

## **BIJLAGE I VOORWAARDEN VAN BEHEER EN JURIDISCH EIGENDOM**

**Deze Bijlage maakt deel uit van het Prospectus van het Commodity Discovery Fund. De woorden die met een hoofdletter zijn geschreven hebben dezelfde betekenis als in het Prospectus, tenzij anders vermeld.**

*Dit document bevat een niet officiële Nederlandse vertaling van de Terms and Conditions of Management and Custody, welke zijn opgesteld in de Engelse taal en bindend zijn. Bij het opstellen van de vertaling is geprobeerd zo dicht mogelijk bij het origineel in de Engelse taal te blijven zonder de bedoeling van de relevante teksten aan te tasten. Het is niet uitgesloten dat er interpretatieverschillen kunnen ontstaan tussen het origineel in de Engelse taal en de Nederlandse vertaling, in welk geval het origineel in de Engelse taal te allen tijde zal prevaleren. Er zijn in zijn algemeenheid geen rechten te ontleen aan deze Nederlandse vertaling.*

Laatste wijziging: 30 mei 2023



## **1. Naam en duur**

- 1.1. De naam van het Fonds is Commodity Discovery Fund.
- 1.2. Behoudens eerdere beëindiging in overeenstemming met artikel 21 zal dit Fonds voor onbepaalde tijd blijven bestaan.

## **2. Aard en doel**

- 2.1. Het Fonds is opgericht als een fiscaal transparant fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht. Het Fonds is een contractuele regeling tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en een Participant. De Fondsdocumentatie vormt geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en een Participant, of tussen wie van hen dan ook.
- 2.2. Het Fonds kwalificeert als een ICBE. Als gevolg hiervan is het beleggingsbeleid van het Fonds aan bepaalde restricties gebonden. De belangrijkste restricties houden, kort weergegeven, in dat het doel van het Fonds uitsluitend is het beleggen in financiële instrumenten of andere liquide financiële activa met toepassing van het beginsel van risicospreiding. De Participaties kunnen op grond van de zogenaamde ICBE-richtlijn relatief eenvoudig worden aangeboden in een andere lidstaat van de Europese Unie alsmede een staat, niet zijnde een lidstaat van de Europese Unie, die partij is bij de overeenkomst betreffende de Europese Economische Ruimte. Op dit moment worden de Participaties uitsluitend in Nederland aangeboden. Het is de intentie van de Beheerder om op termijn tevens Participaties aan te bieden in België en Duitsland.l.
- 2.3. Het Fonds is opgericht en wordt gedreven met als enige doel de collectieve belegging en herbelegging van gelden in overeenstemming met de Fondsdocumentatie.
- 2.4. De Juridisch Eigenaar is juridisch eigenaar van het Fondsvermogen voor rekening van de Participanten.
- 2.5. Het beleggingsdoel van het Fonds is om vermogensgroei te bereiken door middel van beleggingen in een grote verscheidenheid aan financiële instrumenten en door het gebruik van verschillende soorten beleggingstechnieken. Het Fonds belegt hoofdzakelijk in bedrijven die zich bezighouden met de exploratie en ontdekking van grondstoffen en die zijn genoteerd aan één van de belangrijkste (grondstof)beurzen. Daarnaast kunnen ook posities in de grondstoffensector worden ingenomen door middel van ETFs (of ETC's) die gerelateerd zijn aan de waarde van grondstoffen, of andere op de beurs verhandelde instrumenten (waaronder opties). Het Fonds kan gebruik maken van - uitsluitend beursgenoteerde - derivaten, zowel voor risicodekking (hedging) als ter verwezenlijking van de beleggingsdoelstelling.

## **3. Beheerder**

- 3.1. De Beheerder treedt op als de beheerder van het Fonds krachtens de voorwaarden van de Fondsdocumentatie en de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom. Binnen de beperkingen genoemd in de Fondsdocumentatie heeft de Beheerder de meest ruime bevoegdheid om namens het Fonds te investeren en te desinvesteren in financiële instrumenten, indien van toepassing als gevolmachtigde van en in naam van de Juridisch Eigenaar. De Juridisch Eigenaar heeft de Beheerder voor dit doel een volmacht gegeven.
- 3.2. De Beheerder en de Juridisch Eigenaar zijn de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom aangegaan. In de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom komen de Beheerder en de Juridisch Eigenaar onder meer overeen dat:

- de Beheerder als beheerder van het Fonds optreedt en de Juridisch Eigenaar als juridisch eigenaar van het Fondsvermogen en de passiva van het Fonds, volgens de bepalingen van de Fondsdokumentatie en de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom;
  - de Beheerder en de Juridisch Eigenaar in het belang van de Participanten zullen handelen; en
  - het de Beheerder niet zal zijn toegestaan een Participant te vertegenwoordigen danwel een Participant aan derden te binden.
- 3.3. Het beheer van het Fondsvermogen wordt uitgevoerd voor rekening en risico van de Participanten. De in verband daarmee ontvangen opbrengsten en gemaakte kosten alsook de winsten en/of verliezen die daaruit voortvloeien komen derhalve ten gunste van, of ten laste van, de Participanten.
- 3.4. De Beheerder is aansprakelijk voor schade voor zover die het directe gevolg is van grove schuld, toerekenbare nalatigheid, fraude of opzet van de Beheerder in de uitoefening, of het nalaten daarvan, van zijn verplichtingen krachtens de Voorwaarden van Beheer en Bewaring.
- 3.5. De Beheerder wordt bestuurd door de Managing Directors, die de Beheerder vertegenwoordigen en het beleid van het Fonds uitvoeren. Daarenboven heeft het Fonds een Raad van Advies, welke de Managing Directors terzijde staat met advies over de hoofdlijnen van het te voeren beleid.
- 3.6. De Beheerder heeft het recht delen van zijn taken aan derden uit te besteden, bijvoorbeeld aan meerdere administrateurs of effectenmakelaars ("brokers"). De Beheerder blijft verantwoordelijk voor de uitoefening, of het nalaten daarvan, van de uitbestede taken maar zal alleen aansprakelijk zijn voor schade voor zover die schade het rechtstreekse gevolg is van grove schuld, toerekenbare nalatigheid, fraude of opzet van de Beheerder. De Beheerder zal uit de Activa van het Fonds schadeloos worden gesteld voor schade waarvoor de Beheerder niet aansprakelijk is.
- 3.7. De Beheerder heeft bepaalde taken gedelegeerd, uitbesteed en/of ingekocht via derden als volgt:
- handel en uitvoering van transacties: aan lokale effectenmakelaars ("brokers") en/of de Custodian (indien deze handelt in zijn hoedanigheid van "execution only broker");
  - de administratie van het Fonds: aan de Administrateur;
  - zaken die relateren aan compliance: aan de externe compliance officer; en
  - delen van research: aan externe researchers.
- 3.8. De Managing Directors hebben het beloningsbeleid vastgesteld en vastgelegd in het document "Regeling beheerst beloningsbeleid", dat is opgenomen op de Website en waarvan een afschrift kosteloos kan worden verkregen.

#### **4. Principes van Fondsbestuur, onafhankelijk toezicht**

De Beheerder past een aantal beginselen toe met betrekking tot de beheerste en integere uitoefening van het bedrijf zoals omschreven in de artikelen 4:11, 4:14 en 4:25 Wft. Het doel van deze beginselen is het beschermen van de belangen van Participanten en het zoveel mogelijk beperken van belangenconflicten. Deze Principes van Fondsbestuur zijn gepubliceerd op de Website. De Externe Compliance Officer, een bedrijf dat onafhankelijk is van de Beheerder, de Juridisch Eigenaar, de Administrateur en de Bewaarder, houdt (op basis van periodieke verslagen van de compliance officer van de Beheerder en verklaringen van de Bewaarder) toezicht op de naleving van wet- en regelgeving inclusief de toepassing van de Principes van Fondsbestuur door de Beheerder. De Externe Compliance Officer is niet aansprakelijk voor schade geleden door derden (daaronder begrepen het Fonds, de Participanten en andere met het Fonds gelieerde partijen) behoudens voor zover dergelijke schade is veroorzaakt door grove schuld, toerekenbare nalatigheid of opzet van de Externe Compliance Officer.

## **5. Bewaarder**

- 5.1. De Bewaarder treedt op als bewaarder van het Fonds.
- 5.2. De verantwoordelijkheden van de Bewaarder omvatten onder meer het bewaren van de financiële instrumenten waarvan de Legal Owner eigenaar is alsook het controleren dat de financiële instrumenten worden geregistreerd op rekeningen welke geopend zijn op naam van de Juridisch Eigenaar.
- 5.3. De Bewaarder houdt toezicht op de uitgifte en inkoop van Participaties.
- 5.4. Daarenboven zal de Bewaarder zich ervan vergewissen dat de Beheerder zich houdt aan het beleggingsbeleid zoals uiteengezet in het Prospectus en dat de kasstromen van het Fonds naar behoren worden gecontroleerd en dat alle betalingen die door of namens het Fonds zijn gemaakt, zijn ontvangen.
- 5.5. De Bewaarder zal de instructies van de Beheerder uitvoeren, tenzij deze strijdig zijn met toepasselijk recht en/of het Prospectus.

## **6. Custodian**

- 6.1. De Custodian bewaart de activa van het Fonds. Daarenboven verleent de Custodian bepaalde financiële diensten met betrekking daartoe, zoals het afwickelen van transacties, rapportage en aanverwante diensten.
- 6.2. De Beheerder en de Juridisch Eigenaar hebben de Custodian ook aangesteld als effectenmakelaar ("broker") om de uitvoering en afwikkeling van transacties te verrichten, krachtens de voorwaarden van een "execution only" overeenkomst.

## **7. Administrateur**

- 7.1. Zowel de Beheerder als de Juridisch Eigenaar hebben, ieder afzonderlijk, bepaalde financiële, boekhoudkundige, administratieve en andere diensten uitbesteed aan de Administrateur, in overeenstemming met de bepalingen van de Administratieovereenkomst.
- 7.2. De Administrateur is aansprakelijk voor schade voor zover die het directe gevolg is van opzettelijke misbruik van bevoegdheden, kwade trouw of grove nalatigheid van de Administrateur in de uitoefening, of het nalaten daarvan, van zijn taken krachtens de Administratieovereenkomst. In de juridische verhouding tussen de Beheerder en de Administrateur is echter overeengekomen dat een dergelijke aansprakelijkheid nooit groter zal zijn dan een bedrag van EUR 90.000,-. De Administrateur zal schadeloos worden gesteld uit de Activa van het Fonds voor alle aanspraken, acties, procedures, vorderingen, kosten, verzoeken en uitgaven (anders dan kleine uitgaven) die het gevolg zijn van een juiste uitvoering van de Administratieovereenkomst.

## **8. Fondsvermogen**

- 8.1. De Juridisch Eigenaar is de juridische eigenaar van het Fondsvermogen, voor rekening van de Participanten. Participanten hebben geen eigendomsrechten met betrekking tot het Fondsvermogen. Krachtens (en volgens de voorwaarden van) de Fondsdocumentatie zijn Participanten economisch gerechtigd tot het Fondsvermogen en de passiva van het Fonds naar rato van het aantal Participaties dat ieder van hen houdt. Het Fondsvermogen dient uitsluitend tot voldoening van vorderingen die voortvloeien uit (i) schulden die verband houden met het beheer en het bewaren van het Fonds en (ii) Participaties.
- 8.2. Een Participant kan noch (i) door derden noch (ii) door de Beheerder en/of de Juridisch Eigenaar aansprakelijk worden gehouden voor welke verplichtingen van het Fonds dan ook, voor enig bedrag dat het totale Inschrijfbedrag dat een Participant verschuldigd is, overstijgt.

## **9. Participaties**

- 9.1. Het minimum Inschrijfbedrag voor Participaties dat door iedere toekomstige Participant die wil investeren in het Fonds moet worden betaald bedraagt EUR 50.000,-. Participanten die reeds voor 1 januari 2022 participaties in het fonds bezaten, zijn ontheven van deze minimale grens van EUR 50.000,-, ook in het geval van bijschrijvingen. Hierbij kan het gaan om inschrijvingen van echtgeno(o)t(e)/geregistreerd partner of erfgenamen. Participanten kunnen verdere verzoeken tot verkrijging van Participaties doen in één of meer stappen van EUR 5.000,-. Er worden geen Participatie certificaten uitgegeven. De Beheerder behoudt zich het recht voor om lagere minimum inschrijfbedragen te accepteren in voorkomende gevallen.
- 9.2. De Administrateur zal de naam en het adres van iedere Participant, de gegevens met betrekking tot zijn Participatie(s) en zijn datum van Inschrijving in het Register noteren.
- 9.3. De Beheerder zal te allen tijde gerechtigd zijn om te vertrouwen op de juistheid van de informatie die door iedere Participant ter opname in het Register is verstrekt en om zodanige informatie als beslissend te beschouwen met betrekking tot de betreffende Participant en zijn gerechtigdheid tot de Participaties die daarin worden vermeld als zijnde gehouden door die Participant. De Beheerder zal:
- niet gebonden zijn aan enige verandering in die informatie welke niet bekend is gemaakt aan de Administrateur in overeenstemming met de bepalingen hiervan; of
  - niet gehouden zijn een belang of vordering te erkennen van enig persoon, anders dan de Participant, van wie de gegevens niet op de juiste manier met betrekking daartoe in het Register zijn opgenomen.
- 9.4. Iedere Participant zal de Administrateur direct op de hoogte stellen van enige verandering in de informatie met betrekking tot die Participant zoals bedoeld in dit artikel.

## **10. Overdracht of bezwaring van Participaties**

- 10.1. Participaties in het Fonds kunnen niet worden verkocht en/of overgedragen aan andere of toekomstige Participanten met uitzondering van kinderen, echtgeno(o)t(e)/geregistreerd partner of erfgenamen. Participaties kunnen alleen worden ingekocht door het Fonds op verzoek van een Participant. Onder bepaalde uitzonderlijke omstandigheden zijn de Beheerder en de Juridisch Eigenaar gezamenlijk gerechtigd om de inkoop van alle (maar niet minder dan alle) Participaties van een Participant te bewerkstelligen in overeenstemming met de procedure zoals vermeld in hoofdstuk 4, paragraaf 4.11.5 van het Prospectus.
- 10.2. Participaties mogen niet worden onderworpen aan enige Bezwaring.

10.3. Iedere overdracht of bezwaring van een Participatie in strijd met dit artikel 10 zal nietig en van generlei waarde zijn.

## **11. Inschrijving**

11.1. Een Participatie kan worden uitgegeven op verzoek van een Participant tegen de betreffende Net Asset Value (te vermeerderen met de Inschrijfkosten van 0,5%). Volgens de voorwaarden van de Fondsdokumentatie kan op Participaties worden ingeschreven op de Handelsdatum. De Beheerder is bevoegd om te zijner discretie een inschrijving te weigeren of om additionele data vast te stellen waarop op Participaties kan worden ingeschreven.

11.2. Participaties worden uitgegeven tegen betaling van het Inschrijfbedrag vermeerderd met de Inschrijfkosten van 0,5%. Het aantal uit te geven Participaties wordt berekend door het Inschrijfbedrag te delen door de Net Asset Value per Participatie per het einde van de Waarderingsdatum onmiddellijk voorafgaand aan de relevante Handelsdatum. Fracties van Participaties kunnen tot vier cijfers na de komma worden uitgegeven.

11.3. Verzoeken tot inschrijving op Participaties moeten worden ontvangen in de vorm van het Inschrijfformulier door de Administrateur – met een kopie aan de Beheerder – tenminste twee NL Werkdagen voor de relevante Handelsdatum. Betaling van het Inschrijfbedrag moet zo geschieden dat het tenminste twee NL Werkdagen voor de relevante Handelsdatum wordt ontvangen in EUR op de rekening van het Fonds welke wordt gehouden in naam van de Juridisch Eigenaar bij de Financiële Dienstverlener (zoals aangegeven op het Inschrijfformulier) en voorts in overeenstemming met de instructies zoals aangegeven op het Inschrijfformulier.

11.4. Inschrijfformulieren die correct zijn ingevuld en ondertekend zijn onherroepelijk zodra ze door de Administrateur namens de Beheerder zijn ontvangen. Inschrijfformulieren gelden als geaccepteerd door de Beheerder zodra ze geldig zijn ondertekend door een tekeningsbevoegde persoon van de Administrateur namens de Beheerder. De Beheerder behoudt zich het recht voor om een verzoek tot inschrijving om welke reden dan ook af te wijzen. Indien een verzoek tot Inschrijving is afgewezen door de Beheerder zal er geen rechtsgevolg aan worden verbonden en zal het Inschrijfbedrag dat met betrekking daartoe is betaald zo spoedig mogelijk zonder rente worden geretourneerd.

11.5. Na uitgifte van de Participatie(s) in overeenstemming met het betreffende Inschrijfformulier zal de Administrateur het Inschrijfbedrag, de Inschrijfkosten, de Net Asset Value per Participatie en het aantal aldus uitgegeven Participaties bevestigen.

## **12. Uitschrijving**

12.1. Een Participatie kan worden ingekocht op verzoek van een Participant tegen de betreffende Net Asset Value (te verminderen met de Uitschrijfkosten van 0,5%). In overeenstemming met de voorwaarden vervat in de Fondsdokumentatie kunnen Participaties worden ingekocht op de Handelsdatum. De Beheerder kan additionele data voor de inkoop van Participaties vaststellen.

12.2. Participaties zullen worden ingekocht tegen betaling van het Uitschrijfbedrag verminderd met de Uitschrijfkosten van 0,5%. Het Uitschrijfbedrag dat door het Fonds moet worden betaald met betrekking tot een Uitschrijving zal worden berekend door het aantal uit te schrijven Participaties te vermenigvuldigen met Net Asset Value per Participatie per het einde van de Waarderingsdatum onmiddellijk voorafgaande aan de relevante Handelsdatum.

12.3. Verzoeken tot uitschrijving van Participaties moeten worden ontvangen door de Administrateur in de vorm van een Uitschrijfformulier – met een kopie aan de Beheerder – tenminste tien NL Werkdagen

voor de relevante Handelsdatum. Alleen in uitzonderingsgevallen kan hiervan door de Beheerder worden afgeweken. Op het Uitschrijfformulier moet het aantal uit te schrijven Participaties worden aangegeven. Betaling van het Uitschrijfbedrag moet zodanig geschieden dat het binnen tien NL Werkdagen na goedkeuring NAV in EUR op de rekening van de Participant (zoals aangegeven op het Uitschrijfformulier) wordt gestort.

- 12.4. Uitschrijfformulieren die correct zijn ingevuld en ondertekend zijn onherroepelijk zodra ze door de Administrateur namens de Beheerder zijn ontvangen. Uitschrijfformulieren gelden als geaccepteerd door de Beheerder zodra ze geldig zijn ondertekend door een tekeningsbevoegde persoon van de Administrateur namens de Beheerder. De Beheerder behoudt zich het recht voor om een Uitschrijving op te schorten of af te wijzen.

Uitschrijvingen kunnen onder meer worden opgeschort:

- gedurende de tijd dat de bepaling van de Net Asset Value is opgeschort in overeenstemming met het bepaalde in hoofdstuk 7, paragraaf 7.3.5 van het Prospectus;
- voor zover het totale Uitschrijfbedrag dat door het Fonds zou moeten worden betaald als gevolg van de totale hoeveelheid Uitschrijvingen tegen een bepaalde Handelsdatum hoger is dan 20% van de Net Asset Value van het Fonds. In zo'n geval zal het totale Uitschrijfbedrag worden verminderd zodanig dat de Uitschrijfbedragen die door het Fonds moeten worden betaald in totaal gelijk zijn aan of lager zijn dan 20% van de Net Asset Value van het Fonds, e.e.a. naar rato van het aantal Participaties dat wordt gehouden door de Participanten die de verzoeken tot Uitschrijving deden. Het afgewezen deel van de Participaties zal worden ingekocht als het Fonds genoeg liquiditeit heeft gecreëerd om de uitstaande Uitschrijfbedragen te betalen. Ieder opgeschort deel van de Participaties zal naar rato worden verdeeld over de uitschrijvende Participanten middels een gelijk percentage van hun totale Uitschrijfbedragen;
- indien de technische middelen om Participaties in te kopen tijdelijk niet beschikbaar zijn als gevolg van een technische storing;
- indien het Fonds als gevolg van omstandigheden feitelijk niet onmiddellijk aan de verzoeken tot Uitschrijving kan voldoen; bijvoorbeeld omdat het administratief niet mogelijk is de verzoeken ordelijk te verwerken;
- in geval van omstandigheden waarbij de fiscale status van het Fonds in gevaar komt; en
- in geval de Beheerder door middel van een aanwijzing van de AFM daartoe in het algemeen belang of in het belang van de Participanten verplicht wordt.

Uitschrijvingen kunnen onder meer worden afgewezen of in voorkomend geval gedeeltelijk worden afgewezen, indien:

- het Uitschrijfformulier niet tijdig wordt ontvangen;
  - het verzoek tot Uitschrijving volgens de Beheerder een ordelijke afwikkeling van het Fondsvermogen, zoals voorgesteld door de Beheerder in geval van ontbinding van het Fonds, in de weg zou staan;
  - voor zover door het verzoek tot Uitschrijving de omvang van de totale Participatie van een Participant ten tijde van de inkoop kleiner zou worden dan het minimale bedrag van EUR 25.000,-, behoudens voor zover het verzoek tot Uitschrijving alle (maar niet minder dan alle) Participaties van een Participant betreft;
  - het verzoek in strijd is met de klant identificatie en anti-witwas vereisten van de Wwft; en
  - het verzoek volgens de Beheerder anderszins in strijd is met de Fondsdocumentatie.
- Indien een verzoek tot Uitschrijving is afgewezen zal er geen rechtsgevolg aan worden verbonden.



- 12.5. In geval van Uitschrijving van Participaties conform een betreffend Uitschrijfformulier zal de Administrateur het Uitschrijfbedrag, de Uitschrijfkosten, de Net Asset Value per Participatie en het aantal aldus uitgeschreven Participaties bevestigen.
- 12.6. In geval de Beheerder besluit de inkoop van Participaties op te schorten zullen de Administrateur en de AFM daarvan onmiddellijk op de hoogte worden gesteld. De Participanten zullen worden geïnformeerd middels publicatie van de opschorting op de Website.

### **13. Management Fee en Performance Fee**

- 13.1. De Management Fee die verschuldigd is aan de Beheerder is gelijk aan 1,8% per jaar van de Net Asset Value van het Fonds (0,45% per kwartaal) vóór aftrek van de Management Fee en de Performance Fee. Met betrekking tot iedere Inschrijving van EUR 1.000.000,- of meer bedraagt de Management Fee 1,5% per jaar van de Net Asset Value van het Fonds vóór aftrek van de Management Fee en de Performance Fee. De Management Fee groeit maandelijks aan en is per het einde van ieder kwartaal verschuldigd.
- 13.2. De Performance Fee die verschuldigd is aan de Beheerder is gelijk aan 20% (zie echter voor een uitzondering hierop in 13.6) van iedere toename van de Net Asset Value van het Fonds boven de Hurdle Rate. De Hurdle Rate, die specifiek is voor elke participant, stijgt met 6% per jaar als er geen Performance Fee is verrekend. De Performance Fee wordt per kalenderjaar verrekend. Als de NAV bijvoorbeeld 10% zou toenemen in een bepaald jaar zou de Performance Fee worden berekend op basis van 20% van 4% (zijnde het verschil tussen de toename van de NAV van 10% en de Hurdle Rate van 6%). Indien bij jaareinde de performance van het fonds groter is dan de jaarlijkse 6% stijging van de Hurdle Rate, zal deze Hurdle Rate na performance fee verrekening herijkt worden naar de NAV waarde op 31 december.
- 13.3. Als een Participant gedurende een kalenderjaar inschrijft op Participaties of Participaties uitschrijft zal de Hurdle Rate pro rata worden berekend met betrekking tot de betreffende Participant en het betreffende jaar. Als een Participant dus bijvoorbeeld inschrijft op 1 december zal de Hurdle Rate voor die Participant voor dat jaar 0,5% hoger zijn. Als een Participant uitschrijft op 1 maart zal de Hurdle Rate voor die Participant voor dat jaar 1,0% hoger zijn.
- 13.4. Na betaling van de Performance Fee zal de Hurdle worden berekend op basis van de NAV die tot de betaling van de Performance Fee leidde.
- 13.5. De Performance Fee zal worden berekend alsof de dag voor de bepaling daarvan de laatste NL Werkdag van het jaar was, behalve in geval het Fonds wordt ontbonden voor de laatste NL Werkdag van een kalenderjaar. De verrekening van de performance fee vindt plaats op basis van de NAV die geldt in de maand waarin de participant uitstapt, ook als dit niet op een jaarafsluiting valt. Zoals blijkt uit het uitgangspunt van de Performance Fee, wordt de Performance Fee afzonderlijk berekend voor elke Participatie en eventuele latere Participatie of Participaties van elke deelnemer. De Performance Fee wordt per Participant betaald door middel van de inkoop van een bedrag aan Participaties gelijk aan het bedrag dat als Performance Fee moet worden betaald. Een dergelijke betaling door middel van gedeeltelijke inkoop wordt uitgevoerd door de Administrateur, binnen twintig kalenderdagen na afloop van het jaar waarover de Performance Fee verschuldigd is. De bovenstaande voorbeelden dienen alleen ter verduidelijking en mogen niet worden geïnterpreteerd als voorspellingen van verwachte resultaten.
- 13.6. In afwijking van het voorgaande geldt dat telkens wanneer een bestaande danwel nieuwe Participant inschrijft met een Inschrijfbedrag van EUR 1.000.000,- of meer, de Performance Fee voor deze Participant met betrekking tot de Participatie welke betrekking heeft op die Inschrijving, 15% bedraagt. Alle overige hierboven genoemde informatie (waaronder de informatie met betrekking tot



de berekeningswijze, de Hurdle Rate en de High Watermark) blijft ongewijzigd.

## 14. Kosten

14.1. Het Fonds zal de kosten, vergoedingen en uitgaven dragen zoals, maar niet beperkt tot:

- de kosten van de Accountant;
- de Administratiekosten, de Kosten Juridisch Eigendom, de Bewaarkosten en de Compliance Kosten;
- de kosten die zijn gemoeid met het uitvoeren van het beleggingsbeleid van het Fonds, zoals – maar niet beperkt tot – commissies van effectenmakelaars (“brokers”) en transactiekosten (daaronder begrepen transactiebelasting (“transfer tax”), “stamp duties”, financieringskosten en de kosten van het lenen van effecten), hierna te noemen “Investeringskosten”; en
- kosten, vergoedingen en uitgaven van juridische en fiscale adviseurs welke betrekking hebben op het Fonds.

14.2. De Beheerder zal de kosten, vergoedingen en uitgaven dragen met betrekking tot:

- Uitgaven voor personeel;
- Uitgaven voor marketing;
- Reis- en verblijfkosten;
- Kantoorkosten;
- Kosten in verband met corporate actions met betrekking tot de investeringen (zoals het deelnemen aan algemene vergaderingen);
- Kosten, vergoedingen en uitgaven van juridische en fiscale adviseurs en accountants welke betrekking hebben op de Beheerder, anders dan welke vallen onder de Oprichtings- en Vergunningskosten;
- Vergoeding voor de leden van de Raad van Advies; en
- Kosten van secretariële en andere adviesdiensten.

14.3. Administratiekosten. Krachtens de Administratieovereenkomst is de Administrateur gerechtigd tot de Administratiekosten. Deze vergoeding bestaat uit een vast bedrag van EUR 27.000,- (exclusief BTW) per jaar en een variabel bedrag (exclusief BTW) per jaar dat als volgt wordt berekend:

Over een Net Asset Value van		Basispunten	
EUR 0	EUR 25.000.000	12	(0,12%)
EUR 25.000.000	EUR 50.000.000	10	(0,10%)
EUR 50.000.000	EUR 100.000.000	8	(0,08%)
> EUR100.000.000		6	(0,06%)

maar met een minimum bedrag aan vergoeding van EUR 27.000.

Per elke additionele Participatie klasse wordt initieel EUR 2,500 in rekening gebracht.

De Administrateur ontvangt een jaarlijks bedrag van EUR 4,566.25 voor het verzorgen van de financiële rapportages, alsmede een minimum jaarlijks bedrag van EUR 3,955.45 in relatie tot FATCA/CRS rapportages (welke van toepassing is tot 568 Participanten, waarbij EUR 50 gerekend per elke additionele Participant. Tevens wordt jaarlijks EUR 1,000 in rekening gebracht voor de K-1 rapportage. Inzake de regulatoire rapportages (specifiek MESRAP) wordt EUR 125 per rapport in rekening gebracht.

- 14.4. Bewaarkosten. Krachtens de Overeenkomst van Bewaring tussen de Beheerder en de Bewaarder is de Bewaarder gerechtigd tot de Bewaarkosten. De Bewaarkosten bedragen 0,018% van de Net Asset Value, met een minimum van EUR 18.500,- (exclusief BTW) per jaar. De Bewaarkosten komen voor rekening van het Fonds.
- 14.5. Kosten Juridisch Eigendom. Krachtens de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom is de Juridisch Eigenaar gerechtigd tot een vergoeding, de Kosten Juridisch Eigendom. De Kosten Juridisch Eigendom bedragen EUR 12.000,- (exclusief BTW) per jaar. De Kosten Juridisch Eigendom komen voor rekening van het Fonds.
- 14.6. Compliance Kosten. De Compliance Kosten bestaan uit (i) toezicht kosten die door de AFM in rekening worden gebracht en (ii) de vergoeding aan de Externe Compliance Officer. De toezicht kosten die door de AFM in rekening worden gebracht worden per jaar bepaald en bestaan uit een vaste en een variabele component. De variabele component is gerelateerd aan het balanstotaal van het Fonds. Op basis van informatie ten tijde van deze Voorwaarden van Beheer en Bewaring is de verwachting dat deze kosten ongeveer EUR 8.855,- per jaar zullen bedragen. De vergoeding die door de Externe Compliance Officer in rekening wordt gebracht zal EUR 40.000,- bedragen. De Compliance Kosten komen voor rekening van het Fonds.
- 14.7. Investeringskosten. Een precieze berekening van de Investeringskosten is niet beschikbaar aangezien het grotendeels variabele kosten betreft die afhankelijk zijn van steeds wisselende omstandigheden. Behoudens bijzondere omstandigheden zullen de Investeringskosten naar verwachting niet meer dan 0,5% van de gemiddelde jaarlijkse NAV bedragen.
- 14.8. De leden van de Raad van Advies ontvangen ieder een vergoeding van EUR 5.000,- per jaar.

## **15. Berekening van de Net Asset Value en Waarderingsmethoden**

- 15.1. De Net Asset Value (en de Net Asset Value per Participatie) zal worden uitgedrukt in EUR en zal door de Administrateur worden bepaald per het einde van de Relevante Werkdag op de Waarderingsdatum in overeenstemming met de Waarderingsmethoden. De Beheerder zal de bepaling van de Net Asset Value en de Net Asset Value per Participatie aan de Administrateur uitbesteden, in overeenstemming met de bepalingen in de Administratieovereenkomst. De Beheerder zal de berekening van de Net Asset Value door de Administrateur controleren.
- 15.2. De Net Asset Value en de Net Asset Value per Participatie zullen door de Administrateur aan de Participanten worden medegedeeld en zullen zo snel als praktisch gezien mogelijk is na de berekening daarvan, maar ten minste eenmaal per maand, worden gepubliceerd op de Website.
- 15.3. Als een correctie van meer dan 1% van de Net Asset Value moet worden gemaakt en bepaalde Participanten of het Fonds, al naar gelang van omstandigheden, verliezen hebben geleden als gevolg van Inschrijvingen of Uitschrijvingen tegen een onjuist berekende Net Asset Value, dan zal de Beheerder die Participanten of het Fonds compenseren (in geld of middels Participaties) voor de werkelijk geleden verliezen. Als het Fonds voordeel heeft gehad van de onjuist berekende Net Asset Value kan de Beheerder de compensatie die aan de Participanten is betaald terugvorderen van het Fonds, tot het bedrag waarvoor het Fonds voordeel heeft gehad. In geval de fout in de berekening van de Net Asset Value het gevolg is van grove schuld of toerekenbare nalatigheid, fraude of opzet van de Beheerder of de Administrateur in het uitvoeren of nalaten van hun respectieve verplichtingen dan zal de Beheerder de verliezen als gevolg van iedere benodigde correctie compenseren, ook als de correctie minder dan 1% is.

- 15.4. Het Fondsvermogen zal worden gewaardeerd in overeenstemming met de volgende Waarderingsmethoden:
- elk aandeel dat is genoteerd aan een beurs of daarmee vergelijkbaar elektronisch handelssysteem en dat daarop regelmatig worden verhandeld wordt gewaardeerd tegen de laatste biedprijs van de relevante Relevante Werkdag;
  - beleggingen, anders dan in aandelen, die worden verhandeld via een clearing bedrijf, een handelsplatform of een financiële instelling worden gewaardeerd op basis van de meest recente officiële koers die door het betreffende clearing bedrijf, het betreffende handelsplatform of de betreffende financiële instelling wordt afgegeven;
  - elk aandeel dat niet is genoteerd aan een beurs of daarmee vergelijkbaar elektronisch handelssysteem of, als het wel genoteerd is, niet regelmatig wordt verhandeld of waarvan geen koersen zoals hierboven omschreven beschikbaar zijn, wordt gewaardeerd op de waarschijnlijke realisatiewaarde zoals te goeder trouw bepaald door de Beheerder, waarbij deze rekening houdt met de kostprijs, de prijs tegen welke een recente transactie in het betreffende effect had kunnen worden uitgevoerd, de omvang van de belegging waarbij rekening wordt gehouden met de totale waarde van alle uitgegeven effecten in het betreffende beleggingsobject en alle overige factoren die de Beheerder van belang acht als hij een positieve of negatieve aanpassing van de waardering overweegt, al het voorgaande in nauw overleg met de Accountant;
  - beleggingen, anders dan in aandelen, die niet worden verhandeld via een clearing bedrijf, een handelsplatform of een financiële instelling worden gewaardeerd op basis van de "fair value" methode;
  - deposito's worden gewaardeerd tegen kostprijs inclusief opgebouwde rente; en
  - elke waarde (van een belegging of geld) die luidt in een andere valuta dan EUR wordt omgerekend naar EUR tegen de koers (of dat nu de officiële koers is of een andere koers) welke de Administrateur naar eigen goedgevoelen van toepassing acht bij het sluiten van de markt op de relevante Relevante Werkdag, waarbij onder meer rekening wordt gehouden met mogelijke op- of afslagen die hij relevant acht en met de inwisselkosten.
- 15.5. De Beheerder kan bepalen dan een andere methode van waardering als een Waarderingsmethode kwalificeert als hij een dergelijke methode toepasselijk, adequaat en in overeenstemming met goed koopmansgebruik acht.
- 15.6. De bepaling van de Net Asset Value en de Net Asset Value per Participatie is uitbesteed aan de Administrateur. Bij de bepaling van de Net Asset Value en de Net Asset Value per Participatie zal de Administrateur het waarderingsbeleid en de waarderingsprocedures van het Fonds volgen zoals hierboven uiteengezet. Indien en voor zover de Beheerder verantwoordelijk is voor, of anderszins betrokken is bij, het bepalen van de koers van aandelen die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille van het Fonds of van andere activa, mag de Administrateur dergelijke koersen accepteren, gebruiken en daarop vertrouwen bij de bepaling van de Net Asset Value en zal hij daarvoor niet aansprakelijk zijn jegens het Fonds, enige Participant of enige andere persoon.
- 15.7. De Beheerder kan de bepaling van de Net Asset Value opschorten voor (een gedeelte van) een periode waarin:
- één of meer markten, waarop beleggingen van het Fonds worden verhandeld, gesloten zijn anders dan voor gewone vakanties of de handel daarop opgeschort is of onderworpen aan ongebruikelijke beperkingen;
  - er omstandigheden zijn als gevolg waarvan de communicatiemiddelen of de rekenfaciliteiten die normaliter gebruikt worden om de NAV of de waarde van een belegging van het Fonds te bepalen niet langer functioneren, of om een andere reden de NAV of de waarde van een belegging van het Fonds niet zo snel en accuraat kan worden bepaald als de Beheerder wenst; en
  - de Beheerder de NAV niet met de vereiste accuratesse kan bepalen als gevolg van economische, militaire of monetaire factoren waarop de Beheerder geen invloed heeft.

Een opschorting van de bepaling van de Net Asset Value zal onmiddellijk bekend worden gemaakt aan de Administrateur en de AFM en zal worden gepubliceerd op de Website.

## **16. Rapportage**

- 16.1. Het boekjaar van het Fonds, de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Bewaarder komt overeen met het kalenderjaar. De Administrateur zal aan het eind van het boekjaar de Jaarrekeningen van het Fonds en de Juridisch Eigenaar opstellen in overeenstemming met Dutch GAAP (boekhoudkundige periode van 1 januari tot en met 31 december). De Jaarrekeningen van het Fonds zullen worden gecontroleerd door de Accountant. De Jaarrekening van de Beheerder zal worden gecontroleerd door de Accountant van de Beheerder. De Jaarrekeningen van het Fonds, de Beheerder en de Juridisch Eigenaar zullen worden gepubliceerd op de Website binnen vier maanden na het eind van het boekjaar. De Jaarrekening van de Bewaarder zullen binnen zes maanden na het eind van het boekjaar op de Website worden gepubliceerd.
- 16.2. Vanaf het jaar 2012 zal de Administrateur na het eind van ieder half boekjaar (boekhoudkundige periode van 1 januari tot en met 30 juni) de halfjaarcijfers van het Fonds opstellen in overeenstemming met Dutch GAAP. De halfjaarcijfers van het Fonds en de Beheerder zullen niet worden gecontroleerd door de Accountant respectievelijk de Accountant van de Beheerder. De halfjaarcijfers van het Fonds en de Beheerder zullen worden gepubliceerd op de Website binnen negen weken na het einde van ieder half boekjaar.
- 16.3. Participanten ontvangen iedere maand het Maandbericht. Het Maandbericht wordt opgesteld door de Beheerder en bevat de volgende informatie en gegevens met betrekking tot het Fonds:
- een overzicht van het maandelijkse rendement van de beleggingsportefeuille; en
  - een korte uitleg over belangrijke gebeurtenissen die van wezenlijke invloed zijn geweest op het rendement van de portefeuille gedurende de voorafgaande maand.
- Het Maandbericht zal aan de Participanten ter beschikking worden gesteld en zal zo snel mogelijk op de Website worden gepubliceerd.

Naast het Maandbericht ontvangen de Participanten iedere maand van de Administrateur een opgave van de NAV alsmede van een eventueel af te dragen Performance Fee.

## **17. Berichten en andere informatie**

- 17.1. Alle berichtgeving, inclusief een voorgestelde ontbinding of een (voorgestelde) wijziging van de Fondsdocumentatie aan Participanten zal via e-mail worden gedaan of, op verzoek van een Participant, per gewone post aan het adres zoals opgenomen in het Register van Participanten.
- 17.2. Alle berichten aan de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Administrateur zullen schriftelijk worden gedaan en zullen worden geadresseerd of gericht tot de adressen zoals hieronder weergegeven of tot een ander adres zoals dat schriftelijk aan de Participanten is medegedeeld:

### Beheerder

Commodity Discovery Management B.V.  
Zandvoorterweg 77  
2111 GT Aerdenhout  
Nederland

### Juridisch Eigenaar

Stichting Legal Owner CDFund  
De Lairessestraat 145A

1075 HJ Amsterdam  
Nederland

Administrateur

Bolder Fund Services (Netherlands) B.V.  
Smallepad 30F  
3811 MG Amersfoort  
Nederland

## **18. Bijeenkomst van Participanten**

- 18.1. Binnen vier maanden na het einde van het boekjaar van het Fonds zal een Bijeenkomst van Participanten worden gehouden teneinde de gecontroleerde Jaarrekening van het Fonds te beschouwen en te bespreken. Er kunnen nog meer Bijeenkomsten van Participanten worden georganiseerd indien dit wenselijk wordt geacht door de Beheerder of één of meer Participanten die tenminste 75% van het aantal uitstaande Participaties vertegenwoordigen.
- 18.2. Krachtens de Fondsdocumentatie heeft de Bijeenkomst van Participanten geen recht van initiatief, vetorecht of instemmingsrecht. De Bijeenkomst van Participanten heeft een informatief karakter.
- 18.3. Tot een Bijeenkomst van Participanten wordt opgeroepen middels een bericht aan iedere Participant tenminste tien NL Werkdagen voorafgaande aan de bijeenkomst, de dag van de oproep en de dag van de bijeenkomst niet meegerekend. De zaken die zullen worden besproken tijdens de Bijeenkomst van Participanten worden genoemd in de oproep. De oproep wordt gepubliceerd op de Website.

## **19. Aanpassingen**

- 19.1. De Fondsdocumentatie kan worden aangepast door de Beheerder. De Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom kan worden aangepast door de Beheerder op gezamenlijk voorstel van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar. De aanpassingen zullen er echter nooit toe leiden dat het Fonds, de Beheerder en/of de Juridisch Eigenaar niet meer voldoen aan de toepasselijke wet- en regelgeving. Ieder voorstel om de Fondsdocumentatie en/of de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom aan te passen zal gelijktijdig bekend worden gemaakt aan de Participanten (per e-mail of, op verzoek van een Participant, per gewone post) en aan de AFM en zal, tezamen met een uitleg van de voorgestelde wijziging, worden gepubliceerd op de Website. Voor zover de daadwerkelijke aanpassing van de Fondsdocumentatie en/of de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom afwijkt van hetgeen was voorgesteld zal de daadwerkelijke aanpassing gelijktijdig bekend worden gemaakt aan de Participanten (per e-mail of, op verzoek van een Participant, per gewone post) en aan de AFM en zal, tezamen met een uitleg van de wijziging, worden gepubliceerd op de Website.
- 19.2. Een wijziging van de Fondsdocumentatie en/of de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom welke een vermindering van de rechten van Participanten veroorzaakt, welke kosten oplegt aan Participanten of welke een verandering van het beleggingsbeleid van het Fonds veroorzaakt zal tegenover de betreffende Participanten pas van kracht worden na verloop van één maand na de dag waarop de wijziging bekend werd gemaakt. Gedurende die maand hebben Participanten het recht om hun Participaties uit te schrijven tegen de Net Asset Value zonder dat aan het Fonds Uitschrijfkosten betaald hoeven te worden. Indien de data die overeenkomstig de Fondsdocumentatie en/of de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom zijn vastgesteld voor Uitschrijving niet voldoende zijn om Participanten gedurende de hiervoor vermelde maand hun Participaties te laten uitschrijven zal de Beheerder één of meer additionele data voor Uitschrijving bepalen.

## **20. Administratieve organisatie en interne controle procedures; Klachtenprocedure**

- 20.1. De Beheerder heeft een beschrijving beschikbaar van de administratieve organisatie en interne controleprocedures (beheerste en zorgvuldige bedrijfsvoering) van zowel zichzelf als het Fonds. Deze beschrijving bevat onder meer procedures betreffende de acceptatie en administratie van Participanten.
- 20.2. De Beheerder heeft een klachtenprocedure. Deze klachtenprocedure is gericht op een snelle en zorgvuldige behandeling van klachten.
- 20.3. In geval van een klacht over het Fonds, de Beheerder of de Juridisch Eigenaar kan een dergelijke klacht schriftelijk (of via e-mail) worden ingediend bij de Beheerder op het adres zoals vermeld in dit Prospectus of bij [info@cdfund.com](mailto:info@cdfund.com).

## **21. Tegenstrijdige belangen**

- 21.1. Het is mogelijk dat de Beheerder of de Administrateur in hun bedrijfsuitoefening transacties doen of overeenkomsten aangaan met “gelieerde partijen” als gevolg waarvan er belangen kunnen ontstaan die strijdig zijn met die van het Fonds. In zo’n geval zullen zij hun verplichtingen jegens het Fonds altijd in acht nemen en zullen zij ernaar streven dergelijke strijdigheden op een eerlijke manier op te lossen.
- 21.2. Daarenboven mogen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Administrateur, mits in overeenstemming met toepasselijk recht, voor zichzelf of voor een ander handelen met het Fonds, op voorwaarde dat dergelijke transacties op normale commerciële voorwaarden worden gedaan, onderhandeld op “arm’s length” basis.
- 21.3. Onder bepaalde omstandigheden kunnen de belangen van de Administrateur, de Bewaarder en/of de Custodian strijdig zijn met die van het Fonds. In zo’n geval zal ieder van de voornoemde partijen zijn verplichtingen jegens het Fonds in acht nemen en ernaar streven dergelijke strijdigheden eerlijk op te lossen. Zij zullen er ook naar streven dat alle transacties tussen ieder van hen en het Fonds op normale commerciële voorwaarden worden gedaan, onderhandeld op “arm’s length” basis.
- 21.4. De Managing Directors en de leden van de Raad van Advies zullen zich houden aan de Gedragscode. Ook de bestuurder(s) van de Juridisch Eigenaar zullen zich houden aan de Gedragscode.

## **22. Ontbinding en vereffening van het Fonds**

- 22.1. Participanten kunnen niet de ontbinding of vereffening van het Fonds veroorzaken. Het Fonds wordt ontbonden en vereffend krachtens een daartoe strekkend besluit van de Beheerder. De Beheerder zal zorgen dat een Bijeenkomst van Participanten wordt belegd waarin Participanten zullen worden geïnformeerd over de redenen van de voorgestelde ontbinding, de voorgestelde ontbindingsprocedure met betrekking tot het Fondsvermogen en de toewijzing van de resultaten van de vereffening. De (voorgestelde) ontbinding van het Fonds zal worden gepubliceerd op de Website.
- 22.2. De Beheerder zal het Fondsvermogen vereffenen. De Fondsdocumentatie blijft gedurende de ontbinding van het Fonds en de vereffening van het Fondsvermogen van kracht.
- 22.3. De resultaten van de vereffening van het Fonds moeten aan de Participanten worden uitgekeerd naar rato van het aantal Participaties. Zodra deze uitkeringen zijn gedaan is het Fonds ontbonden.

### **23. Toepasselijk recht en bevoegde rechter**

- 23.1. De Fondsdocumentatie, de Overeenkomst van Bewaring en de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom worden beheerst door Nederlands recht.
- 23.2. Uitsluitend de bevoegde rechter te Amsterdam en de betreffende hoven van beroep zullen bevoegd zijn om te oordelen over een geschil voortvloeiend uit de Fondsdocumentatie.