

3 JUN 2010 9:33

EARENT: KRANS

Nr. 936 F. 1

**barents  
krans** advocaten notissen

Parkstraat 107  
2514 JM Den Haag  
Postbus 30457  
2500 GL Den Haag

T 070 - 376 06 06  
F 070 - 305 18 36

www.barentskrans.nl

**SPOED**

**Tevens per fax: 020 - 797 38 00**

**Autonteit Financiële Markten**

**Juridische Zaken**

**t.a.v. de weledelgestrengte vrouwe en heer**

**mr. [REDACTED] en mr. [REDACTED]**

**Postbus 11723**

**1001 GS AMSTERDAM**

0875387

T 070 - 376 [REDACTED]  
F 070 - 358 [REDACTED]  
E [REDACTED]@barentskrans.nl

Behandelaar [REDACTED] advocaat  
[REDACTED] advocaat  
Onze ref. [REDACTED]  
Uw ref. JZ [REDACTED]

3 juni 2010

**Geachte mevrouw [REDACTED] en heer [REDACTED]**

**Betreft: Quality Investments B.V./ Advies**

Zoals gisteren reeds telefonisch besproken zal Quality Investments de door de AFM aangedragen aanpassingen, opmerkingen en toevoegingen zoals opgenomen in de brief van 27 mei jl. doorvoeren. De brief zal aan de investeerders worden gestuurd en integraal op de website worden geplaatst.

Bijgaand treft u de verzendlijst, de brief in pdf zoals deze aan de investeerders zal worden toegestuurd, de tijdslijn en de brief zoals deze op de website: [www.qualityinvestment.nl](http://www.qualityinvestment.nl) zal worden geplaatst.

Quality Investments gaat ervan uit dat zij op deze wijze aan de wensen van de AFM heeft voldaan en dat er daarmee geen aanleiding meer is voor de voortzetting tot lastoplegging. Ik verzoek u vriendelijk om te bevestigen dat de AFM geen aanleiding meer heeft voor het opleggen van een last onder dwangsom.

Bij voorbaat dank.

Hoogachtend,

04-01-2011

Rabobank 12 17 34 404 t.n.v. Stichting beheer dergengelden BarentsKrans Advocatuur  
IBAN: NL30 RABO 0121 7344 04 | BIC: RABO1L2U

BarentsKrans is de handelsnaam van BarentsKrans II V, statutair gevestigd te Den Haag (KvK Haaglanden nr. 2-988883).

Op al onze veritasenheden zijn de algemene voorwaarden van BarentsKrans van toepassing, waarin een beperking van onze aansprakelijkheid is opgenomen.

3. JUN. 2010 9:34

EARENT: KFRAN:

NR. 936 F. 3

3

3

04-01-2011

3. JUN. 2010 9:34

EARENT: KFRAN:

NR. 936 F. 4

04-01-2011

3. JUN. 2010 9:55

EARENT: KFRAN:

NR. 936 F. 5

04-01-2011

3. JUN. 2010 9:35

EARENT: KRAN:

NR. 936 F. 6  
barents  
krans

## Bijlage 2

04-01-2011



Bedrijfsnaam  
t.a.v. Contactpersoon  
Straatnaam  
Postcode Woonplaats  
Land

Datum  
27 mei 2010

Onderwerp  
Rectificatie

Geachte Investeerder,

Quality Investments hecht er groot belang aan dat de communicatie omtrent de CLSF en BGIF optimaal is voor haar klanten en informeert u daarom graag over het volgende.

Als gevolg van een onderzoek van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) is er een aantal voor u relevante punten naar voren gekomen. Het betreft de positie van de Amerikaanse Trust die feitelijk anders is, dan staat vermeld in het prospectus en de participatie overeenkomst en informatie over de herverzekeraar die in genoemde documenten niet werd verstrekt. Hieronder wordt dit nader toegelicht. Deze brief met voor u belangrijke informatie over de structuur van CLSF en BGIF is eveneens integraal op de website geplaatst:

1. In de documentatie staat ten onrechte vermeld dat de juridische eigendom bij het besloten fonds voor gemene rekening berust, en dat de Stichting als bewaarder van de verzekeringen optreedt. Het juridische eigendom van de Overlijdensrisicoverzekering en de Herverzekering ligt echter bij de Amerikaanse Trust terwijl het economische eigendom van de Overlijdensrisicoverzekering en de Herverzekering rechtstreeks bij u als begunstigde (beneficiary) van de Trust ligt.
2. Quality Investments is van mening dat de werkelijke situatie geen wezenlijk andere juridische positie voor u oplevert. Iedere investeerder heeft als begunstigde (beneficiary) een rechtstreekse relatie met de Trust, zonder dat het besloten fonds voor gemene rekening daar in juridische zin tussen is geplaatst. Dit betekent dat alle gelden die na uitbetaling van de Overlijdensrisicoverzekering of de Herverzekering in de Trust komen, rechtstreeks toekomen aan de begunstigten (beneficiaries) zoals omschreven in de Trust Deed. U krijgt derhalve zonder tussenkomst van derden uw aandeel in de uitkering (naar rato van uw investering).
3. Het Fonds en de Stichting hebben feitelijk geen rol in het verkrijgen van de uitkering van de Trust aan de investeerders. Er is evenmin een geldstroom via het Fonds en/of de Stichting. Het Fonds dient slechts voor het bij elkaar brengen van de investeerders en het vormen van een informele overleg structuur.
4. Quality Investments heeft besloten de onjuiste informatie te rectificeren. Daarnaast zal zij een addendum toevoegen aan de reeds afgesloten participatieovereenkomsten en toekomstige te sluiten participatieovereenkomsten aanpassen.

**Rectificatie ten aanzien beschrijving eigendom Overlijdensrisicoverzekering en Herverzekering**

*In de tot 3 mei 2010 beschikbaar gestelde documentatie inzake CLSF en BGIF is ten onrechte de indruk gewekt dat het eigendom van de Overlijdensrisicoverzekering en de Herverzekering bij het Fonds ligt, en dat de Fonds als bewaarder van de verzekeringen optreedt. Dit doet geen recht aan de feitelijke situatie. Het Fonds fungeert in de praktijk als een overlegorgaan voor de investeerders in de Trust.*

*Het juridische eigendom van de Overlijdensrisicoverzekering en de Herverzekering liggen bij de Amerikaanse Trust waarin u hebt geïnvesteerd*

Quality Investments bv

World Trade Center  
Lowe Atrium 10  
Slangen de Waan 1005  
1017 CA Amsterdam  
The Netherlands

Tel +31 (0) 20 316 8800  
Fax +31 (0) 20 316 1232  
info@qualityinvestments.nl  
www.qualityinvestments.nl

1017 CA Amsterdam  
KvK 309377901

Euro Payment  
APN-AMKO 41 71 02/02

04-01-2011

5. Uw positie als begunstigde (beneficiary) van van de Trust licht Quality Investments als volgt toe. U hebt als begunstigde (beneficiary) in die Amerikaanse Trust het economische eigendom van de Overlijdensrisicoverzekering en de Herverzekering naar Amerikaans recht, waarmee u recht heeft op het aandeel dat bij uw naam is vermeld in Exhibit II van de Trust Deed. Quality Investments is van mening dat de feitelijke situatie niets afdoet aan uw positie, en dat deze in zekere opzichten zelfs sterker is dan eerder omschreven in het prospectus. U kunt als begunstigde (beneficiary) uw rechten namelijk rechtstreeks jegens de Amerikaanse Trust uitoefenen en u bent niet afhankelijk van de medewerking van andere investeerders of derden.

6. Verder wil Quality Investments graag nog wijzen op een viertal andere punten die in de verstrekte informatie ontbrak.

*7. Tussen de Stichting en/of Quality Investments en de Amerikaanse Trust is geen overeenkomst die ziet op de uitkering uit de Trust aan de participanten*

Er is geen enkele contractuele overeenkomst aanwezig tussen Quality Investments en de Stichting enerzijds en de Amerikaanse Trust anderzijds die ziet op de uitkeringen uit de Amerikaanse Trust aan de participanten. Dit brengt met zich mee dat Quality Investments en/of de Stichting geen invloed kunnen uitoefenen op de uitkeringen uit de opbrengsten door de Amerikaanse Trust.

Quality Investments is van mening dat het ontbreken van een overeenkomst geen invloed op uw positie als investeerder heeft. De investeerders hebben op grond van de Trust Deed immers het economische eigendom van de verzekeringen naar Amerikaans recht. Op het moment dat of de Overlijdensrisicoverzekering of de Herverzekering tot uitkering overgaat dient de Trustee deze uitkering conform Exhibit II onder de begunstigten (beneficiaries) te verdelen.

8. *Quality Investments heeft geen enkele zeggenschap over de Overlijdensrisicoverzekering en de Herverzekering*  
*Quality Investments heeft geen enkele zeggenschap over de keuze of het beheer van de*  
Overlijdensrisicoverzekering en de Herverzekering. Het juridische eigendom van deze verzekeringen berust bij de Amerikaanse Trust die wordt beheerd door een Trustee. Quality Investments is niet de opdrachtgever van de Trustee en heeft geen contractuele relatie met haar. De opdrachtgever van de Trustee is Watershed LLC, een vennootschap gevestigd in Dubai.

Quality Investments is van mening dat het niet van belang is dat zij geen zeggenschap heeft in de Overlijdensrisicoverzekering en de Herverzekering aangezien deze reeds waren opgenomen in de Trust op het moment dat u daarin een aandeel kocht. Voor de samenwerking met Watershed verwijst Quality Investments u naar de Tijden die is aangehecht aan deze brief. De exacte specificaties van de Overlijdensrisicoverzekering en de Herverzekering waren u al bekend op het moment dat u besloot te investeren.

9. *Quality Investments heeft geen inzicht in of zeggenschap over de geldstromen*

Quality Investments heeft geen inzicht in of zeggenschap over de besteding van de gelden die de participanten inleggen. De Overlijdensrisicoverzekering en de Herverzekering zijn juridisch eigendom van de Amerikaanse Trust. De inleg en de premiebetalingen van de participanten worden gestort op de derdenrekening van de Trustee van de Amerikaanse Trust. Ook de uitkeringen aan de participanten lopen via de derdenrekening van de Trustee. De Trustee is gebonden aan een geheimhoudingsplicht ten aanzien van de door haar beheerde derdenrekening en zij mag ook geen inzicht verschaffen aan Quality Investments.

Quality Investments is van mening dat de geldstromen van de Trust rechtstreeks van u naar de Trust en vice versa lopen. Het is dan ook niet van belang dat zij inzicht heeft in of zeggenschap heeft over de geldstromen. De Trustee heeft volledig inzicht in alle geldstromen en doet hier ook ieder jaar opgave van. Die opgaven ontvangt u jaarlijks. Dat zal in de toekomst niet anders worden.

**10. Herverzekeraar**

Tot slot kan en wil Quality Investments voortaan meer openheid betrachten omtrent de identiteit van de herverzekeraar.

De herverzekeraar voor de Overlijdensrisicoverzekeringen is Provident Capital Indemnity Ltd (PCI). PCI is in 1991 opgericht en sinds die tijd actief op de Herverzekeringsmarkt. Dun & Bradstreet (D&B) beschrijft PCI in haar rapport van 16 maart 2010 als een "old established business". D&B heeft PCI een 5A rating gegeven. Dit is de hoogste kwalificatie die D&B verstrekt voor financiële zekerheid. Het staat voor een kapitaal van meer dan USD 50.000.000,--. De adresgegevens van PCI zijn: Provident Capital Indemnity Ltd, PO BOX 1719, Roseau St. George, Dominica. Meer informatie over PCI treft u aan op: [www.providentinsurances.com](http://www.providentinsurances.com).

Met deze brief hopen wij u nog meer duidelijkheid te hebben gegeven. Uw belang als investeerder staat immers voorop.

Gelet op het bovenstaande geeft de door u ondertekende participatieovereenkomst de feitelijke situatie niet correct weer. Daarom zullen wij u op korte termijn een gewijzigde overeenkomst toesturen die aansluit bij de feitelijke hierboven beschreven situatie met het verzoek deze te ondertekenen en aan ons te retourneren.

Mocht u naar aanleiding van deze brief of anderszins nog vragen hebben, schroomt u dan niet contact met ons op te nemen. Wij staan te allen tijde tot uw beschikking voor een nadere toelichting.

Ik vertrouw erop u hiermee voldoende te hebben geïnformeerd.

Met vriendelijke groet,

Fränk Laan  
CEO





## Bijlage 3

04-01-2011



## Quality Investments

### Investeren in het Closed Life Settlement Fund en het BGI Fund

U staat op het punt te investeren of heeft reeds geïnvesteerd in een Closed Life Settlement Fund (CLSF) en/of het BGI Fund. Quality Investments hecht er belang aan dat voor u volkomen duidelijk is waarin u investeert respectievelijk heeft geïnvesteerd. Om die reden heeft Quality Investments deze leaflet opgesteld. U treft hierin een beschrijving aan van beide fondsen en de processen voorafgaand aan uw investering zoals het opzetten van de Amerikaanse trust (zie ook bijlage: Werking Trust).

### **Samenvatting**

De structuur van deze fondsen en het verloop van de investering is in essentie eenvoudig. Investeerders die willen deelnemen in het Closed Life Settlement Fund maken het overeengekomen bedrag over naar de derdenrekening van een onafhankelijke Amerikaanse advocate, Mrs. Deborah Peck. Mrs. Peck beheert als trustee deze gelden vanaf dat moment voor de investeerders. Vervolgens controleert zij of de uitgekozen Amerikaanse Trust bestaat en of deze Trust de beoogde Overlijdensrisicoverzekering en Herverzekering inderdaad in eigendom heeft. Zij stelt tevens vast of de benodigde premies tot dan toe steeds zijn voldaan. Zodra alle vereiste controles zijn verricht en daarbij geen onregelmatigheden zijn aangetroffen, wordt de investeerder onherroepelijk aangewezen als begunstigde (beneficiary) van de Trust. Vanaf dat moment worden de gelden op de derdenrekening pas vrijgegeven ten behoeve van Watershed. Dit bedrijf heeft de Trust opgericht, de Overlijdensrisicoverzekering en Herverzekering gefinancierd en in de Trust ingebracht. Met uw investering ontstaat derhalve een rechtstreekse relatie tussen de Trust en u als investeerder en begunstigde (beneficiary). De investeerder heeft hiermee het economische eigendom naar Amerikaans recht verworven in een deel van de Trust die juridisch eigenaar is van de verzekeringen. Dit betekent dat op het moment dat de Overlijdensrisicoverzekering of de Herverzekering tot uitkering komt, in eerste instantie ten gunste van de Trust, iedere investeerder naar rato van zijn investering vervolgens een deel van die uitkering ontvangt. De hoogte van de uitkering die zal worden ontvangen is onder vermelding van de namen van de investeerders opgenomen in Exhibit II van de Trust Deed.

### **CLSF**

Een belegging in CLSF betekent een investering in een life settlement, dit is een Amerikaanse Overlijdensrisicoverzekeringsspolis. In de Verenigde Staten is het mogelijk om in dergelijke polissen te handelen. In deze markt verkopen polishouders met een beperkte levensverwachting hun verzekeringspolis. Op deze manier kunnen de polishouders (bij leven) zelf beschikken over een percentage van de verzekerde som, (en wordt de investeerder, via de Trust, de begunstigde van een polis.)

Bij CLSF wordt een dergelijke polis altijd ondergebracht in een trust. Het opzetten van de trust en de financiering van de polissen die in de Trust worden ingebracht geschiedt door Watershed (waarover later meer). Als bijlage bij dit document treft u een uitleg van de werking van een Amerikaanse trust aan.



## Quality Investments

Wanneer een belegger in de Trust investeert verkrijgt hij het economische eigendom naar Amerikaans recht van een gedeelte (naar rato van de investering) van de bezittingen Trust. Om de looptijd van de Trust te beperken is ervoor gekozen om eveneens een Herverzekering af te sluiten. Mocht de Overlijdensrisicoverzekering gedurende de vaste overeengekomen looptijd van een CLSF (nog) niet tot uitkering komen omdat de verzekerde die zijn polis verkocht nog in leven is, dan neemt de Herverzekeraar de Overlijdensrisicoverzekeringsspolis over en keert zij het volledige verzekerde bedrag (altijd de nominale waarde van de Overlijdensrisicoverzekering) op de afgesproken vervaldatum uit. Dit betekent dat de looptijd van een CLSF is begrensd en uw uitkering altijd uiterlijk plaatsvindt op de afgesproken datum zoals is vermeld in de participatieovereenkomst (aan het einde van de looptijd).

Voor dat tot een investering in een CLSF wordt overgegaan wordt de investeerder geïnformeerd over de Trust en de werking hiervan. De investeerder kan ook de onderliggende documenten inzien. Quality Investments merkt hierbij op dat een aantal documenten vanwege privacy redenen en concurrentiegevoelige informatie niet rechtstreeks zijn in te zien door de investeerder. Het betreft de Overlijdensrisicoverzekeringsspolis, de Life Expectancy gegevens van de polishouder en de Herverzekeringsspolis. Met name de informatie in de eerste twee documenten is privacy gevoelig, terwijl de informatie in de Herverzekeringsspolis concurrentiegevoelig is. CLSF is in Nederland momenteel de enige partij die een trust met een Herverzekering aanbiedt. Dit is een belangrijk concurrentievoordeel en u kunt zich ongetwijfeld voorstellen dat met deze informatie voorzichtig wordt omgegaan. Het is echter niet zo dat deze informatie in het geheel niet te raadplegen is. Potentiële investeerders kunnen, alvorens tot aankoop over te gaan een due diligence laten uitvoeren. In het verleden hebben meerdere grote investeerders een dergelijk due diligence laten uitvoeren. In alle gevallen hebben deze investeerders vervolgens ook daadwerkelijk geparticipeerd. Mocht u als bestaande participant alsnog behoefte hebben aan nadere informatie, bijvoorbeeld over de Herverzekeraar, dan bieden wij u graag de mogelijkheid alsnog een due diligence te laten uitvoeren.

### Investeren in CLSF

Een (nieuwe uitgifte binnen het) CLSF staat pas open voor investeringen als er een trust bestaat en de Overlijdensrisicoverzekering en de Herverzekering zijn aangekocht en in deze Trust zijn ingebracht (op naam van de trust zijn gesteld). Dat vereiste kapitaal, dat wordt gefinancierd door een derde partij (tot op heden is dat steeds gebeurd door Watershed, een in Dubai gevestigde investerings maatschappij).

Het grote voordeel van een dergelijke constructie is dat op het moment dat er daadwerkelijk wordt geïnvesteerd de Trust al volledig is ingericht. Op deze manier weet de investeerder precies waar hij aan toe is en waarin hij investeert.

Nadat de nodige contracten zijn getekend moet de investeerder binnen veertien dagen het investeringsbedrag overmaken ten gunste van de derdenrekening van de trustee, Mrs. D.C. Peck. Mrs. Peck is een advocate gevestigd in North Palm Beach, Florida ([www.dcpfirm.com](http://www.dcpfirm.com)). Zij beheert als trustee het bedrag voor de investeerder en controleert of de Trust de beoogde Overlijdensrisicoverzekering en Herverzekering in eigendom heeft. Daarnaast stelt zij vast of de vereiste premies steeds zijn voldaan. Zodra alle controles zijn verricht en een positief resultaat opleveren wijst zij de investeerder onherroepelijk aan als begunstigde (beneficiary) van de Trust. Zij geeft vanaf dat moment het relevante deel van de gelden op de derdenrekening vrij ten behoeve van de eerdergenoemde financier die de Trust heeft opgericht, de Overlijdensrisicoverzekering en Herverzekering heeft gefinancierd en in de Trust heeft ingebracht.



## Quality Investments

Zoals gezegd heeft de investeerder op deze wijze het economische eigendom naar Amerikaans recht verworven van een deel van de bezittingen van de Trust. Dit betekent dat op het moment dat de Overlijdensrisicoverzekering of de Herverzekering tot uitkering komt aan de Trust de investeerder naar rato van zijn investering een deel van de uitkering ontvangt (de hoogte van de te ontvangen uitkering is op naam vermeld in Exhibit II van de Trust Deed).

De omvang van het aandeel in de Trust verschilt per trust. Voor CLSF XVII was deze als volgt:

Volledige waarde Overlijdensrisicoverzekering (face value)	\$3 500.000
Aantal participaties	10
Totale herverzekeringspremie	\$ 280.000
Jaarpremie Overlijdensrisicoverzekering	\$ 130.000
Looptijd	48 maanden

De investering per participatie (investeerder) zag er als volgt uit:

Investering per investeerder	\$ 208.000 ( max 2 additionele jaarpremies)
Bestaande uit:	
Aankoopsom	\$ 154.000
Herverzekeringspremie	\$ 28.000
1 jaar Premie Overlijdensrisicoverzekering	\$ 13.000
Premiebuffer	\$ 13.000
Uitkering per investeerder	\$350.000

Daarnaast moet de investeerder indien de Overlijdensrisicoverzekering niet binnen de overeengekomen looptijd wordt uitbetaald nog twee additionele jaarpremies ad \$ 13.000 betalen. De investeerders ontvangen daartoe jaarlijks (indien van toepassing) een brief van Quality Investments met het verzoek deze extra jaarpremies te voldoen. Het investeringsbedrag en de jaarpremies worden rechtstreeks door de participant overgemaakt naar de derdengelden rekening van de trustee, Mrs D. Peck. De totale investering bedraagt hiermee maximaal \$ 234.000,- (Aankoopsom en maximaal twee jaarpremies). De uitkering, na 48 maanden bedraagt \$ 350.000.

### Informatie gedurende de looptijd

Gedurende de looptijd van de Trust vindt er jaarlijks een vergadering van het Fonds voor gemene rekening plaats voor de investeerders in de Trust. Tijdens deze vergadering wordt het Annual Report (jaarverslag) van de Trust toegelicht. Het Annual report is opgemaakt door de Trustee, Mrs. D. Peck en gaat in op de (financiële) stand van zaken bij de Trust. Zo verklaart de Trustee dat de premies zijn voldaan, dat de gegevens omtrent de medische toestand van de verzekerde persoon op wiens leven de Overlijdensrisicoverzekeringen zijn afgesloten worden bijgewerkt en dat wordt voldaan aan alle juridische mandaten en regels omtrent deze verzekeringen.



## Quality Investments

Ook wordt de accountantsverklaring van de CPA (Certified Public Accountant) besproken. Deze verklaring vermeldt wanneer de laatste Tracking (controle of de verzekerde nog in leven is) heeft plaatsgevonden en of alle premies zijn betaald en de polissen "In Force" zijn.

De investeerder kan ook buiten deze vergaderingen eenvoudig op de hoogte blijven van de situatie van de Trust en inzicht krijgen in zijn investering. Iedere investeerder ontvangt namelijk een inlogcode van het administratiesysteem van Quality Investments. Met deze inlogcode kan de investeerder inzicht krijgen in zijn investering en alle relevante documentatie. Het betreft zowel de overeenkomsten die de investeerder is aangegaan, als informatie omtrent de Trust, waaronder het Annual Report.

### **Uitkering Trust**

De Trust kan op twee momenten tot uitkering komen:

- 1 De verzekerde komt voor de einddatum van de Trust te overlijden. In dat geval gaat de Overlijdensrisicoverzekering onmiddellijk tot uitkering aan de Trust over
- 2 Aan het einde van de looptijd van de Trust. Als de verzekerde aan het einde van de looptijd van de Trust nog in leven is, zal de Herverzekering tot uitkering aan de Trust overgaan.

Op het moment dat de uitkering aan de Trust is verricht informeert de Trustee Quality Investments. Daarop licht Quality Investments alle investeerders in de Trust in en verzoekt hen eventuele wijzigingen in hun bankgegevens door te geven aan de Trustee. De Trustee maakt vervolgens het deel, waar iedere begunstigde (beneficiary) op grond van de Trust deed recht op heeft, rechtstreeks over naar de betreffende investeerder. Na uitbetaling door de Trust worden zowel de Trust, het Fonds als de Stichting opgeheven.

In het geval de Herverzekering tot uitkering komt zal de herverzekeraar in ruil hiervoor de economische en juridische eigendom van de Overlijdensrisicoverzekering krijgen. Zodra de Herverzekeraar de uitkering voor de begunstigten (beneficiaries) heeft overgemaakt naar een geblokkeerde derdenrekening van de Trustee (Mrs. Peck), zal zij dit controleren. Als dit in orde is zal zij vervolgens het eigendom van de polis overdragen aan de herverzekeraar. Zodra dit is gebeurd komt het geld vrij op de derdengelden rekening en worden de desbetreffende bedragen overeenkomstig de Trustdeed rechtstreeks aan de betreffende investeerders overgemaakt.

### **Achtergrondinformatie werkzaamheden voorafgaan aan de investering.**

Op het moment dat een investeerder zijn investering doet is de Trust reeds volledig ingericht. In een eerder stadium heeft de eerstgenoemde financiële partij, Watershed, de Overlijdensrisicoverzekering en de Herverzekering reeds aangekocht en de Trust is opgericht.

Watershed koopt polissen bij een gelicenseerde Broker in de Verenigde Staten. Alvorens tot aankoop over te gaan neemt Watershed eerst contact op met de herverzekeraar om na te gaan of hij bereid is deze Overlijdensrisicoverzekeringen te herverzekeren. Herverzekeren houdt in dit geval in dat deze gespecialiseerde verzekeraar het "risico" dekt dat de persoon op wiens naam de polis is afgesloten na een bepaalde periode nog in leven is. De herverzekeraar neemt de polis in dat geval over en betaalt in ruil daarvoor alvast het nominale bedrag (face value) dat de verzekeraar van de polishouder bij diens overlijden zou moeten betalen.



## Quality Investments

Wanneer de herverzekeraar bereid is de Overlijdensrisicoverzekering te herverzekeren, koopt Watershed de Overlijdensrisicoverzekering en sluit gelijktijdig de Herverzekering af. Daarnaast zorgt Watershed ervoor dat er een onherroepelijke en niet te wijzigen ("irrevocable and unamendable") Trust wordt opgericht. Watershed zorgt eveneens voor de inbreng van beide polissen in de Trust, die daarmee juridisch eigenaar is van beide verzekeringen.

De Herverzekering wordt door Watershed afgesloten op naam van de Trust. Hiermee is deze Trust dus meteen de juridische eigenaar van deze herverzekeringspolis. Ook het eigendom van de Overlijdensrisicoverzekering komt op naam van de Trust. Dit gebeurt door middel van een 'wijziging van eigendom' (change of ownership) en een 'wijziging van begunstigde' (change of beneficiary) beiden op naam van de Trust. Watershed is dus de Trustor en Settlor ( dat wil zeggen oprichter van de trust en inbrenger van de polissen).

Zoals gezegd is de Trustee van de Trust Mrs. D. Peck, Attorney at Law. Zij handelt uitsluitend volgens de vastgelegde voorwaarden van de Trust zoals deze zijn beschreven in de Trustdeed. Zij meldt de Trust aan bij de IRS (Amerikaanse Federale Belastingdienst) en wordt een EIN number (Employer Identification Number) aangevraagd.

Watershed verwerft haar inkomsten door het verschil tussen de inkoop prijs van deze polissen en de verkoopprijs aan de Trust. Het prijsverschil, "de marge" bepaalt de bruto inkomsten voor Watershed en Quality Investments. Watershed ontvangt 60% van deze marge. Uit dit bedrag betaalt zij ook de kosten voor de werkzaamheden van de Trustee (Deborah Peck). Quality Investments zorgt voor de verkoop van de participaties in de Trust en ontvangt hiervoor 40% van deze marge.

Nadat een investeerder heeft geïnvesteerd in de Trust, alle controles naar tevredenheid van de Trustee zijn verricht geeft de Trustee, de op haar derdenrekening ontvangen gelden vrij en maakt deze naar Watershed over. Watershed heeft immers een vordering op de Trust. De gelden die de investeerder op de derdenrekening van de Trustee overboekt worden direct aangewend voor afbetaling aan Watershed die alle kosten heeft voorgefinancierd. De investeerder krijgt daarvoor een beneficiary-schap in de Trust. De Trust heeft als vermogen (assets) de Overlijdensrisicoverzekering en de Herverzekering. De investeerders zijn economisch eigenaar naar Amerikaans recht van deze verzekeringen en hebben dan ook recht op de uitkeringen hiervan.

Gedurende de looptijd is de Trustee verantwoordelijk voor het tijdig betalen van de premie voor de Overlijdensrisicoverzekering.



## Quality Investments

### BGI Fund

Een investering in BGI Fund betekent eveneens een investering in een life settlement. Wanneer een investeerder €75.000 euro investeert krijgt hij gedurende de vaste looptijd een maandelijks rendement van €500 uitgekeerd op zijn/haar rekening. Wanneer het fonds stopt, dan ontvangt de investeerder op dat moment zijn geïnvesteerde geld retour. In dit voorbeeld is dat €75.000.

Het fonds stopt - evenals bij CLSF - aan het einde van de looptijd als de verzekerde nog niet is overleden of bij overlijden van de verzekerde binnen de looptijd.

De maandelijks uitkeringen worden verzorgd door de BGIF BV (Bank Guaranteed Interest Fund). Dit is een Nederlandse entiteit. De uitkeringen worden verzorgd door Groep Kennemerwaert Accountants te Heemskerk. De administratie wordt gevoerd door Quality Investments.

Er is voor een Nederlandse entiteit gekozen in verband met de overmaaktijd van de gelden naar de investeerders. Wanneer de gelden maandelijks vanuit Amerika worden overgeboekt kan hier een vrij lange doortooptijd aan vast zitten waardoor er niet kan worden gegarandeerd dat de bedragen aan het eind van de maand op de rekening staan. Door de betalingen vanuit Nederland te doen kan dit wel worden gegarandeerd. Omdat voor deze constructie is gekozen is er ook behoefte aan extra zekerheid betreffende de maandelijks rentebetalingen. Dit is geregeld in Amerika. Daar is naast de Trust, waarin de verzekeringspolis en de herverzekering zijn ingebracht, een tweede (separate) trust opgericht. In deze Trust zijn CD's (Certificates of Deposits) ondergebracht ter waarde van de bedragen die tijdens de looptijd moeten worden uitgekeerd. Deze CD's vormen het onderpand voor het geval de BGIF BV niet aan zijn verplichtingen voldoet. Dit is dus een extra zekerheid voor de investeerder zodat hij weet dat zijn maandelijks uitkering gegarandeerd is. De CD's zijn aangekocht bij verschillende banken om zo binnen de maximale dekking van de FDIC (het Amerikaanse depositogarantiestelsel) te blijven voor het geval een bank failliet zou gaan. Via deze constructie is er dus ook nog een staatsdekking op deze CD's.

Het voortraject in BGI Fund inzake de Overlijdensrisicoverzekering en de Herverzekering is vergelijkbaar met CLSF aangezien de aankoop van verzekeringspolis en herverzekering identiek zijn. Ook het inbrengen van de polissen in de Trust is gelijk aan het CLSF.

Eén van de verschillen ten opzichte van het CLSF is dat bij de investering in het BGI Fund alle premies al zijn inbegrepen in de investering. Er zijn dus geen betalingsverplichtingen voor de investeerder tijdens de looptijd.

Het tweede grote verschil ten opzichte van het CLSF is dat het BGI Fund een vast rendement uitkeert van 8% op jaarbasis. Deze uitkering vindt maandelijks, dus in termijnen van 1/12 van 8% plaats.

De gehele financiering van het BGI Fund vindt op dezelfde manier plaats als bij het CLSF. Wanneer de investeerder investeert in het BGI Fund is alles betaald door Watershed (verzekeringspolis, herverzekering, premies en de CD's).

Gedurende de looptijd, en bij de uitkering is de administratieve afhandeling hetzelfde als bij CLSF.



## Quality Investments

### Bijlage

#### Werking Trust

Een trust is een Angelsaksische rechtsvorm. Wie vermogen in een trust stopt (de settlor), vertrouwt het toe aan derden, de trustees. Deze beheerders kunnen een natuurlijke persoon zijn of een rechtspersoon. Juridisch is men geen eigenaar meer, maar is de trustee eigenaar geworden. Dit is hij echter niet voor zichzelf. Hij zal volgens de door de settlor opgestelde voorwaarden moeten handelen. Een trust heeft geen rechtspersoonlijkheid.

De voorloper van de trust is de islamitische waqf, die naast een settlor, trustees en begunstigden ook nog een eigen gadi (rechter) heeft voor conflictbeslechting. Het wordt aangenomen dat het concept van de waqf met de kruistochten naar Engeland is gebracht, waar het werd overgenomen door edelen die op kruistocht gingen en hun bezittingen tijdelijk aan een plaatsvervanger toevertrouwden. Dit illustreert ook waarom het Engelse woord trust (vertrouwen) wordt gebruikt, de settlor legt zijn vertrouwen in de trustee.

Bij het oprichten van de trust worden voorwaarden gesteld aan hoe het vermogen in de trust beheerd wordt en wie de begunstigden zijn. Deze begunstigden kunnen wederom een natuurlijk persoon zijn of een rechtspersoon. Ook kunnen voorwaarden gesteld worden aan de uitkeringen, zoals hoe vaak en wanneer deze uitgekeerd worden en waar het vermogen aan besteed wordt. De volstrekte anonimiteit van de eigenaar wordt als een voordeel van de trusts beschouwd.

Hoewel de trustee eigenaar is, heeft hij in principe geen recht op de vermogensbestanddelen of de daaruit voortvloeiende inkomsten. Hij zal hooguit een vergoeding krijgen voor zijn diensten. Anderzijds kan de trustee ook niet aansprakelijk worden gesteld voor aan de bestanddelen klevende schulden, tenzij deze zijn ontstaan door zijn nalatigheid.



3. JUN. 2010 9:39

EARENT: KRAN:

NR. 936 F. 19

baarents  
krans

## Bijlage 4

04-01-2011



## Quality Investments

Geachte Investeerder,

Quality Investments hecht er groot belang aan dat de communicatie omtrent de CLSF en BGIF optimaal is voor haar klanten en informeert u daarom graag over het volgende.

Als gevolg van een onderzoek van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) is er een aantal voor u relevante punten naar voren gekomen. Het betreft de positie van de Amerikaanse Trust die feitelijk anders is, dan staat vermeld in het prospectus en de participatie overeenkomst en informatie over de herverzekeraar die in genoemde documenten niet werd verstrekt. Hieronder wordt dit nader toegelicht.

1. In de documentatie staat ten onrechte vermeld dat de juridische eigendom bij het besloten fonds voor gemene rekening berust, en dat de Stichting als bewaarder van de verzekeringen optreedt. Het juridische eigendom van de Overlijdensrisicoverzekering en de Herverzekering ligt echter bij de Amerikaanse Trust terwijl het economische eigendom van de Overlijdensrisicoverzekering en de Herverzekering rechtstreeks bij u als begunstigde (beneficiary) van de Trust ligt
2. Quality Investments is van mening dat de werkelijke situatie geen wezenlijk andere juridische positie voor u oplevert. Iedere investeerder heeft als begunstigde (beneficiary) een rechtstreekse relatie met de Trust, zonder dat het besloten fonds voor gemene rekening daar in juridische zin tussen is geplaatst. Dit betekent dat alle gelden die na uitbetaling van de Overlijdensrisicoverzekering of de Herverzekering in de Trust komen, rechtstreeks toekomen aan de begunstigten (beneficiaries) zoals omschreven in de Trust Deed. U krijgt derhalve zonder tussenkomst van derden uw aandeel in de uitkering (naar rato van uw investering).
3. Het Fonds en de Stichting hebben feitelijk geen rol in het verkrijgen van de uitkering van de Trust aan de investeerders. Er is evenmin een geldstroom via het Fonds en/of de Stichting. Het Fonds dient slechts voor het bij elkaar brengen van de investeerders en het vormen van een informele overleg structuur.
4. Quality Investments heeft besloten de onjuiste informatie te rectificeren. Daarnaast zal zij een addendum toevoegen aan de reeds afgesloten participatieovereenkomsten en toekomstige te sluiten participatieovereenkomsten aanpassen.

**Rectificatie ten aanzien beschrijving eigendom Overlijdensrisicoverzekering en Herverzekering**

*In de tot 3 mei 2010 beschikbaar gestelde documentatie inzake CLSF en BGIF is ten onrechte de indruk gewekt dat het eigendom van de Overlijdensrisicoverzekering en de Herverzekering bij het Fonds ligt, en dat de Fonds als bewaarder van de verzekeringen optreedt.. Dit doet geen recht aan de feitelijke situatie. Het Fonds fungeert in de praktijk als een overlegorgaan voor de investeerders in de Trust.*

*Het juridische eigendom van de Overlijdensrisicoverzekering en de Herverzekering liggen bij de Amerikaanse Trust waarin u hebt geïnvesteerd.*

5. Uw positie als begunstigde (beneficiary) van van de Trust licht Quality Investments als volgt toe. U hebt als begunstigde (beneficiary) in die Amerikaanse Trust het economische eigendom van de Overlijdensrisicoverzekering en de Herverzekering naar Amerikaans recht, waarmee u recht heeft op het aandeel dat bij uw naam is vermeld in Exhibit II van de Trust Deed. Quality Investments is van mening dat de feitelijke situatie niets afdoet aan uw positie, en dat deze in zekere opzichten zelfs sterker is dan eerder omschreven in het prospectus. U kunt als begunstigde (beneficiary) uw rechten namelijk rechtstreeks jegens de Amerikaanse Trust uitoefenen en u bent niet afhankelijk van de medewerking van andere investeerders of derden.



Quality Investments

- 6 Verder wil Quality Investments graag nog wijzen op een viertal andere punten die in de verstrekte informatie ontbrak.

7. *Tussen de Stichting en/ of Quality Investments en de Amerikaanse Trust is geen overeenkomst die ziet op de uitkering uit de Trust aan de participanten*

Er is geen enkele contractuele overeenkomst aanwezig tussen Quality Investments en de Stichting enerzijds en de Amerikaanse Trust anderzijds die ziet op de uitkeringen uit de Amerikaanse Trust aan de participanten. Dit brengt met zich mee dat Quality Investments en/of de Stichting geen invloed kunnen uitoefenen op de uitkeringen uit de opbrengsten door de Amerikaanse Trust

Quality Investments is van mening dat het ontbreken van een overeenkomst geen invloed op uw positie als investeerder heeft. De investeerders hebben op grond van de Trust Deed immers het economische eigendom van de verzekeringen naar Amerikaans recht. Op het moment dat of de Overlijdensrisicoverzekering of de Herverzekering tot uitkering overgaat dient de Trustee deze uitkering conform Exhibit II onder de begunstigten (beneficiaries) te verdelen.

8. *Quality Investments heeft geen enkele zeggenschap over de Overlijdensrisicoverzekering en de Herverzekering*

Quality Investments heeft geen enkele zeggenschap over de keuze of het beheer van de Overlijdensrisicoverzekering en de Herverzekering. Het juridische eigendom van deze verzekeringen berust bij de Amerikaanse Trust die wordt beheerd door een Trustee. Quality Investments is niet de opdrachtgever van de Trustee en heeft geen contractuele relatie met haar. De opdrachtgever van de Trustee is Watershed LLC, een vennootschap gevestigd in Dubai.

Quality Investments is van mening dat het niet van belang is dat zij geen zeggenschap heeft in de Overlijdensrisicoverzekering en de Herverzekering aangezien deze reeds waren opgenomen in de Trust op het moment dat u daarin een aandeel kocht. Voor de samenwerking met Watershed verwijst Quality Investments u naar de Tijdslijn die is aangehecht aan deze brief. De exacte specificaties van de Overlijdensrisicoverzekering en de Herverzekering waren u al bekend op het moment dat u besloot te investeren.

9. *Quality Investments heeft geen inzicht in of zeggenschap over de geldstromen*

Quality Investments heeft geen inzicht in of zeggenschap over de besteding van de gelden die de participanten inleggen. De Overlijdensrisicoverzekering en de Herverzekering zijn juridisch eigendom van de Amerikaanse Trust. De inleg en de premiebetalingen van de participanten worden gestort op de derdenrekening van de Trustee van de Amerikaanse Trust. Ook de uitkeringen aan de participanten lopen via de derdenrekening van de Trustee. De Trustee is gebonden aan een geheimhoudingsplicht ten aanzien van de door haar beheerde derdenrekening en zij mag ook geen inzicht verschaffen aan Quality Investments.

Quality Investments is van mening dat de geldstromen van de Trust rechtstreeks van u naar de Trust en vice versa lopen. Het is dan ook niet van belang dat zij inzicht heeft in of zeggenschap heeft over de geldstromen. De Trustee heeft volledig inzicht in alle geldstromen en doet hier ook ieder jaar opgave van. Die opgaven ontvangt u jaarlijks. Dat zal in de toekomst niet anders worden.



Quality Investments

**10. Herverzekeraar**

Tot slot kan en wil Quality Investments voortaan meer openheid betrachten omtrent de identiteit van de herverzekeraar

De herverzekeraar voor de Overlijdensrisicoverzekeringen is Provident Capital Indemnity Ltd (PCI). PCI is in 1991 opgericht en sinds die tijd actief op de Herverzekeringsmarkt. Dun & Bradstreet (D&B) beschrijft PCI in haar rapport van 16 maart 2010 als een "old established business". D&B heeft PCI een 5A rating gegeven. Dit is de hoogste kwalificatie die D&B verstrekt voor financiële zekerheid. Het staat voor een kapitaal van meer dan USD 50.000.000,--. De adresgegevens van PCI zijn: Provident Capital Indemnity Ltd, PO BOX 1719, Roseau St. George, Dominica. Meer informatie over PCI treft u aan op: [www.providentinsurances.com](http://www.providentinsurances.com).

Met deze brief hopen wij u nog meer duidelijkheid te hebben gegeven. Uw belang als investeerder staat immers voorop.

Gelet op het bovenstaande geeft de door u ondertekende participatieovereenkomst de feitelijke situatie niet correct weer. Daarom zullen wij u op korte termijn een gewijzigde overeenkomst toesturen die aansluit bij de feitelijke hierboven beschreven situatie met het verzoek deze te ondertekenen en aan ons te retourneren.

Mocht u naar aanleiding van deze brief of anderszins nog vragen hebben, schroomt u dan niet contact met ons op te nemen. Wij staan te allen tijde tot uw beschikking voor een nadere toelichting.

Ik vertrouw erop u hiermee voldoende te hebben geïnformeerd.

Met vriendelijke groet,

Frank Laan  
CEO

04-01-2011