



Aangetekend met bericht van ontvangst  
Tevens per fax: 070 - 356 [REDACTED]

Strikt vertrouwelijk  
BarentsKrans  
t.a.v. mevrouw [REDACTED]  
Parkstraat 107  
2514 JH DEN HAAG



0973159

VERZONDEN 28 MEI 2010

Datum 27 mei 2010  
Ons kenmerk JZ-[REDACTED]  
Pagina 1 van 2  
Telefoon 020 - 797 [REDACTED]  
E-mail [REDACTED]@afm.nl  
Betreft Uw brief van 18 mei 2010

0875385



Geachte mevrouw [REDACTED]

In reactie op uw brief van 18 mei 2010 (kenmerk [REDACTED] betreffende Quality Investments, bericht de AFM u als volgt. In voornoemde brief heeft u in het kader van de door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) voorgenomen last voorstellen gedaan betreffende een aan investeerders te sturen brief en betreffende een op de website van Quality Investments te plaatsen rectificatietekst. Bij de brief en op de website wordt tevens een informatiememorandum verstrekt.

De brief aan investeerders heeft de AFM voorzien van een aantal aanpassingen en opmerkingen, en als bijlage hierbij gevoegd. De AFM wijst in het bijzonder op de opmerking dat de rectificatietekst (als opgenomen in de brief) nog niet ziet op plaatsing van de onderdelen B1 t/m B4 van de voorgenomen last op de website. De AFM gaat er vanuit dat u de genoemde aanpassingen op gelijke wijze doorvoert in het informatiememorandum.

Hetgeen u in uw brief van 18 mei 2010 opneemt over de voorgenomen last onder B.4 geeft de AFM aanleiding tot de volgende opmerking. U stelt dat 'de essentiële informatie immers is gelegen in het feit dat er sprake is van een deugdelijke en betrouwbare herverzekering, niet door welke partij de herverzekering plaatsvindt' (paragraaf 27). De AFM meent dat de naam van de herverzekeraar essentiële informatie betreft, opdat de investeerders kunnen nagaan of er sprake is van een deugdelijke en betrouwbare herverzekering. Waar u vermeldt te willen aangeven 'dat de participanten mogelijkheden bezitten om het product te onderzoeken dat de geboden waarborgen door Quality Investments afdoende zijn' (paragraaf 28), is van belang dat de investeerders alleen op basis van de naam van de herverzekeraar dat onderzoek daadwerkelijk zelf kunnen uitvoeren. De investeerders dienen daarbij niet beperkt te zijn tot door Quality Investments ter zake verstrekte informatie. De AFM acht het verstrekken onder geheimhouding geen aanvaardbare optie, gegeven het essentiële karakter van de naam van de herverzekeraar, waardoor een misleidende handelspraktijk bestaat als wordt nagelaten om de naam (zonder belemmering of voorbehoud) aan investeerders te verstrekken.

04-01-2011  
31-05-2010



Datum 27 mei 2010

Ons kenmerk [REDACTED]

Pagina 2 van 2

Voor de goede orde benadrukt de AFM dat het BGIF-product, dat tevens in de brief aan investeerders wordt genoemd, niet in het AFM-onderzoek is betrokken.

Indien Quality Investments besluit de brief en het informatiedocument aan de bestaande investeerders te zenden, en de rectificatietekst en het informatiedocument op de website van Quality Investments te plaatsen, met inachtneming van alle door de AFM genoemde opmerkingen en aanpassingen, dan ziet de AFM niet langer aanleiding tot voortzetting van de voorgenomen lastoplegging. De voorbereiding van het advies aan het bestuur is inmiddels voortgezet. Mocht op donderdag 3 juni as. om 10:00 uur geen bericht zijn ontvangen dat de documenten aan de investeerders zijn verzonden en op de website zijn geplaatst, dan wordt het advies omtrent lastoplegging aan het bestuur voorgelegd.

Hoogachtend,  
Autoriteit Financiële Markten

[REDACTED]  
Assistent Lastfunctionaris

[REDACTED]  
Lastfunctionaris

04-01-2011  
31-05-2010

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.

Naar aanleiding van een onderzoek van de Nederlandse financiële toezichthouder de Autoriteit Financiële Markten (AFM) zijn er in goed overleg met de AFM een aantal voor u relevante punten naar voren gekomen. Het betreft de positie van de Amerikaanse Trust die feitelijk anders ligt dan is vermeld in het prospectus en de participatie overeenkomst, en bepaalde informatie die in de genoemde documenten niet werd verstrekt. Hieronder wordt dit toegelicht. Aangezien dit mogelijk tot onduidelijkheden kan leiden geven wij hierna een nadere uitleg.

1. Het juridische eigendom van de Overlijdensrisicoverzekering en de Herverzekering ligt bij de Amerikaanse Trust terwijl het economische eigendom van de Overlijdensrisicoverzekering en de Herverzekering rechtstreeks bij u als begunstigde (beneficiary) van de Trust ligt. In de documentatie is ten onrechte een wel opgenomen indruk gewekt dat de juridische het economische eigendom niet rechtstreeks bij u beruiste, maar bij het besloten fonds voor gemene rekening beruist, en dat de Stichting als bewaarder van de verzekeringen optreedt.
2. Quality Investments is van mening dat voor u levert de werkelijke situatie echter geen wezenlijk andere juridische positie voor u oplevert. In tegendeel 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 uw aandeel (naar rato van uw investering). Op de website zal de volgende tekst worden geplaatst (N.B. de voorgenomen last omvat tevens plaatsing van de onderdelen B1 t/m B4 op de website. In de onderstaande tekst zijn die nog niet opgenomen):

#### **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 Stichting 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. De economische eigendom van de Overlijdensrisicoverzekering en de Herverzekering*

*3- Uw positie als beneficiary van de Trust licht Quality Investments als volgt toe. U hebt als begunstigde (beneficiary) in die Amerikaanse Trust het economische eigendom van de*

Formatted: Highlight

Formatted: Highlight

Formatted: Highlight

Formatted: Font: 10 pt

Formatted: Indent: Left: 0 cm

Formatted: Font: 10 pt, Italic

Formatted: Font: 10 pt, Italic

Formatted: Left, Indent: Left: 0,95 cm, Right: 1,38 cm, Line spacing: single, No bullets or numbering

04-01-2011  
31-05-2010

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 doet niets afdoet aan uw positie, en dat deze is in zekere opzichten feitelijk zelfs sterker is dan eerder omschreven in het prospectus. U kunt als begunstigde (beneficiary) uw rechten rechtstreeks jegens de Amerikaanse Trust uitoefenen en u bent niet afhankelijk van de medewerking van andere investeerders of derden.

Formatted: Font: 10 pt, Italic

Formatted: Font: 10 pt, Italic

Formatted: Font: 10 pt, Italic

Formatted: Font: 10 pt, Italic

- 4.3. 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 Zij dienen voor het bij elkaar brengen van de investeerders en het vormen van een informele overleg structuur.

- 5.4. Quality Investments heeft besloten deze informatie dan ook te rectificeren. Daarnaast zal zij een addendum toevoegen aan de reeds afgesloten participatieovereenkomsten en toekomstige te sluiten participatieovereenkomsten aanpassen.

- 6.5. Daarnaast wil Quality Investments graag nog wijzen op een viertal andere punten die in de verstrekte informatie ontbrak, mogelijk tot onduidelijkheid kunnen leiden:

6. 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.

Formatted: Font: (Default) Garamond

Formatted: Indent: Left: 0 cm, Hanging: 0,53 cm, Right: 0 cm, Line spacing: At least 13 pt, Numbered + Level: 1 + Numbering Style: 1, 2, 3, ... + Start at: 1 + Alignment: Left + Aligned at: 0,63 cm + Tab after: 1,27 cm + Indent at: 1,27 cm, Tab stops: 0,53 cm, List tab + Not at 1,27 cm

Formatted: Indent: Left: 0,53 cm

Formatted: Indent: Left: 0,5 cm, No bullets or numbering

7. Quality Investments is van mening dat het ontbreken van een overeenkomst geen invloed op de positie van u 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 begunstigden (beneficiaries) te verdelen.

7. 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.

Formatted: Font: (Default) Garamond

Formatted: Indent: Left: 0 cm, Hanging: 0,53 cm, Right: 0 cm, Line spacing: At least 13 pt, Numbered + Level: 1 + Numbering Style: 1, 2, 3, ... + Start at: 1 + Alignment: Left + Aligned at: 0,63 cm + Tab after: 1,27 cm + Indent at: 1,27 cm, Tab stops: 0,53 cm, List tab + Not at 1,27 cm

Formatted: Indent: Left: 0,53 cm

Formatted: Indent: Left: 0,53 cm, No bullets or numbering

8. 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 in kocht. Voor de

04-01-2011  
31-05-2010

samenwerking met Watershed verwijst Quality Investments u naar de Tijdlijn 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.

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

Quality Investments heeft geen inzicht in en/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 derdengelden-rekening en zij mag ook geen inzicht verschaffen aan Quality Investments.

Formatted: Font: (Default) Garamond

Formatted: Indent: Left: 0 cm, Hanging: 0,53 cm, Right: 0 cm, Line spacing: At least 13 pt, Numbered + Level: 1 + Numbering Style: 1, 2, 3, ... + Start at: 1 + Alignment: Left + Aligned at: 0,63 cm + Tab after: 1,27 cm + Indent at: 1,27 cm, Tab stops: 0,53 cm, List tab + Not at 1,27 cm

Formatted: Indent: Left: 0 cm

Formatted: Font: (Default) Times New Roman

Formatted: No bullets or numbering

9. 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 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. Tot slot ~~wenst~~ ~~merkt~~ Quality Investments op dat zij graag meer openheid te wil betrachten omtrent de identiteit van de herverzekeraar. ~~Echter zij zou hiermee, zoals ook besproken tijdens het oriënterende gesprek voortgaand aan uw investering, een belangrijk bedrijfsgeheim prijs geven. Quality Investments is de enige die de mogelijkheid biedt te investeren in Overlijdensrisicoverzekeringen, waaraan een Herverzekering is gekoppeld, zodat u altijd uiterlijk op de tevoren overeengekomen einddatum een uitkering ontvangt. Concurrenten zouden graag weten bij welke verzekeraar de Trust de Herverzekering heeft afgesloten, om zo een vergelijkbaar product te kunnen lanceren. U kunt zich voorstellen dat Quality Investments wil voorkomen dat deze concurrentiegevoelige informatie openbaar wordt. De informatie die u omtrent de Herverzekeraar is verstrekt is juist. Daarnaast heeft u, zoals voorheen, altijd de mogelijkheid om door een advocaat een due diligence te laten uitvoeren en op deze manier nadere informatie te verkrijgen. [te vervangen door passage waarin de identiteit van de herverzekeraar wordt genoemd overeenkomstig de voorgenomen last]~~

Formatted: No bullets or numbering

Formatted: Highlight

Formatted: Highlight

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

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

Ik vertrouw erop u hiermee voldoende te hebben geïnformeerd.

04-01-2011  
31-05-2011

Met vriendelijke groet,

Frank Laan  
CEO

04-01-2011  
31-05-2010

## Verzendoverzicht

Datum/tijd 27-05-2010 17:40:18  
Lokale ID 1  
Lokale ID 2

Kopregel verzenden  
Lokale naam 1  
Lokale naam 2  
AFM  
Line 2

Dit document: bevestigd

Documentformaat: A4

Totaal gescande pagina's: 6

Totaal bevestigde pagina's: 6

Nr.	Opdr.	Extern station	Starttijd	Duur	Pagina's	Lijn	Mode	Opdrachttyp	Resultaat
001	839	31 70 3563337	17:38:38 27-05-2010	00:01:09	6/6	1	FC	HV	VT24000

### Afkortingen:

HV: Host verzonden LP: Lokaal gepolld AM: Afgedrukt vanuit mailb AG: Afgebroken dr gebruiker  
HO: Host ontvangen EP: Extern gepolld VT: Voltooid AS: Afgebroken dr systeem G3: Groep 3  
WV: Wachtend op verzendin OM: Opgeslagen in mailbox ML: Mislukt OP: Overzicht gemaakt FC: Fout gecorrigeerd

04-01-2011  
31-05-2010