT ARTIKEL IN DE WINST GERECHTIGD ZIJN, MET DIEN VERSTANDE DAT EEN PARTICIPANT NIMMER VERPLICHT ZAL ZIJN ENIGE GELDSOM TOT DEKKING VAN GELEDEN VERLIEZEN TE STORTEN.
5. INDIEN DE BEHEERDER DE MOGELIJKHEID OPENT, KAN EEN PARTICIPANT ERVOOR KIEZEN OM DE AAN DE BETREFFENDE PARTICIPANT UIT TE KEREN WINST NIET IN CONTANTEN DOCH IN DE VORM VAN STOCKDIVIDEND TE ONTVANGEN. INDIEN EEN PARTICIPANT VOOR DIE MOGELIJKHEID KIEST ZAL DE PARTICIPANT ÉÉN OF MEER DEELPARTICIPATIES ONTVANGEN CONFORM DE DOOR DE BEHEERDER VASTGESTELDE WAARDE VAN DE DEELPARTICIPATIES. HET AANTAL DOOR EEN PARTICIPANT TE ONTVANGEN DEELPARTICIPATIES ZAL DAN GELIJK ZIJN AAN HET AANTAL DAT WORDT GEVONDEN DOOR HET BEDRAG VAN DE AAN DE BETREFFENDE PARTICIPANT TOEKOMENDE WINST TE DELEN DOOR DE WAARDE VAN EEN DEELPARTICIPATIE EN DE UITKOMST DAARVAN NAAR BENEDEN AF TE RONDEN OP EEN GEHEEL AANTAL. HET VERSCHIL ZAL DAN NOG IN CONTANTEN AAN DE BETREFFENDE PARTICIPANT WORDEN UITGEKEERD. ARTIKEL 9.7 IS HIER VAN TOEPASSING.
6. INDIEN ER SLECHTS EEN PARTICIPANT IS, ZIJN DE BEPALINGEN VAN DIT ARTIKEL TEN AANZIEN VAN PARTICIPANTEN VAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING OP DIE PARTICIPANT.

ARTIKEL 21. OPHOUDEN PARTICIPANT TE ZIJN.

1. EEN PARTICIPANT HOUDT OP PARTICIPANT TE ZIJN;

A. DOOR ONTBINDING VAN EEN PARTICIPANT;

B. DOOR HET OVERLIJDEN VAN EEN PARTICIPANT;

C. DOORDAT HET FAILLISSEMENT VAN EEN PARTICIPANT ONHERROEPELIJK WORDT;

D. DOORDAT EEN PARTICIPANT SURSEANCE VAN BETALING AANVRAAGT;

E. DOORDAT DE SCHULDSANERINGSREGELING NATUURLIJKE PERSONEN TEN AANZIEN VAN EEN PARTICIPANT VAN TOEPASSING IS VERKLAARD;

F. IN HET GEVAL DAT ALLE DOOR EEN PARTICIPANT GEHOUDEN PARTICIPATIES ZIJN INGEKOCHT.

2. INDIEN EEN PARTICIPANT OPHOUDT PARTICIPANT TE ZIJN DOOR ZIJN OVERLIJDEN HEEFT ZIJN RECHTSOPVOLGER HET RECHT ZIJN GEHELE PARTICIPATIE OVER TE NEMEN, MITS DEZE RECHTSOPVOLGER HIERVAN SCHRIFTELIJK KENNIS GEEFT AAN DE BEHEERDER BINNEN DRIE MAANDEN NA HET OVERLIJDEN VAN DE PARTICIPANT. INDIEN DEZE RECHTSOPVOLGER VAN GEMELD RECHT GEBRUIK MAAKT, ZAL HIJ GEACHT WORDEN TE ZIJN TOEGETREDEN ALS PARTICIPANT PER DE DATUM WAAROP DE OVERLEDEN PARTICIPANT HEEFT OPGEHOUDEN PARTICIPANT TE ZIJN. INDIEN EEN PARTICIPANT OPHOUDT PARTICIPANT TE ZIJN DOOR ZIJN OVERLIJDEN EN DEZE PARTICIPANT MEER DAN EEN RECHTSOPVOLGER HEEFT, HEBBEN DEZE RECHTSOPVOLGERS DE RECHTEN ALS HIERVOOR IN DIT LID BEDOELD TEN AANZIEN VAN DE GEHELE PARTICIPATIE VAN DE OVERLEDEN PARTICIPANT. DEZE RECHTSOPVOLGERS KUNNEN BESLUITEN DAT EEN OF MEER VAN HEN DEZE RECHTEN KUNNEN UITOEFENEN. INDIEN EEN PARTICIPANT OPHOUDT PARTICIPANT TE ZIJN DOOR ZIJN OVERLIJDEN EN DEZE PARTICIPANT MEER DAN EEN RECHTSOPVOLGER HEEFT EN DEZE RECHTSOPVOLGERS GEEN GEBRUIK HEBBEN GEMAAKT VAN GEMELD RECHT, DIENEN DEZE RECHTSOPVOLGERS ÉÉN PERSOON AAN TE WIJZEN DIE HEN TEGENOVER HET FONDS ZAL VERTEGENWOORDIGEN EN NAMENS HEN ALLE BETALINGEN DOOR CASU QUO AAN HET FONDS ZAL ONTVANGEN CASU QUO VERSTREKKEN, ZULKS OP STRAFFE VAN OPSCHORTING VAN HUN RECHTEN. DEZE AANWIJZING DIENT BINNEN DRIE MAANDEN NA HET OVERLIJDEN VAN DE PARTICIPANT TE GESCHIEDEN EN DOOR DEZE RECHTSOPVOLGERS SCHRIFTELIJK AAN DE BEHEERDER ONDER OPGAVE VAN DE NAAM, HET ADRES EN EEN BANKREKENINGNUMMER VAN DIE PERSOON TE WORDEN MEDEGEDEELD. DEZE AANWIJZING KAN DOOR DE RECHTSOPVOLGERS TE ALLEN TIJDE DOCH SLECHTS SCHRIFTELIJK WORDEN GEWIJZIGD. DE RECHTSOPVOLGING WORDT AANGETOOND DOOR OVERLEGGING VAN EEN AFSCHRIFT VAN DE NOTARIËLE VERKLARING VAN ERFRECHT.

3. INDIEN EEN PARTICIPANT OPHOUDT PARTICIPANT TE ZIJN DOOR EEN VAN DE OORZAKEN GENOEMD IN LID 1 LETTERS A, C, D EN E VAN DIT ARTIKEL GELDEN DE DOOR HEM GEHOUDEN PARTICIPATIES ALS TE KOOP AANGEBODEN AAN HET FONDS. HET BEPAALDE IN DE LEDEN 5 EN 6 VAN ARTIKEL 9 ZAL ALS DAN VAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING ZIJN.

ARTIKEL 22. LIQUIDATIE.

1. INDIEN HET FONDS WORDT ONTBONDEN, ZULLEN HAAR ZAKEN ZO SPOEDIG MOGELIJK DOOR DE BEHEERDER, ALS VEREFFENAAR, WORDEN VEREFFEND.

2. HETGEEN NA DE VOLDOENING VAN DE SCHULDEISERS IS OVERGEBLEVEN VAN HET VERMOGEN VAN HET ONTBONDEN FONDS, WORDT UITGEKEERD AAN DE PARTICIPANTEN IN VERHOUDING TOT HUN BEZIT AAN PARTICIPATIES EN DEELPARTICIPATIES.

ARTIKEL 23. MEDEDELINGEN, VERZOEKEN, KENNISGEVINGEN.

ALLE MEDEDELINGEN, VERZOEKEN EN KENNISGEVINGEN MET BETREKKING TOT DE FONDSVOORWAARDEN ZULLEN SCHRIFTELIJK PLAATSVINDEN.

ARTIKEL 24. WIJZIGING VAN DE FONDSVOORWAARDEN. ONTBINDING.

1. DE PARTICIPANTENVERGADERING KAN BESLUITEN (I) TOT WIJZIGING VAN DE FONDSVOORWAARDEN EN VAN HET PROSPECTUS EN (II) TOT ONTBINDING VAN HET FONDS. EEN ZODANIG BESLUIT KAN SLECHTS WORDEN GENOMEN OP VOORSTEL VAN DE BEHEERDER EN DE BEWAARDER TEZAMEN EN MET EEN MEERDERHEID VAN TEN MINSTE DRIE/VIERDE VAN DE UITGEBRACHT STEMMEN IN EEN VERGADERING WAARIN TENMINSTE EEN ZODANIG AANTAL PARTICIPANTEN AANWEZIG OF VERTEGENWOORDIGD IS ALS RECHT HEEFT OP HET UITBRENGEN VAN TEN MINSTE DE HELFT VAN HET TOTAAL AANTAL DOOR ALLE PARTICIPANTEN, OVEREENKOMSTIG HET BEPAALDE IN ARTIKEL 17 LID 1 UIT TE BRENGEN STEMMEN. IS IN EEN VERGADERING, WAARIN EEN VOORSTEL TOT HET NEMEN VAN EEN BESLUIT, ALS BEDOELD IN DE EERSTE ZIN VAN DIT LID, AAN DE ORDE IS GESTELD, NIET TEN MINSTE EEN ZODANIG AANTAL PARTICIPANTEN AANWEZIG OF VERTEGENWOORDIGD ALS RECHT HEEFT OP HET UITBRENGEN VAN TEN MINSTE DE HELFT VAN HET TOTAAL AANTAL DOOR ALLE PARTICIPANTEN UIT TE BRENGEN STEMMEN, OVEREENKOMSTIG HET BEPAALDE IN ARTIKEL 17 LID 1, DAN ZAL EEN TWEEDE VERGADERING WORDEN BIJEENGEROEPEN, TE HOUDEN UITERLIJK VIER WEKEN NA DE EERSTE, DIE ALSDAN, ONGEACHT HET AANTAL AANWEZIGE OF VERTEGENWOORDIGDE PARTICIPANTEN, MET EEN MEERDERHEID VAN TEN MINSTE DRIE/VIERDE VAN DE UITGEBRACHT STEMMEN EEN GELDIG ZODANIG BESLUIT KAN NEMEN. BIJ DE OPROEPING TOT DE NIEUWE VERGADERING MOET WORDEN VERMELD, DAT EN WAAROM EEN BESLUIT KAN WORDEN GENOMEN ONAFHANKELIJK VAN HET TER VERGADERING AANWEZIGE OF VERTEGENWOORDIGDE AANTAL PARTICIPANTEN.

2. AANVULLINGEN OP EN/OF WIJZIGINGEN VAN DE FONDSVOORWAARDEN HEBBEN SLECHTS KRACHT TUSSEN DE PARTICIPANTEN, NADAT DEZE ZIJN NEERGELEGD IN EEN AKTE.

3. WIJZIGINGEN VAN DE FONDSVOORWAARDEN WORDEN NIET VAN KRACHT VOORDAT DE BEHEERDER DE BETREFFENDE WIJZIGING HEEFT BEKEND GEMAAKT AAN HET ADRES VAN IEDERE PARTICIPANT ALSMEDE OP DE WEBSITE VAN DE BEHEERDER.

4. WIJZIGING VAN DE FONDSVOORWAARDEN WAARDOOR DE RECHTEN OF ZEKERHEDEN VAN PARTICIPANTEN WORDEN VERMINDERD OF LASTEN AAN HEN WORDEN OPGELEGD OF WAARDOOR HET BELEGGINGSBELEID WORDT GEWIJZIGD, WORDEN EERST VAN KRACHT NADAT DRIE MAANDEN ZIJN VERSTREKEN NA DE BEKENDMAKING ALS BEDOELD IN LID 3 VAN DIT ARTIKEL. BINNEN DE IN DE VORIGE VOLZIN BEDOELDE TERMIJN VAN DRIE MAANDEN KUNNEN DE PARTICIPANTEN ONDER DE VOORWAARDEN ALS IN DE FONDSVOORWAARDEN GENOEMD UITTREDEN.

5. WIJZIGING VAN DE FONDSVOORWAARDEN DIE NOODZAKELIJK ZIJN OM TE VOLDOEN AAN HET BEPAALDE BIJ OF KRACHTENS DE WFT KUNNEN ZONDER BESLUIT VAN DE VERGADERING VAN PARTICIPANTEN TOT STAND KOMEN INDIEN DAT NOODZAKELIJK IS OM TIJDIG TE VOLDOEN AAN HET BEPAALDE BIJ OF KRACHTENS DE WFT. IN EEN DERGELIJK GEVAL IS DE BEHEERDER GEHOUDEN OM DEZE WIJZIGINGEN BINNEN EEN MAAND NA HET BESLUIT DAARTOE TER GOEDKEURING VOOR TE LEGGEN AAN DE VERGADERING VAN PARTICIPANTEN.

ARTIKEL 25. GESCHILLEN.

ALLE GESCHILLEN, WELKE NAAR AANLEIDING VAN DE FONDSVOORWAARDEN MOCHTEN RIJZEN, ZULLEN WORDEN VOORGELEGD DOOR DE BEVOEGDE NEDERLANDSE RECHTER.

ARTIKEL 26. KOSTEN VAN OPRICHTING.

ALLE KOSTEN AAN HET OPMAKEN VAN DEZE AKTE VERBONDEN, KOMEN TEN LASTE VAN HET FONDS.

ARTIKEL 27. BEKENDHEID MET FONDSVOORWAARDEN.

DOOR HET ENKELE FEIT VAN DE TOETREDING TOT HET FONDS WORDEN DE PARTICIPANTEN GEACHT KENNIS TE DRAGEN VAN EN ZICH TE ONDERWERPEN AAN DE FONDSVOORWAARDEN.

ARTIKEL 28. OVERGANGSBEPALING.

HET EERSTE BOEKJAAR VAN HET FONDS LOOPT TOT EN MET EENENDERTIG DECEMBER TWEEDUIZEND VEERTIEN. DIT ARTIKEL VERVALT NADAT HET EERSTE BOEKJAAR IS GEËINDIGD.

BIJLAGE II. STATUTEN CREDIT LINKED BEHEER B.V.

ARTIKEL 1. BEGRIPSBEPALINGEN.

IN DEZE STATUTEN WORDT VERSTAAN ONDER;

AANDELEN; AANDELEN IN HET KAPITAAL VAN DE VENNOOTSCHAP;

AANDEELHOUDERS; DE HOUDERS VAN AANDELEN;

ALGEMENE VERGADERING; HET VENNOOTSCHAPSORGAAN DAT WORDT GEVORMD DOOR STEMGERECHTIGDE AANDEELHOUDERS EN PANDHOUDERS EN VRUCHTGEBRUIKERS MET STEMRECHT OP AANDELEN DAN WEL DE BIJEENKOMST VAN VERGADERGERECHTIGDEN;

BESTUUR; HET BESTUUR VAN DE VENNOOTSCHAP;

CERTIFICAATHOUDERS; HOUDERS VAN CERTIFICATEN VAN AANDELEN AAN WELKE CERTIFICATEN VERGADERRECHT IS VERBONDEN EN AAN WELKE CERTIFICATEN HET VERGADERRECHT NIET IS ONTNOMEN;

DOCHTERMAATSCHAPPIJ; EEN RECHTSPERSOON WAARIN DE VENNOOTSCHAP OF EEN OF MEER VAN HAAR DOCHTERMAATSCHAPPIJEN AL DAN NIET KRACHTENS OVEREENKOMST MET ANDERE STEMGERECHTIGDEN ALLEEN OF SAMEN MEER DAN DE HELFT VAN DE STEMRECHTEN IN DE ALGEMENE VERGADERING KUNNEN UITOEFENEN ALSMEDE ANDERE RECHTSPERSONEN EN VENNOOTSCHAPPEN WELKE ALS ZODANIG DOOR ARTIKEL 2:24A VAN HET BURGERLIJK WETBOEK WORDEN AANGEMERKT;

GROEPSMAATSCHAPPIJ; EEN RECHTSPERSOON OF VENNOOTSCHAP WAARMEE DE VENNOOTSCHAP IN EEN ECONOMISCHE EENHEID ORGANISATORISCH VERBONDEN IS;

JAARREKENING; DE BALANS, DE WINST- EN VERLIESREKENING EN DE TOELICHTING OP DEZE STUKKEN;

SCHRIFTELIJK; BIJ BRIEF, TELEFAX OF E-MAIL, OF BIJ BOODSCHAP DIE VIA EEN ANDER GANGBAAR COMMUNICATIEMIDDEL WORDT OVERGEBRACHT EN ELEKTRONISCH OF OP SCHRIFT KAN WORDEN ONTVANGEN MITS DE IDENTITEIT VAN DE VERZENDER MET AFDOENDE ZEKERHEID KAN WORDEN VASTGESTELD;

UITKEERBARE RESERVES; HET DEEL VAN HET EIGEN VERMOGEN VAN DE VENNOOTSCHAP DAT DE RESERVES DIE KRACHTENS DE WET EN/OF DE STATUTEN MOETEN WORDEN AANGEHOUDEN, TE BOVEN GAAT;

VENNOOTSCHAP; DE RECHTSPERSOON WAAROP DEZE STATUTEN BETREKKING HEBBEN;

VENNOOTSCHAPSORGAAN; HET BESTUUR OF DE ALGEMENE VERGADERING;

VERGADERGERECHTIGDEN; AANDEELHOUDERS, CERTIFICAATHOUDERS ALSMEDE VRUCHTGEBRUIKERS EN PANDHOUDERS MET VERGADERRECHT;

VERGADERRECHT; HET RECHT OM IN PERSOON OF BIJ SCHRIFTELIJKE VOLMACHT DE ALGEMENE VERGADERING BIJ TE WONEN EN DAAR HET WOORD TE VOEREN, ALS BEDOELD IN ARTIKEL 2:227, LID 1 BURGERLIJK WETBOEK.

ARTIKEL 2. NAAM EN ZETEL.

DE VENNOOTSCHAP IS GENAAMD: CREDIT LINKED BEHEER B.V.

DE VENNOOTSCHAP IS GEVESTIGD TE SOEST.

ARTIKEL 3. DOEL.

DE VENNOOTSCHAP HEEFT TEN DOEL;

- A. HET OPTREDEN ALS BEHEERDER VOOR BELEGGINGSINSTELLINGEN ALS BEDOELD IN DE WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT;
- B. HET RECHTSTREEKS OF MIDDELIJK VRAGEN OF VERKRIJGEN VAN GELDEN OF ANDERE GOEDEREN AAN ONDERSCHIEDENLIJK VAN DERDEN TER DEELNEMING IN DE BELEGGINGSINSTELLINGEN;
- C. HET DOEN VAN BELEGGINGEN IN VASTGOED, FINANCIËLE INSTRUMENTEN, ALSMEDE VERMOGENSWAARDEN IN HET ALGEMEEN; -
- D. HET DEELNEMEN IN EN HET FINANCIËREN VAN BELEGGINGSINSTELLINGEN, EN VOORTS HET VERRICHTEN VAN AL HETGEEN MET HET BOVENSTAANDE IN DE RUIMSTE ZIN VERBAND HOUDT OF DAARAAN BEVORDERLIJK KAN ZIJN.

ARTIKEL 4. KAPITAAL.

HET KAPITAAL VAN DE VENNOOTSCHAP IS VERDEELD IN AANDELEN, ELK NOMINAAL GROOT EEN EURO (€ 1,00).

ARTIKEL 5. EMISSIE EN VOORKEURSRECHT.

1. DE UITGIFTE VAN NOG NIET GEPLAATSTE AANDELEN GESCHIEDT KRACHTENS BESLUIT VAN EN OP DE VOORWAARDEN VAST TE STELLEN DOOR DE ALGEMENE VERGADERING. DE ALGEMENE VERGADERING KAN HAAR BEVOEGDHEDEN HIERTOE OVERDRAGEN AAN EEN ANDER VENNOOTSCHAPSORGAAN EN KAN DEZE OVERDRACHT HERROEPEN.
2. BIJ UITGIFTE VAN AANDELEN HEEFT IEDERE AANDEELHOUDER EEN VOORKEURSRECHT NAAR EVENREDIGHEID VAN HET GEZAMENLIJKE NOMINALE BEDRAG VAN ZIJN AANDELEN. ER IS GEEN VOORKEURSRECHT OP AANDELEN DIE WORDEN UITGEGEVEN AAN WERKNEMERS VAN DE VENNOOTSCHAP OF VAN EEN GROEPSMAATSCHAPPIJ.
3. HET VOORKEURSRECHT KAN TELKENS VOOR EEN ENKELE UITGIFTE WORDEN BEPERKT OF UITGESLOTEN BIJ BESLUIT VAN HET VENNOOTSCHAPSORGAAN DAT TOT HET NEMEN VAN HET BESLUIT TOT UITGIFTE BEVOEGD IS.
4. DE VENNOOTSCHAP KONDIGT DE UITGIFTE MET VOORKEURSRECHT EN HET TIJDVAK WAARIN DAT KAN WORDEN UITGEOEFEND BINNEN VEERTIEN DAGEN, NADAT EEN BESLUIT DAARTOE IS GENOMEN, SCHRIFTELIJK AAN AAN ALLE AANDEELHOUDERS AAN HET IN HET REGISTER VAN AANDEELHOUDERS VERMELDE ADRES. HET VOORKEURSRECHT KAN WORDEN UITGEOEFEND GEDURENDE TEN MINSTE VIER WEKEN NA DE DAG VAN VERZENDING VAN DE AANKONDIGING.
5. HET BEPAALDE IN DE VOORGAANDE LEDEN VAN DIT ARTIKEL IS VAN TOEPASSING BIJ HET VERLENEN VAN EEN RECHT TOT HET NEMEN VAN AANDELEN. AANDEELHOUDERS HEBBEN ECHTER GEEN VOORKEURSRECHT OP AANDELEN DIE WORDEN UITGEGEVEN AAN IEMAND DIE EEN VOORDIEN REEDS VERKREGEN RECHT TOT HET NEMEN VAN AANDELEN UITOEFENT.
6. VOOR DE UITGIFTE VAN EEN AANDEEL IS VEREIST EEN DAARTOE BESTEMDE, TEN OVERSTAAN VAN EEN IN NEDERLAND GEVESTIGDE NOTARIS VERLEDEN, AKTE WAARBIJ DE BETROKKENEN PARTIJ ZIJN.
7. BIJ HET NEMEN VAN EEN AANDEEL MOET DAAROP HET NOMINALE BEDRAG WORDEN GESTORT. BEDONGEN KAN WORDEN DAT HET NOMINALE BEDRAG OF EEN DEEL DAARVAN EERST BEHOEFT TE WORDEN GESTORT NADAT DE VENNOOTSCHAP HET ZAL HEBBEN OPGEVRAAGD.

ARTIKEL 6. VERKRIJGING EN VERVREEMDING VAN EIGEN AANDELEN.

1. HET BESTUUR BESLIST OVER DE VERKRIJGING VAN AANDELEN IN HET KAPITAAL VAN DE VENNOOTSCHAP.
2. DE VENNOOTSCHAP MAG, BEHALVE OM NIET, GEEN VOLGESTORTE EIGEN AANDELEN VERKRIJGEN INDIEN DE VERKRIJGINGSPRIJS NIET VOLLEDIG TEN LASTE KAN WORDEN GEBRACHT VAN DE UITKEERBARE RESERVES EN INDIEN HET BESTUUR WET OF REDELIJKERWIJS BEHOORT TE VOORZIEN DAT DE VENNOOTSCHAP NA DE VERKRIJGING NIET ZAL KUNNEN BLIJVEN VOORTGAAN MET HET BETALEN VAN HAAR OPEISBARE SCHULDEN. HET BEPAALDE IN ARTIKEL 2:207 LID 3 BURGERLIJK WETBOEK IS VAN TOEPASSING ALS DE VENNOOTSCHAP NA DE VERKRIJGING ANDERS DAN OM NIET NIET KAN VOORTGAAN MET HET BETALEN VAN HAAR OPEISBARE SCHULDEN.
3. DE VORIGE LEDEN VAN DIT ARTIKEL GELDEN NIET VOOR AANDELEN DIE DE VENNOOTSCHAP ONDER ALGEMENE TITEL VERKRIJGT.
4. VOOR VERVREEMDING VAN EIGEN AANDELEN DOOR DE VENNOOTSCHAP IS DE GOEDKEURING VAN DE ALGEMENE VERGADERING VEREIST.
5. OP VERVREEMDING VAN EIGEN AANDELEN DOOR DE VENNOOTSCHAP IS HET BEPAALDE IN DE BLOKKERINGSREGELING OPGENOMEN IN DEZE STATUTEN VAN TOEPASSING.
6. ONDER HET BEGRIIP AANDELEN IN DIT ARTIKEL ZIJN CERTIFICATEN DAARVAN BEGREPEN.

ARTIKEL 7. VERMINDERING VAN HET GEPLAATSTE KAPITAAL.

1. DE ALGEMENE VERGADERING KAN BESLUITEN TOT VERMINDERING VAN HET GEPLAATSTE KAPITAAL DOOR INTREKKING VAN AANDELEN OF DOOR HET NOMINALE BEDRAG VAN AANDELEN BIJ STATUTENWIJZIGING TE VERMINDEREN. IN DIT BESLUIT MOETEN DE AANDELEN WAAROP HET BESLUIT BETREKKING HEEFT, WORDEN AANGEWZEN EN MOET DE UITVOERING VAN HET BESLUIT ZIJN GEREGLD.
2. EEN BESLUIT TOT INTREKKING KAN SLECHTS BETREFFEN:
 - A. AANDELEN DIE DE VENNOOTSCHAP ZELF HOUDT OF WAARVAN ZIJ DE CERTIFICATEN HOUDT; OF
 - B. ALLE AANDELEN VAN EEN SOORT OF AANDUIDING, MITS DE INTREKKING GEPAARD GAAT MET TERUGBETALING.IN ANDERE GEVALLEN KAN SLECHTS TOT INTREKKING WORDEN BESLOTEN MET INSTEMMING VAN DE BETROKKEN AANDEELHOUDERS.
3. EEN ONTHEFFING VAN DE VERPLICHTING TOT STORTING IS SLECHTS MOGELIJK TER UITVOERING VAN EEN BESLUIT TOT VERMINDERING VAN HET BEDRAG VAN DE AANDELEN. ZULK EEN ONTHEFFING, ALSMEDE EEN TERUGBETALING DIE GESCHIEDT TER UITVOERING VAN EEN BESLUIT TOT VERMINDERING VAN HET BEDRAG VAN DE AANDELEN, MOET NAAR EVENREDIGHEID OP ALLE AANDELEN GESCHIEDEN. VAN HET VEREISTE VAN EVENREDIGHEID MAG WORDEN AFGEWOKEN MET INSTEMMING VAN ALLE BETROKKEN AANDEELHOUDERS.
4. DE OPROEPING TOT EEN VERGADERING WAARIN EEN IN DIT ARTIKEL GENOEMD BESLUIT WORDT GENOMEN, VERMELDT HET DOEL VAN DE KAPITAALVERMINDERING EN DE WIJZE VAN UITVOERING. HET TWEEDE, DERDE EN VIERDE LID VAN ARTIKEL 2:233 BURGERLIJK WETBOEK ZIJN VAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING.



5. OP EEN BESLUIT TOT VERMINDERING VAN HET GEPLAATSTE KAPITAAL MET TERUGBETALING OP AANDELEN, ZOWEL BIJ WIJZE VAN INTREKKING ALS VERMINDERING VAN DE NOMINALE WAARDE, IS LID 2 VAN ARTIKEL 2:216 BURGERLIJK WETBOEK VAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING. HET BEPAALDE IN ARTIKEL 2:216 LEDEN 3 EN 4 BURGERLIJK WETBOEK IS VAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING ALS DE VENNOOTSCHAP NA DE TERUGBETALING NIET KAN VOORTGAAN MET HET BETALEN VAN HAAR OPEISBARE SCHULDEN. TERUGBETALING OF ONTHEFFING VAN DE STORTINGSPlicht IN DE ZIN VAN DIT ARTIKEL IS SLECHTS TOEGESTAAN, INDIEN EN VOOR ZOVER DE VENNOOTSCHAP OVER UITKEERBARE RESERVES BESCHIKT.

ARTIKEL 8. REGISTER VAN AANDEELHOUDERS.

1. DE AANDELEN LUIDEN OP NAAM EN ZIJN DOORLOPEND GENUMMERD. ER WORDEN GEEN AANDEELBEWIJZEN UITGEGEVEN.
2. HET BESTUUR HOUDT EEN REGISTER VAN AANDEELHOUDERS WAARIN DE NAMEN EN ADRESSEN VAN ALLE AANDEELHOUDERS ZIJN OPGENOMEN MET VERMELDING VAN DE DATUM WAAROP ZIJ DE AANDELEN HEBBEN VERKREGEN, DE NUMMERS VAN DE AANDELEN, DE DATUM VAN ERKENNING OF BETEKENING ALSMEDE VAN HET OP ELK AANDEEL GESTORTE BEDRAG. INDIEN EEN AANDEELHOUDER NIET GEBONDEN IS AAN EEN STATUTAIRE VERPLICHTING OF EIS ALS BEDOELD IN ARTIKEL 2:192, LID 1 BURGERLIJK WETBOEK, WORDT DAT VERMELD. IN HET REGISTER WORDEN OPGENOMEN DE NAMEN EN ADRESSEN VAN HEN DIE EEN RECHT VAN VRUCHTGEbruIK OF PANDRECHT OP AANDELEN HEBBEN MET VERMELDING VAN DE DATUM WAAROP ZIJ HET RECHT HEBBEN VERKREGEN, DE DATUM VAN ERKENNING OF BETEKENING ALSMEDE MET VERMELDING OF HEN HET STEMRECHT EN/OF HET VERGADERRECHT TOEKOMEN. IN HET REGISTER WORDEN OPGENOMEN DE NAMEN EN ADRESSEN VAN DE HOUDERS VAN CERTIFICATEN VAN AANDELEN WAARAAN VERGADERRECHT IS VERBONDEN, MET VERMELDING VAN DE DATUM WAAROP HET VERGADERRECHT AAN HUN CERTIFICATEN IS VERBONDEN EN DE DATUM VAN ERKENNING EN BETEKENING.
3. HET REGISTER VAN AANDEELHOUDERS WORDT REGELMATIG BIJGEHOUDEN. IN HET REGISTER WORDT MEDE-AANGETEKEND ELK VERLEEND ONTSLAG VOOR AANSPRAKELIJKHEID VOOR NOG NIET GEDANE STORTINGEN.
4. AANDEELHOUDERS EN ANDEREN VAN WIE GEGEVENS INGEVOLGE LID 2 VAN DIT ARTIKEL IN HET REGISTER MOETEN WORDEN OPGENOMEN, VERSCHAFFEN AAN HET BESTUUR TIJDIG DE NODIGE GEGEVENS.
5. IEDERE AANDEELHOUDER, CERTIFICAATHOUDER, VRUCHTGEbruIKER EN PANDHOUDER IS VERPLICHT AAN HET BESTUUR ZIJN ADRES EN IEDERE WIJZIGING DAARIN SCHRIFTELIJK MEDE TE DELEN; DIT ADRES BLIJFT TEGENOVER DE VENNOOTSCHAP GELDEN ZOLANG DE BETROKKENE NIET SCHRIFTELIJK AAN HET BESTUUR EEN ANDER ADRES HEEFT OPGEGEVEN. ALLE GEVOLGEN VAN HET NIET MEDEDELEN VAN ZIJN ADRES EN VAN WIJZIGINGEN DAARIN ZIJN VOOR REKENING EN RISICO VAN DE BETROKKENE. ALLE KENNISGEVINGEN AAN EN OPROEPINGEN VAN AANDEELHOUDERS, CERTIFICAATHOUDERS, VRUCHTGEbruIKERS EN PANDHOUDERS KUNNEN RECHTSGELDIG AAN HET IN HET REGISTER VERMELDE ADRES WORDEN GEDAAN. ALS DE AANDEELHOUDER, CERTIFICAATHOUDER, VRUCHTGEbruIKER EN/OF PANDHOUDER EEN ADRES AAN HET BESTUUR HEEFT OPGEGEVEN, WAAROP HIJ EEN LANGS ELEKTRONISCHE WEG TOEGEZONDEN LEESBAAR EN REPRODUCEERBAAR BERICHT KAN ONTVANGEN, WORDT HIJ GEACHT TE HEBBEN INGESTEMD MET HET FEIT DAT ALLE KENNISGEVINGEN EN OPROEPINGEN AAN DAT ADRES WORDEN GEDAAN.
6. HET REGISTER LIGT TEN KANTORE VAN DE VENNOOTSCHAP TER INZAGE VOOR AANDEELHOUDERS, CERTIFICAATHOUDERS ALSMEDE VOOR VRUCHTGEbruIKERS MET VERGADERRECHT EN PANDHOUDERS MET VERGADERRECHT. DE GEGEVENS VAN HET REGISTER VAN AANDEELHOUDERS OMTRENT NIET-VOLGESTORTE AANDELEN ZIJN TER INZAGE VAN EEN IEDER; AFSCHRIFT OF UITTREKSEL VAN DEZE GEGEVENS WORDT TEN HOOGSTE TEGEN KOSTPRIJS VERSTREKT. IEDERE AANDEELHOUDER, CERTIFICAATHOUDER, VRUCHTGEbruIKER EN PANDHOUDER KAN OP ZIJN VERZOEK TE ALLEN TIJDE, ECHTER SLECHTS VOOR ZOVER HET ZIJN AANDELEN OF CERTIFICATEN VAN AANDELEN, RESPECTIEVELIJK ZIJN RECHT BETREFT, EEN, NIET-VERHANDELBAAR, UITTREKSEL UIT HET REGISTER VAN AANDEELHOUDERS OM NIET VERKRIJGEN, DAT VERMELDT DE NUMMERS VAN DE AANDELEN, WELKE OP DE DAG VAN AFGIFTE VAN HET UITTREKSEL OP ZIJN NAAM ZIJN INGESCHREVEN, RESPECTIEVELIJK VAN DE AANDELEN, DIE TEN BEHOEVE VAN HEM MET PANDRECHT OF VRUCHTGEbruIK ZIJN BEZWAARD. RUST OP EEN AANDEEL EEN VRUCHTGEbruIK OF EEN PANDRECHT, DAN VERMELDT HET UITTREKSEL AAN WIE HET STEMRECHT EN HET VERGADERRECHT MET BETREKKING TOT DAT AANDEEL TOEKOMEN.
7. BEHOORT EEN AANDEEL, EEN CERTIFICAAT OP NAAM VAN EEN AANDEEL WAARAAN VERGADERRECHT IS TOEGEKEND, EEN VRUCHTGEbruIK OF EEN PANDRECHT OP EEN AANDEEL TOT EEN GEMEENSCHAP WAAROP TITEL 7 VAN BOEK 3 BURGERLIJK WETBOEK VAN TOEPASSING IS, DAN KUNNEN DE GEZAMENLIJKE DEELGENOTEN, DIE TEVENS IN HET REGISTER MOETEN ZIJN INGESCHREVEN, TEN AANZIEN VAN DE VENNOOTSCHAP SLECHTS WORDEN VERTEGENWOORDIGD DOOR ÉÉN DOOR HEN DAARTOE SCHRIFTELIJK AAN TE WIJZEN PERSOON. DE PERSONALIA VAN DE AANGEWEEZENE WORDEN IN HET REGISTER OPGENOMEN, TERWIJL ALLE KENNISGEVINGEN AAN EN OPROEPINGEN VAN DE GEZAMENLIJKE DEELGENOTEN AAN HET IN HET REGISTER INGESCHREVEN ADRES VAN DE AANGEWEEZENE KUNNEN WORDEN GEDAAN. DE LAATSTE VOLZIN VAN LID 5 IS VAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING.

ARTIKEL 9. LEVERING VAN AANDELEN EN BEPERKTE RECHTEN OP AANDELEN.

1. VOOR DE LEVERING VAN EEN AANDEEL OF DE LEVERING VAN EEN BEPERKT RECHT DAAROP IS VEREIST EEN DAARTOE BESTEMDE, TEN OVERSTAAN VAN EEN IN NEDERLAND GEVESTIGDE NOTARIS VERLEDEN, AKTE WAARBIJ DE BETROKKENEN PARTIJ ZIJN.
2. DE LEVERING VAN EEN AANDEEL OF DE LEVERING VAN EEN BEPERKT RECHT DAAROP OVEREENKOMSTIG HET BEPAALDE IN HET VORIGE LID, WERKT MEDE VAN RECHTSWEGE TEGENOVER DE VENNOOTSCHAP. BEHOUDENS IN HET GEVAL DAT DE VENNOOTSCHAP ZELF BIJ DE RECHTSHANDELING PARTIJ IS, KUNNEN DE AAN HET AANDEEL VERBONDEN RECHTEN EERST WORDEN UITGEOEFEND NADAT DE VENNOOTSCHAP DE RECHTSHANDELING HEEFT ERKEND OF DE AKTE AAN HAAR BETEKEND IS, DAN WEL DEZE HEEFT ERKEND DOOR INSCHRIJVING IN HET AANDEELHOUDERSREGISTER.
3. HET BEPAALDE IN LID 2 IS VAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING MET BETREKKING TOT DE LEVERING VAN EEN CERTIFICAAT VAN EEN AANDEEL WAARAAN HET VERGADERRECHT IS VERBONDEN.

ARTIKEL 10. BLOKKERINGSREGELING.

1. EEN AANDEELHOUDER, DIE ÉÉN OF MEER AANDELEN WENST OVER TE DRAGEN, IS VERPLICHT VAN ZIJN VOORNEMEN DAARTOE BIJ AANGETEKENDE BRIEF KENNIS TE GEVEN AAN HET BESTUUR ONDER OPGAVE VAN DE NAAM VAN DE VOORGESTELDE VERKRIJGER(S) EN VAN HET AANTAL OVER TE DRAGEN AANDELEN; DEZE KENNISGEVING GELDT ALS AANBIEDING VAN HET AANDEEL OF DE AANDELEN AAN DE OVERIGE AANDEELHOUDERS IN VOEGE ALS HIERNA IS OMSCHREVEN.
2. HET BESTUUR IS VERPLICHT HET AANBOD BINNEN ACHT DAGEN NA ONTVANGST BIJ AANGETEKENDE BRIEVEN TER KENNIS VAN DE OVERIGE AANDEELHOUDERS TE BRENGEN.
3. GEDURENDE VEERTIEN DAGEN NA VERZENDING VAN DE IN HET VORIGE LID VOORGESCHREVEN AANGETEKENDE BRIEVEN IS IEDER VAN DE OVERIGE AANDEELHOUDERS BEVOEGD OP HET AANBOD IN TE GAAN BIJ AANGETEKENDE BRIEF AAN HET BESTUUR ONDER VERMELDING VAN HET AANTAL AANDELEN WAAROP HIJ REFLECTEERT.
4. ZIJN DE OVERIGE AANDEELHOUDERS TEZAMEN GEGADIGD VOOR MEER AANDELEN DAN AANGEBODEN ZIJN DAN GESCHIEDT DE TOEWIJZING ZOVEEL MOGELIJK IN VERHOUDING TOT HET AANTAL AANDELEN, DAT IEDER HUNNER REEDS BEZIT. HEEFT EEN AANDEELHOUDER MINDER AANDELEN OPGEËIST DAN HEM NAAR BEDOELDE VERHOUDING Zouden TOEKOMEN, DAN WORDEN DE DAARDOOR VRIJKOMENDE AANDELEN AAN DE OVERIGE GEGADIGDEN IN GENOEMDE VERHOUDING TOEGEWEZEN. EEN VOOR VERDELING MET TOEPASSING VAN HET VORENSTAANDE NIET VATBAAR AANTAL AANDELEN OF RESTANT WORDT TOEGEWEZEN BIJ LOTING DOOR HET BESTUUR IN AANWEZIGHEID VAN EEN NOTARIS, TER KEUZE VAN HET BESTUUR, TE HOUDEN BINNEN ACHT DAGEN NA SLUITING VAN DE TERMIJN VOOR OPEISING DOOR AANDEELHOUDERS. DE GEGADIGDEN WORDEN OPGEROEPEN BIJ DIE LOTING TEGENWOORDIG TE ZIJN. EEN GEGADIGDE DIE BIJ DE LOTING EEN AANDEEL TOEGEWEZEN KRIJGT NEEMT AAN DE LOTING NIET VERDER DEEL TOTDAT IEDER VAN DE GEGADIGDEN BIJ DE LOTING TEN MINSTE ÉÉN AANDEEL TOEGEWEZEN GEKREGEN HEEFT. HET BESTUUR DEELT ONVERWIJLD HET AANTAL AANDELEN DAT AAN IEDERE GEGADIGDE IS TOEGEWEZEN BIJ AANGETEKENDE BRIEVEN MEDE AAN DE AANBIEDER EN DE GEGADIGDEN.
5. DE AANBIEDER EN DEGENE AAN WIE ÉÉN OF MEER AANDELEN ZIJN TOEGEWEZEN TREDEN IN OVERLEG OMTRENT DE VOOR HET AANDEEL OF DE AANDELEN TE BETALEN PRIJS, INDIEN DIT OVERLEG NIET TOT OVEREENSTEMMING HEEFT GELEID BINNEN DRIE WEKEN NA DE KENNISGEVING ALS BEDOELD IN LID 4 VAN DIT ARTIKEL WORDT DE PRIJS, WELKE GELIJK DIENST TE ZIJN AAN DE WAARDE VAN HET AANDEEL OF DE AANDELEN, VASTGESTELD DOOR EEN DESKUNDIGE, AAN TE WIJZEN DOOR PARTIJEN IN GEMEENSCHAPPELIJK OVERLEG OF, ZO ZIJ OMTRENT DEZE AANWIJZING NIET TOT OVEREENSTEMMING ZIJN GEKOMEN BINNEN VEERTIEN DAGEN NADAT ÉÉN VAN DE PARTIJEN AAN DE WEDERPARTIJ HEEFT MEDEGEDEELD DAT ZIJ PRIJSVASTSTELLING DOOR EEN DESKUNDIGE WENST, DOOR DE VOORZITTER VAN DE KAMER VAN KOOPHANDEL IN WELKER HANDELSREGISTER DE VENNOOTSCHAP IS INGESCHREVEN.
6. DE DESKUNDIGE BRENGT ZIJN RAPPORT UIT AAN HET BESTUUR. HET BESTUUR DEELT ONVERWIJLD AAN DE AANBIEDER EN IEDERE GEGADIGDE BIJ AANGETEKENDE BRIEF MEDE WELKE PRIJS DE DESKUNDIGE HEEFT VASTGESTELD.
7. IEDERE GEGADIGDE HEEFT GEDURENDE EEN MAAND NA VERZENDING VAN DE IN LID 6 VAN DIT ARTIKEL VOORGESCHREVEN AANGETEKENDE BRIEVEN HET RECHT TE VERKLAREN, DAT HIJ NIET LANGER OF SLECHTS VOOR MINDER AANDELEN DAN HIJ AANVANKELIJK HAD OPGEËIST GEGADIGD IS. DEZE VERKLARING GESCHIEDT BIJ AANGETEKENDE BRIEF AAN HET BESTUUR. DE ALDUS VRIJKOMENDE AANDELEN WORDEN ALS DAN DOOR HET BESTUUR BINNEN ACHT DAGEN TEGEN DE DOOR DE DESKUNDIGE VASTGESTELDE PRIJS AANGEBODEN AAN DE OVERIGE AANDEELHOUDERS MET OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING VAN HET IN DE LEDEN 2, 3 EN 4 BEPAALDE.
8. DE AANBIEDER HEEFT TE ALLEN TIJDE HET RECHT ZIJN AANBOD IN TE TREKKEN DOCH UITERLIJK TOT EEN MAAND NADAT HEM DEFINITIEF TER KENNIS IS GEKOMEN AAN WELKE GEGADIGDEN HIJ AL DE AANGEBODEN AANDELEN KAN VERKOPEN EN TEGEN WELKE PRIJS; DEZE INTREKKING GESCHIED BIJ AANGETEKENDE BRIEF AAN HET BESTUUR.
9. NADAT DE HIERVOOR BEPAALDE TERMIJN VOOR INTREKKING VAN HET AANBOD IS VERSTREKEN DEELT HET BESTUUR AAN DE AANBIEDER EN DE UITEINDELIJKE GEGADIGDEN MEDE OF DE AANBIEDER ZIJN AANBOD AL DAN NIET HEEFT INGETROKKEN. INGEVAL VAN GESTANDDOENING VAN HET AANBOD MOETEN DE TOEGEWEZEN AANDELEN TEGEN GELIJKTJDIGE BETALING VAN DE VERSCHULDIGDE PRIJS WORDEN GELEVERD BINNEN EEN MAAND NA ONTVANGST VAN DE MEDEDELING VAN HET BESTUUR OMTRENT DE GESTANDDOENING VAN HET AANBOD.

10. DE OVERDRACHT VAN ALLE AANGEBODEN AANDELEN AAN DE VOORGESTELDE VERKRIJGER(S) GENOEMD IN DE KENNISGEVING VOORGESCHREVEN IN LID 1 IS VRIJ, INDIEN NIET ALLE AANDELEN TEGEN CONTANTE BETALING WORDEN OPGEËIST, MITS DE AANBIEDER ZIJN AANBOD NIET HEEFT INGETROKKEN EN MITS DE LEVERING PLAATS HEEFT BINNEN DRIE MAANDEN NADAT IS KOMEN VAST TE STAAN DAT NIET ALLE AANDELEN WORDEN OPGEËIST EN ZULKS DOOR HET BESTUUR AAN DE AANBIEDER IS MEDEGEDEELD.
11. DE KOSTEN EN HET HONORARIUM VERSCHULDIGD AAN DE IN LID 5 BEDOELDE DESKUNDIGE ZIJN VOOR REKENING VAN:
 - A. DE AANBIEDER, INDIEN DEZE ZIJN AANBOD INTREKT;
 - B. DE AANBIEDER VOOR DE HELFT EN DE KOPERS VOOR DE ANDERE HELFT, INDIEN DE AANDELEN DOOR AANDEELHOUDERS ZIJN GEKOCHT, MET DIEN VERSTANDE, DAT IEDERE KOPER IN DE KOSTEN EN HET HONORARIUM BIJDRAAGT IN VERHOUDING VAN HET AANTAL DOOR HEM GEKOCHTE AANDELEN;
 - C. DE VENNOOTSCHAP, INDIEN DE AANDEELHOUDERS VAN HET AANBOD GEEN OF GEEN VOLLEDIG GEBRUIK HEBBEN GEMAAKT.
12. INGEVAL:
 - A. EEN AANDEELHOUDER OVERLIJDT;
 - B. EEN AANDEELHOUDER IN STAAT VAN FAILLISSEMENT WORDT VERKLAARD EN DEZE FAILLIETVERKLARING ONHERROEPELIJK IS GEWORDEN OF INGEVAL EEN AANDEELHOUDER SURSEANCE VAN BETALING VERKRIJGT, ONDER CURATELE WORDT GESTELD MET BENOEMING TOT CURATOR VAN EEN PERSOON AAN WIE HIJ ZIJN AANDELEN NIET VRIJLIJK MOCHT OVERDRAGEN OF OP WELKE ANDERE WIJZE OOK HET VRIJE BEHEER OVER ZIJN VERMOGEN VERLIEST;
 - C. EEN WETTELIJKE GOEDERENGEMEENSCHAP KRACHTENS HUWELIJK OF GEREISTREED PARTNERSCHAP, WAARVAN AANDELEN DEEL UITMAKEN, ANDERS DAN DOOR HET OVERLIJDEN VAN DE AANDEELHOUDER WORDT ONTBONDEN;
 - D. VAN ONTBINDING VAN EEN RECHTSPERSOON, EEN MAATSCHAP, EEN VENNOOTSCHAP ONDER FIRMA, EEN COMMANDITAIRE VENNOOTSCHAP OF ENIGERLEI ANDERE VENNOOTSCHAP, WELKE AANDEELHOUDER IS;
 - E. VAN TOEDELING VAN AANDELEN BIJ VERDELING VAN ENIGE ANDERE GEMEENSCHAP DAN DIE BEDOELD ONDER C EN D VAN DIT LID;
 - F. VAN OVERGANG VAN AANDELEN TENGEVOLGE VAN FUSIE OF SPLITSING;
 - G. DOOR OVERDRACHT OF ANDERE OVERGANG VAN AANDELEN, DAN WEL DOOR OVERGANG VAN STEMRECHT OP AANDELEN OF DOOR UITGIFTE VAN AANDELEN DE ZEGGENSCHAP OVER EEN RECHTSPERSOON, WELKE AANDEELHOUDER IS DOOR ÉÉN OF MEER ANDEREN WORDT VERKREGEN IN DE ZIN VAN HET SER-BESLUIT FUSIEGEDRAGSREGELS 2000, ZULKS ONGEACHT OF DIE GEDRAGSREGELS OP DE BETREFFENDE VERKRIJGING VAN TOEPASSING ZIJN, RUST OP DE AANDEELHOUDER, DIENS RECHTVERKRIJGENDEN OF WETTELIJKE VERTEGENWOORDIGER CASU QUO DE NIEUWE AANDEELHOUDER DE VERPLICHTING DAARVAN SCHRIFTELIJK AAN HET BESTUUR KENNIS TE GEVEN, ZULKS BINNEN DERTIG DAGEN NA HET ONTSTAAN VAN DIE VERPLICHTING. ONMIDDELLIJK NA ONTVANGST VAN DEZE KENNISGEVING DEELT HET BESTUUR SCHRIFTELIJK AAN DE BETROKKEN AANDEELHOUDER, DIENS RECHTVERKRIJGENDEN OF WETTELIJKE VERTEGENWOORDIGER CASU QUO DE NIEUWE AANDEELHOUDERS MEDE, DAT ZIJN CASU QUO HUN AANDELEN GELDEN ALS AANGEBODEN IN DE ZIN VAN DIT ARTIKEL. HET BESTUUR IS DAN VERPLICHT ONVERWIJLD DE AANDEELHOUDERS SCHRIFTELIJK VAN HET VOORONDERSTELDE AANBOD IN KENNIS TE STELLEN. DE LEDEN 1 TOT EN MET 11 VAN DIT ARTIKEL VINDEN DAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING MET DIEN VERSTANDE, DAT DE AANBIEDER NIET HET RECHT HEEFT ZIJN AANBOD IN TE TREKKEN EN DAT IN EEN GEVAL WAARIN DE AANBIEDER VRIJ IS DE AANGEBODEN AANDELEN AAN DE VOORGESTELDE VERKRIJGER(S) OVER TE DRAGEN DE AANDEELHOUDER, DIENS RECHTVERKRIJGENDEN CASU QUO DE NIEUWE AANDEELHOUDERS SLECHTS HET RECHT HEBBEN DE AANDELEN TE BEHOUDEN. HET NIET VOLDOEN AAN DE VERPLICHTING TOT AANBIEDING VAN AANDELEN OP GROND VAN HET BEPAALDE IN DIT LID HEEFT TOT GEVOLG, DAT NA HET VERSTRUJEN VAN DE HIERVOOR GENOEMDE TERMIJN HET AAN DE AANDELEN VERBODEN VERGADER- EN STEMRECHT NIET KAN WORDEN UITGEOEFEND EN DAT HET RECHT OP DIVIDEND WORDT OPGESCHORT VOORZOLANG NIET AAN DIE VERPLICHTING WORDT VOLDAAN.
13. BLIJFT DE AANDEELHOUDER OF BLIJVEN DIENS RECHTVERKRIJGENDEN OF WETTELIJKE VERTEGENWOORDIGER CASU QUO DE NIEUWE AANDEELHOUDERS, ONDANKS DAARTOE STREKKENDE SOMMATIE VAN HET BESTUUR, IN GEBREKE MET HET VOLDOEN AAN DE VERPLICHTING ALS BEDOELD IN LID 12 VAN DIT ARTIKEL DAN WORDEN DE BETROKKENEN GEACHT AAN DIE VERPLICHTING TE HEBBEN VOLDAAN OP HET TIJDSTIP DAT HET BESTUUR HEN ZULKS BIJ AANGETEKENDE BRIEF MEDEDEELT. HET BESTUUR IS ALS DAN OVEREENKOMSTIG LID 12 VAN DIT ARTIKEL GEHOUDEN DE AANDEELHOUDERS ONVERWIJLD VAN HET VOORONDERSTELDE AANBOD IN KENNIS TE STELLEN. BLIJVEN DE BETROKKENEN IN GEBREKE TE VOLDOEN AAN HET BEPAALDE IN LID 5 VAN DIT ARTIKEL DAN IS HET BESTUUR ONHERROEPELIJK GEMACHTIGD AAN HET ALDAAR BEPAALDE NAMENS DE BETROKKENE(N), TE VOLDOEN. BLIJVEN DE BETROKKENEN IN GEBREKE, INDIEN EEN AANDEEL IS TOEGEWEEZEN, HET AANDEEL TEGEN BETALING VAN DE OVEREENGEKOMEN OF VASTGESTELDE PRIJS TE LEVEREN DAN IS HET BESTUUR ONHERROEPELIJK GEMACHTIGD DE LEVERING NAMENS DE BETROKKENE(N) TE BEWERKSTELLEN EN DE DAARTOE NODIGE AKTE(N) TE TEKENEN. DE OVEREENGEKOMEN OF VASTGESTELDE PRIJS MOET ALS DAN TEN BEHOEVE VAN DE BETROKKENE(N) BIJ DE VENNOOTSCHAP WORDEN GESTORT.
14. IN AFWIJKING VAN HET HIERVOOR IN DIT ARTIKEL BEPAALDE IS DE AANBIEDER VRIJ DE DOOR HEM AANGEBODEN AANDELEN OVER TE DRAGEN AAN DE VOORGESTELDE VERKRIJGER(S), RESPECTIEVELIJK HEBBEN DE AANDEELHOUDER, DIENS RECHTVERKRIJGENDEN CASU QUO DE NIEUWE AANDEELHOUDERS HET RECHT DE BETREFFENDE AANDELEN TE BEHOUDEN, INDIEN ALLE MEDE-AANDEELHOUDERS SCHRIFTELIJK VERKLAREN AF TE ZIEN VAN HUN RECHT OP OVERNEMING EN MITS DE LEVERING GESCHIEDT BINNEN DRIE MAANDEN NADAT ALLE MEDE-AANDEELHOUDERS BEDOELDE VERKLARING HEBBEN AFGELEGD.

15. DE VOORGAANDE LEDEN VAN DIT ARTIKEL ZIJN NIET VAN TOEPASSING;
 - A. INDIEN EEN AANDEELHOUDER KRACHTENS DE WET TOT OVERDRACHT VAN ZIJN AANDEEL/AANDELEN AAN EEN EERDERE HOUDER DAARVAN VERPLICHT IS;
 - B. INDIEN DE AANDELEN ZIJN GAAN BEHOREN TOT EEN ONTBONDEN WETTELIJKE GOEDERENGEMEENSCHAP KRACHTENS HUWELIJK OF GEREGEREED PARTNERSCHAP VOOR ZOVER DE AANDELEN BINNEN TWAALF MAANDEN NA HET ONTSTAAN VAN DE ONVERDEELDHEID ZIJN TOEBEDEELD AAN DE OORSPRONKELIJKE AANDEELHOUDER,
HET BEPAALDE IN LID 12 SUB C IS NIET VAN TOEPASSING INDIEN ALLE BIJ DERDEN GEPLAATSTE AANDELEN IN DE VENNOOTSCHAP WORDEN GEHOUDEN DOOR TWEE PERSONEN, DIE MET ELKAAR ZIJN GEHUWD IN ALGHELE GEMEENSCHAP VAN GOEDEREN DAN WEL IN GEMEENSCHAP VAN AANDELEN OF MET ELKAAR EEN GEREGEREED PARTNERSCHAP ZIJN AANGEGAAN, WAARBIJ TUSSEN HEN EEN ALGHELE GEMEENSCHAP VAN GOEDEREN DAN WEL EEN GEMEENSCHAP VAN AANDELEN BESTAAT, HET BEPAALDE IN LID 12 SUB G IS NIET VAN TOEPASSING INDIEN HET HIERVOOR IN DIT LID SUB B BEPAALDE VAN TOEPASSING IS OP DE AANDELEN IN HET KAPITAAL VAN EEN RECHTSPERSOON WELKE GERECHTIGD IS TOT EEN OF MEER AANDELEN IN DE VENNOOTSCHAP.
16. DE VENNOOTSCHAP ALS HOUDSTER VAN AANDELEN IN HAAR EIGEN KAPITAAL KAN INGEVOLGE HET IN DIT ARTIKEL BEPAALDE SLECHTS GEGADIGDE ZIJN MET INSTEMMING VAN DE AANBIEDER.
17. VOOR DE TOEPASSING VAN DIT ARTIKEL WORDEN RECHTEN OP HET VERKRUGEN VAN AANDELEN MET AANDELEN GELIJK GESTELD.

ARTIKEL 11. VRUCHTGEBRUIK EN PANDRECHT OP AANDELEN EN CERTIFICATEN VAN AANDELEN.

1. DE AANDEELHOUDER HEEFT HET STEMRECHT OP AANDELEN WAAROP EEN VRUCHTGEBRUIK OF PANDRECHT IS GEVESTIGD.
2. IN AFWIJKING VAN HET VOORGAANDE LID KOMT HET STEMRECHT TOE AAN DE VRUCHTGEBRUIKER OF DE PANDHOUDER INDIEN ZULKS BIJ DE VESTIGING VAN HET BEPERKT RECHT IS BEPAALD EN DEZE BEPALING IS GOEDGEKEURD DOOR DE ALGEMENE VERGADERING BIJ BESLUIT, GENOMEN MET ALGEMENE STEMMEN IN EEN VERGADERING, WAARIN HET GEHELE GEPLAATSTE KAPITAAL IS VERTEGENWOORDIGD, INGEVAL IN BEDOELDE VERGADERING HET VEREISTE QUORUM NIET IS VERTEGENWOORDIGD, KAN GEEN TWEEDE VERGADERING WORDEN GEHOUDEN OVEREENKOMSTIG HET BEPAALDE IN LID 3 VAN ARTIKEL 2:230 BURGERLIJK WETBOEK.
3. INDIEN EEN ANDER IN DE RECHTEN VAN DE STEMGERECHTIGDE VRUCHTGEBRUIKER OF PANDHOUDER TREEDT, KOMT HEM HET STEMRECHT SLECHTS TOE, INDIEN DE OVERGANG VAN HET STEMRECHT DOOR DE ALGEMENE VERGADERING IS GOEDGEKEURD MET QUORUM EN MEERDERHEID ALS IN LID 2 BEDOELD, HET BEPAALDE IN DE LAATSTE VOLZIN VAN LID 2 IS ALS DAN VAN VEREENKOMSTIGE TOEPASSING.
4. DE GOEDKEURING ALS HIERVOOR IN DE LEDEN 2 EN 3 BEDOELD WORDT VERZOCHT BIJ AANGETEKENDE BRIEVEN GERICHT AAN HET BESTUUR, BINNEN VEERTIEN DAGEN NA ONTVANGST VAN HET VERZOEK OM GOEDKEURING WORDT DOOR HET BESTUUR EEN BINNEN DERTIG DAGEN NA DIE ONTVANGST TE HOUDEN ALGEMENE VERGADERING BIJEENGEROEPEN, WAARAAN HET VERZOEK OM GOEDKEURING WORDT VOORGELEGD, INDIEN HET BESTUUR IN GEBREKE BLIJFT BEDOELDE ALGEMENE VERGADERING ALDUS BIJEEN TE ROEPEN, IS DE VERZOEKER ZELF TOT BIJEENROEPING BEVOEGD MET INACHTNEMING VAN HET DAAROMTRENT IN DEZE STATUTEN BEPAALDE.
5. DE AANDEELHOUDER DIE GEEN STEMRECHT HEEFT EN DE VRUCHTGEBRUIKER EN PANDHOUDER DIE STEMRECHT HEBBEN, HEBBEN VERGADERRECHT.
6. DE VENNOOTSCHAP MAG HOUDERS VAN CERTIFICATEN OP NAAM VAN AANDELEN VERGADERRECHT TOEKENNEN, MAAR UITSLUITEND INGEVOLGE EEN DAARTOE STREKKEND BESLUIT VAN DE ALGEMENE VERGADERING.

ARTIKEL 12. BESTUUR.

1. DE VENNOOTSCHAP HEEFT EEN BESTUUR BESTAANDE UIT EEN OF MEER PERSONEN, ZOWEL EEN NATUURLIJKE PERSOON ALS EEN RECHTSPERSOON KAN BESTUURDER ZIJN.
2. DE ALGEMENE VERGADERING STELT HET AANTAL BESTUURDERS VAST.
3. DE ALGEMENE VERGADERING BENOEMT DE BESTUURDERS EN IS TE ALLEN TIJDE BEVOEGD IEDERE BESTUURDER TE SCHORSEN OF TE ONTSLAAN, BESLUITEN TOT ONTSLAG VAN EEN BESTUURDER KUNNEN SLECHTS WORDEN GENOMEN MET EEN MEERDERHEID VAN TEN MINSTE TWEE DERDEN VAN DE GELDIGE STEMMEN, MITS DEZE MEERDERHEID TEN MINSTE DE HELFT VAN HET GEPLAATSTE KAPITAAL VERTEGENWOORDIGT, INGEVAL HET VEREISTE QUORUM NIET IS VERTEGENWOORDIGD, KAN GEEN TWEEDE VERGADERING ALS BEDOELD IN LID 3 VAN ARTIKEL 2:230 BURGERLIJK WETBOEK WORDEN GEHOUDEN.
4. INDIEN, INGEVAL VAN SCHORSING VAN EEN BESTUURDER, DE ALGEMENE VERGADERING NIET BINNEN DRIE MAANDEN TOT ZIJN ONTSLAG HEEFT BESLOTEN, EINDIGT DE SCHORSING.
5. EEN BESTUURDER WORDT IN DE ALGEMENE VERGADERING WAARIN ZIJN SCHORSING OF ONTSLAG AAN DE ORDE KOMT IN DE GELEGENHEID GESTELD ZICH TE VERANTWOORDEN EN ZICH DAARBIJ DOOR EEN RAADSMAN TE DOEN BIJSTAAN.
6. DE ALGEMENE VERGADERING STELT DE BELONING EN DE VERDERE ARBEIDSVOORWAARDEN VAN IEDER VAN DE BESTUURDERS VAST, DEZE BELONING KAN BESTAAN UIT EEN VAST BEDRAG EN/OF EEN VARIABEL BEDRAG AFHANKELIJK VAN DE WINST OF ANDERSZINS, AL NAAR GELANG DE ALGEMENE VERGADERING ZAL BESLUITEN.

ARTIKEL 13. TAAK EN BEVOEGDHEDEN.

1. BEHOUDENS DE BEPERKINGEN VOLGENS DEZE STATUTEN IS HET BESTUUR BELAST MET HET BESTUREN VAN DE VENNOOTSCHAP. BIJ DE VERVULLING VAN HUN TAAK RICHTEN DE BESTUURDERS ZICH NAAR HET BELANG VAN DE VENNOOTSCHAP EN DE MET HAAR VERBONDEN ONDERNEMING.
2. ZO HET BESTUUR UIT MEER DAN ÉÉN LID BESTAAT, KAN DE ALGEMENE VERGADERING ÉÉN VAN HEN TOT VOORZITTER BENOEMEN EN KAN ZIJ ÉÉN VAN HEN BENOEMEN TOT FINANCIËEL DIRECTEUR OF TOT ALGEMEEN DIRECTEUR.
3. HET BESTUUR VERGADERT ZO DIKWILS EEN OF MEER VAN ZIJN LEDEN DIT NODIG ACHT. DE OPROEPING GESCHIEDT ONDER VERMELDING VAN DE TE BEHANDELEN PUNTEN DOOR DE BESTUURDER VAN WIE HET INITIATIEF TOT DE VERGADERING UITGAAT, MET INACHTNEMING VAN EEN OPROEPINGSTERMIJN VAN TEN MINSTE ACHT DAGEN. DE BESTUURDERS KUNNEN ZICH DOOR EEN ANDER LID VAN HET BESTUUR BIJ SCHRIFTELIJKE VOLMACHT DOEN VERTEGENWOORDIGEN. BESTUURSVERGADERINGEN KUNNEN WORDEN GEHOUDEN DOOR MIDDEL VAN TELEFONISCHE- OF VIDEOCONFERENTIES, OF DOOR MIDDEL VAN ENIG ANDER COMMUNICATIEMIDDEL, MITS ELKE DEELNEMENDE BESTUURDER DOOR ALLE ANDEREN GELIJKTIJDIG KAN WORDEN GEHOORD EN MITS DERGELIJKE VERGADERINGEN WORDEN VOORGEZETEN VANUIT NEDERLAND. EEN BESTUURDER NEEMT NIET DEEL AAN DE BERAADSLAGING EN BESLUITVORMING INDIEN HIJ DAARBIJ EEN DIRECT OF INDIRECT PERSOONLIJK BELANG HEEFT DAT TEGENSTRIJDIG IS MET HET BELANG VAN DE VENNOOTSCHAP EN DE MET HAAR VERBONDEN ONDERNEMING. WANNEER HIERDOOR GEEN BESTUURSBESLUIT KAN WORDEN GENOMEN, WORDT HET BESLUIT GENOMEN DOOR DE ALGEMENE VERGADERING.
4. HET BESTUUR KAN OOK BUITEN VERGADERING BESLUITEN NEMEN MITS DIT SCHRIFTELIJK GESCHIEDT, ALLE BESTUURDERS IN HET TE NEMEN BESLUIT GEKEND ZIJN EN GEEN VAN HEN ZICH TEGEN DEZE WIJZE VAN BESLUITVORMING VERZET.
5. HET BESTUUR BESLUIT, ZOWEL IN ALS BUITEN VERGADERING, MET VOLSTREKTE MEERDERHEID VAN STEMMEN VAN ALLE IN FUNCTIE ZIJNDE BESTUURDERS. BIJ STAKEN VAN STEMMEN IS DE STEM VAN DE VOORZITTER VAN HET BESTUUR DOORSLAGGEVEND; IS ER GEEN VOORZITTER VAN HET BESTUUR AANGEWEEZEN, DAN BESLIST DE ALGEMENE VERGADERING.
6. BESTUURSVERGADERINGEN WORDEN VOORGEZETEN DOOR DE VOORZITTER VAN HET BESTUUR. IS GEEN VOORZITTER VAN HET BESTUUR AANGEWEEZEN OF IS DE VOORZITTER VAN HET BESTUUR AFWEZIG, DAN WIJST DE VERGADERING ZELF HAAR VOORZITTER AAN, TOT DIE TIJD IS DE OUDST TER VERGADERING AANWEZIGE BESTUURDER MET DE LEIDING VAN DE VERGADERING BELAST. DE VOORZITTER VAN DE VERGADERING WIJST EEN VAN DE AANWEZIGE BESTUURDERS, OF ZO DIE TOT DE VERGADERING IS TOEGELATEN, EEN SPECIAAL DAARTOE UITGENODIGDE PERSOON AAN NOTULEN VAN HET IN DE VERGADERING VERHANDELDE TE HOUDEN. DE NOTULEN WORDEN GETEKEND DOOR DE VOORZITTER EN DE NOTULIST VAN DE BETREFFENDE VERGADERING.
7. HET DOOR DE VOORZITTER VAN DE BESTUURSVERGADERING UITGESPROKEN OORDEEL OMTRENT DE UITSLAG VAN EEN STEMMING, ALSMEDE, VOOR ZOVER GESTEMD WERD OVER EEN NIET OP SCHRIFT VASTGELEGD VOORSTEL, HET OORDEEL OVER DE INHOUD VAN EEN GENOMEN BESLUIT, IS BESLISSEND. WORDT ECHTER ONMIDDELIJK NA HET UITSPREKEN VAN HET IN DE VOORGAANDE ZIN BEDOELDE OORDEEL DE JUISTHEID DAARVAN BETWIST, DAN VINDT EEN NIEUWE STEMMING PLAATS, WANNEER DE MEERDERHEID VAN DE STEMGERECHTIGDE AANWEZIGEN OF, INDIEN DE OORSPRONKELIJKE STEMMING NIET HOOFDELIJK OF MET BRIEFJES GESCHIEDDE, ÉÉN STEMGERECHTIGDE AANWEZIGE DIT VERLANGT. DOOR DEZE NIEUWE STEMMING VERVALLEN DE RECHTSGEVOLGEN VAN DE OORSPRONKELIJKE STEMMING.
8. ALLE NOTULEN VAN DE BESTUURSVERGADERINGEN ALSMEDE ALLE SCHRIFTELIJKE BESLUITEN WORDEN OPGENOMEN IN EEN NOTULENREGISTER.
9. WANNEER DE VENNOOTSCHAP VAN ENIG BESLUIT VAN HET BESTUUR WIL DOEN BLIJKEN, IS DE ONDERTEKENING VAN HET STUK WAARIN HET BESLUIT IS VERVAT DOOR ÉÉN LID VAN HET BESTUUR VOLDOENDE EN VORMT DAT STUK DWINGEND BEWIJS VAN HET BESTAAN VAN DAT BESLUIT.
10. INDIEN ER MEER DAN ÉÉN BESTUURDER IS, KAN HET BESTUUR EEN REGLEMENT OPSTELLEN WAARIN AANGELEGENHEDEN HAAR INTERN BETREFFENDE, WORDEN GEREGELD. EEN DERGELIJK REGLEMENT MAG NIET IN STRIJD ZIJN MET HET BEPAALDE IN DEZE STATUTEN. VOORTS KUNNEN DE BESTUURDERS AL DAN NIET BIJ REGLEMENT HUN WERKZAAMHEDEN ONDERLING VERDELEN. DE ALGEMENE VERGADERING KAN BEPALEN DAT DEZE REGELS EN TAAKVERDELING OP SCHRIFT MOETEN WORDEN VASTGELEGD EN KAN DEZE REGELS EN TAAKVERDELING AAN HAAR GOEDKEURING ONDERWERPEN.
11. DE ALGEMENE VERGADERING IS BEVOEGD BESLUITEN VAN HET BESTUUR AAN HAAR GOEDKEURING TE ONDERWERPEN. DEZE BESLUITEN DIENEN DUIDELIJK TE WORDEN OMSCHREVEN EN SCHRIFTELIJK AAN HET BESTUUR TE WORDEN MEEGEDEELD.
12. HET BESTUUR BEHOEFT DE GOEDKEURING VAN DE ALGEMENE VERGADERING VOOR BESLUITEN STREKKENDE TOT HET SLUITEN - OVERDRAGEN (IN GENOT) DAARONDER BEGREPEN - VAN HET BEDRIJF VAN DE VENNOOTSCHAP OF VAN EEN BELANGRIJKE DEELNEMING VAN DE VENNOOTSCHAP.
13. HET ONTBREKEN VAN DE INGEVOLGE DE LEDEN 11 EN 12 VAN DIT ARTIKEL VEREISTE GOEDKEURING TAST DE VERTEGENWOORDIGINGSBEVOEGDHEID VAN HET BESTUUR OF DE BESTUURDERS NIET AAN.
14. HET BESTUUR IS VERPLICHT DE AANWIJZINGEN VAN DE ALGEMENE VERGADERING OP TE VOLGEN, TENZIJ DEZE IN STRIJD ZIJN MET HET BELANG VAN DE VENNOOTSCHAP EN DE MET HAAR VERBONDEN ONDERNEMING.
15. INGEVAL VAN ONTSTENTENIS OF BELET VAN ÉÉN OF MEER BESTUURDERS IS (ZIJN) DE OVERBLIJVENDE BESTUURDER(S) MET HET GEHELE BESTUUR BELAST. INGEVAL VAN ONTSTENTENIS OF BELET VAN ALLE BESTUURDERS OF VAN DE ENIGE BESTUURDER WORDT DE VENNOOTSCHAP TIJDELIJK BESTUURD DOOR EEN PERSOON DIE DAARTOE DOOR DE ALGEMENE VERGADERING STEEDS MOET ZIJN AANGEWEEZEN.

16. DE LEDEN VAN HET BESTUUR ZIJN, TENZIJ DE ALGEMENE VERGADERING ANDERS BESLIST, VERPLICHT DE ALGEMENE VERGADERING BIJ TE WONEN, ZIJ HEBBEN IN DE ALGEMENE VERGADERING EEN ADVISERENDE STEM.

ARTIKEL 14. VERTEGENWOORDIGING.

1. HET BESTUUR ALSMEDE TWEE GEZAMENLIJK HANDELENDE BESTUURDERS VERTEGENWOORDIGT/VERTEGENWOORDIGEN DE VENNOOTSCHAP.
2. HET BESTUUR KAN FUNCTIONARISSEN MET ALGEMENE OF BEPERKTE VERTEGENWOORDIGINGSBEVOEGDHEID AANSTELLEN. IEDER VAN HEN VERTEGENWOORDIGT DE VENNOOTSCHAP MET INACHTNEMING VAN DE BEGRENZING AAN ZIJN BEVOEGDHEID GESTELD. DE TITULATUUR VAN DEZE FUNCTIONARISSEN WORDT DOOR HET BESTUUR BEPAALD. DEZE FUNCTIONARISSEN KUNNEN WORDEN INGESCHREVEN IN HET HANDELSREGISTER, MET VERMELDING VAN DE OMVANG VAN HUN VERTEGENWOORDIGINGSBEVOEGDHEID.
3. RECHTSHANDELINGEN VAN DE VENNOOTSCHAP JEGENS DE HOUDER VAN ALLE AANDELEN IN HET KAPITAAL VAN DE VENNOOTSCHAP OF JEGENS EEN DEELGENOOT IN EEN WETTELIJKE GOEDERENGEMEENSCHAP KRACHTENS HUWELIJK OF GEREISTREED PARTNERSCHAP WAARTOE ALLE AANDELEN IN HET KAPITAAL VAN DE VENNOOTSCHAP BEHOREN, WAARBIJ DE VENNOOTSCHAP WORDT VERTEGENWOORDIGD DOOR DEZE AANDEELHOUDER OF DOOR EEN VAN DE DEELGENOTEN, WORDEN OP SCHRIFT VASTGELEGD. VOOR DE TOEPASSING VAN DE VORIGE ZIN WORDEN AANDELEN GEHOUDEN DOOR DE VENNOOTSCHAP OF HAAR DOCHTERMAATSCHAPPIJEN NIET MEEGETELD. INDIEN DE EERSTE ZIN NIET IN ACHT IS GENOMEN, KAN DE RECHTSHANDELING TEN BEHOEVE VAN DE VENNOOTSCHAP WORDEN VERNIETIGD.
4. HET VOORGAANDE LID IS NIET VAN TOEPASSING OP RECHTSHANDELINGEN DIE ONDER DE BEDONGEN VOORWAARDEN TOT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VAN DE VENNOOTSCHAP BEHOREN.

ARTIKEL 15. ALGEMENE VERGADERINGEN.

1. TIJDENS IEDER BOEKJAAR WORDT TEN MINSTE ÉÉN ALGEMENE VERGADERING GEHOUDEN DIE ONDER MEER BESTEMD IS TOT:
 - A. BEHOUDENS INGEVAL UITSTEL VOOR HET OPMAKEN VAN DE JAARREKENING IS VERLEEND, DE BEHANDELING VAN DE JAARREKENING EN, VOOR ZOVER DOOR DE WET VOORGESCHREVEN, VAN HET JAARVERSLAG EN DE OVERIGE GEGEVENS ALS BEDOELD IN ARTIKEL 2:392 BURGERLIJK WETBOEK;
 - B. HET VASTSTELLEN VAN DE JAARREKENING, BEHOUDENS INGEVAL UITSTEL VOOR HET OPMAKEN VAN DE JAARREKENING IS VERLEEND;
 - C. HET VERLENEN VAN DÉCHARGE AAN BESTUURDERS;
 - D. HET VASTSTELLEN VAN DE WINSTBESTEMMING;
 - E. HET VASTSTELLEN VAN EVENTUELE TANTIËMES VOOR BESTUURDERS;
 - F. HET VERRICHTEN VAN AL HETGEEN DE WET OVERIGENS VOORSCHRIJFT;
 - G. ANDERE ONDERWERPEN DOOR HET BESTUUR DAN WEL VERGADERGERECHTIGDEN, ALLEEN OF TEZAMEN VERTEGENWOORDIGENDE TEN MINSTE ÉÉN/HONDERDSTE GEDEELTE VAN HET GEPLAATSTE KAPITAAL VAN DE VENNOOTSCHAP, AAN DE ORDE GESTELD EN AANGEKONDIGD MET INACHTNEMING VAN HET BEPAALDE IN DEZE STATUTEN.DE ALGEMENE VERGADERING ALS BEDOELD IN DIT LID KAN ACHTERWEGE BLIJVEN ALS DE BESLUITVORMING AANGAANDE DE PUNTEN B, C, D, E EN F TOT STAND KOMT BUITEN VERGADERING OVEREENKOMSTIG HET BEPAALDE IN ARTIKEL 19.
2. VOORTS WORDEN ALGEMENE VERGADERINGEN GEHOUDEN ZO DIKWILS EEN BESTUURDER DIT NODIG ACHT, ONVERMINDERD HET BEPAALDE IN HET VOLGENDE LID.
3. HET BESTUUR IS VERPLICHT EEN ALGEMENE VERGADERING BIJEN TE ROEPEN, INDIEN ÉÉN OF MEER AANDEELHOUDERS DIE ALLEEN OF GEZAMENLIJK TEN MINSTE ÉÉN/HONDERDSTE GEDEELTE VAN HET GEPLAATSTE KAPITAAL VERTEGENWOORDIGEN HAAR DIT SCHRIFTELIJK ONDER NAUWKEURIGE OPGAVE VAN DE TE BEHANDELEN ONDERWERPEN VERZOEKEN, TENZIJ EEN ZWAARWICHTIG BELANG VAN DE VENNOOTSCHAP ZICH DAARTEGEN VERZET. INDIEN ALS DAN HET BESTUUR IN GEBREKE BLIJFT EEN VERGADERING BIJEN TE ROEPEN, ZODANIG, DAT DEZE BINNEN VIER WEKEN NA ONTVANGST VAN BEDOELD VERZOEK WORDT GEHOUDEN, KUNNEN DE VERZOEKERS OP HUN VERZOEK DOOR DE VOORZIENINGENRECHTER VAN DE RECHTBANK WORDEN GEMACHTIGD TOT BIJENROEPING VAN DE ALGEMENE VERGADERING, MET INACHTNEMING VAN HET DAAROMTRENT IN DEZE STATUTEN BEPAALDE.
4. ALGEMENE VERGADERINGEN WORDEN GEHOUDEN IN DE GEMEENTE WAAR DE VENNOOTSCHAP HAAR WOONPLAATS HEEFT. EEN ALGEMENE VERGADERING KAN ELDERS DAN BEHOORT WORDEN GEHOUDEN, MITS ALLE VERGADERGERECHTIGDEN SCHRIFTELIJK HEBBEN INGESTEMD MET DE PLAATS VAN DE VERGADERING EN DE BESTUURDERS VOORAFGAAND AAN DE BESLUITVORMING IN DE GELEGENHEID ZIJN GESTELD OM ADVIES UIT TE BRENGEN.
5. DE BIJENROEPING VAN VERGADERGERECHTIGDEN GESCHIEDT, ONVERMINDERD HET IN LID 3 VAN DIT ARTIKEL BEPAALDE, SCHRIFTELIJK DOOR OF NAMENS HET BESTUUR AAN DE ADRESSEN VAN DE VERGADERGERECHTIGDEN, ZOALS DEZE ZIJN VERMELD IN HET REGISTER VAN AANDEELHOUDERS, NIET LATER DAN OP DE ACHTSTE DAG VÓÓR DIE VAN DE VERGADERING. DE OPROEPING KAN, INDIEN DE VERGADERGERECHTIGDE HIERMEE INSTEMT, GESCHIEDEN DOOR EEN LANGS ELEKTRONISCHE WEG TOEGEZONDEN LEESBAAR EN REPRODUCEERBAAR BERICHT AAN HET ADRES DAT DOOR DE VERGADERGERECHTIGDE VOOR DIT DOEL SCHRIFTELIJK AAN DE VENNOOTSCHAP IS BEKEND GEMAAKT.
6. DE OPROEPING HOUDT DE AGENDA VAN DE VERGADERING IN. ONDERWERPEN DIE NIET BIJ DE OPROEPING ZIJN VERMELD, KUNNEN NADER WORDEN AANGEKONDIGD MET INACHTNEMING VAN DE IN HET VOORGAANDE LID BEDOELDE TERMIJN. EEN ONDERWERP, WAARVAN DE BEHANDELING SCHRIFTELIJK

IS VERZOCHT DOOR ÉÉN OF MEER HOUDERS VAN AANDELEN DIE ALLEEN OF GEZAMENLIJK TEN MINSTE ÉÉN HONDERDSTE GEDEELTE VAN HET GEPLAATSTE KAPITAAL VERTEGENWOORDIGEN, WORDT OPGENOMEN IN DE OPROEPING OF OP DEZELFDE WIJZE AANGEKONDIGD INDIEN DE VENNOOTSCHAP HET VERZOEK NIET LATER DAN OP DE DERTIGSTE DAG VÓÓR DIE VAN DE VERGADERING HEEFT ONTVANGEN EN MITS GEEN ZWAARWICHTIG BELANG VAN DE VENNOOTSCHAP ZICH DAARTEGEN VERZET. VOOR DE TOEPASSING VAN DIT LID 6 WORDEN MET DE HOUDERS VAN AANDELEN GELIJKGESTELD ANDEREN AAN WIE VERGADERRECHT TOEKOMEN.

7. INDIEN DE DOOR DE WET OF DE STATUTEN GEGEVEN VOORSCHRIFTEN VOOR HET OPROEPEN EN AGENDEREN VAN VERGADERINGEN EN HET TER INZAGE LEGGEN VAN TE BEHANDELEN ONDERWERPEN NIET IN ACHT ZIJN GENOMEN, KUNNEN DESONDANKS RECHTSGELDIGE BESLUITEN WORDEN GENOMEN MITS ALLE VERGADERGERECHTIGDEN ER SCHRIFTELIJK MEE HEBBEN INGESTEMD DAT DE BESLUITVORMING OVER DIE ONDERWERPEN PLAATSVINDT EN DE BESTUURDERS VOORAFGAAND AAN DE BESLUITVORMING IN DE GELEGENHEID ZIJN GESTELD OM ADVIES UIT TE BRENGEN.

ARTIKEL 16.

1. DE ALGEMENE VERGADERING WORDT GELEID DOOR DE VOORZITTER VAN HET BESTUUR EN INDIEN HET BESTUUR GEEN VOORZITTER HEEFT AANGeweZEN DOOR DE IN LEEFTIJD OUDSTE IN FUNCTIE TER VERGADERING AANWEZIGE BESTUURDER, IS GEEN VAN DE BESTUURDERS TER VERGADERING AANWEZIG DAN VOORZIET DE VERGADERING ZELF IN HAAR LEIDING.
2. DE VOORZITTER WUST ÉÉN VAN DE AANWEZIGEN AAN VOOR HET HOUDEN VAN DE NOTULEN EN STELT MET DEZE SECRETARIS DE NOTULEN VAST, TEN BLIJKE WAARVAN HIJ DEZE MET DE SECRETARIS TEKENT. DE NOTULEN DIENEN IN EEN NOTULENREGISTER TE WORDEN OPGENOMEN. INDIEN VAN HET VERHANDELDE TER VERGADERING EEN NOTARIEEL PROCES-VERBAAL WORDT OPGEMAAKT, BEHOEVEN NOTULEN NIET TE WORDEN GEHOUDEN EN IS ONDERTEKENING VAN HET PROCES-VERBAAL DOOR DE NOTARIS VOLDOENDE.
3. IEDERE BESTUURDER, ÉÉN OF MEER VERGADERGERECHTIGDEN DIE GEZAMENLIJK TEN MINSTE TIEN PROCENT (10%) VAN HET GEPLAATSTE KAPITAAL VERTEGENWOORDIGEN EN DE VOORZITTER VAN DE VERGADERING ZIJN TE ALLEN TIJDE BEVOEGD OPDRACHT TE GEVEN OM OP KOSTEN VAN DE VENNOOTSCHAP EEN NOTARIEEL PROCES-VERBAAL TE DOEN OPMAKEN.
4. VERGADERGERECHTIGDEN ZIJN BEVOEGD DE ALGEMENE VERGADERINGEN BIJ TE WONEN, DAARIN HET WOORD TE VOEREN EN, VOOR ZOVER HEN HET STEMRECHT TOEKOMT, HET STEMRECHT UIT TE OEFENEN. IEDERE VERGADERGERECHTIGDE KAN ZICH TER VERGADERING DOEN VERTEGENWOORDIGEN DOOR EEN SCHRIFTELIJK GEVOLMACHTIGDE. INDIEN HET BESTUUR BIJ DE OPROEPING TOT EEN ALGEMENE VERGADERING DE MOGELIJKHEID DAARTOE HEEFT GEOPEND, ZIJN DE VERGADERGERECHTIGDEN BEVOEGD HUN BEVOEGDHEDEN ALS GENOEMD IN DE EERSTE VOLZIN VAN DIT LID DOOR MIDDEL VAN EEN ELEKTRONISCH COMMUNICATIEMIDDEL UIT TE OEFENEN, MITS (I) DE VOORWAARDEN TE STELLEN AAN HET GEBRUIK VAN HET COMMUNICATIEMIDDEL ZOALS DE VERBINDING, DE BEVEILIGING EN DERGELIJKE BIJ DE OPROEPING WORDEN BEKENDGEMAAKT, (II) DE VERGADERGERECHTIGDE KAN WORDEN GEÏDENTIFICEERD, (III) DE VERGADERGERECHTIGDE RECHTSTREEKS KAN KENNISNEMEN VAN DE VERHANDELINGEN OP DE VERGADERING, EN (IV) INDIEN DEZE MOGELIJKHEID DAARTOE IS GEOPEND, DE VERGADERGERECHTIGDE KAN DEELNEMEN AAN DE BERAADSLAGINGEN EN (V) DE VERGADERGERECHTIGDE HET STEMRECHT KAN UITOEFENEN, DIT LAATSTE VOORZOVER HEM HET STEMRECHT TOEKOMT.
5. DE BESTUURDERS HEBBEN ALS ZODANIG IN DE ALGEMENE VERGADERINGEN EEN RAADGEVENDE STEM.
6. OMTRENT TOELATING VAN ANDERE PERSONEN TOT DE VERGADERING BESLIST DE VOORZITTER VAN DE VERGADERING.

ARTIKEL 17.

1. IN DE ALGEMENE VERGADERINGEN GEEFT ELK AANDEEL RECHT OP HET UITBRENGEN VAN ÉÉN STEM. INDIEN HET BESTUUR DE MOGELIJKHEID DAARTOE SCHRIFTELIJK HEEFT GEOPEND, KUNNEN STEMMEN VOORAFGAAND AAN DE ALGEMENE VERGADERING VIA EEN ELEKTRONISCH COMMUNICATIEMIDDEL WORDEN UITGEBRACHT, DOCH NIET EERDER DAN DE DERTIGSTE DAG VOOR DIE VAN DE VERGADERING, OP EEN SPECIAAL DAARTOE AANGeweZEN E-MAILADRES. DEZE STEMMEN WORDEN GELIJKGESTELD MET STEMMEN DIE IN DE ALGEMENE VERGADERING WORDEN UITGEBRACHT. EEN ALDUS UITGEBRACHT STEM IS ONHERROEPELIJK EN BINDT OOK DEGENE DIE IN DE PERIODE TUSSEN HET UITBRENGEN VAN DIE STEM EN HET TIJDSTIP VAN DE ALGEMENE VERGADERING HET BETROKKEN AANDEEL VERKRIJGT.
2. VOOR EEN AANDEEL DAT TOEBEHOORT AAN DE VENNOOTSCHAP OF AAN EEN DOCHTERMAATSCHAPPIJ KAN IN DE ALGEMENE VERGADERING GEEN STEM WORDEN UITGEBRACHT; ZULKS KAN EVENMIN VOOR EEN AANDEEL WAARVAN DE VENNOOTSCHAP OF EEN DOCHTERMAATSCHAPPIJ CERTIFICATEN HOUDT. VRUCHTGEBRUIKERS EN PANDHOUDERS VAN AANDELEN DIE AAN DE VENNOOTSCHAP EN HAAR DOCHTERMAATSCHAPPIJ TOEBEHOREN ZIJN EVENWEL NIET VAN HUN STEMRECHT UITGESLOTEN INDIEN HET VRUCHTGEBRUIK OF PANDRECHT IS GEVESTIGD, VOORDAT HET AANDEEL AAN DE VENNOOTSCHAP OF EEN DOCHTERMAATSCHAPPIJ TOEBEHOORDE. DE VENNOOTSCHAP OF EEN DOCHTERMAATSCHAPPIJ DAARVAN KAN GEEN STEM UITBRENGEN VOOR AANDELEN WAAROP ZIJ EEN RECHT VAN VRUCHTGEBRUIK OF EEN PANDRECHT HEEFT.
3. BIJ DE VASTSTELLING OF EEN BEPAALD GEDEELTE VAN HET KAPITAAL VERTEGENWOORDIGD IS DAN WEL OF EEN MEERDERHEID EEN BEPAALD GEDEELTE VAN HET KAPITAAL VERTEGENWOORDIGT WORDT GEEN REKENING GEHOUDEN MET AANDELEN WAAROP GEEN STEM KAN WORDEN UITGEBRACHT.

4. STEMMINGEN OVER ZAKEN GESCHIEDEN MONDELING, DIE OVER PERSONEN BIJ ONGETEKENDE GESLOTEN BRIEFJES, EEN EN ANDER TENZIJ DE VOORZITTER VAN DE VERGADERING ZONDER TEGENSpraak VAN ÉÉN VAN DE STEMGERECHTIGDE AANWEZIGEN EEN ANDERE WIJZE VAN STEMMEN VASTSTELT OF TOELAAT.
5. VOOR ZOVER IN DEZE STATUTEN GEEN GROTERE MEERDERHEID IS VOORGESCHREVEN WORDEN ALLE BESLUITEN GENOMEN MET VOLSTREKTE MEERDERHEID VAN DE UITGEBRACHTE GELDIGE STEMMEN.
6. BLANCO STEMMEN EN ONGELDIGE STEMMEN WORDEN NIET ALS UITGEBRACHTE STEMMEN GETELD.
7. STAKEN DE STEMMEN OMTRENT EEN VOORSTEL OVER ZAKEN, DAN KOMT GEEN BESLUIT TOT STAND. ÉÉN OF MEER AANDEELHOUDERS OF ANDERE STEMGERECHTIGDEN VERTEGENWOORDIGENDE TEN MINSTE VIJFTIG PROCENT (50%) VAN HET GEPLAATSTE KAPITAAL HEBBEN HET RECHT OM BINNEN TIEN DAGEN NA DE DAG VAN DE VERGADERING, WAARIN DE STEMMEN HEBBEN GESTAAKT, AAN HET NEDERLANDS ARBITRAGE INSTITUUT TE VERZOEKEN EEN ADVISEUR TE BENOEMEN, TENEINDE EEN BESLISSING OVER HET BETREFFENDE VOORSTEL TE NEMEN. DE BESLISSING VAN DE ADVISEUR GELDT ALS DAN ALS EEN BESLUIT VAN DE ALGEMENE VERGADERING. DE IN DIT LID VERMELDE REGELING KAN NIET WORDEN TOEGEPAST INDIEN EEN VORDERING ALS BEDOELD IN DE ARTIKELN 2:336, 2:342 OF 2:343 VAN HET BURGERLIJK WETBOEK IS INGESTELD.
8. VERKRIJGT BIJ VERKIEZING VAN PERSONEN NIEMAND BIJ DE EERSTE STEMMING DE VOLSTREKTE MEERDERHEID VAN DE UITGEBRACHTE STEMMEN, DAN WORDT EEN TWEEDE VRIJE STEMMING GEHOUDEN; VERKRIJGT OOK DAN NIEMAND DE VOLSTREKTE MEERDERHEID, DAN VINDEN ÉÉN OF MEER HERSTEMMINGEN PLAATS, TOTDAT HETZIJ ÉÉN PERSOON DE VOLSTREKTE MEERDERHEID HEEFT VERKREGEN, HETZIJ TUSSEN TWEE PERSONEN IS GESTEMD EN DE STEMMEN STAKEN, BIJ GEMELDE HERSTEMMINGEN -WAARONDER NIET IS BEGREPEN DE TWEEDE VRIJE STEMMING - WORDT TELKENS GESTEMD TUSSEN DE PERSONEN OP WIE BIJ DE VOORAFGAANDE STEMMING IS GESTEMD, EVENWEL UITGEZONDERD DE PERSOON OP WIE BIJ DE VOORGAANDE STEMMING HET GERINGSTE AANTAL STEMMEN IS UITGEBRACHT. IS BIJ DE VOORAFGAANDE STEMMING HET GERINGSTE AANTAL STEMMEN OP MEER DAN ÉÉN PERSOON UITGEBRACHT, DAN WORDT DOOR LOTING UITGEMAAKT OP WIE VAN DIE PERSONEN BIJ DE NIEUWE STEMMING GEEN STEMMEN MEER KUNNEN WORDEN UITGEBRACHT. INGEVAL BIJ EEN STEMMING TUSSEN TWEE PERSONEN DE STEMMEN STAKEN BESLIST HET LOT WIE VAN HEN BEIDEN IS VERKOZEN.
9. HET TER VERGADERING UITGESPROKEN OORDEEL VAN DE VOORZITTER OMTRENT DE UITSLAG VAN EEN STEMMING IS BESLISSEND, HETZELFDE GELDT VOOR DE INHOUD VAN EEN GENOMEN BESLUIT, VOOR ZOVER GESTEMD WERD OVER EEN NIET OP SCHRIFT VASTGELEGD VOORSTEL.
10. WORDT ECHTER ONMIDDELIJK NA HET UITSPREKEN VAN HET IN HET VOORGAANDE LID BEDOELDE OORDEEL DE JUISTHEID DAARVAN BETWIST, DAN VINDT EEN NIEUWE STEMMING PLAATS, WANNEER DE MEERDERHEID VAN DE ALGEMENE VERGADERING OF, INDIEN DE OORSPRONKELIJKE STEMMING NIET HOOFDELIJK OF MET BRIEFJES GESCHIEDDE, ÉÉN STEMGERECHTIGDE DIT VERLANGT. DOOR DEZE NIEUWE STEMMING VERVALLEN DE RECHTSGEVOLGEN VAN DE OORSPRONKELIJKE STEMMING.
11. HET BESTUUR HOUDT VAN DE GENOMEN BESLUITEN AANTEKENING, DE AANTEKENINGEN LIGGEN TEN KANTORE VAN DE VENNOOTSCHAP TER INZAGE VAN DE VERGADERGERECHTIGDEN, AAN IEDER VAN DEZEN WORDT DESGEVRAAGD AFSCHRIFT OF UTTREKSEL VAN DEZE AANTEKENINGEN VERSTREKT TEGEN TEN HOOGSTE DE KOSTPRIJS.

ARTIKEL 18.

1. BESLUITEN TOT:
 - A. WIJZIGING VAN DE STATUTEN; EN
 - B. ONTBINDING VAN DE VENNOOTSCHAP,KUNNEN, INDIEN HET VOORSTEL DAARTOE DOOR HET BESTUUR IS GEDAAN, WORDEN GENOMEN MET VOLSTREKTE MEERDERHEID VAN DE UITGEBRACHTE STEMMEN. IS HET VOORSTEL DAARTOE NIET DOOR HET BESTUUR GEDAAN DAN KUNNEN DEZE BESLUITEN, ONVERMINDERD HET BEPAALDE IN ARTIKEL 19 LID 1, SLECHTS WORDEN GENOMEN MET EEN MEERDERHEID VAN TEN MINSTE TWEE DERDEN VAN DE GELDIGE STEMMEN, UITGEBRACHT IN EEN ALGEMENE VERGADERING, IN WELKE TEN MINSTE DRIE VIERDEN VAN HET GEPLAATSTE KAPITAAL IS VERTEGENWOORDIGD.
2. INDIEN IN EEN VERGADERING, IN WELKE KRACHTENS HET VORIGE LID DE AANWEZIGHEID VAN EEN QUORUM VEREIST IS, DIT QUORUM NIET VERTEGENWOORDIGD IS, WORDT EEN TWEEDE VERGADERING BIJEEN GEROEPEN, TE HOUDEN NIET EERDER DAN DRIE EN NIET LATER DAN ZES WEKEN NA DE EERSTE; DEZE TWEEDE VERGADERING IS BEVOEGD HET BESLUIT TE NEMEN MET EEN MEERDERHEID VAN TEN MINSTE TWEE DERDEN VAN DE UITGEBRACHTE GELDIGE STEMMEN, ONGEACHT HET TER VERGADERING VERTEGENWOORDIGDE KAPITAAL.
3. INDIEN EEN VOORSTEL TOT STATUTENWIJZIGING AAN DE ORDE ZAL KOMEN WORDT EEN AFSCHRIFT VAN DAT VOORSTEL, WAARIN DE VOORGEDRAGEN WIJZIGINGEN WOORDELIJK ZIJN OPGENOMEN, VAN DE DAG VAN DE OPROEPING TOT NA AFLOOP VAN DE VERGADERING TEN KANTORE VAN DE VENNOOTSCHAP VOOR DE VERGADERGERECHTIGDEN TER INZAGE GELEGD EN KAN IEDER VAN HEN DAARVAN OP ZIJN VERZOEK KOSTELOOS AFSCHRIFT VERKRIJGEN, TENZIJ ZODANIG AFSCHRIFT BIJ DE NIET ELEKTRONISCH UITGEBRACHTE OPROEPING WORDT GEVOEGD.

ARTIKEL 19.

1. BESLUITEN VAN AANDEELHOUDERS, WAARONDER OOK BEGREPEN BESLUITEN TOT WIJZIGING VAN DE STATUTEN EN TOT ONTBINDING VAN DE VENNOOTSCHAP, KUNNEN IN PLAATS VAN IN ALGEMENE VERGADERINGEN OOK SCHRIFTELIJK WORDEN GENOMEN, MITS ALLE VERGADERGERECHTIGDEN SCHRIFTELIJK MET DEZE WIJZE VAN BESLUITVORMING HEBBEN INGESTEMD. HET BEPAALDE IN ARTIKEL 16 LID 5 IS VAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING. AAN HET VEREISTE VAN SCHRIFTELIJKHEID VAN DE STEMMEN WORDT TEVENS VOLDAAN INDIEN HET BESLUIT ONDER VERMELDING VAN DE WIJZE WAAROP IEDER VAN DE AANDEELHOUDERS STEM T SCHRIFTELIJK IS VASTGELEGD EN DOOR ALLE VERGADERGERECHTIGDEN IS ONDERTEKEND.
2. IEDERE AANDEELHOUDER IS VERPLICHT ER VOOR TE ZORGEN DAT DE ALDUS GENOMEN BESLUITEN ZO SPOEDIG MOGELIJK SCHRIFTELIJK TER KENNIS VAN HET BESTUUR WORDEN GEBRACHT. HET BESTUUR NEEMT DE BESLUITEN, WELKE OP DE WIJZE ALS IN HET VOORGAANDE LID VAN DIT ARTIKEL OMSCHREVEN WIJZE ZIJN TOT STAND GEKOMEN, IN HET NOTULENREGISTER VAN DE ALGEMENE VERGADERINGEN OP EN DOET DAARVAN IN DE EERSTVOLGENDE ALGEMENE VERGADERING MEDEDELING.

ARTIKEL 20. ACCOUNTANTSONDERZOEK.

1. DE ALGEMENE VERGADERING IS BEVOEGD EN INDIEN ZULKS WETTELIJK IS VOORGESCHREVEN VERPLICHT EEN ACCOUNTANT ALS BEDOELD IN ARTIKEL 2:393 BURGERLIJK WETBOEK TE BENOEMEN TENEINDE DE DOOR HET BESTUUR OPGEMAAKTE JAARREKENING TE ONDERZOEKEN, DAAROVER VERSLAG UIT TE BRENGEN AAN HET BESTUUR EN EEN VERKLARING AF TE LEGGEN.
2. INDIEN DE ALGEMENE VERGADERING NALATIG IS MET DE BENOEMING VAN DE ACCOUNTANT ALS BEDOELD IN LID 1 VAN DIT ARTIKEL, GESCHIEDT DEZE BENOEMING DOOR HET BESTUUR.
3. DE BENOEMING KAN TE ALLEN TIJDE WORDEN INGETROKKEN DOOR DE ALGEMENE VERGADERING EN DOOR DEGENE DOOR WIE DE BENOEMING IS GESCHIED.

ARTIKEL 21. BOEKJAAR EN JAARREKENING.

1. HET BOEKJAAR VAN DE VENNOOTSCHAP IS GELIJK AAN HET KALENDERJAAR.
2. HET BESTUUR SLUIT PER DE LAATSTE DAG VAN ELK BOEKJAAR DE BOEKEN VAN DE VENNOOTSCHAP AF EN MAAKT DAARUIT BINNEN VIJF MAANDEN BEHOUDENS VERLENGING VAN DEZE TERMIJN MET TEN HOOGSTE ZES MAANDEN DOOR DE ALGEMENE VERGADERING OP GROND VAN BIJZONDERE OMSTANDIGHEDEN DE JAARREKENING OP EN LEGT BINNEN DEZE TERMIJN DEZE STUKKEN VOOR AANDEELHOUDERS TER INZAGE TEN KANTORE VAN DE VENNOOTSCHAP. BINNEN DEZE TERMIJN LEGT HET BESTUUR OOK HET JAARVERSLAG OVER. DE JAARREKENING WORDT ONDERTEKEND DOOR ALLE BESTUURDERS; INDIEN ENIGE ONDERTEKENING ONTBREEKT, DAN WORDT DAARVAN, ONDER OPGAVE VAN DE REDEN, MELDING GEMAAKT OP DE JAARREKENING.
3. DE VENNOOTSCHAP ZORGT ERVOOR DAT DE OPGEMAAKTE JAARREKENING, HET JAARVERSLAG EN DE KRACHTENS LID 1 VAN ARTIKEL 2:392 BURGERLIJK WETBOEK TOE TE VOEGEN GEGEVENS VANAF DE OPROEP TOT DE ALGEMENE VERGADERING, BESTEMD TOT HUN BEHANDELING, TE HAREN KANTORE AANWEZIG ZIJN. DE VERGADERGERECHTIGDEN KUNNEN DEZE STUKKEN ALDAAR INZIEN EN ER KOSTELOOS EEN AFSCHRIFT VAN VERKRIJGEN.
4. HET IN DE LEDEN 2 EN 3 VAN DIT ARTIKEL BEPAALDE OMTRENT HET JAARVERSLAG EN DE KRACHTENS ARTIKEL 2:392 LID 1 BURGERLIJK WETBOEK TOE TE VOEGEN GEGEVENS BLIJFT BUITEN TOEPASSING, INDIEN ARTIKEL 2:396 LID 6, EERSTE VOLZIN, OF ARTIKEL 2:403 BURGERLIJK WETBOEK VOOR DE VENNOOTSCHAP GELDT.
5. DE ALGEMENE VERGADERING STELT DE JAARREKENING VAST. DE ALGEMENE VERGADERING KAN VOLLEDIGE OF BEPERKTE DÉCHARGE VERLENEN AAN DE BESTUURDERS VOOR HET GEVOERDE BEHEER. INDIEN ALLE AANDEELHOUDERS TEVENS BESTUURDERS VAN DE VENNOOTSCHAP ZIJN, GELDT ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING DOOR ALLE BESTUURDERS TEVENS ALS VASTSTELLING IN DE ZIN VAN ARTIKEL 2:210 LID 3 BURGERLIJK WETBOEK, MITS ALLE OVERIGE VERGADERGERECHTIGDEN IN DE GELEGENHEID ZIJN GESTELD OM KENNIS TE NEMEN VAN DE OPGEMAAKTE JAARREKENING EN MET DEZE WIJZE VAN VASTSTELLING HEBBEN INGESTEMD. IN AFWIJKING VAN ARTIKEL 2:210 LID 3, TWEEDE ZIN BURGERLIJK WETBOEK, STREKT DE IN DE VORIGE ZIN BEDOELDE VASTSTELLING TEVENS TOT DÉCHARGE AAN DE BESTUURDERS.
6. DE VENNOOTSCHAP GAAT OVER TOT OPENBAARMAKING VAN DE IN DIT ARTIKEL BEDOELDE STUKKEN EN GEGEVENS, INDIEN EN VOOR ZOVER EN OP DE WIJZE ZOALS DE ARTIKEL 2:394 EN VOLGENDE VAN HET BURGERLIJK WETBOEK DIT VOORSCHRIJVEN.

ARTIKEL 22. WINSTVERDELING.

1. DE UITKEERBARE WINST STAAT TER VRIJE BESCHIKKING VAN DE ALGEMENE VERGADERING VOOR UITKERING VAN DIVIDEND, RESERVERING OF ZODANIGE ANDERE DOELEINDEN BINNEN HET DOEL VAN DE VENNOOTSCHAP ALS DIE VERGADERING ZAL BESLUITEN. BIJ DE BEREKENING VAN HET WINSTBEDRAG DAT OP ELK AANDEEL ZAL WORDEN UITGEKEERD KOMT SLECHTS HET BEDRAG VAN DE VERPLICHTE STORTINGEN OP HET NOMINALE BEDRAG VAN DE AANDELEN IN AANMERKING.
2. DE VENNOOTSCHAP KAN AAN AANDEELHOUDERS EN ANDERE GERECHTIGDEN TOT DE VOOR UITKERING VATBARE WINST OF RESERVES SLECHTS UITKERINGEN DOEN TOT TEN HOOGSTE HET BEDRAG VAN DE UITKEERBARE RESERVES. EEN BESLUIT DAT STREKT TOT UITKERING HEEFT GEEN GEVOLGEN ZOLANG HET BESTUUR GEEN GOEDKEURING HEEFT VERLEEND. HET BESTUUR WEIGERT SLECHTS DE GOEDKEURING INDIEN ZIJ WEET OF REDELIJKERWIJS BEHOORT TE VOORZIEN DAT DE VENNOOTSCHAP NA DE UITKERING NIET ZAL KUNNEN BLIJVEN VOORTGAAN MET HET BETALEN VAN HAAR OPEISBARE SCHULDEN. HET BEPAALDE IN ARTIKEL 2:216 LEDEN 3 EN 4 BURGERLIJK WETBOEK IS VAN TOEPASSING ALS DE VENNOOTSCHAP NA DE UITKERING NIET KAN VOORTGAAN MET HET BETALEN VAN HAAR OPEISBARE SCHULDEN. BIJ DE BEREKENING VAN DE VERDELING VAN WINST OF ANDERE UITKERINGEN TELLEN DE AANDELEN DIE DE VENNOOTSCHAP IN HAAR KAPITAAL HOUDT NIET MEDE, TENZIJ OP DIE AANDELEN EEN RECHT VAN VRUCHTGEBRUIK OF PANDRECHT RUST OF VAN DIE AANDELEN CERTIFICATEN ZIJN UITGEGEVEN.
3. UITKERING VAN WINST GESCHIEDT NA DE VASTSTELLING VAN DE JAARREKENING WAARUIT BLIJKT DAT ZIJ GEOORLOOFD IS.
4. DE ALGEMENE VERGADERING KAN BESLUITEN TOT TUSSENTIJDSE UITKERINGEN EN/OF TOT UITKERINGEN TEN LASTE VAN EEN RESERVE VAN DE VENNOOTSCHAP. OOK HET BESTUUR KAN BESLUITEN TOT UITKERING VAN INTERIM-DIVIDEND. -
5. TENZIJ DE ALGEMENE VERGADERING EEN ANDER TIJDSTIP VASTSTELT ZIJN DIVIDENDEN ONMIDDELIJK BETAALBAAR NA VASTSTELLING.
6. DE VORDERING TOT UITBETALING VAN DIVIDEND VERJAART DOOR VERLOOP VAN VIJF JAREN.

ARTIKEL 23. ONTBINDING EN VEREFFENING.

1. INGEVAL VAN ONTBINDING VAN DE VENNOOTSCHAP GESCHIEDT DE VEREFFENING DOOR HET BESTUUR TENZIJ DE ALGEMENE VERGADERING ANDERS BESLIST.
2. DE ALGEMENE VERGADERING STELT DE BELONING VAN DE VEREFFENAARS VAST.
3. GEDURENDE DE VEREFFENING BLIJVEN DEZE STATUTEN ZOVEEL MOGELIJK VAN KRACHT.
4. VAN HETGEEN NA VOLDOENING VAN ALLE SCHULDEN VAN DE VENNOOTSCHAP VAN HAAR VERMOGEN OVERBLIJFT, WORDT ALLEREERST OP DE AANDELEN TERUGBETAALD HETGEEN DAAROP GESTORT IS. HETGEEN DAARNA VAN HET VERMOGEN OVERBLIJFT WORDT UITGEKEERD AAN DE AANDEELHOUDERS IN VERHOUDING TOT IEDERS BEZIT AAN AANDELEN. OP AANDELEN DIE DE VENNOOTSCHAP ZELF HOUDT KAN GEEN LIQUIDATIE-UITKERING AAN DE VENNOOTSCHAP ZELF PLAATSEBBIJEN, TENZIJ OP DIE AANDELEN EEN RECHT VAN VRUCHTGEBRUIK OF PANDRECHT RUST OF VAN DIE AANDELEN CERTIFICATEN ZIJN UITGEGEVEN.
5. NA AFLOOP VAN DE VEREFFENING BLIJVEN DE BOEKEN, BESCHIEDEN EN ANDERE GEGEVENSDRAGERS VAN DE ONTBONDEN VENNOOTSCHAP GEDURENDE ZEVEN JAAR BERUSTEN ONDER DEGENE DIE DAARTOE DOOR DE ALGEMENE VERGADERING BIJ HET BESLUIT TOT ONTBINDING IS AANGEWEEZEN. INDIEN EEN AANWIJZING ALS VOORMELD DOOR DE ALGEMENE VERGADERING NIET IS GESCHIED, GESCHIEDT DEZE DOOR DE VEREFFENAARS.

BIJLAGE III. UTTREKSEL STATUTEN STICHTING BEWAARDER

ARTIKEL 1. BEGRIPSBEPALINGEN.

IN DEZE STATUTEN WORDT VERSTAAN ONDER;

- BEHEERDER; DE BEHEERDER VAN HET FONDS;
- BESTUUR; HET BESTUUR VAN DE STICHTING;
- FONDS; HUURWONINGEN NEDERLAND FONDS, EEN FONDS VOOR GEMENE REKENING AANGEGAAN NAAR NEDERLANDS RECHT, GEVESTIGD EN KANTOORHOUDENDE TE 3768 MD SOEST OP HET ADRES SOESTERBERGSESTRAAT 158;
- SCHRIFTELIJK; BIJ BRIEF, TELEFAX OF E-MAIL, OF BIJ BOODSCHAP DIE VIA EEN ANDER GANGBAAR COMMUNICATIEMIDDEL WORDT OVERGEBRACHT EN ELEKTRONISCH OF OP SCHRIFT KAN WORDEN ONTVANGEN MITS DE IDENTITEIT VAN DE VERZENDER MET AFDOENDE ZEKERHEID KAN WORDEN VASTGESTELD;
- STICHTING; DE RECHTSPERSOON WAAROP DEZE STATUTEN BETREKKING HEBBEN;
- PARTICIPANTEN; DE PARTICIPANTEN VAN HET FONDS.

ARTIKEL 2. NAAM EN ZETEL.

1. DE STICHTING DRAAGT DE NAAM: STICHTING BEWAARDER HWF NL.
2. ZIJ HEEFT HAAR ZETEL IN DE GEMEENTE SOEST.

ARTIKEL 3. DOEL EN MIDDELEN.

1. DE STICHTING HEEFT TEN DOEL HET BEHARTIGEN VAN DE BELANGEN VAN HET FONDS ALSMEDE VAN DE PARTICIPANTEN, ZULKS DOOR HET OPTREDEN ALS BEWAARDER TEN BEHOEVE VAN HET FONDS, EN IN DAT KADER;
 - A. HET INNEN VAN DE INBRENG VAN DE PARTICIPANTEN;
 - B. HET BEWAREN VAN DE ACTIVA VAN HET FONDS;
 - C. HET TEN BEHOEVE VAN HET FONDS VERKRIJGEN, AL DAN NIET IN ECONOMISCHE ZIN, VAN DE DOOR DE BEHEERDER ALS ZODANIG VOORGEDRAGEN REGISTERGOEDEREN;
 - D. HET AANGAAN VAN DOOR DE BEHEERDER VOORGEDRAGEN LENINGEN TER FINANCIERING EN HET IN DAT KADER BEZWAREN VAN DE SUB C, BEDOELDE REGISTERGOEDEREN;
 - E. HET OP AANWIJZING VAN DE BEHEERDER VERHUREN VAN REGISTERGOEDEREN;
 - F. HET OP AANWIJZING VAN DE BEHEERDER VERVREEMDEN VAN ONROERENDE ZAKEN;
 - G. HET VERDELEN VAN HET POSITIEVE RESULTAAT VAN HET FONDS EN HET LIQUIDATIESALDO OVER DE PARTICIPANTEN, EEN EN ANDER MET INACHTNEMING VAN DE BEPALINGEN VAN HET FONDS EN DE DAARTOE MET DE BEHEERDER GESLOTEN OVEREENKOMST VAN BEWARING;
2. DE STICHTING BEOOGT NIET HET MAKEN VAN WINST.

ARTIKEL 4. VERMOGEN.

1. DE GELDMIDDELEN VAN DE STICHTING WORDEN GEVORMD DOOR;
 - I) OPBRENGSTEN VAN EVENTUELE DIENSTEN; EN
 - II) ALLE ANDERE WETTIGE INKOMSTEN.
2. DE STICHTING BRENGT AAN HET FONDS EEN VERGOEDING IN REKENING, DEZE VERGOEDING BEDRAAGT JAARLIJKS DRIEDUIZEND EURO (€ 3.000,00) EXCLUSIEF BTW.

ARTIKEL 5. BESTUUR.

1. HET BESTUUR BESTAAT UIT EEN DOOR HET BESTUUR TE BEPALEN AANTAL VAN TENMINSTE ÉÉN (RECHTS)PERSOON EN WORDT VOOR DE EERSTE MAAL BIJ DEZE AKTE BENOEMD.
2. BESTUURDERS DIENEN TE VOLDOEN AAN DE EISEN DIE DE WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT STELT OP HET GEBIED VAN INTEGRITEIT, BETROUWBAARHEID EN VAKKENNIS. BESTUURDERS DIENEN ONAFHANKELIJK TE ZIJN EN OP GEEN ENKELE MANIER GELIEERD TE ZIJN AAN DE BEHEERDER EN/OF DE NEDERLANDSCHE BANK EN/OF ÉÉN OF MEER PARTICIPANTEN.
3. BESTUURDERS WORDEN MET INACHTNEMING VAN LID 2 VAN DIT ARTIKEL BENOEMD DOOR HET BESTUUR, IN ONTSTANE VACATURES WORDT ZO SPOEDIG MOGELIJK VOORZIEN, DOCH IN IEDER GEVAL BINNEN ÉÉN MAAND.

4. HET BESTUUR (MET UITZONDERING VAN HET EERSTE BESTUUR WAARVAN DE LEDEN IN FUNCTIE WORDEN BENOEMD) WIJST UIT ZIJN MIDDELEN EEN VOORZITTER, EEN SECRETARIS EN EEN PENNINGMEESTER AAN. EEN LID VAN HET BESTUUR KAN MEER DAN ÉÉN FUNCTIE BEKLEDEN.
5. DE BENOEMING VAN EEN LID VAN HET BESTUUR GESCHIEDT VOOR ONBEPAADE TIJD, TENZI IN HET DESBETREFFENDE BENOEMINGSBESLUIT EEN BEPAALDE TIJD IS VASTGESTELD.
6. BIJ ONTSTENTENIS OF BELET VAN EEN LID VAN HET BESTUUR ZIJN DE OVERIGE LEDEN VAN HET BESTUUR MET HET BESTUUR BELAST. INDIEN ÉÉN OF MEER LEDEN VAN HET BESTUUR ONTBREKEN, VORMEN DE OVERGEBLEVEN LEDEN VAN HET BESTUUR OF HET OVERGEBLEVEN LID VAN HET BESTUUR EEN BEVOEGD BESTUUR. HET BESTUUR IS ECHTER VERPLICHT ZO SPOEDIG MOGELIJK IN DE VACATURE(S) TE VOORZIEN.
7. EEN LID VAN HET BESTUUR DEFUNGEEFT:
- A. DOOR ZIJN OVERLIJDEN;
 - B. DOOR ZIJN AFTREDEN;
 - C. DOOR HET VERLIES VAN HET VRIJE BEHEER OVER ZIJN VERMOGEN;
 - D. VOOR WAT BETREFT EEN RECHTSPERSOON DOORDAT HIJ OPHOUDT TE BESTAAN;
 - E. DOOR ZIJN ONTSLAG DOOR DE RECHTBANK;
 - F. INDIEN HET BESTUUR UIT MEER DAN TWEE LEDEN BESTAAT, DOOR ZIJN ONTSLAG DOOR HET BESTUUR; HET BESLUIT HIERTOE KAN SLECHTS WORDEN GENOMEN MET ALGEMENE STEMMEN VAN DE OVERIGE LEDEN VAN HET BESTUUR;
 - G. INDIEN EN ZODRA EEN STRAFRECHTELIJK (VOOR)ONDERZOEK TEGEN HEM WORDT INGESTELD; EN
 - H. INDIEN EN ZODRA HIJ NIET MEER VOLDOET AAN DE EISEN GESTELD IN LID 2 VAN DIT ARTIKEL.

ARTIKEL 6. TAKEN, BEVOEGDHEDEN EN BEZOLDIGING.

1. HET BESTUUR IS BELAST MET HET BESTUREN VAN DE STICHTING. HET BESTUUR KAN ALS ZODANIG ÉÉN OF MEER VAN ZIJN BEVOEGDHEDEN, MITS DUIDELIJK OMSCHREVEN, AAN ANDEREN VERLENEN. DEGENE DIE ALDUS BEVOEGDHEDEN UITOEFENT, DIENST TE VOLDOEN AAN DE EISEN GESTELD IN LID 2 VAN ARTIKEL 5 EN HANDELT IN NAAM VAN EN ONDER VERANTWOORDELIJKHEID VAN HET BESTUUR.
2. HET BESTUUR IS BEVOEGD TE BESLUITEN TOT HET AANGAAN VAN OVEREENKOMSTEN TOT VERKRIJGING, VERVREEMDING OF BEZWARING VAN REGISTERGOEDEREN. HET IS VOORTS BEVOEGD TOT HET AANGAAN VAN OVEREENKOMSTEN WAARBIJ DE STICHTING ZICH ALS BORG OF HOOFDELIJK MEDESCHULDENAAR VERBINT, ZICH VOOR EEN DERDE STERK MAAKT OF ZICH TOT ZEKERHEIDSTELLING VOOR EEN SCHULD VAN EEN ANDER VERBINT, EEN EN ANDER VOOR ZOVER DIT REDELIJKERWIJS NODIG IS VOOR DE UITOEFENING VAN DE TAAK VAN DE STICHTING ALS BEWAARDER TEN BEHOEVE VAN HET FONDS.

ARTIKEL 7. BESLUITVORMING.

1. VERGADERINGEN VAN HET BESTUUR WORDEN GEHOUDEN ZO DIKWILS DE VOORZITTER OF TEN MINSTE TWEE VAN DE OVERIGE LEDEN VAN HET BESTUUR ZULKS WENSEN, DOCH TEN MINSTE EENMAAL PER KALENDERJAAR, VOORAFGAANDE AAN DE VERGADERING VAN PARTICIPANTEN IN HET FONDS.
2. DE BIJENROEPING VAN EEN VERGADERING VAN HET BESTUUR GESCHIEDT DOOR DE VOORZITTER OF EEN ANDER LID VAN HET BESTUUR EN WEL SCHRIFTELIJK ONDER OPGAAF VAN DE TE BEHANDELEN ONDERWERPEN, OP EEN TERMIJN VAN TEN MINSTE ZEVEN WERKDAGEN, DE DAG VAN DE OPROEPING EN DIE VAN DE VERGADERING NIET MEEGEREKEND. INDIEN DE BIJENROEPING NIET SCHRIFTELIJK IS GESCHIED OF ONDERWERPEN AAN DE ORDE KOMEN DIE NIET BIJ DE OPROEPING WERDEN VERMELD, DAN WEL DE BIJENROEPING IS GESCHIED OP EEN TERMIJN KORTER DAN ZEVEN WERKDAGEN, IS BESLUITVORMING NIETTEMIN MOGELIJK, MITS TER VERGADERING ALLE IN FUNCTIE ZIJNDE LEDEN VAN HET BESTUUR AANWEZIG OF VERTEGENWOORDIGD ZIJN.
3. VERGADERINGEN VAN HET BESTUUR WORDEN GEHOUDEN TER PLAATSE TE BEPALENDOOR DEGENE DIE DE VERGADERING BIJENROEPT.
4. TOEGANG TOT DE VERGADERINGEN HEBBEN DE LEDEN VAN HET BESTUUR, ALSMEDE ZIJ DIE DOOR DE TER VERGADERING AANWEZIGE LEDEN VAN HET BESTUUR WORDEN TOEGELATEN. EEN LID VAN HET BESTUUR KAN ZICH DOOR EEN SCHRIFTELIJK DOOR HEM DAARTOE GEVOLMACHTIGD MEDELID VAN HET BESTUUR TER VERGADERING DOEN VERTEGENWOORDIGEN.
5. IEDER LID VAN HET BESTUUR HEEFT ÉÉN STEM. VOOR ZOVER DEZE STATUTEN GEEN GROTERE MEERDERHEID VOORSCHRIJVEN, WORDEN ALLE BESLUITEN VAN HET BESTUUR GENOMEN MET VOLSTREKTE MEERDERHEID VAN DE GELDIG UITGEBRACHT STEMMEN. BLANCO STEMMEN WORDEN BESCHOUWD ALS NIET TE ZIJN UITGEBRACHT. STAKEN DE STEMMEN OMTRENT EEN VOORSTEL OVER ZAKEN, DAN KOMT GEEN BESLUIT TOT STAND. ELK LID VAN HET BESTUUR HEEFT HET RECHT OM BINNEN TIEN DAGEN NA DE DAG VAN DE VERGADERING, WAARIN DE STEMMEN HEBBEN GESTAAKT, AAN DE VOORZITTER VAN DE KAMER VAN KOOPHANDEL TE VERZOEKEN EEN ADVISEUR TE BENOEMEN, TENEINDE EEN BESLISSING OVER HET BETREFFENDE VOORSTEL TE NEMEN. DE BESLISSING VAN DE ADVISEUR GELDT ALS DAN ALS EEN BESLUIT VAN HET BESTUUR.
6. ALLE STEMMINGEN GESCHIEDEN MONDELING, TENZI EEN LID VAN HET BESTUUR SCHRIFTELIJKE STEMMING VERLANGT.
7. DE VERGADERINGEN WORDEN GELEID DOOR DE VOORZITTER. BIJ ZIJN AFWEZIGHEID VOORZIET DE VERGADERING ZELF IN HAAR LEIDING.
8. VAN HET VERHANDELDE IN DE VERGADERING WORDEN DOOR DE SECRETARIS OF DOOR EEN DOOR DEZE ONDER ZIJN VERANTWOORDELIJKHEID EN MET INSTEMMING VAN HET BESTUUR AANGEWEEZEN PERSOON NOTULEN OPGEMAAKT. DE NOTULEN WORDEN VASTGESTELD DOOR HET BESTUUR EN TEN BLIJKE

DAARVAN DOOR DE VOORZITTER EN SECRETARIS VAN DE DESBETREFFENDE VERGADERING ONDERTEKEND. DE VASTGESTELDE NOTULEN ZIJN TER INZAGE VOOR ALLE LEDEN VAN HET BESTUUR, AFSCHRIFTEN WORDEN AAN HEN KOSTELOOS VERSTREKT.

9. HET BESTUUR KAN OOK BUITEN VERGADERING BESLUITEN NEMEN, MITS ALLE LEDEN VAN HET BESTUUR ZICH SCHRIFTELIJK, PER E-MAIL OF PER TELEFAX OMTRENT HET DESBETREFFENDE VOORSTEL HEBBEN UITGESPOKEN. VAN EEN BESLUIT BUITEN VERGADERING WORDT ONDER BIJVOEGING VAN DE INGEKOMEN ANTWOORDEN DOOR DE SECRETARIS EEN RELAAS OPGEMAAKT, DAT NA MEDEONDERTEKENING DOOR DE VOORZITTER BIJ DE NOTULEN WORDT GEVOEGD.

10. IN ALLE GESCHILLEN OMTRENT STEMMINGEN NIET BIJ DE STATUTEN VOORZIEN, BESLIST DE VOORZITTER.

ARTIKEL 8. VERTEGENWOORDIGING.

1. DE STICHTING WORDT VERTEGENWOORDIGD DOOR HET BESTUUR. VOORTS KAN DE STICHTING WORDEN VERTEGENWOORDIGD DOOR TWEE GEZAMENLIJK HANDELENDE BESTUURSLEDEN.

2. HET BESTUUR KAN BESLUITEN TOT HET VERLENEN VAN VOLMACHT AAN ÉÉN OF MEER LEDEN VAN HET BESTUUR OM DE STICHTING BINNEN DE GRENZEN VAN DIE VOLMACHT TE VERTEGENWOORDIGEN. HET BESTUUR KAN OOK DERDEN TOT PROCURATIEHOUDER AANSTELLEN. DE IN DE VORIGE VOLZIN BEDOELDE "DERDEN" DIENEN TE VOLDOEN AAN DE EISEN GESTELD IN LID 2 VAN ARTIKEL 5. HET BESTUUR KAN VOORTS BESLUITEN AAN PROCURATIEHOUDERS EEN TITEL TE VERLENEN.

3. HET BESTUUR ZAL VAN HET TOEKENNEN VAN DOORLOPENDE VERTEGENWOORDIGINGSBEVOEGDHEID OPGAVE DOEN BIJ HET HANDELSREGISTER VAN DE KAMER VAN KOOPHANDEL.

4. INDIEN EEN LID VAN HET BESTUUR EEN TEGENSTRIJDIG BELANG HEEFT MET DE STICHTING KAN HIJ NIETTEMIN DE STICHTING VERTEGENWOORDIGEN.

ARTIKEL 9. REGLEMENTEN.

1. HET BESTUUR IS BEVOEGD ÉÉN OF MEER REGLEMENTEN VAST TE STELLEN, WAARIN DIE ONDERWERPEN WORDEN GEREGLD, WAARVAN EEN NADERE REGELING WENSELIJK WORDT GEACHT.

2. EEN REGLEMENT MAG NIET MET DE WET OF DEZE STATUTEN IN STRIJD ZIJN.

3. HET BESTUUR IS TE ALLEN TIJDE BEVOEGD EEN REGLEMENT TE WIJZIGEN OF OP TE HEFFEN.

4. TEN AANZIEN VAN EEN BESLUIT TOT HET VASTSTELLEN, WIJZIGEN OF OPHEFFEN VAN EEN REGLEMENT VINDT HET BEPAALDE IN ARTIKEL 11, LEDEN 1 EN 2, OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING.

ARTIKEL 10. BOEKJAAR EN JAARSTUKKEN.

1. HET BOEKJAAR VAN DE STICHTING VALT SAMEN MET HET KALENDERJAAR.

2. HET BESTUUR IS VERPLICHT VAN DE VERMOGENS-TOESTAND 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, BESCHIEDEN EN ANDERE GEGEVENS-DRAGERS OP ZODANIGE WIJZE TE BEWAREN, DAT TE ALLEN TIJDE DE RECHTEN EN VERPLICHTINGEN VAN DE STICHTING KUNNEN WORDEN GEKEND.

3. HET BESTUUR IS VERPLICHT JAARLIJKS BINNEN ZES MAANDEN NA AFLOOP VAN HET BOEKJAAR DE BALANS EN DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN MET BIJBEHORENDE TOELICHTING VAN DE STICHTING TE MAKEN EN OP PAPIER TE STELLEN.

4. HET BESTUUR ZAL, ALVORENS TOT VASTSTELLING VAN DE IN LID 3 BEDOELDE STUKKEN OVER TE GAAN, DEZE DOEN ONDERZOEKEN DOOR EEN DOOR HET BESTUUR AAN TE WIJZEN DESKUNDIGE. DEZE BRENGT ALSDAN OMTRENT ZIJN ONDERZOEK VERSLAG UIT.

5. DE BALANS EN DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN, MET BIJBEHORENDE TOELICHTING, WORDT TEN BLIJKE VAN DE VASTSTELLING DOOR ALLE LEDEN VAN HET BESTUUR ONDERTEKEND; ONTBREEKT DE ONDERTEKENING VAN ÉÉN OF MEER VAN HEN, DAN WORDT DAARVAN ONDER OPGAVE VAN REDENEN MELDING GEMAAKT.

6. HET BESTUUR IS VERPLICHT DE IN DE LEDEN 2 EN 3 BEDOELDE BOEKEN, BESCHIEDEN EN ANDERE GEGEVENS-DRAGERS GEDURENDE ZEVEN JAREN TE BEWAREN.

ARTIKEL 11. STATUTENWIJZIGING, FUSIE EN SPLITSING.

1. HET BESTUUR IS, NA VERKREGEN GOEDKEURING VAN DE VERGADERING VAN PARTICIPANTEN VAN HET FONDS, BEVOEGD DEZE STATUTEN TE WIJZIGEN EN TOT FUSIE EN SPLITSING TE BESLUITEN. HET BESLUIT DAARTOE MOET WORDEN GENOMEN MET ALGEMENE STEMMEN IN EEN VERGADERING, WAARIN ALLE LEDEN VAN HET BESTUUR AANWEZIG OF VERTEGENWOORDIGD ZIJN. IS EEN VERGADERING WAARIN EEN DERGELIJK BESLUIT AAN DE ORDE IS, NIET VOLTALLIG, DAN WORDT EEN TWEEDE VERGADERING BIJEENGEROEPEN, TE HOUDEN NIET EERDER DAN TWEE EN NIET LATER DAN VIER WEKEN NA DE EERSTE VERGADERING. IN DEZE TWEEDE VERGADERING KAN ONGEACHT HET AANTAL AANWEZIGE OF VERTEGENWOORDIGDE LEDEN VAN HET BESTUUR RECHTSGELDIG OMTRENT HET VOORSTEL ZOALS DIT IN DE EERSTE VERGADERING AAN DE ORDE WAS, WORDEN BESLOTEN, MITS MET ALGEMENE STEMMEN.

2. BIJ DE OPROEPING TOT DE VERGADERING, WAARIN EEN STATUTENWIJZIGING ZAL WORDEN VOORGESTELD, DIEN EEN AFSCHRIFT VAN HET VOORSTEL, WAARIN DE VOORGEDRAGEN WIJZIGING WOORDELIJK IS OPGENOMEN, TE WORDEN GEVOEGD.



3. DE STATUTENWIJZIGING TREEDT EERST IN WERKING NADAT DAARVAN EEN NOTARIËLE AKTE IS OPGEMAAKT, IEDER LID VAN HET BESTUUR IS AFZONDERLIJK BEVOEGD GEMELDE NOTARIËLE AKTE TE VERLUDEN.

ARTIKEL 12. ONTBINDING.

1. HET BESTUUR IS, NA VERKREGEN GOEDKEURING VAN DE VERGADERING VAN PARTICIPANTEN VAN HET FONDS, BEVOEGD DE STICHTING TE ONTBINDEN.
2. OP HET BESLUIT VAN HET BESTUUR TOT ONTBINDING IS HET BEPAALDE IN HET VORIGE ARTIKEL VAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING.
3. DE STICHTING BLIJFT NA ONTBINDING VOORTBESTAAN VOOR ZOVER DIT TOT VEREFFENING VAN HAAR VERMOGEN NODIG IS. IN STUKKEN EN AANKONDIGINGEN DIE VAN HAAR UITGAAN, MOET AAN HAAR NAAM WORDEN TOEGEVOEGD; IN LIQUIDATIE, DE VEREFFENING EINDIGT OP HET TIJDSTIP WAAROP GEEN AAN DE VEREFFENAARS BEKENDE BATEN MEER BEKEND ZIJN.
4. DE LEDEN VAN HET BESTUUR ZIJN DE VEREFFENAARS VAN HET VERMOGEN VAN DE STICHTING, OP HEN BLIJVEN DE BEPALINGEN OMTRENT DE BENOEMING, DE SCHORSING EN HET ONTSLAG VAN LEDEN VAN HET BESTUUR VAN TOEPASSING. DE OVERIGE STATUTAIRE BEPALINGEN BLIJVEN EVENEENS VOOR ZO VEEL MOGELIJK VAN KRACHT TIJDENS DE VEREFFENING.
5. EEN EVENTUEEL BATIG SALDO VAN DE ONTBONDEN STICHTING IS BESTEMD VOOR DE PARTICIPANTEN NAAR VERHOUDING VAN IEDERS INBRENG.
6. NA AFLOOP VAN DE VEREFFENING BLIJVEN DE BOEKEN EN BESCHIEDEN VAN DE ONTBONDEN STICHTING GEDURENDE ZEVEN JAAR ONDER BERUSTING VAN DE DOOR HET BESTUUR AANGeweZEN PERSOON.

ARTIKEL 13. SLOTBEPALING.

IN ALLE GEVALLEN WAARIN ZOWEL DE WET ALS DEZE STATUTEN NIET VOORZIEN, BESLIST HET BESTUUR.

ARTIKEL 14. OVERGANGSBEPALING.

HET EERSTE BOEKJAAR VAN DE STICHTING LOOPT TOT EN MET EENENDERTIG DECEMBER TWEEDUIZEND VEERTIEN. DIT ARTIKEL VERVALT NADAT HET EERSTE BOEKJAAR IS GEËINDIGD.

BIJLAGE IV. VERKLARING VAN DEELNAME

Deelname door natuurlijk persoon

Naam en voorletters: _____ M / V*

Adres: _____

Postcode en woonplaats: _____

Geboortedatum: _____

Geboorteplaats en land: _____

Telefoonnummer: _____

E-mailadres: _____

Paspoort/Rijbewijsnummer: _____

Burgerservicenummer (BSN): _____

Bank/Giro rekeningnummer (IBAN): _____

Deelname door rechtspersoon

Naam: _____

Statutaire vestigingsplaats: _____

Adres: _____

Postcode en woonplaats: _____

KvK inschrijfnnummer: _____

Fiscaal nummer: _____

Uiteindelijk belanghebbende: _____ M / V*

Vertegenwoordigd door: _____ M / V*

E-mailadres: _____

Paspoort/Rijbewijsnummer: _____

Burgerservicenummer (BSN): _____

Bank/Giro rekeningnummer (IBAN): _____

wenst deel te nemen in het Huurwoningen Nederland Fonds

- ☐ per (datum) ____ - ____ - ____ (dd - mm - jjjj, niet later dan elf maanden na de datum van dit Prospectus).
- ☐ per eerstmogelijke datum.

Het betreft een storting van _____ euro. Het minimale deelname bedrag bedraagt € 5.000,-.

Geef onderstaand aan of uw dividenduitkering automatisch wilt herbeleggen of in contanten wilt ontvangen (deze keuze kunt u wijzigen door dit aan de Beheerder door te geven):

- ☐ het dividend moet automatisch worden herbelegd.
- ☐ het dividend moet in contanten worden uitgekeerd.

Na ontvangst en beoordeling van uw verklaring van deelname ontvangt u een bevestiging van deelname en een betalingsverzoek. Het rekeningnummer van Stichting Bewaarder HWF NL is NL70INGB0006734731.

Stuur het formulier in naar Credit Linked Beheer B.V., antwoordnummer 7054, 3760 TB Soest samen met:

- Kopie van uw legitimatiebewijs.
- Het volledig ingevulde beleggersprofiel (zie achterzijde).
- Indien u met een rechtspersoon participeert het uittreksel uit het handelsregister van de Kamer van Koophandel.

Ondergetekende verklaart

- Kennis te hebben genomen van en akkoord te gaan met het Prospectus van het Fonds en deelname van de ondergetekende(n) aan het Fonds zonder opgave van redenen kan worden ontzegd.
- Het beleggersprofiel zorgvuldig te hebben ingevuld.
- Kennis te hebben genomen van het feit dat de ondergetekende Participant wordt vanaf het moment waarop:
 - deze verklaring van deelname geheel compleet en ondertekend is ontvangen door het Fonds.
 - het Fonds de ondergetekende als belegger toelaat.
 - het Fonds (deel)participaties heeft toegekend aan de ondergetekende.
- Op de hoogte te zijn van het feit dat hij/zij door ondertekening van dit formulier een rechtsgeldige vraag tot deelname in het Fonds heeft gedaan, dat na aanvaarding door het Fonds en kennisname door de Stichting Bewaarder een bindende en afdwingbare overeenkomst vormt.

Deze overeenkomst kan, niet eerder dan drie maanden na de datum van ondertekening, op schriftelijk verzoek van de ondergetekende worden ontbonden, mits nog geen stortingsverzoek is verstuurd.

Beleggersprofiel

Credit Linked Beheer B.V. heeft een vergunning uit hoofde van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en staat onder het toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Onderstaand beleggersprofiel vervult twee taken:

- Conform de Wft dient de consument naar behoren te worden geïnformeerd en dient te worden voorkomen dat consumenten producten afnemen waarvan zij de risico's niet kennen. Indien de door u verstrekte informatie daartoe aanleiding geeft, dan zullen wij contact met u opnemen. Afneming van dit product blijft echter uw keuze. Is advies gewenst of dit product in uw financiële situatie past? Raadpleeg dan een financieel adviseur.
- Conform de Wwft (Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme) dient een cliëntenonderzoek te worden uitgevoerd, om zo eventuele risico's te herkennen en te beheersen.

Advies

Heeft u een (vergunning houdende) adviseur ingeschakeld? 0 Ja 0 Nee
(indien u deze vraag met "Ja" heeft beantwoord, is het beantwoorden van de overige vragen facultatief)

Herkomst en beschikbaar belegbaar vermogen

Heeft u een vrij belegbaar vermogen (of de verwachting dit vermogen binnen drie jaar op te kunnen bouwen uit toekomstige inkomsten) ter grootte van minimaal 10x de inschrijving op de Participaties? 0 Ja 0 Nee

Wordt de investering in de Participaties onderdeel van een gespreid belegde portefeuille? 0 Ja 0 Nee

Wat is de invloed van een volledig verlies van de investering op uw reguliere uitgavenpatroon? 0 Geen
0 Zeer beperkt
0 Beperkt
0 Meer dan beperkt

Kunt u een korte omschrijving geven van uw regelmatige bron van inkomsten (een exacte omschrijving zoals bijv. medicus of journalist is gewenst, maar niet verplicht)? _____

Product kennis

Heeft u ervaring in het beleggen in vastgoed of heeft u een opleiding of beroep (gehad) waarmee u de voor- en nadelen van beleggen goed kunt inschatten? 0 Ja 0 Nee

Het rendement van dit product is afhankelijk van de (vastgoed)markt en de prestaties van het Fonds. Er bestaat geen zekerheid over het te behalen rendement. Bent u hiervan op de hoogte? 0 Ja 0 Nee

Heeft u de inhoud van het Prospectus goed begrepen? 0 Ja 0 Nee

Het beoogde rendement ligt boven het rendement op een risicovrij product. Aan dit mogelijk hogere rendement zijn ook risico's verbonden. Bent u hiervan op de hoogte? 0 Ja 0 Nee

Datum en plaats: _____ Handtekening: _____

BIJLAGE V. CURRICULUM VITAE EN ORGANOGRAM

DE HEER E. ALVAREZ

De heer Alvarez heeft na zijn studie Econometrie aan de Erasmus Universiteit te Rotterdam ervaring opgedaan bij verschillende financiële instellingen, waaronder de ING Groep, Achmea Global Investors en Delta Lloyd Bank op het gebied van Asset & Liability Management en Portfolio Management.

Van 2002 tot 2008 heeft de heer Alvarez diverse functies vervuld binnen Fxator Securities, een gespecialiseerde Asset Manager op het gebied van o.a. Asset-Backed Securities. Eerst als senior Quantitative Analyst en later als Portfolio Manager. Tevens was hij lid van het Investment Committee. In deze functies heeft de heer Alvarez kennis en ervaring opgebouwd in het structureren van fondsen op basis van Asset-Backed Securities. In 2008 heeft de heer Alvarez Linked Holding B.V. en Credit Linked B.V. opgericht. Credit Linked B.V. richtte zich op beleggingen in de financiering van vastgoed. Credit Linked B.V. heeft acht obligatieleningen uitgegeven met een totale grootte van € 12 miljoen euro.

Eind 2012 heeft de heer E. Alvarez Credit Linked Beheer B.V. opgericht. Sinds 2014 beheert Credit Linked Beheer B.V. het Huurwoningen Nederland Fonds, sinds 2016 het Groenwoningen Fonds. Op de datum van het prospectus is de heer E. Alvarez bestuurder van alle bovengenoemde B.V.'s.

De heer E. Alvarez is nooit veroordeeld in verband met fraudemisdrijven. De heer E. Alvarez is nooit officieel en openbaar beschuldigd en nimmer zijn sancties opgelegd door wettelijke of toezichhoudende activiteiten. De heer E. Alvarez is nooit door een rechterlijke instantie onbekwaam verklaard om te handelen als lid van bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling. De heer E. Alvarez is nooit betrokken geweest bij faillissementen, surseances of liquidaties.

DE HEER R.P.H. PAARDENKOOPE

De heer Paardenkooper heeft na zijn studie Bedrijfseconomie aan de Universiteit van Amsterdam gewerkt bij het accountantskantoor Paardenkooper-Hoffman, het Centraal Orgaan Tarieven Gezondheidszorg, het Ziekenfonds Zuid Hollandsche Eilanden en sinds 1987 de ING.

Bij de ING was hij eerst verantwoordelijk voor de financiering van de gezondheidszorg. In later stadium werkte hij op de afdeling Corporate Strategy om vanaf 1995 weer een commerciële functie te verrichten als managing director van de afdeling "Green Finance". In deze functie was hij commercieel verantwoordelijk voor Postbank Groen N.V. Deze afzonderlijke bank binnen de ING droeg zorg voor drie aandachtsgebieden van het maatschappelijk verantwoord ondernemen binnen ING, in casu:

- Financiering van milieuvriendelijke projecten. Uitstaand obligo € 1,2 miljard.
- Financiering van sociaal-ethische projecten, waar onder vooral microfinancieringsprojecten. Uitstaand obligo € 80 miljoen.
- De totstandkoming van CO₂-reductieprojecten in Oost-Europa en de ontwikkelingslanden in het kader van het Kyoto-protocol.

Eind 2012 is de heer Paardenkooper ter ondersteuning van de voorbereiding van de oprichting van het Huurwoningen Nederland Fonds in dienst getreden van Credit Linked B.V. en per 1 augustus 2014 over gegaan naar Credit Linked Beheer B.V. Op de datum van het prospectus is de heer R.P.H. Paardenkooper bestuurder van Credit Linked Beheer B.V. en van GMRP Holding B.V., een houdstermaatschappij.

De heer R.P.H. Paardenkooper is nooit veroordeeld in verband met fraudemisdrijven. De heer R.P.H. Paardenkooper is nooit officieel en openbaar beschuldigd en nimmer zijn sancties opgelegd door wettelijke of toezichthoudende activiteiten. De heer R.P.H. Paardenkooper is nooit door een rechterlijke instantie onbekwaam verklaard om te handelen als lid van bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling. De heer R.P.H. Paardenkooper is nooit betrokken geweest bij faillissementen, surseances of liquidaties.

DE HEER J.A.H. VORSTENBOSCH

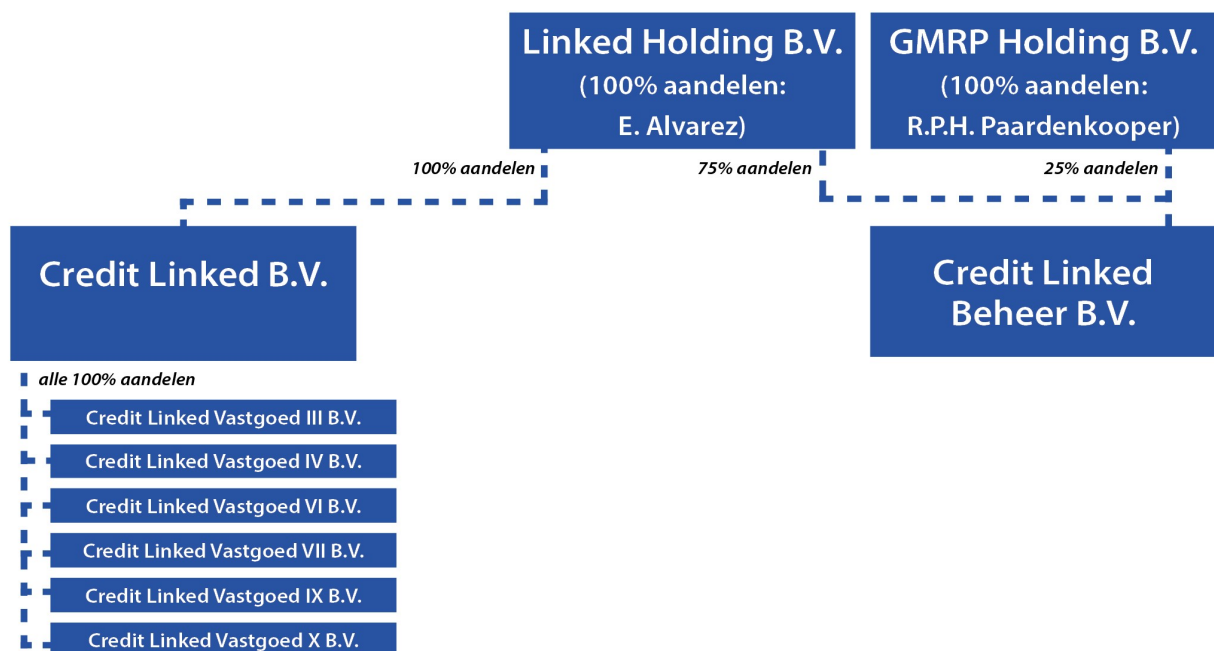
De heer Vorstenbosch heeft na afronding van de Hoger Informatica Opleiding aan de Hogeschool Eindhoven (1991) gewerkt bij Rabobank Nederland, IRIS/Robeco en De Veste Fondsbeheer. In 2010 richtte hij Byloshi Investments op en was hij tot en met 2014 beheerder van het Byloshi Investment Funds. Daarnaast heeft de heer Vorstenbosch Module 1 Chartered Financial Analyst (CFA) gevolgd en diverse opleidingen op het gebied van administratieve organisatie, EDP Auditing en beleggingsadvisering afgerond.

De heer Vorstenbosch is per 1 januari 2017 in dienst getreden van Credit Linked Beheer B.V. als financieel directeur.

De heer J.A.H. Vorstenbosch is nooit veroordeeld in verband met fraudemisdrijven. De heer J.A.H. Vorstenbosch is nooit officieel en openbaar beschuldigd en nimmer zijn sancties opgelegd door wettelijke of toezichthoudende activiteiten. De heer J.A.H. Vorstenbosch is nooit door een rechterlijke instantie onbekwaam verklaard om te handelen als lid van bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling. De heer J.A.H. Vorstenbosch is nooit betrokken geweest bij faillissementen, surseances of liquidaties.

ORGANOGRAM

Onderstaand organogram geeft een overzicht uit welke entiteiten de Beheerder bestaat en aan Credit Linked Beheer B.V. en haar beleidsbepalers gerelateerde of verbonden entiteiten. Naast het Huurwoningen Nederland Fonds is Credit Linked Beheer B.V. tevens Beheerder van het Groenwoningen Fonds.



BIJLAGE VI. JAARCIJFERS 2015 HUURWONINGEN NEDERLAND FONDS

Huurwoningen Nederland Fonds

Jaarrekening 2015

INHOUD

Algemeen	
1. Introductie Huurwoningen Nederland Fonds	120
2. Directieverslag	125
Jaarrekening 2015	
3. Balans voor resultaatbestemming	126
4. Winst- en verliesrekening	127
5. Kasstroomoverzicht	128
6. Toelichting op de jaarrekening	129
7. Toelichting op de balans	134
8. Overige gegevens	138
Overzicht onroerend goed portefeuille per 31 december 2015	139
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	140

1. INTRODUCTIE HUURWONINGEN NEDERLAND FONDS

Het Huurwoningen Nederland Fonds (het “Fonds”), opgericht op 3 november 2014, biedt zowel particuliere beleggers als rechtspersonen de mogelijkheid te beleggen in een portefeuille van Nederlandse huurwoningen.

Doelstelling

Het Fonds heeft als doel het voor gemeenschappelijke rekening beleggen van het vermogen van het Fonds in huurwoningen in Nederland conform het beleggingsbeleid, teneinde de Participanten te doen delen in de inkomsten en de vermogenswinsten die voortvloeien uit deze belegging, alles in de ruimste zin.

Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt in Nederlandse huurwoningen (inclusief bijbehorende garages en/of parkeerplaatsen), en wel voornamelijk in grondgebonden te liberaliseren en vrije sector huurwoningen. Hierbij zal de nadruk worden gelegd op woningcomplexen met een aankoop prijs tussen € 3.000.000 en € 9.000.000, zodat een goed gespreide woningportefeuille kan worden opgebouwd. Minimaal 75% van de Woningportefeuille zal bestaan uit te liberaliseren en vrije sector grondgebonden woningen met een bouwjaar vanaf 1990 (berekend op basis van het aantal woningen).

Beleggersprofiel

Het Fonds richt zich op zowel natuurlijke personen als rechtspersonen die, ten behoeve van het optimaliseren van het risico-rendementsprofiel van hun totale beleggingsportefeuille, beleggen in defensief vastgoed dat in potentie een stabiele cashflow genereert.

Dit product is geschikt voor beleggers:

- die beschikken over een gespreide beleggingsportefeuille.
- met een beleggingshorizon van minimaal vijf jaar.
- die voldoende kennis en ervaring hebben op het gebied van (vastgoed)beleggingen.
- die voldoende kennis en ervaring hebben met beleggingen waarbij de beleggingsobjecten deels worden gefinancierd met vreemd vermogen.
- die het Prospectus (en eventuele bijbehorende Supplementen) goed begrijpen.

Dit product is ongeschikt voor beleggers:

- met beperkte beleggingservaring.
- die binnen een termijn van vijf jaar over hun inleg willen kunnen beschikken.
- zonder ervaring en/of kennis van vastgoedbeleggingen.
- die niet beschikken over een gespreide beleggingsportefeuille.
- zonder ervaring met beleggingen waarbij de beleggingsobjecten deels worden gefinancierd met vreemd vermogen.

Kenmerken Huurwoningen Nederland Fonds

- Verwacht dividend 7%, betaling per kwartaal
- Deelname is mogelijk vanaf € 5.000
- Defensieve belegging in Nederlandse woningen met trackrecord van lage leegstand
- Landelijk gespreide vastgoedportefeuille
- Hypothecaire financiering van maximaal 60%
- AFM vergunning

Financiering

De aankopen van het Fonds worden deels met eigen vermogen en deels met vreemd vermogen gefinancierd. Het financieringsbeleid is erop gericht zowel de rentelasten als de renterisico's zo veel mogelijk te beperken. De maximale financiering bij aankopen is 60% van de aankoopprijs exclusief de kosten koper. De exacte verhouding tussen eigen en vreemd vermogen hangt onder andere af van de kosten van de financiering, de mogelijkheid tot het verkrijgen van financiering en de fiscale wet- en regelgeving. De Beheerder van het Fonds bepaalt op continue basis het beleid omtrent de juiste verhouding tussen het eigen en vreemd vermogen aan de hand van bovenstaande factoren en de verwachtingen daaromtrent.

Beheerder

De Beheerder van het Fonds is Credit Linked Beheer B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Soest, kantoorhoudende aan de Soesterbergsestraat 158, 3768 MD Soest, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder dossiernummer 56583656. Credit Linked Beheer B.V. beschikt over een door de AFM verleende vergunning in de zin van artikel 2:65 Wft. De website van de Beheerder is www.huurwoningenfonds.nl.

Credit Linked Beheer B.V. is een onderneming die zich bezig houdt met vastgoed gerelateerde beleggingen voor eigen rekening en risico en/of voor derden. Het management van Credit Linked Beheer B.V. heeft ruime ervaring met het initiëren van vastgoed gerelateerde beleggingen.

De directie van Credit Linked Beheer B.V. bestaat uiteindelijk uit twee natuurlijke personen, de heren E. Alvarez en R.P.H. Paardenkooper.

E. Alvarez

De heer Alvarez heeft na zijn studie Econometrie aan de Erasmus Universiteit te Rotterdam ervaring opgedaan bij verschillende financiële instellingen, waaronder de ING Groep, Achmea Global Investors en Delta Lloyd Bank op het gebied van Asset & Liability Management en Portfolio Management.

Van 2002 tot 2008 heeft de heer Alvarez diverse functies vervuld binnen Fxator Securities, een gespecialiseerde Asset Manager op het gebied van o.a. Asset-Backed Securities. Eerst als senior Quantitative Analyst en later als Portfolio

Manager. Tevens was hij lid van het Investment Committee. In deze functies heeft de heer Alvarez kennis en ervaring opgebouwd in het structureren van fondsen op basis van Asset-Backed Securities.

In 2008 heeft de heer Alvarez Linked Holding B.V. en Credit Linked B.V. opgericht. Credit Linked B.V. richtte zich op beleggingen in de financiering van vastgoed. Eind 2012 is de heer Alvarez gestart met de voorbereidingen van zijn eerste beleggingsinstelling en werd Credit Linked Beheer B.V. opgericht. De heer Alvarez heeft een belang van 75% (middellijk) in Credit Linked Beheer B.V.

R.P.H. Paardenkooper

De heer Paardenkooper heeft na zijn studie Bedrijfseconomie aan de Gemeente Universiteit van Amsterdam gewerkt bij het accountantskantoor Paardekooper-Hoffman, het Centraal Orgaan Tarieven Gezondheidszorg, het Ziekenfonds Zuid Hollandsche Eilanden en sinds 1987 de ING.

Bij de ING was hij eerst verantwoordelijk voor de financiering van de gezondheidszorg. In later stadium werkte hij op de afdeling Corporate Strategy om vanaf 1995 weer een commerciële functie te verrichten als managing director van de afdeling "Green Finance". In deze functie was hij commercieel verantwoordelijk voor Postbank Groen N.V. Deze afzonderlijke bank binnen de ING droeg zorg voor drie aandachtsgebieden van het maatschappelijk verantwoord ondernemen binnen ING, in casu:

- Financiering van milieuvriendelijke projecten. Uitstaand obligo € 1,2 miljard.
- Financiering van sociaal-ethische projecten, waar onder vooral microfinancieringsprojecten. Uitstaand obligo € 80 miljoen.
- De totstandkoming van CO₂-reductieprojecten in Oost-Europa en de ontwikkelingslanden in het kader van het Kyoto-protocol.

De heer Paardenkooper heeft een belang van 25% (middellijk) in Credit Linked Beheer B.V.

Fiscale aspecten

De Belastingdienst heeft bevestigd dat het Fonds voor de heffing van inkomstenbelasting, vennootschapsbelasting en dividendbelasting transparant is.

Participanten/natuurlijke personen

In beginsel valt de participatie voor particulieren in Box 3. Neemt de particuliere participant echter als ondernemer of resultaatgenieter (van resultaat uit overige werkzaamheden) deel, dan behoort de Participatie mogelijk tot Box 1.

Participanten/rechtspersonen

In Nederland gevestigde, aan Nederlandse vennootschapsbelasting onderworpen, participerende rechtspersonen (zoals de NV en de BV) zijn naar huidig recht in 2015 onderworpen aan vennootschapsbelasting naar een tarief van 20% over de eerste € 200.000 belastbare winst en 25% over het meerdere.

Taxatie van de Woningportefeuille

De intrinsieke waarde is gebaseerd op de jaarlijks uit te voeren waardering door een onafhankelijke taxateur. Daarbij wordt elk jaar één derde van de portefeuille opnieuw getaxeerd volgens de comparatieve, huurwaardekapitalisatie- en discounted cashflow-methode. De uitkomsten van de verschillende methoden worden met elkaar vergeleken, waarna de uiteindelijke taxatiewaarde wordt vastgesteld. Het is aan de taxateur om te komen tot een consistente eindbeoordeling, in lijn met de “28 Aanbevelingen voor taxeren en taxatierapporten”, zoals gepubliceerd door het Platform Taxateurs en Accountants.

De Beheerder van het Fonds geeft opdracht tot de taxatie van de specifieke woningcomplexen, daarbij rekening houdend met het feit dat elk woningcomplex minimaal eens in de drie jaar op deze wijze wordt getaxeerd. Aldus wordt de gehele Woningportefeuille minimaal één keer in de drie jaar gehertaxeerd. Het overige deel van de Woningportefeuille (twee/derde) wordt door de externe taxateur gewaardeerd op basis van een cijfermatige actualisering van de bij de vorige taxatie gehanteerde rekenmodellen.

Risicomanagement

De Beheerder volgt dagelijks de geldstromen, de dekking van de rentelasten, de verhouding tussen financiering en het totale vermogen, alsmede de looptijden van de rentedragende verplichtingen in relatie tot de ratio's van het financiële beleid. Eventuele risico's met betrekking tot solvabiliteit, liquiditeit, rente en marktprijzen zijn hierdoor onder controle. Huurders worden vooraf beoordeeld op kredietwaardigheid en betrouwbaarheid.

2. DIRECTIEVERSLAG

Op 31 december 2015 is het eerste volledige boekjaar van het Huurwoningen Nederland Fonds afgesloten.

De Nederlandse woningmarkt

2015 werd gekenmerkt door een breed herstel van de koopwoningmarkt. Ook de economie staat in het teken van herstel. De bouwsector is bezig met een inhaalslag, hoewel het niveau van voor de crisis nog niet is bereikt.

Verschillende onderzoekbureaus zien de vraag oplopen naar huurwoningen in de midden huurprijsklasse (vanaf de liberalisatiegrens). Tot 2030 wordt een extra vraag tot maximaal 250.000 woningen voorzien. De doelgroep bestaat uit jongere huishoudens en oudere huishoudens in een koopwoning die de stap willen zetten naar een huurwoning.

Aan- en verkopen in 2015

In 2015 is de woningportefeuille per saldo uitgebreid van 19 woningen naar 41 woningen. De aankopen betroffen, behoudens één appartement, allen grondgebonden woningen. De grondgebonden woningen zijn allen in aanbouw en worden in de loop van 2016 opgeleverd. Drie woningen worden gebouwd in Meppel, 19 woningen in Arnhem. Van het woningcomplex in Wijchen is één woning verkocht.

Intrinsieke waarde per participatie

De intrinsieke waarde per participatie is gelijk aan € 4.966. Deze waarde is gebaseerd op de waarde van de Woningportefeuille in verhuurde staat. Op basis van de leegwaarde van de Woningportefeuille is de intrinsieke waarde per participatie gelijk aan € 5.513.

Per 31 december 2015 zijn 966,119 participaties uitgegeven. De handelskoers is gelijk aan € 5.000.

Verklaring omtrent bedrijfsvoering

De Beheerder verklaart dat hij voor het Fonds beschikt over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering die voldoet aan de vereisten uit de Wft en dat de bedrijfsvoering van de beleggingsinstelling effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneert.

Vooruitzichten

De directie is tevreden over de aankopen van het Fonds en de ontwikkeling van het eigen vermogen in 2015. Naar verwachting zal gedurende 2016 het tweede prospectus worden goedgekeurd waarna het belegd vermogen verder zal toenemen.

Soest, 22 juni 2016

Was getekend: Credit Linked Beheer B.V.

3. BALANS VOOR RESULTAATBESTEMMING

	Noot	<u>31 december 2015</u>	<u>31 december 2014</u>
ACTIVA			€
Beleggingen			
Onroerend goed	1	5.319.376	3.409.286
		5.319.376	3.409.286
Vorderingen			
Overlopende activa	2	4.538	0
Overige activa			
Geactiveerde kosten Fonds	3	370.619	177.988
Liquiditeiten	4	<u>1.170.566</u>	<u>312.147</u>
		1.541.185	490.135
TOTAAL ACTIVA		6.865.099	3.899.421
PASSIVA			
Eigen vermogen	5		
Gestort kapitaal		4.830.595	1.775.000
Herwaarderingsreserve		134.493	0
Overige reserves		-217.234	0
Onverdeeld resultaat		<u>48.984</u>	<u>-9.837</u>
		4.796.838	1.765.163
Langlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen	6	1.930.000	1.970.000
Kortlopende schulden			
Schulden aan groepsmaatschappijen	6	1.271	0
Schulden aan kredietinstellingen	6	30.000	30.000
Waarborgsommen	7	22.035	17.831
Crediteuren		0	63.345
Overlopende passiva	8	<u>84.955</u>	<u>53.082</u>
		138.261	164.258
TOTAAL PASSIVA		6.865.099	3.899.421

4. WINST- EN VERLIESREKENING

	Noot	<u>2015</u>	<u>3 november 2014 t/m</u> <u>31 december 2014</u> €
Opbrengsten uit beleggingen			
Bruto huuropbrengsten		222.329	0
Overige opbrengsten		0	0
Exploitatiekosten		<u>46.050</u>	<u>572</u>
Netto opbrengsten uit beleggingen		176.279	-572
 Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		25.051	0
Niet gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		<u>134.493</u>	<u>0</u>
Waardeverandering beleggingen		159.544	0
 TOTAAL OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN		335.823	-572
 Lasten			
Lasten in verband met het beheer van beleggingen		36.058	8.773
Afschrijving op beleggingen		12.112	0
Afschrijvingen op fondskosten		44.611	0
Netto rentelasten		<u>59.565</u>	<u>492</u>
Totaal lasten		152.346	9.265
 Nettoresultaat na belastingen		183.477	-9.837

5. KASSTROOMOVERZICHT

	Noot	<u>2015</u>	<u>3 november 2014 t/m</u> <u>31 december 2014</u> €
BELEGGINGSACTIVITEITEN			
Netto resultaat na belastingen		183.477	-9.837
Waardeverandering beleggingen		-134.493	0
Aankopen onroerend goed inclusief aankoop- en financieringskosten		-1.950.597	-3.409.286
Verkopen onroerend goed inclusief aankoop- en financieringskosten		175.000	0
Geactiveerde fondskosten		-192.631	-177.988
Ontvangen waarborgsommen huur		4.204	17.831
Mutaties in werkkapitaal:			
- Mutaties overlopende activa		-4.538	0
- Mutaties crediteuren		-63.345	63.345
- Mutaties overlopende passiva		31.873	53.082
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-1.951.050	-3.462.853
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Uitgifte participaties		3.055.595	1.775.000
Ontvangen langlopende schulden		0	1.970.000
Ontvangen kortlopende schulden		1.271	30.000
Aflossing schulden		-40.000	0
Dividenduitkeringen		-207.397	0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		2.809.469	3.775.000
MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN		858.419	312.147
Liquide middelen primo periode		312.147	0
Liquide middelen ultimo periode		1.170.566	312.147

6. TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Algemeen

Het Huurwoningen Nederland Fonds is een beleggingsinstelling die wordt aangegaan in de vorm van een transparant fonds voor gemene rekening onder het Nederlands recht. Het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd. Het Fonds is een closed-end beleggingsfonds in de zin van de Wft. Het Fonds is gevestigd ten kantore van de Beheerder.

Het Fonds is voor de heffing van inkomstenbelasting, vennootschapsbelasting en dividendbelasting fiscaal transparant.

De bedragen in deze jaarrekening luiden in euro's, tenzij anders is aangegeven. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen.

Beloning voor de beheerder

Over 2015 bestond de beloning aan de beheerder uit de volgende component(en):

- Structureringsvergoeding ter grootte van € 94.935

Over 2015 was de totale beloning (geheel vast) aan het personeel van Credit Linked Beheer B.V. € 83.328, verdeeld over drie begunstigten. Van dit bedrag werd in 2015 een vaste beloning van € 75.552 ontvangen door de directie.

Lopende kosten ratio

De lopende kosten ratio voor 2015 (inclusief de kosten voor de exploitatie van het vastgoed) komt op 4,34%. De fondskosten ratio (gelijk aan de lopende kosten ratio exclusief de kosten voor de exploitatie van het vastgoed) komt op 2,52%. Voor 2014 is geen vergelijkbaar percentage beschikbaar.

Toegepaste standaarden

De waardering van de activa en passiva en de grondslagen voor resultaatbepaling zijn in overeenstemming met de in Nederland geldende van toepassing zijnde grondslagen voor de financiële verslaggeving zoals opgenomen in de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en de Wet op het financieel toezicht.

Algemene grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling

Activa en passiva

De waardering van activa en passiva vindt plaats op basis van historische kosten. Tenzij bij de desbetreffende grondslag voor de specifieke balanspost anders wordt vermeld, worden de activa en passiva gewaardeerd volgens het kostprijsmodel.

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de onderneming zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Baten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en/of betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

De opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Financiële instrumenten

Onder financiële instrumenten worden zowel de primaire financiële instrumenten, zoals vorderingen en schulden, als de financiële derivaten verstaan. Voor de grondslagen van de primaire financiële instrumenten wordt verwezen naar de toelichting per balanspost.

Gebruik van schattingen

De opstelling van de jaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van de activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Beleggingen

De beleggingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde. De aankoopkosten van de beleggingen worden geactiveerd in het jaar van aankoop en in een periode van tien jaar ten laste van het resultaat gebracht.

Aankoopkosten worden verwerkt als onderdeel van de verkrijgingsprijs en maken onderdeel uit van de balanswaardering in het jaar van aankoop.

Indien en voor zover de marktwaarde lager is dan de aankoopprijs plus de nog af te schrijven aankoopkosten, maar hoger dan de aankoopprijs, wordt de Woningportefeuille gewaardeerd tegen de aankoopprijs plus de nog (in tien jaar) af te schrijven aankoopkosten.

Is de marktwaarde lager dan de aankoopprijs, wordt de Woningportefeuille gewaardeerd tegen marktwaarde plus nog af te schrijven aankoopkosten. In deze situatie wordt het verschil tussen de marktwaarde en aankoopprijs ten laste van het resultaat gebracht. De aankoopkosten worden wederom gedurende 10 jaar afgeschreven.

Is de marktwaarde hoger dan de aankoopprijs plus de nog af te schrijven aankoopkosten dan worden de aankoopkosten niet meer afgeschreven. In het geval dat de marktwaarde hoger is geweest dan de aankoopprijs plus de nog af te schrijven aankoopkosten, en vervolgens weer daalt onder de aankoopprijs plus de nog af te schrijven aankoopkosten, dan wordt de Woningportefeuille tegen marktwaarde gewaardeerd.

De marktwaarde wordt gelijkgesteld met de reële waardering van de Woningportefeuille. Daaronder wordt verstaan het bedrag waarvoor een bezitting kan worden verhandeld tussen ter zake goed geïnformeerde onafhankelijke partijen die een transactie willen doen. Het Fonds stelt deze reële waarde jaarlijks vast gebaseerd op externe taxatierapporten bij aankoop en periodieke toetsing, tenminste roulerend eens per vijf jaren, door een externe taxateur.

Teneinde de marktwaarde vast te stellen zijn de volgende rekenmethodieken gehanteerd:

- Comparatieve methode, waarbij verkooptransacties en/of verhuurtransacties met betrekking tot soortgelijke objecten met elkaar worden vergeleken.
- Markthuurkapitalisatie methode, waarbij aan de hand van de bruto markthuur van de gebruiksoppervlakten van de woningen, verminderd met onder andere de exploitatielasten een onder de huidige marktomstandigheden reëel geacht netto rendement wordt bepaald.
- Contante waardemethode (DCF), waarbij toekomstige opbrengsten en uitgaven contant gemaakt naar de waardepeildatum. Het contant maken gebeurt op basis van een door de markt gewenst rendement (gewenste disconteringsvoet). Als benadering voor het gewenste rendement wordt uitgegaan van het gemiddelde rendement op jongste 10-jarige staatsleningen, verhoogd met een risicopremie die afhangt van de mate van risico dat het getaxeerde object oplevert.

Bij een taxatie worden veelal (bijzondere) uitgangspunten en algemene uitgangspunten gehanteerd ten aanzien van (niet-uitputtend) de technische staat, bestemming en gebruik, de huursituatie en duurzaamheid.

Uitgaven met betrekking tot de beleggingen na aankoop worden in beginsel als kosten ten laste van het resultaat gebracht. Alleen die uitgaven die daadwerkelijk leiden tot een waardevermeerdering van de beleggingen worden geactiveerd. Verkoopkosten worden ten laste van de waardering van de Woningportefeuille gebracht, wanneer een besluit tot verkoop genomen is voor het opmaken van de jaarrekening.

Geactiveerde kosten Fonds

De oprichtingskosten van het Fonds worden geactiveerd en in een periode van vijf jaar ten laste van het resultaat gebracht. Onder de oprichtingskosten zijn de volgende kosten begrepen; advieskosten (juridisch, fiscaal, financieel, compliance), structureringskosten en kosten voor marketing.

Vorderingen

Vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen reële waarde, en vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Indien het effect van waardering tegen geamortiseerde kostprijs immaterieel is, worden vorderingen gewaardeerd tegen nominale waarde.

Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen alleen en voor zover er per balansdatum concrete risico's en verplichtingen bestaan.

Schulden aan kredietinstellingen

Schulden aan kredietinstellingen, Financiers en overige rentedragende schulden worden opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs. Indien het effect van waardering tegen geamortiseerde kostprijs immaterieel is, worden de schulden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Huuropbrengsten

De huuropbrengsten worden toegerekend aan de periode waar ze betrekking op hebben. De eventueel op een huurovereenkomst betrekking hebbende servicekosten en voorschotten worden gesaldeerd opgenomen onder de overige vorderingen en schulden. Ter zake van servicekosten toerekenbaar aan onverhuurde ruimtes, wordt een evenredig deel ten laste van het resultaat gebracht.

Exploitatiekosten

Als exploitatiekosten worden opgenomen de aan het boekjaar toe te rekenen exploitatiekosten, welke niet kunnen worden doorbelast aan de huurders van de Woningportefeuille.

Belastingen

Het Fonds is transparant voor de heffing van inkomstenbelasting, vennootschapsbelasting en dividendbelasting. Fiscale transparantie houdt in dat het Fonds niet zelfstandig belastingplichtig is. Als gevolg hiervan wordt iedere Participant afzonderlijk belast, afhankelijk van zijn eigen fiscale positie, waarbij de bezittingen en schulden, alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten worden toegerekend naar rato van hun winstgerechtigdheid. Deze transparantie brengt dan ook mee dat waar wordt gesproken van Participatie, voor fiscale doeleinden eigenlijk moet worden gelezen: het pro rata gedeelte in de bezittingen en schulden van het Fonds.

Het Fonds is tevens niet belastingplichtig voor de omzetbelasting aangezien de verhuur van woningen geen belaste prestatie is. Derhalve is het voor het Fonds ook niet mogelijk om betaalde omzetbelasting te verrekenen en zijn de kosten van het Fonds opgenomen inclusief de daarover betaalde omzetbelasting.

Grondslagen van het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest, ontvangen dividenden, winstbelastingen en van de aan- en verkopen van beleggingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten.

7. TOELICHTING OP DE BALANS

1. Onroerend goed

De woningen zijn opgenomen tegen de aankoopprijs plus kosten koper. De marktwaarde representeert het geschatte bedrag waartegen vastgoed tussen een bereidwillige koper en een bereidwillige verkoper na behoorlijke marketing in een zakelijke transactie zou worden overgedragen op de waardepeildatum, waarbij de partijen met kennis van zaken, prudent en niet onder dwang zouden hebben gehandeld.

Met peildatum 31 december 2015 zijn alle woningcomplexen getaxeerd door DTZ Zadelhoff. DTZ Zadelhoff is een onafhankelijke taxateur die de taxaties heeft verricht in lijn met:

- De 28 richtlijnen van het Platform Taxateurs en Accountants uit de publicatie “Goed Gewaardeerd Vastgoed” d.d. 27 mei 2013.
- De International Valuation Standards Council (IVS), conform de International Valuation Standards uit 2011, geldig per 1 januari 2012.
- De Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS), conform de RICS Taxatiestandaarden (The ‘Red Book’) van november 2013 (9e editie), geldig per 6 januari 2014.
- De Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD), conform de directive 2011/61/EU d.d. 8 juni 2011 (Level 1) en een supplement d.d. 19 december 2012 (Level 2).

De bij de waardering gehanteerde rekenmethodieken zijn toegelicht op pagina 12. De belangrijkste veronderstellingen en specifieke uitgangspunten gehanteerd in de berekening zijn:

- Er is van uitgegaan dat de objecten op peildatum volledig zijn gerealiseerd en opgeleverd en volledig zijn verhuurd tegen marktconforme voorwaarden.
- Het bruto aanvangsrendement varieert tussen 5,36% voor Arnhem, 5,49% - 6,15% voor Meppel en 6,62% voor Wijchen.
- De in de discounted cashflow modellen gebruikte exit yield ligt tussen 5,5% en 6,75%.
- De in de discounted cashflow modellen gebruikte disconteringsvoet ligt tussen 6,10% en 7,75%.

Woningcomplex	Taxatiewaarde	Balanswaarde	Kosten koper in balanswaarde
Wijchen	€ 3.310.000	€ 3.310.000	€ 0
Arnhem	€ 1.485.700	€ 1.485.700	€ 0
Meppel	€ 522.115	€ 523.676	€ 1.561
Totaal	€ 5.317.815	€ 5.319.376	€ 1.561

Voor zowel Meppel als Arnhem geldt dat het (deels) nog in aanbouw zijnde woningen betreffen. De taxatiewaarde en de balanswaarde voor deze woningcomplexen zijn gelijk aan de tot op heden betaalde bedragen inclusief de procentuele waardeverandering uit hoofde van de taxaties van DTZ Zadelhoff (en indien van toepassing, de kosten koper).

In het algemeen zullen de kosten koper in tien jaar ten laste van het resultaat worden afgeschreven. Nu de marktwaarde op basis van de taxatiewaarden met peildatum 31 december 2015 hoger is dan de

aankoopprijs plus de nog af te schrijven aankoopkosten, worden de aankoopkosten niet meer afgeschreven. Hierdoor is een bedrag gelijk aan € 91.140 aan kosten koper per balansdatum begrepen in de marktwaarde.

In de oorspronkelijke balanswaarde waren € 92.702 aan geactiveerde kosten koper opgenomen. Door de gestegen taxatiewaarden zijn de kosten koper voor Wijchen (€ 75.557) en Arnhem (€ 11.438) in zijn geheel begrepen in de marktwaarde. Voor Meppel zijn € 4.145 aan kosten koper begrepen in de marktwaarde. Derhalve resteert een bedrag van € 1.561 aan geactiveerde kosten koper in de balanswaarde boven de taxatiewaarde.

2. Overlopende activa

De overlopende activa betreffen een nog terug te ontvangen bedrag van Orangefield (Netherlands) B.V.

3. Geactiveerde kosten Fonds

Onderstaand het verloopoverzicht van de geactiveerde kosten van het Fonds.

Overzicht van mutaties in de geactiveerde kosten van het Fonds

	Geactiveerde kosten 2015	Geactiveerde kosten 2014	Totaal
(€) Stand primo periode	0	177.988	177.988
Geactiveerde kosten 2015	237.242		237.242
Afschrijving geactiveerde kosten	-12.061	-32.550	-44.611
(€) Stand ultimo periode	225.181	145.438	370.619

4. Liquiditeiten

De liquiditeitsreserve wordt aangehouden in verband met de aankoop van woningen in Hazerswoude-Dorp en de flexibiliteit van het Fonds, (interim)dividenduitkeringen en de mogelijke inkoop van participaties. Het gehele saldo aan liquiditeiten werd aangehouden als rekening-courant en direct opvraagbaar spaartegoed. Alle bankrekeningen staan op naam van Stichting Bewaarder HWF NL.

5. Eigen vermogen

Het eigen vermogen bestaat uit de opbrengst van het plaatsen van 963,5 participaties á € 5.000 en het onverdeelde resultaat in het boekjaar 2015, de herwaarderingsreserve en overige reserves. Gedurende 2015 zijn 2.619 participaties in de vorm van stockdividend uitgegeven.

Overzicht van mutaties in het eigen vermogen

	Gestort kapitaal	Herwaarderings- reserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
(€) Stand primo periode	1.775.000	0	0	-9.837	1.765.163
Uitgegeven participaties	3.042.500				3.042.500
Herwaardering in boekjaar		134.493			134.493
Resultaatverdeling			-9.837	9.837	0
Netto resultaat na belastingen				48.984	48.984
Uitgekeerd dividend			-207.397		-207.397
- waarvan stockdividend	13.095				13.095
(€) Stand ultimo periode	4.830.595	134.493	-217.234	48.984	4.796.838

De herwaarderingsreserve heeft zich gedurende 2015 als volgt ontwikkeld:

Overzicht van mutaties in de herwaarderingsreserve	Bedrag (€)
Stand primo periode	0
Verandering balanswaarde Wijchen	84.443
Verandering balanswaarde Arnhem	16.330
Verandering balanswaarde Meppel	33.720
Stand ultimo periode	134.493

6. Schulden aan kredietinstellingen

Ter financiering van de aankoop in Wijchen is een hypothecaire lening afgesloten van € 2.000.000 met een rentevaste looptijd van vijf jaar, derhalve tot 1 januari 2020. De rente bedraagt, inclusief kosten, 2,95% per jaar. Jaarlijks wordt 2% van de oorspronkelijke hoofdsom afgelost in termijnen van € 10.000 per kwartaal, voor het eerst per 1 april 2015. De aflossingsverplichting voor 2016 ad € 30.000 is opgenomen onder de kortlopende schulden.

Bij de verkoop van een woning is de extra aflossingsverplichting gelijk aan 80% van de netto verkoopopbrengst met een minimum van € 170.000.

Als zekerheid voor de hypothecaire lening zal gelden:

- het recht van eerste (bank)hypotheek ten behoeve van de geldgever met een inschrijving van € 3.186.000 op de aangekochte 19 woningen en 22 parkeerplaatsen te Wijchen daaronder begrepen de huurpenningen. Per 31 december 2015 resteren nog 18 woningen en 21 parkeerplaatsen.
- Het recht van eerste (bank)hypotheek ten behoeve van de van de geldgever met een inschrijving van € 700.000 op de aangekochte vier woningen te Meppel daaronder begrepen de huurpenningen.

Laatstgenoemde zekerheid zal in 2016 worden verstrekt naar aanleiding van de verkoop van twee woningen in Wijchen (waarvan één in 2015 en één in 2016). Deze extra zekerheid vervangt de bovengenoemde extra aflossingsverplichting bij de verkoop van de twee woningen.

De Loan to Value Ratio (LTV) dient

- In de periode vanaf opnamedatum tot 1 januari 2020 op ieder moment maximaal 70,0% te bedragen.
- In de periode vanaf 1 januari 2020 tot 1 januari 2021 op ieder moment maximaal 67,5% te bedragen (in geval van verlenging lening).
- En vanaf 1 januari 2021 tot einde looptijd op ieder moment maximaal 65,0% te bedragen (in geval van verlenging lening).

De Interest Coverage Ratio (ICR) dient op ieder moment minimaal 2,00 te bedragen.

Bij gebreke hiervan is het aan de geldgever verschuldigde terstond en ineens zonder ingebrekestelling opeisbaar. Per 31 december 2015 voldoet het Fonds aan de gestelde convenanten.

De schuld aan de groepsmaatschappij betreft een nota van BDO Audit & Assurance B.V., inzake werkzaamheden voor de jaarrekening van het Huurwoningen Nederland Fonds, die door Credit Linked Beheer B.V. is betaald.

7. Waarborgsommen

De waarborgsommen hebben betrekking op door huurders ontvangen borgbetalingen.

8. Overlopende passiva

De overlopende passiva bestaat uit de volgende posten, welke voornamelijk zijn gerelateerd aan de aankoop van de woningen in Wijchen en marketingactiviteiten.

Omschrijving	Bedrag (€)
Nog te betalen dividend	72.855
Kosten controle accountant	7.865
Taxatiekosten Woningportefeuille	4.235
Totaal overlopende passiva	84.955

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Met de aankoop in Wijchen is verplichting opgenomen ter grootte van € 13.916, bestaande uit de jaarlijkse bijdrage aan de Vereniging van Eigenaren.

Voor de financiering van de woningen in Arnhem is een lening van € 2.100.000 aangegaan. Rente en rentelooptijd worden twee werkdagen voor opname gekozen. Alvorens de woningen in Meppel, Arnhem en Hazerswoude-Dorp worden opgeleverd heeft het Fonds nog een totale investeringsverplichting van € 3.260.906.

8. OVERIGE GEGEVENS

Voorstel resultaatbestemming

In het boekjaar 2015 is een netto winst na belastingen gerealiseerd van € 183.477. Een bedrag van € 134.493 is toegevoegd aan de herwaarderingsreserve. De directie stelt voor om het resterende bedrag van € 48.984 ten gunste van de overige reserves te boeken. Dit voorstel is nog niet in de jaarrekening verwerkt.

Als interim-dividend over 2015 is inmiddels € 207.397 uitgekeerd. De directie stelt derhalve voor geen slotdividend over 2015 uit te keren.

Gebeurtenissen na de balansdatum

Na de balansdatum is één woningcomplex aangekocht. Het betreft vijf grondgebonden woningen te Hazerswoude-Dorp voor een aankoop prijs van € 1.100.000. Effectuering van de aankoop vond plaats in april 2016.

Tevens is een woning (inclusief parkeerplaats) verkocht in Wijchen voor een prijs van € 199.700.

De drie grondgebonden woningen in Meppel zijn in april opgeleverd en allen verhuurd. Alle woningen in Meppel zijn als zekerheid ondergezet (zie pagina 15, schulden aan kredietinstellingen).

OVERZICHT ONROEREND GOED PORTEFEUILLE PER 31 DECEMBER 2015

Wijchen – Hoefse Tuin

Gegevens bij aankoop

Aankoopdatum	29 december 2014
Kenmerk	Vrije sector huurwoningen
Aantal woningen	19
Huur op maandbasis	€ 19.215
Koopsom (incl. k.k.)	€ 3.409.286

Huidige gegevens (per 1 april 2016, tenzij anders vermeld)

Taxatiewaarde (ultimo 2015)	€ 3.310.000
Huur op maandbasis	€ 16.092
Aantal woningen	17
Bijzonderheden	1 woning is niet verhuurd



Meppel – Centrum en Nieuwveense landen

Gegevens bij aankoop

Aankoopdatum	31 juli 2015
Kenmerk	Sociale huurwoningen
Aantal woningen	1 appartement, 3 grondgebonden woningen
Huur op maandbasis	€ 2.834
Koopsom (incl. k.k.)	€ 610.000

Huidige gegevens (per 1 april 2016, tenzij anders vermeld)

Taxatiewaarde (ultimo 2015)	€ 640.000
Huur op maandbasis	€ 2.834
Aantal woningen	4
Bijzonderheden	de grondgebonden woningen zijn in april 2016 opgeleverd



Arnhem – Schuytgraaf

Gegevens bij aankoop

Aankoopdatum	31 juli 2015
Kenmerk	Vrije sector huurwoningen
Aantal woningen	19
Huur op maandbasis	€ 15.770
Koopsom (incl. k.k.)	€ 3.570.000

Huidige gegevens (per 1 april 2016, tenzij anders vermeld)

Taxatiewaarde (ultimo 2015)	€ 3.580.000
Huur op maandbasis	€ 15.770
Aantal woningen	19
Bijzonderheden	de woningen worden in juli en augustus 2016 opgeleverd



CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: Vergadering van participanten en de beheerder van Huurwoningen Nederland Fonds

Verklaring over de jaarrekening 2015

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2015 van Huurwoningen Nederland Fonds te Soest gecontroleerd. Naar ons oordeel geeft de in dit rapport opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Huurwoningen Nederland Fonds op 31 december 2015 en van het resultaat over 2015 in overeenstemming met de in Nederland geldende van toepassing zijnde grondslagen voor de financiële verslaggeving zoals opgenomen in de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en de Wet op het financieel toezicht.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2015;
2. de winst-en-verliesrekening over 2015; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Huurwoningen Nederland Fonds zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met de in Nederland geldende van toepassing zijnde grondslagen voor de financiële verslaggeving zoals opgenomen in de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en de Wet op het financieel toezicht. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het

voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controle-werkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn,

moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Verklaring betreffende andere informatie

Andere informatie

Dit rapport omvat, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, andere informatie. De andere informatie bestaat uit:

- introductie Huurwoningen Nederland Fonds;
- directieverslag;
- de overige gegevens;
- overzicht onroerend goed portefeuille per 31 december 2015.

Wij vermelden op basis van de verplichtingen onder de controlestandaarden dat:

- we niets te rapporteren hebben met betrekking tot andere informatie.

Ons oordeel over de jaarrekening omvat niet de andere informatie en we brengen over de andere informatie geen controleoordeel of andere vorm van assurance conclusie tot uitdrukking. In het kader van onze controle van de jaarrekening is het, op basis van de controlestandaarden, onze verantwoordelijkheid om de andere informatie te lezen. Hierbij overwegen wij of een inconsistentie van materieel belang bestaat tussen de andere informatie en de jaarrekening. Hiertoe gebruiken wij de verkregen controle-informatie van de jaarrekeningcontrole en de tijdens de controle getrokken conclusies. Daarnaast gaan wij na of de andere informatie anderszins afwijkingen van materieel belang lijkt te bevatten. Als wij concluderen, gebaseerd op werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dat deze andere informatie een afwijking van materieel belang bevat, zijn wij verplicht dit feit te rapporteren.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie.

Amstelveen, 22 juni 2016

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

w.g.
A.P. van Veen RA



BIJLAGE VII. HALFJAARCIJFERS 2016 HUURWONINGEN NEDERLAND FONDS



HUURWONINGEN NEDERLAND FONDS

CREDIT LINKED BEHEER B.V.



Halfjaarcijfers 2016 (niet gecontroleerd door de accountant)

INHOUD

1. Introductie Huurwoningen Nederland Fonds	145
2. Directieverslag	149
3. Balans voor resultaatbestemming	150
4. Winst- en verliesrekening	151
5. Kasstroomoverzicht	152
6. Beknopte toelichting	153
7. Toelichting op de balans	158
8. Overige gegevens	162
Overzicht onroerend goed portefeuille per 30 juni 2016	163

1. INTRODUCTIE HUURWONINGEN NEDERLAND FONDS

Het Huurwoningen Nederland Fonds (het “Fonds”), opgericht op 3 november 2014, biedt zowel particuliere beleggers als rechtspersonen de mogelijkheid te beleggen in een portefeuille van Nederlandse huurwoningen.

Doelstelling

Het Fonds heeft als doel het voor gemeenschappelijke rekening beleggen van het vermogen van het Fonds in huurwoningen in Nederland conform het beleggingsbeleid, teneinde de Participanten te doen delen in de inkomsten en de vermogenswinsten die voortvloeien uit deze belegging, alles in de ruimste zin.

Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt in Nederlandse huurwoningen (inclusief bijbehorende garages en/of parkeerplaatsen), en wel voornamelijk in grondgebonden te liberaliseren en vrije sector huurwoningen. Hierbij zal de nadruk worden gelegd op woningcomplexen met een aankoop prijs tussen € 3.000.000 en € 9.000.000, zodat een goed gespreide woningportefeuille kan worden opgebouwd. Minimaal 75% van de Woningportefeuille zal bestaan uit te liberaliseren en vrije sector grondgebonden woningen met een bouwjaar vanaf 1990 (berekend op basis van het aantal woningen).

Beleggersprofiel

Het Fonds richt zich op zowel natuurlijke personen als rechtspersonen die, ten behoeve van het optimaliseren van het risico-rendementsprofiel van hun totale beleggingsportefeuille, beleggen in defensief vastgoed dat in potentie een stabiele cashflow genereert.

Dit product is geschikt voor beleggers:

- die beschikken over een gespreide beleggingsportefeuille.
- met een beleggingshorizon van minimaal vijf jaar.
- die voldoende kennis en ervaring hebben op het gebied van (vastgoed)beleggingen.
- die voldoende kennis en ervaring hebben met beleggingen waarbij de beleggingsobjecten deels worden gefinancierd met vreemd vermogen.
- die het Prospectus (en eventuele bijbehorende Supplementen) goed begrijpen.

Dit product is ongeschikt voor beleggers:

- met beperkte beleggingservaring.
- die binnen een termijn van vijf jaar over hun inleg willen kunnen beschikken.
- zonder ervaring en/of kennis van vastgoedbeleggingen.
- die niet beschikken over een gespreide beleggingsportefeuille.
- zonder ervaring met beleggingen waarbij de beleggingsobjecten deels worden gefinancierd met vreemd vermogen.

++

Kenmerken Huurwoningen Nederland Fonds

- Verwacht dividend 7%, betaling per kwartaal
- Deelname is mogelijk vanaf € 5.000
- Defensieve belegging in Nederlandse woningen met trackrecord van lage leegstand
- Landelijk gespreide vastgoedportefeuille
- Hypothecaire financiering van maximaal 60%
- AFM vergunning

Financiering

De aankopen van het Fonds worden deels met eigen vermogen en deels met vreemd vermogen gefinancierd. Het financieringsbeleid is erop gericht zowel de rentelasten als de renterisico's zo veel mogelijk te beperken. De maximale financiering bij aankopen is 60% van de aankoopprijs exclusief de kosten koper. De exacte verhouding tussen eigen en vreemd vermogen hangt onder andere af van de kosten van de financiering, de mogelijkheid tot het verkrijgen van financiering en de fiscale wet- en regelgeving. De Beheerder van het Fonds bepaalt op continue basis het beleid omtrent de juiste verhouding tussen het eigen en vreemd vermogen aan de hand van bovenstaande factoren en de verwachtingen daaromtrent.

Beheerder

De Beheerder van het Fonds is Credit Linked Beheer B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Soest, kantoorhoudende aan de Soesterbergsestraat 158, 3768 MD Soest, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder dossiernummer 56583656. Credit Linked Beheer B.V. beschikt over een door de AFM verleende vergunning in de zin van artikel 2:65 Wft. De website van de Beheerder is www.huurwoningenfonds.nl.

Credit Linked Beheer B.V. is een onderneming die zich bezig houdt met vastgoed gerelateerde beleggingen voor eigen rekening en risico en/of voor derden. Het management van Credit Linked Beheer B.V. heeft ruime ervaring met het initiëren van vastgoed gerelateerde beleggingen.

De directie van Credit Linked Beheer B.V. bestaat uiteindelijk uit twee natuurlijke personen, de heren E. Alvarez en R.P.H. Paardenkooper.

E. Alvarez

De heer Alvarez heeft na zijn studie Econometrie aan de Erasmus Universiteit te Rotterdam ervaring opgedaan bij verschillende financiële instellingen, waaronder de ING Groep, Achmea Global Investors en Delta Lloyd Bank op het gebied van Asset & Liability Management en Portfolio Management.

Van 2002 tot 2008 heeft de heer Alvarez diverse functies vervuld binnen Fator Securities, een gespecialiseerde Asset Manager op het gebied van o.a. Asset-Backed Securities. Eerst als senior Quantitative Analyst en later als Portfolio Manager. Tevens was hij lid van het Investment Committee. In deze functies heeft de heer Alvarez kennis en ervaring opgebouwd in het structureren van fondsen op basis van Asset-Backed Securities.

In 2008 heeft de heer Alvarez Linked Holding B.V. en Credit Linked B.V. opgericht. Credit Linked B.V. richtte zich op beleggingen in de financiering van vastgoed. Eind 2012 is de heer Alvarez gestart met de voorbereidingen van zijn eerste beleggingsinstelling en werd Credit Linked Beheer B.V. opgericht. De heer Alvarez heeft een belang van 75% (middellijk) in Credit Linked Beheer B.V.

R.P.H. Paardenkooper

De heer Paardenkooper heeft na zijn studie Bedrijfseconomie aan de Gemeente Universiteit van Amsterdam gewerkt bij het accountantskantoor Paardekooper-Hoffman, het Centraal Orgaan Tarieven Gezondheidszorg, het Ziekenfonds Zuid Hollandsche Eilanden en sinds 1987 de ING.

Bij de ING was hij eerst verantwoordelijk voor de financiering van de gezondheidszorg. In later stadium werkte hij op de afdeling Corporate Strategy om vanaf 1995 weer een commerciële functie te verrichten als managing director van de afdeling "Green Finance". In deze functie was hij commercieel verantwoordelijk voor Postbank Groen N.V. Deze afzonderlijke bank binnen de ING droeg zorg voor drie aandachtsgebieden van het maatschappelijk verantwoord ondernemen, in casu:

- Financiering van milieuvriendelijke projecten. Uitstaand obligo € 1,2 miljard.
- Financiering van sociaal-ethische projecten, waar onder vooral microfinancieringsprojecten. Uitstaand obligo € 80 miljoen.
- De totstandkoming van CO₂-reductieprojecten in Oost-Europa en de ontwikkelingslanden in het kader van het Kyoto-protocol.

De heer Paardenkooper heeft een belang van 25% (middellijk) in Credit Linked Beheer B.V.

Fiscale aspecten

De Belastingdienst heeft bevestigd dat het Fonds voor de heffing van inkomstenbelasting, vennootschapsbelasting en dividendbelasting transparant is.

Participanten/natuurlijke personen

In beginsel valt de participatie voor particulieren in Box 3. Neemt de particuliere participant echter als ondernemer of resultaatgenieter (van resultaat uit overige werkzaamheden) deel, dan behoort de Participatie mogelijk tot Box 1.

Participanten/rechtspersonen

In Nederland gevestigde, aan Nederlandse vennootschapsbelasting onderworpen, participerende rechtspersonen (zoals de NV en de BV) zijn naar huidig recht in 2015 onderworpen aan vennootschapsbelasting naar een tarief van 20% over de eerste € 200.000 belastbare winst en 25% over het meerdere.

Taxatie van de Woningportefeuille

De intrinsieke waarde is gebaseerd op de jaarlijks uit te voeren waardering door een onafhankelijke taxateur. Daarbij wordt elk jaar één derde van de portefeuille opnieuw getaxeerd volgens de comparatieve, huurwaardekapitalisatie- en discounted cashflow-methode. De uitkomsten van de verschillende methoden worden met elkaar vergeleken, waarna de uiteindelijke taxatiewaarde wordt vastgesteld. Het is aan de taxateur om te komen tot een consistente eindbeoordeling, in lijn met de “28 Aanbevelingen voor taxeren en taxatierapporten”, zoals gepubliceerd door het Platform Taxateurs en Accountants.

De Beheerder van het Fonds geeft opdracht tot de taxatie van de specifieke woningcomplexen, daarbij rekening houdend met het feit dat elk woningcomplex minimaal eens in de drie jaar op deze wijze wordt getaxeerd. Aldus wordt de gehele Woningportefeuille minimaal één keer in de drie jaar opnieuw getaxeerd. Het overige deel van de Woningportefeuille (twee/derde) wordt door de externe taxateur gewaardeerd op basis van een cijfermatige actualisering van de bij de vorige taxatie gehanteerde rekenmodellen.

Risicomanagement

De Beheerder volgt dagelijks de geldstromen, de dekking van de rentelasten, de verhouding tussen financiering en het totale vermogen, alsmede de looptijden van de rentedragende verplichtingen in relatie tot de ratio's van het financiële beleid. Eventuele risico's met betrekking tot solvabiliteit, liquiditeit, rente en marktprijzen zijn hierdoor onder controle. Huurders worden vooraf beoordeeld op kredietwaardigheid en betrouwbaarheid.

2. DIRECTIEVERSLAG

In het eerste halfjaar van 2016 werd een netto resultaat na belastingen behaald van € 19.226 negatief. De directie is, gegeven het feit dat de Woningportefeuille in opbouw is, tevreden met het resultaat. De winstprognose van 7,8%, zoals vermeld in het Prospectus, blijft gehandhaafd.

De Nederlandse woningmarkt

2015 en ook de eerste helft van 2016 werd gekenmerkt door een breed herstel van de koopwoningmarkt. Ook de economie staat in het teken van herstel. De bouwsector is bezig met een inhaalslag, hoewel het niveau van voor de crisis nog niet is bereikt.

Aan- en verkopen in het eerste halfjaar van 2016

In de eerste helft van 2016 is de woningportefeuille per saldo uitgebreid van 41 woningen naar 45 woningen. In Hazerswoude-Dorp zijn vijf nulopdemeter grondgebonden nieuwbouwwoningen gekocht. Van het woningcomplex in Wijchen is, zoals ook in 2015, één woning verkocht.

Intrinsieke waarde per participatie

De intrinsieke waarde per participatie is gelijk aan € 4.774. Deze waarde is gebaseerd op de waarde van de woningportefeuille in verhuurde staat per ultimo 2015. Op basis van de leegwaarde van de woningportefeuille is de intrinsieke waarde per participatie gelijk aan € 5.357. Voor de aangekochte woningen in Hazerswoude-Dorp is de taxatiewaarde in verhuurde staat en de leegwaarde nog niet bekend, bij de berekening is de waarde gelijkgesteld aan de aankoopprijs.

Gecorrigeerd voor de waardeverandering in de eerste helft van 2016, die niet in dit halfjaarbericht is opgenomen, bedraagt de intrinsieke waarde per participatie circa € 4.910. De afname van € 56 (1,1%) ten opzichte van ultimo 2015 wordt met name veroorzaakt door het feit dat de woningportefeuille nog in opbouw is, waardoor dividendbetalingen, huurinkomsten en uitgaven nog niet geheel in lijn zijn met de tienjaarsprognose.

Per 30 juni 2016 zijn 990,1099 participaties uitgegeven. De handelskoers is gelijk aan € 5.000.

Verklaring omtrent bedrijfsvoering

De Beheerder verklaart dat hij voor het Fonds beschikt over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering die voldoet aan de vereisten uit de Wft en dat de bedrijfsvoering van de beleggingsinstelling effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneert.

Vooruitzichten

De directie is tevreden over de aankopen van het Fonds en de ontwikkeling van het eigen vermogen in de eerste helft van 2016. In de tweede helft van 2016 zullen alle nog in aanbouw zijnde woningen worden opgeleverd. Naar verwachting zal gedurende de tweede helft van 2016 het tweede prospectus worden goedgekeurd waarna het belegd vermogen verder zal toenemen.

Soest, 31 augustus 2016

Was getekend: Credit Linked Beheer B.V.

3. BALANS VOOR RESULTAATBESTEMMING

ACTIVA	Noot	<u>30 juni 2016</u>	<u>30 juni 2015</u> €
Beleggingen			
Onroerend goed	1	7.731.684	3.547.220
		7.731.684	3.547.220
Overige activa			
Geactiveerde kosten Fonds	2	329.096	364.434
Vooruitbetaalde bedragen		3.876	6.050
Liquiditeiten	3	<u>925.136</u>	<u>1.286.139</u>
		1.258.108	1.656.623
TOTAAL ACTIVA		8.989.792	5.203.843
PASSIVA			
Eigen vermogen	4		
Gestort kapitaal		4.950.549	3.076.052
Herwaarderingsreserve		139.023	0
Overige reserves		-338.693	-84.615
Onverdeeld resultaat		<u>-23.755</u>	<u>34.569</u>
		4.727.124	3.026.006
Langlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen	5	1.910.000	1.950.000
Kortlopende schulden			
Schulden aan groepsmaatschappijen	6	1.271	0
Schulden aan kredietinstellingen	6	30.000	30.000
Overige kortlopende schulden	6	2.107.000	0
Waarborgsommen	7	24.673	21.640
Crediteuren		0	2.088
Vooruitontvangen bedragen		2.128	
Overlopende passiva	8	<u>187.596</u>	<u>174.108</u>
		2.352.668	227.837
TOTAAL PASSIVA		8.989.792	5.203.843

4. WINST- EN VERLIESREKENING

	Noot	<u>1 januari t/m</u> <u>30 juni 2016</u>	<u>1 januari t/m</u> <u>30 juni 2015</u> €
Opbrengsten uit beleggingen			
Bruto huuropbrengsten		101.442	114.420
Overige opbrengsten		0	0
Exploitatiekosten		<u>28.494</u>	<u>23.564</u>
Netto opbrengsten uit beleggingen		72.948	90.855
 Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		14.663	0
Niet gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		<u>4.530</u>	<u>0</u>
Waardeverandering beleggingen		19.193	0
 TOTAAL OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN		92.141	90.855
 Lasten			
Lasten in verband met het beheer van beleggingen		37.778	6.050
Afschrijving op beleggingen		401	2.966
Afschrijvingen op fondskosten		41.523	18.008
Netto rentelasten		<u>31.665</u>	<u>29.262</u>
Totaal lasten		111.367	56.286
 Nettoresultaat na belastingen		-19.226	34.569

5. KASSTROOMOVERZICHT

Noot	1 januari t/m 30 juni 2016	1 januari t/m 30 juni 2015 €
BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Netto resultaat na belastingen	-19.226	34.569
Waardeverandering beleggingen	-4.530	0
Aankopen onroerend goed inclusief aankoop- en financieringskosten	-2.591.667	-137.934
Verkopen onroerend goed inclusief aankoop- en financieringskosten	183.889	0
Geactiveerde fondskosten	41.523	-186.446
Ontvangen waarborgsommen huur	2.638	3.809
Mutaties in werkkapitaal:		
- Mutaties overlopende activa	4.538	0
- Mutaties crediteuren	0	-61.256
- Mutaties overlopende passiva	102.641	121.026
- Mutaties vooruitbetaalde bedragen	-3.876	-6.050
- Mutaties vooruitontvangen bedragen	2.128	
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-2.281.942	-232.282
FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte participaties	119.955	1.301.052
Ontvangen langlopende schulden	0	0
Ontvangen kortlopende schulden	2.107.000	0
Aflossing schulden	-20.000	-20.000
Dividenduitkeringen	-170.443	-74.778
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	2.036.512	1.206.274
MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	-245.430	973.992
Liquide middelen primo periode	1.170.566	312.147
Liquide middelen ultimo periode	925.136	1.286.139

6. BEKNOPTE TOELICHTING

Algemeen

Het Huurwoningen Nederland Fonds is een beleggingsinstelling die wordt aangegaan in de vorm van een transparant fonds voor gemene rekening onder het Nederlands recht. Het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd. Het Fonds is een closed-end beleggingsfonds in de zin van de Wft. Het Fonds is gevestigd ten kantore van de Beheerder.

Het Fonds is voor de heffing van inkomstenbelasting, vennootschapsbelasting en dividendbelasting fiscaal transparant.

De bedragen in deze jaarrekening luiden in euro's, tenzij anders is aangegeven. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen.

Beloning voor de beheerder

Over de eerste helft van 2016 bestond de beloning aan de beheerder uit de volgende component(en):

- Beheervergoeding ter grootte van € 13.778.

Over de eerste helft van 2016 was de totale beloning (geheel vast) aan het personeel van Credit Linked Beheer B.V. € 53.800, verdeeld over drie begunstigden. Van dit bedrag werd in de eerste helft van 2016 een vaste beloning van € 51.998 ontvangen door de directie.

Lopende kosten ratio

De lopende kosten ratio voor de eerste helft van 2016 (inclusief de kosten voor de exploitatie van het vastgoed) komt op 4,54%. De fondskosten ratio (gelijk aan de lopende kosten ratio exclusief de kosten voor de exploitatie van het vastgoed) komt op 3,33%. Voor de eerste helft van 2015 waren de ratio's gelijk aan respectievelijk 5,40% en 2,82%.

Toegepaste standaarden

De waardering van de activa en passiva en de grondslagen voor resultaatbepaling zijn in overeenstemming met de in Nederland geldende van toepassing zijnde grondslagen voor de financiële verslaggeving zoals opgenomen in de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en de Wet op het financieel toezicht.

Algemene grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling

Activa en passiva

De waardering van activa en passiva vindt plaats op basis van historische kosten. Tenzij bij de desbetreffende grondslag voor de specifieke balanspost anders wordt vermeld, worden de activa en passiva gewaardeerd volgens het kostprijsmodel.

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de onderneming zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Baten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en/of betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

De opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Financiële instrumenten

Onder financiële instrumenten worden zowel de primaire financiële instrumenten, zoals vorderingen en schulden, als de financiële derivaten verstaan. Voor de grondslagen van de primaire financiële instrumenten wordt verwezen naar de toelichting per balanspost.

Gebruik van schattingen

De opstelling van de jaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van de activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend

beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Beleggingen

De beleggingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde. De aankoopkosten van de beleggingen worden geactiveerd in het jaar van aankoop en in een periode van tien jaar ten laste van het resultaat gebracht. Aankoopkosten worden verwerkt als onderdeel van de verkrijgingsprijs en maken onderdeel uit van de balanswaardering in het jaar van aankoop.

Indien en voor zover de marktwaarde lager is dan de aankoopprijs plus de nog af te schrijven aankoopkosten, maar hoger dan de aankoopprijs, wordt de Woningportefeuille gewaardeerd tegen de aankoopprijs plus de nog (in tien jaar) af te schrijven aankoopkosten.

Is de marktwaarde lager dan de aankoopprijs, wordt de Woningportefeuille gewaardeerd tegen marktwaarde plus nog af te schrijven aankoopkosten. In deze situatie wordt het verschil tussen de marktwaarde en aankoopprijs ten laste van het resultaat gebracht. De aankoopkosten worden wederom gedurende 10 jaar afgeschreven.

Is de marktwaarde hoger dan de aankoopprijs plus de nog af te schrijven aankoopkosten dan worden de aankoopkosten niet meer afgeschreven. In het geval dat de marktwaarde hoger is geweest dan de aankoopprijs plus de nog af te schrijven aankoopkosten, en vervolgens weer daalt onder de aankoopprijs plus de nog af te schrijven aankoopkosten, dan wordt de Woningportefeuille tegen marktwaarde gewaardeerd.

De marktwaarde wordt gelijkgesteld met de reële waardering van de Woningportefeuille. Daaronder wordt verstaan het bedrag waarvoor een bezitting kan worden verhandeld tussen ter zake goed geïnformeerde onafhankelijke partijen die een transactie willen doen. Het Fonds stelt deze reële waarde jaarlijks vast gebaseerd op externe taxatierapporten bij aankoop en periodieke toetsing, tenminste roulerend eens per vijf jaren, door een externe taxateur.

Teneinde de marktwaarde vast te stellen zijn de volgende rekenmethodieken gehanteerd:

- Comparatieve methode, waarbij verkooptransacties en/of verhuurtransacties met betrekking tot soortgelijke objecten met elkaar worden vergeleken.
- Markthuurkapitalisatie methode, waarbij aan de hand van de bruto markthuur van de gebruiksoppervlakten van de woningen, verminderd met onder andere de exploitatielasten een onder de huidige marktomstandigheden reëel geacht netto rendement wordt bepaald.

- Contante waardemethode (DCF), waarbij toekomstige opbrengsten en uitgaven contant gemaakt naar de waardepeildatum. Het contant maken gebeurt op basis van een door de markt gewenst rendement (gewenste disconteringsvoet). Als benadering voor het gewenste rendement wordt uitgegaan van het gemiddelde rendement op jongste 10-jarige staatsleningen, verhoogd met een risicopremie die afhangt van de mate van risico dat het getaxeerde object oplevert.

Bij een taxatie worden veelal (bijzondere) uitgangspunten en algemene uitgangspunten gehanteerd ten aanzien van (niet-uitputtend) de technische staat, bestemming en gebruik, de huursituatie en duurzaamheid.

Uitgaven met betrekking tot de beleggingen na aankoop worden in beginsel als kosten ten laste van het resultaat gebracht. Alleen die uitgaven die daadwerkelijk leiden tot een waardevermeerdering van de beleggingen worden geactiveerd. Verkoopkosten worden ten laste van de waardering van de Woningportefeuille gebracht, wanneer een besluit tot verkoop genomen is voor het opmaken van de jaarrekening.

Geactiveerde kosten Fonds

De oprichtingskosten van het Fonds worden geactiveerd en in een periode van vijf jaar ten laste van het resultaat gebracht. Onder de oprichtingskosten zijn de volgende kosten begrepen; advieskosten (juridisch, fiscaal, financieel, compliance), structuringskosten en kosten voor marketing.

Vorderingen

Vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen reële waarde, en vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Indien het effect van waardering tegen geamortiseerde kostprijs immaterieel is, worden vorderingen gewaardeerd tegen nominale waarde.

Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen alleen en voor zover er per balansdatum concrete risico's en verplichtingen bestaan.

Schulden aan kredietinstellingen

Schulden aan kredietinstellingen, Financiers en overige rentedragende schulden worden opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs. Indien het effect van waardering tegen geamortiseerde kostprijs immaterieel is, worden de schulden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Huuropbrengsten

De huuropbrengsten worden toegerekend aan de periode waar ze betrekking op hebben. De eventueel op een huurovereenkomst betrekking hebbende servicekosten en voorschotten worden gesaldeerd

opgenomen onder de overige vorderingen en schulden. Ter zake van servicekosten toerekenbaar aan onverhuurde ruimtes, wordt een evenredig deel ten laste van het resultaat gebracht.

Exploitatiekosten

Als exploitatiekosten worden opgenomen de aan het boekjaar toe te rekenen exploitatiekosten, welke niet kunnen worden doorbelast aan de huurders van de Woningportefeuille.

Belastingen

Het Fonds is transparant voor de heffing van inkomstenbelasting, vennootschapsbelasting en dividendbelasting. Fiscale transparantie houdt in dat het Fonds niet zelfstandig belastingplichtig is. Als gevolg hiervan wordt iedere Participant afzonderlijk belast, afhankelijk van zijn eigen fiscale positie, waarbij de bezittingen en schulden, alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten worden toegerekend naar rato van hun winstgerechtigdheid. Deze transparantie brengt dan ook mee dat waar wordt gesproken van Participatie, voor fiscale doeleinden eigenlijk moet worden gelezen: het pro rata gedeelte in de bezittingen en schulden van het Fonds.

Het Fonds is tevens niet belastingplichtig voor de omzetbelasting aangezien de verhuur van woningen geen belaste prestatie is. Derhalve is het voor het Fonds ook niet mogelijk om betaalde omzetbelasting te verrekenen en zijn de kosten van het Fonds opgenomen inclusief de daarover betaalde omzetbelasting.

Grondslagen van het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest, ontvangen dividenden, winstbelastingen en van de aan- en verkopen van beleggingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten.

7. TOELICHTING OP DE BALANS

1. Onroerend goed

De woningen zijn opgenomen tegen de aankoopprijs plus kosten koper. De marktwaarde representeert het geschatte bedrag waartegen vastgoed tussen een bereidwillige koper en een bereidwillige verkoper na behoorlijke marketing in een zakelijke transactie zou worden overgedragen op de waardepeildatum, waarbij de partijen met kennis van zaken, prudent en niet onder dwang zouden hebben gehandeld.

Met peildatum 31 december 2015 zijn alle woningcomplexen getaxeerd door DTZ Zadelhoff. DTZ Zadelhoff is een onafhankelijke taxateur die de taxaties heeft verricht in lijn met:

- De 28 richtlijnen van het Platform Taxateurs en Accountants uit de publicatie “Goed Gewaardeerd Vastgoed” d.d. 27 mei 2013.
- De International Valuation Standards Council (IVS), conform de International Valuation Standards uit 2011, geldig per 1 januari 2012.
- De Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS), conform de RICS Taxatiestandaarden (The ‘Red Book’) van november 2013 (9e editie), geldig per 6 januari 2014.
- De Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD), conform de directive 2011/61/EU d.d. 8 juni 2011 (Level 1) en een supplement d.d. 19 december 2012 (Level 2).

De bij de waardering gehanteerde rekenmethodieken zijn toegelicht op pagina 12. De belangrijkste veronderstellingen en specifieke uitgangspunten gehanteerd in de berekening zijn:

- Er is van uitgegaan dat de objecten op peildatum volledig zijn gerealiseerd en opgeleverd en volledig zijn verhuurd tegen marktconforme voorwaarden.
- Het bruto aanvangsrendement varieert tussen 5,36% voor Arnhem, 5,49% - 6,15% voor Meppel en 6,62% voor Wijchen.
- De in de discounted cashflow modellen gebruikte exit yield ligt tussen 5,5% en 6,75%.
- De in de discounted cashflow modellen gebruikte disconteringsvoet ligt tussen 6,10% en 7,75%.

Woningcomplex	Taxatiewaarde	Balanswaarde	Kosten koper in balanswaarde
Wijchen	€ 3.126.111	€ 3.134.705	€ 0
Arnhem	€ 3.580.000	€ 3.602.084	€ 22.084
Meppel	€ 640.000	€ 640.000	€ 8.594
Totaal getaxeerde woningen	€ 7.346.111	€ 7.376.789	€ 30.678
Hazerswoude-Dorp	nog niet bekend	€ 354.895	€ 7.865
Totaal		€ 7.731.684	€ 38.543

Voor zowel Arnhem als Hazerswoude-Dorp geldt dat het nog in aanbouw zijnde woningen betreffen. In het algemeen zullen de kosten koper in tien jaar ten laste van het resultaat worden afgeschreven.

2. Geactiveerde kosten Fonds

Onderstaand het verloopoverzicht van de geactiveerde kosten van het Fonds.

Overzicht van mutaties in de geactiveerde kosten van het Fonds

	Geactiveerde kosten 2015	Geactiveerde kosten 2014	Totaal
(€) Stand primo periode	225.181	145.438	370.619
Afschrijving geactiveerde kosten	-23.724	-17.799	-41.523
(€) Stand ultimo periode	201.457	127.639	329.096

In de eerste zes maanden van 2016 zijn geen fondskosten geactiveerd.

3. Liquiditeiten

De liquiditeitsreserve wordt aangehouden in verband met de aankoop van woningen in Hazerswoude-Dorp en de flexibiliteit van het Fonds, (interim)dividenduitkeringen en de mogelijke inkoop van participaties. Het gehele saldo aan liquiditeiten werd aangehouden als rekening-courant en direct opvraagbaar spaartegoed. Alle bankrekeningen staan op naam van Stichting Bewaarder HWF NL.

4. Eigen vermogen

Het eigen vermogen bestaat uit de opbrengst van het plaatsen van 990,1099 participaties á € 5.000 en het onverdeelde resultaat in de eerste helft van 2016, de herwaarderingsreserve en overige reserves. Gedurende de eerste zes maanden van 2016 zijn 1,9909 participaties in de vorm van stockdividend uitgegeven.

Overzicht van mutaties in het eigen vermogen

	Gestort kapitaal	Herwaarderings- reserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
(€) Stand primo periode	4.830.595	134.493	-217.234	48.984	4.796.838
Uitgegeven participaties	110.000				110.000
Herwaardering in boekjaar		4.530			4.530
Resultaatverdeling			48.984	-48.984	0
Netto resultaat na belastingen				-23.755	-23.755
Uitgekeerd dividend			-170.443		-170.443
- waarvan stockdividend	9.954				9.954
(€) Stand ultimo periode	4.950.549	139.023	-338.693	-23.755	4.727.124

De herwaarderingsreserve heeft zich gedurende de eerste zes maanden van 2016 als volgt ontwikkeld:

Overzicht van mutaties in de herwaarderingsreserve	Bedrag (€)
Stand primo periode	134.493
Verandering balanswaarde Meppel	4.530
Stand ultimo periode	139.023

5. Schulden aan kredietinstellingen

Ter financiering van de aankoop in Wijchen is een hypothecaire lening afgesloten van € 2.000.000 met een rentevaste looptijd van vijf jaar, derhalve tot 1 januari 2020. De rente bedraagt, inclusief kosten, 2,95% per jaar. Jaarlijks wordt 2% van de oorspronkelijke hoofdsom afgelost in termijnen van € 10.000 per kwartaal, voor het eerst per 1 april 2015. De aflossingsverplichting voor de eerstvolgende drie kwartalen ad € 30.000 is opgenomen onder de kortlopende schulden.

Bij de verkoop van een woning is de extra aflossingsverplichting gelijk aan 80% van de netto verkoopopbrengst met een minimum van € 170.000.

Als zekerheid voor de hypothecaire lening zal gelden:

- het recht van eerste (bank)hypotheek ten behoeve van de geldgever met een inschrijving van € 3.186.000 op de aangekochte 19 woningen en 22 parkeerplaatsen te Wijchen daaronder begrepen de huurpenningen. Per 30 juni 2016 resteren nog 17 woningen en 21 parkeerplaatsen.
- Het recht van eerste (bank)hypotheek ten behoeve van de van de geldgever met een inschrijving van € 700.000 op de aangekochte vier woningen te Meppel daaronder begrepen de huurpenningen.

De Loan to Value Ratio (LTV) dient

- In de periode vanaf opnamedatum tot 1 januari 2020 op ieder moment maximaal 70,0% te bedragen.
- In de periode vanaf 1 januari 2020 tot 1 januari 2021 op ieder moment maximaal 67,5% te bedragen (in geval van verlenging lening).
- En vanaf 1 januari 2021 tot einde looptijd op ieder moment maximaal 65,0% te bedragen (in geval van verlenging lening).

De Interest Coverage Ratio (ICR) dient op ieder moment minimaal 2,00 te bedragen.

Bij gebreke hiervan is het aan de geldgever verschuldigde terstond en ineens zonder ingebrekestelling opeisbaar. Per 30 juni 2016 voldoet het Fonds aan de gestelde convenanten (LTV 51,5%, ICR 3,17).

6. Kortlopende schulden

De schuld aan de groepsmaatschappij betreft een nota van BDO Audit & Assurance B.V., inzake werkzaamheden voor de jaarrekening van het Huurwoningen Nederland Fonds, die door Credit Linked Beheer B.V. is betaald.

De schuld aan de kredietinstellingen is gelijk aan de aflossingsverplichting op de onder 6. genoemde langlopende schuld voor de eerstvolgende drie kwartalen ad € 30.000.

De overige kortlopende schuld betreft een hypothecaire bouwfinanciering van KlokGroep B.V. voor de negentien woningen in Arnhem. De rente bedraagt, inclusief kosten, 9% per jaar. Naar verwachting zal de lening in het derde kwartaal van 2016 worden geherfinancierd (zie pagina 17, onder "Niet uit de balans blijken verplichtingen").

7. Waarborgsommen

De waarborgsommen hebben betrekking op door huurders ontvangen borgbetalingen.

8. Overlopende passiva

De overlopende passiva bestaat uit de volgende posten:

Omschrijving	Bedrag (€)
Nog te betalen dividend	80.217
Diverse vooruitbetaalde bedragen door Credit Linked Beheer B.V.	35.834
Rente en aflossing financiering Wijchen	24.381
Beheervergoeding Credit Linked Beheer B.V.	13.778
Nog te betalen vergoeding Stichting Bewaarder en AIFMD Bewaarder	10.640
Bereidstellingsprovisie financiering Arnhem	8.138
Kosten controle accountant	6.352
Rente bouwfinanciering Arnhem	6.193
Maandelijks VVE bijdrage Wijchen	1.160
Bankkosten	903
Totaal overlopende passiva	187.596

Niet uit de balans blijken verplichtingen

Met de aankoop in Wijchen is een verplichting opgenomen ter grootte van € 13.916, bestaande uit de jaarlijkse bijdrage aan de Vereniging van Eigenaren.

Voor de financiering van de woningen in Arnhem is een lening van € 2.107.000 aangegaan. Rente en rentelooptijd worden twee werkdagen voor opname gekozen. Alvorens de woningen in Hazerswoude-Dorp worden opgeleverd heeft het Fonds nog een totale investeringsverplichting van € 752.970.



8. OVERIGE GEGEVENS

Gebeurtenissen na de balansdatum

Er hebben zich na de balansdatum geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

OVERZICHT ONROEREND GOED PORTEFEUILLE PER 30 JUNI 2016

Wijchen – Hoefse Tuin

Gegevens bij aankoop

Aankoopdatum	29 december 2014
Kenmerk	Vrije sector huurwoningen
Aantal woningen	19
Huur op maandbasis	€ 19.215
Koopsom (incl. k.k.)	€ 3.409.286

Huidige gegevens

Taxatiewaarde (ultimo 2015)	€ 3.310.000
Huur op maandbasis	€ 16.102
Aantal woningen	17
Bijzonderheden	1 woning is niet verhuurd



Meppel – Centrum en Nieuwveense landen

Gegevens bij aankoop

Aankoopdatum	31 juli 2015
Kenmerk	Sociale huurwoningen
Aantal woningen	1 appartement, 3 grondgebonden woningen
Huur op maandbasis	€ 2.834
Koopsom (incl. k.k.)	€ 610.000

Huidige gegevens

Taxatiewaarde (ultimo 2015)	€ 640.000
Huur op maandbasis	€ 2.834
Aantal woningen	4
Bijzonderheden	geen



Arnhem – Schuytgraaf

Gegevens bij aankoop

Aankoopdatum	31 juli 2015
Kenmerk	Vrije sector huurwoningen
Aantal woningen	19
Huur op maandbasis	€ 15.770
Koopsom (incl. k.k.)	€ 3.600.000



Huidige gegevens

Taxatiewaarde (ultimo 2015)	€ 3.580.000
Huur op maandbasis	€ 15.770
Aantal woningen	19
Bijzonderheden	de woningen worden in augustus 2016 opgeleverd

Hazerswoude-Dorp - Weidelanden

Gegevens bij aankoop

Aankoopdatum	30 april 2016
Kenmerk	Vrije sector huurwoningen
Aantal woningen	5
Huur op maandbasis	€ 4.800
Koopsom (incl. k.k.)	€ 1.120.000



Huidige gegevens

Taxatiewaarde	Nog niet bekend
Huur op maandbasis	€ 4.800
Aantal woningen	5
Bijzonderheden	de woningen worden in oktober 2016 opgeleverd

BIJLAGE VIII. RELIANCE LETTER



Zadelhoff

Credit Linked Beheer B.V.
T.a.v. de heer E. Alvarez
Postbus 3173
3768 MD Soest

DTZ Zadelhoff
Parnassusweg 803
1082 LZ Amsterdam
Telefoon: 020 6 644 644

www.dtz.nl

E-mail: jbrantsma@dtz.nl
Tel: 020-6644644

Onze referentie: jba/lee/T97117

Datum: 25 december 2016

Betreft: Waardering complexen Wijchen, Arnhem, Meppel, Hazerswoude-Dorp

Geachte heer Alvarez,

In opdracht van Credit Linked Beheer B.V. heeft DTZ Zadelhoff v.o.f. een waardeoordeel (per peildatum 1 oktober 2016) gegeven van vijf wooncomplexen gelegen te:

- Hoefsetuin 101-135 te Wijchen (17 woningen, 22 parkeerplaatsen)
- Castorstraat 36-64, Auroraplantsoen 57-65 te Arnhem (19 woningen)
- Havenstraat 28-32 te Meppel (3 woningen)
- Omslag 1 te Meppel (1 woning)
- Sleutelbloem 26-34 te Hazerswoude-Dorp (5 woningen)

De uitkomsten hiervan staan omschreven in de hiervoor opgestelde taxatierapporten.

Doel van de taxatie

In verband met de uitgifte van aandelen van Huurwoningen Nederland Fonds, waar de objecten onderdeel van uit maken, is een prospectus opgesteld. Hierbij geeft DTZ Zadelhoff v.o.f. toestemming tot het opnemen van deze reliance letter in het prospectus. DTZ Zadelhoff bevestigt hierbij dat de taxatie is uitgevoerd als onafhankelijke taxateur.

De taxatie is tot stand gekomen op basis van de hieronder genoemde aannames en uitgangspunten en is opgesteld in lijn met:

- De algemene gedrags- en beroepsregels, het Reglement Bedrijfsmatig Vastgoed en het Addendum Groot Zakelijk, conform het Nederlands Register Vastgoed Taxateurs (NRVT), vastgesteld d.d. 19 november 2015.
- De International Valuation Standards Council (IVS), conform de International Valuation Standards uit 2011, geldig per 1 januari 2012.
- De Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS), conform de RICS Taxatiestandaarden (The "Red Book") van november 2013 (9e editie), geldig per 6 januari 2014.
- De Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD), conform de directive 2011/61/EU d.d. 8 juni 2011 (Level 1) en een supplement d.d. 19 december 2012 (Level 2).

Het doel van de opdracht is, in verband met uitgifte van aandelen en balanswaardering beleggingsportefeuilles, de navolgende waarde te taxeren, te weten:

- Marktwaaarde

DTZ Zadelhoff is een v.o.f. van partners die deelnemen middels besloten vennootschappen. Handelsregister KvK nr 33174864. DTZ Zadelhoff v.o.f. is de enige opdrachtnemer van alle werkzaamheden. Iedere aansprakelijkheid van de v.o.f., de partners en allen die daar werkzaam zijn is beperkt tot het bedrag dat in het desbetreffende geval onder de beroepsaansprakelijkheidsverzekering wordt uitbetaald. Op alle opdrachten zijn de algemene voorwaarden van DTZ Zadelhoff v.o.f. van toepassing. De algemene voorwaarden zijn gedeponeerd ter griffie van de Rechtbank Amsterdam, zijn te raadplegen op www.dtz.nl en worden op verzoek kosteloos toegestuurd.



Zadelhoff

De **Marktwaaarde** representeert het geschatte bedrag waartegen vastgoed tussen een bereidwillige koper en een bereidwillige verkoper na behoorlijke marketing in een zakelijke transactie zou worden overgedragen op de waardepeildatum, waarbij de partijen met kennis van zaken, prudent en niet onder dwang zouden hebben gehandeld.

Opdrachtgever is voornemens het object als belegging te houden.

De objecten zijn bezichtigd door de uitvoerende taxateur van DTZ op de volgende data:

- Hoefsetuin 101-135 te Wijchen op 9 november 2016
- Castorstraat 36-64, Auroraplantsoen 57-65 te Arnhem op 9 november 2016
- Havenstraat 28-32 te Meppel op 18 november 2016
- Omslag 1 te Meppel op 18 november 2016
- Sleutelbloem 26-34 te Hazerswoude-Dorp op 15 november 2016

Waarderingsmethoden

Teneinde de genoemde waarden vast te stellen zijn de volgende rekenmethodieken gehanteerd:

Comparatieve methode

De comparatieve ofwel vergelijkende methode, vergelijkt verkooptransacties en/of verhuurtransacties met betrekking tot soortgelijke objecten met elkaar. Deze methode wordt gebruikt voor onroerende zaken waarvan 'voldoende' transactiegegevens bekend zijn. De comparatieve methode stoelt op de beoordeling van de markt, van de locatie en van de onroerende zaak zelf.

Markthuurkapitalisatie methode

De Marktwaaarde is bepaald aan de hand van de bruto Markthuur van de gebruiksoppervlakten van de woningen, verminderd met onroerende zaakgebonden zakelijke en andere, door opdrachtgever opgegeven en/of geschatte lasten en gerelateerd aan een onder de huidige marktomstandigheden reëel geacht netto rendement. Dit rendement stoelt op de beoordeling van de markt, van de locatie en van de onroerende zaak zelf en is gebaseerd op onder meer dezelfde factoren zoals hierboven reeds beschreven.

Overdrachtsbelasting, notariskosten en kadastraal recht zijn in mindering gebracht.

Contante waardemethode (DCF)

Bij deze methode worden toekomstige opbrengsten en uitgaven contant gemaakt naar de waardepeildatum. Hierbij worden de te verwachten kasstromen gedurende de beschouwingsperiode geschat. Vervolgens wordt de eindwaarde van de onroerende zaak in het laatste jaar geschat. Het contant maken gebeurt op basis van een door de markt gewenst rendement (gewenste disconteringsvoet). Bij de waardebepaling is onder meer rekening gehouden met onderstaande factoren:

- een bepaalde beschouwingsperiode
- een geschat gemiddeld huurstijgingspercentage
- een geschat gemiddelde leegwaardestijging (in het uitpondscenario)
- een geschat gemiddeld stijgingspercentage van de exploitatie-uitgaven
- een complex specifieke mutatiegraad
- de eindwaarde welke is de geschatte opbrengstwaarde aan het einde van de beschouwingsperiode
- huurbetalingen per maand vooraf
- uitgaven worden halverwege het jaar gerealiseerd.

Als benadering voor het gewenste rendement wordt uitgegaan van het gemiddelde rendement op jongste 10-jarige staatsleningen, verhoogd met een risicopremie die afhangt van de mate van risico dat het getaxeerde object oplevert.



Zadelhoff

Het aan het einde van de beschouwingsperiode te verwachten rendement wordt de exit yield genoemd. De exit yield is de theoretische huurinkomsten (einde looptijd) gedeeld door de marktwaarde (einde looptijd v.o.n.), en wordt als percentage uitgedrukt.

Bij de bepaling van de waarde voor woningcomplexen worden twee scenario's berekend. Enerzijds wordt er gekeken naar een uitpondscenario, waarbij woningen die vrijkomen door huuropzegging verkocht worden. Tevens is er een doorexploitatie scenario berekend. Hierbij wordt ervan uitgegaan dat een woning na huuropzegging weer verhuurd wordt

Uitgangspunten

Bij een taxatie worden veelal (bijzondere) uitgangspunten en algemene uitgangspunten gehanteerd.

Een bijzonder uitgangspunt is een uitgangspunt dat ofwel veronderstelt dat de taxatie wordt gebaseerd op feiten die wezenlijk verschillen van de feiten die bestaan op de taxatiedatum, of waarvan redelijkerwijs niet kan worden verwacht dat een kandidaat-koper (niet zijnde een koper met een bijzonder belang) het zou hanteren op de taxatiedatum.

Een algemeen uitgangspunt is volgens de verklarende woordenlijst van het RICS Red Book "een veronderstelling die voor waar wordt gehouden". Een uitgangspunt betreft feiten, voorwaarden of situaties die van invloed zijn op het onderwerp of de methode van een taxatie, met betrekking tot welke is overeengekomen dat zij niet door de taxateur hoeven te worden geverifieerd in het kader van de taxatieprocedure.

In de taxatie worden eveneens de navolgende algemene uitgangspunten gehanteerd.

Technische staat

De beoordeling van de onderhoudstoestand van gebouwen en gebouwgebonden installaties geschiedt globaal, voor zover waarneembaar en uitsluitend in het kader van een waardeoordeel. Het is geen technisch onderzoek en er wordt geen aansprakelijkheid aanvaard met betrekking tot de onderhoudstoestand zelf en/of eventuele verborgen gebreken.

Bij deze taxatie is ervan uitgegaan (tenzij anders vermeld in de rapportage) dat de installaties naar behoren functioneren en in een zodanige staat verkeren dat vereiste goedkeuringen, waaronder die van overheidswege, zonder investeringen kunnen worden verkregen. Deze installaties zijn bijvoorbeeld centrale verwarming, klimaatinstallatie, elektrische installaties, liften en installaties en voorzieningen overeenkomstig de voorschriften van de plaatselijke brandweer.

Bij de waardering zijn de niet gebouwgebonden installaties buiten beschouwing gelaten.

Bestemming en gebruik

Er is geen onderzoek gedaan naar eventuele voorschriften, bepalingen en/of benodigde vergunningen welke verband houden met het (specifieke) gebruik van het object. Tenzij anders vermeld in de rapportage wordt ervan uitgegaan dat het gebruik conform de bestemming zonder verdere belemmering is toegestaan.

Deze taxatie betreft de hoogste waarde bij optimaal gebruik binnen de vigerende bestemming, tenzij anders vermeld in de rapportage.

Duurzaamheid

Voor zover van toepassing is bij de waardering rekening gehouden met het al dan niet duurzame karakter van het object. De beoordeling van duurzaamheidsaspecten geschiedt globaal, voor zover waarneembaar en uitsluitend in het kader van een waardeoordeel.

Indien bij de taxatie kon worden beschikt over een energielabel of energieprestatie-coëfficiënt (EPC), dan is bij de waardering hiermee rekening gehouden. Echter alleen in het kader van een waardeoordeel.

Om meer inzicht te krijgen in de mate van duurzaamheid van het vastgoed wordt in overweging gegeven een (pre)assessment te laten uitvoeren conform de richtlijnen van de Dutch Green Building Council.



Zadelhoff

Milieuaspecten

Bij de inspectie van het getaxeerde is niet onderzocht of tijdens de bouw materialen zijn gebruikt, die naar de huidige inzichten en maatstaven een gevaar zouden kunnen opleveren voor het milieu en/of de gezondheid van mens en dier, zoals in het bijzonder asbest en asbesthoudende materialen. Bij de taxatie is er derhalve van uitgegaan dat hiervan geen sprake is, tenzij anders vermeld in de rapportage.

In het kader van deze taxatie heeft geen onderzoek plaatsgevonden naar eventuele verontreiniging van de grond en/of het grondwater behorende tot het getaxeerde object, welke naar huidige inzichten en maatstaven gevaar zou kunnen opleveren voor het milieu en/of de gezondheid van mens en dier. Bij de taxatie wordt er dan ook van uitgegaan dat er geen sprake is van verontreiniging en/of andere vormen van vervuiling, waardoor het gebruik conform de bestemming en/of het verkrijgen van een bouwvergunning wordt belemmerd, tenzij anders vermeld in de rapportage.

Om meer inzicht te krijgen in de huidige bodemgesteldheid wordt in overweging gegeven een vooronderzoek conform NEN 5725, eventueel gevolgd door een verkennend onderzoek conform NEN 5740, uit te laten voeren.

Huursituatie

Bij deze taxatie is uitgegaan van jaarlijkse huurprijsaanpassingen op basis van C.B.S. - c.q. C.P.I. Prijsindexcijfer, tenzij anders vermeld in de rapportage.

Er is geen onderzoek verricht naar de financiële positie van de individuele huurder. Er is aangenomen dat:

- de huurder in staat is om aan zijn verplichtingen te voldoen
- er geen huurachterstand is
- er geen sprake is van contractbreuk
- er geen sprake is van surseance van betaling
- er geen sprake is van faillissement.

Vereniging van Eigenaren

Bij deze taxatie is ervan uitgegaan dat de Vereniging van Eigenaren:

- financieel gezond is;
- niet beschikt over bovenmatige reserves;
- geen bovenmatige financiële verplichtingen heeft waarvoor geen reserveringen beschikbaar zijn;
- geen besluiten heeft genomen tot het doen van grote investeringen waardoor de bijdrage van de leden substantieel zal wijzigen.

Omzetbelasting

Alle in het rapport genoemde bedragen zijn exclusief btw, tenzij anders vermeld en/of wettelijk niet belast met btw.

Informatie

De taxatie is gebaseerd op de inspectie van de onroerende zaak, op de ter beschikking gestelde informatie van de opdrachtgever en/of derden zoals huur- en oppervlaktegegevens, plattegrondtekeningen en/of eventuele meetcertificaten en gegevens over onroerende zaakgebonden zakelijke en andere lasten, en op schriftelijk dan wel mondeling verstrekte informatie van het Kadaster, de betreffende gemeente en/of provincie en eventuele andere instanties.



Zadelhoff

Getaxeerde waarden en specifieke uitgangspunten:

Rekening houdend met alle in het rapport genoemde uitgangspunten en informatie zijn de volgende waarden getaxeerd:

Hoefsetuin 101-135 te Wijchen

EUR 3.310.000,- k.k.

Zegge: drie miljoen driehonderdtienduizend euro kosten koper

Bij de taxatie zijn de volgende specifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Ten aanzien van de aspecten die niet volledig zijn onderzocht, wordt er verondersteld dat deze geen negatieve invloed hebben op de waarde van het object, tenzij anders vermeld.
- Er is van uitgegaan dat de woningen zijn verhuurd door middel van een standaard ROZ huurovereenkomst voor woonruimte en er geen bepalingen zijn opgenomen die afwijken van deze standaard die een negatief effect hebben op de waarde.
- De plattegronden of NEN-maatstaten zijn niet beschikbaar gesteld en/of ingemeten, derhalve gaan wij er van uit dat de opgegeven oppervlakte aan de hand van NEN 2580 zijn bepaald.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.

Castorstraat 36-64, Auroraplantsoen 57-65 te Arnhem

EUR 3.630.000,- k.k.

Zegge: drie miljoen zeshonderddertigduizend euro kosten koper

Bij de taxatie zijn de volgende specifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Ten aanzien van de aspecten die niet volledig zijn onderzocht, wordt er verondersteld dat deze geen negatieve invloed hebben op de waarde van het object, tenzij anders vermeld.
- Er is van uitgegaan dat de woningen zijn verhuurd door middel van een standaard ROZ huurovereenkomst voor woonruimte en er geen bepalingen zijn opgenomen die afwijken van deze standaard die een negatief effect hebben op de waarde.
- De plattegronden of NEN-maatstaten zijn niet beschikbaar gesteld en/of ingemeten, derhalve gaan wij er van uit dat de opgegeven oppervlakte aan de hand van NEN 2580 zijn bepaald.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.

Havenstraat 28-32 te Meppel

EUR 510.000,- k.k.

Zegge: vijfhonderdtienduizend euro kosten koper

Bij de taxatie zijn de volgende specifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Ten aanzien van de aspecten die niet volledig zijn onderzocht, wordt er verondersteld dat deze geen negatieve invloed hebben op de waarde van het object, tenzij anders vermeld.
- Er is van uitgegaan dat de woningen zijn verhuurd door middel van een standaard ROZ huurovereenkomst voor woonruimte en er geen bepalingen zijn opgenomen die afwijken van deze standaard die een negatief effect hebben op de waarde.
- De plattegronden of NEN-maatstaten zijn niet beschikbaar gesteld en/of ingemeten, derhalve gaan wij er van uit dat de opgegeven oppervlakte aan de hand van NEN 2580 zijn bepaald.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.



Zadelhoff

Omslag 1 te Meppel

EUR 135.000,- k.k.

Zegge: honderdvijfendertigduizend euro kosten koper

Bij de taxatie zijn de volgende specifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Ten aanzien van de aspecten die niet volledig zijn onderzocht, wordt er verondersteld dat deze geen negatieve invloed hebben op de waarde van het object, tenzij anders vermeld.
- Er is van uitgegaan dat de woningen zijn verhuurd door middel van een standaard ROZ huurovereenkomst voor woonruimte en er geen bepalingen zijn opgenomen die afwijken van deze standaard die een negatief effect hebben op de waarde.
- De plattegronden of NEN-meetstaten zijn niet beschikbaar gesteld en/of ingemeten, derhalve gaan wij er van uit dat de opgegeven oppervlakte aan de hand van NEN 2580 zijn bepaald.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.

Sleutelbloem 26-34 te Hazerswoude-Dorp

EUR 1.180.000,- k.k.

Zegge: een miljoen honderdtachtigduizend euro kosten koper

Bij de taxatie zijn de volgende specifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Ten aanzien van de aspecten die niet volledig zijn onderzocht, wordt er verondersteld dat deze geen negatieve invloed hebben op de waarde van het object, tenzij anders vermeld.
- Er is van uitgegaan dat de woningen zijn verhuurd door middel van een standaard ROZ huurovereenkomst voor woonruimte en er geen bepalingen zijn opgenomen die afwijken van deze standaard die een negatief effect hebben op de waarde.
- De plattegronden of NEN-meetstaten zijn niet beschikbaar gesteld en/of ingemeten, derhalve gaan wij er van uit dat de opgegeven oppervlakte aan de hand van NEN 2580 zijn bepaald.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.

Aansprakelijkheid

Deze brief is opgesteld voor Credit Linked Beheer B.V. en maakt onderdeel uit van het Prospectus van het Huurwoningen Nederland Fonds, ten behoeve van de Tweede Emissie. Ten aanzien van opdrachtgever alsmede degene die het prospectus gebruiken voor hun beslissing ten aanzien van het kopen van aandelen in het Huurwoningen Nederland Fonds aanvaardt DTZ Zadelhoff hiermee verantwoordelijkheid voor de inhoud van het taxatierapport.

Hierbij geeft DTZ Zadelhoff v.o.f. toestemming aan Credit Linked Beheer B.V. voor het opnemen van deze brief in het prospectus. Buiten het opnemen van deze brief in het prospectus mag het taxatierapport, of een gedeelte hiervan, danwel enige verwijzing hiernaar niet worden opgenomen in enig ander gepubliceerd document, circulaire, verklaring, of openbaar worden gemaakt zonder onze schriftelijke toestemming.

DTZ Zadelhoff geeft toestemming aan opdrachtgever om, vanwege wet of regelgeving, deze brief ter beschikking te stellen aan Euronext Amsterdam, Nederlandse Autoriteit Financiële Markten (Stichting Autoriteit Financiële Markten), Nederland Centrale Bank (De Nederlandsche Bank NV), of een andere bevoegde autoriteit of gerechtelijke instantie. Ter beschikking stelling van deze brief is toegestaan indien nodig (i) in verband met juridische of regelgevende procedures of voor de beslechting van een eventueel geschil of (ii) in communicatie aan verzekeraars in verband met geschil of claim, of (iii) in verband met opdrachtgevers 'due diligence-onderzoeken naar de inhoud van het prospectus.

Voor wat betreft de aansprakelijkheid geldt het volgende:



Zadelhoff

1. Iedere aansprakelijkheid van DTZ Zadelhoff v.o.f. is beperkt tot directe vermogensschade en tot het bedrag dat in het desbetreffende geval onder de beroepsaansprakelijkheidsverzekering van DTZ Zadelhoff v.o.f. wordt uitbetaald, te meerderden met het bedrag van het eigen risico dat in gevolge de toepasselijke verzekeringsovereenkomst in het desbetreffende geval voor rekening van DTZ Zadelhoff v.o.f. komt. DTZ Zadelhoff v.o.f. heeft een in de branche gebruikelijke beroepsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten.

2. Iedere aanspraak op vergoeding van schade vervalt indien opdrachtgever niet binnen bewaarde tijd nadat hij de tekortkoming redelijkerwijs had moeten ontdekken, schriftelijk bij DTZ Zadelhoff v.o.f. melding heeft gedaan van de tekortkoming. Daarvan is in ieder geval sprake indien de melding niet binnen één jaar na ontdekking is gedaan.

3. De opdracht is, conform in de opdrachtbevestiging met opdrachtgever overeengekomen, uitgevoerd onder de Algemene Voorwaarden DTZ Zadelhoff. Een exemplaar hiervan hebben we als bijlage opgenomen.

3. Na verloop van vijf jaar te rekenen vanaf de dag van het verstrekken van het advies vervalt ieder recht van opdrachtgever jegens DTZ Zadelhoff v.o.f. ter zake schade ontstaan door eventuele tekortkomingen en/of fouten van DTZ Zadelhoff v.o.f. bij de uitvoering van de overeenkomst.

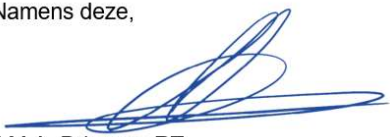
4. Opdrachtgever is jegens DTZ Zadelhoff v.o.f. aansprakelijk voor directe schade die DTZ Zadelhoff v.o.f. lijdt door onjuist- of onvolledigheden in door opdrachtgever verstrekte gegevens.

5. De inhoud van de taxatierapporten is uitsluitend bestemd voor de opdrachtgever. Ten aanzien van de inhoud wordt geen verantwoordelijkheid jegens anderen dan de opdrachtgever aanvaard en slechts voor het doel van de opdracht. Het rapport mag niet ter beschikking van derden worden gesteld, tenzij met voorafgaande schriftelijke toestemming.

Wij verzoeken u een kopie van deze brief voor akkoord te ondertekenen en één exemplaar aan ons te retourneren.

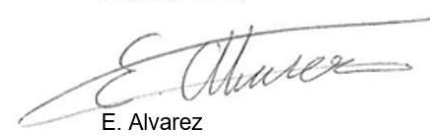
Met vriendelijke groet,

DTZ Zadelhoff v.o.f.
Namens deze,


J.M.A. Driessen RT


J.N. Brantsma RT

Credit Linked Beheer B.V.
Namens deze,


E. Alvarez

Bijlage:

- Algemene Voorwaarden DTZ Zadelhoff