Clavis

PROSPECTUS

Clavis Private Markten Fonds II



Clavis

INHOUD

1. ALGEMENE GEGEVENS 3
2. DEFINITIES 4
3. BELANGRIJKE INFORMATIE 11
4. ALGEMENE INFORMATIE 14
5. BELEGGINGSBELEID 19
6. RISICOFACTOREN 23
7. DE BEHEERDER VAN HET FONDS 31
8. DE BEWAARDER VAN HET FONDS 34
9. LEDEN EN HET LEDENREGISTER 37
10. AANVAARDING INSCHRIJVING EN DE UITGIFTE VAN LIDMAATSCHAPSRECHTEN 38
11. OVERDRACHT VAN LIDMAATSCHAPSRECHTEN 40
12. OVERZICHT BELANGRIJKE VOORWAARDEN 41
13. FISCALE ASPECTEN 44
14. INFORMATIEVERSTREKKING EN VERSLAGLEGGING 47

1. ALGEMENE GEGEVENS

Beheerder	Providence Capital N.V. Meerweg 7 1405 BA Bussum
Administrateur	IQ-EQ Netherlands B.V. Hoogoorddreef 15 1101 BA Amsterdam
Bewaarder	Apex Depositary Services B.V. Van Heuven Goedhartlaan 935A 1181 LD Amstelveen
Accountant	Mazars Accountants N.V. Watermanweg 80 3067 GG Rotterdam
Juridisch en fiscaal adviseur	HVK Stevens B.V. Apollolaan 150 1077 BG Amsterdam

2. DEFINITIES

Additioneel Lid	Ieder Lid toegelaten tot het Fonds na de Initiële Closing en ieder Lid toegelaten tot het Fonds op de dag van de Initiële Closing waarvan een verzoek tot verhoging van zijn Kapitaaltoezegging is aanvaard na de Initiële Closing, maar in dat geval uitsluitend met betrekking tot het bedrag van de verhoging van zijn Kapitaaltoezegging.
Administrateur	Een door de Beheerder aangestelde externe partij die bepaalde administratieve en operationele werkzaamheden ten behoeve van het Fonds zal verrichten.
AFM	De Stichting Autoriteit Financiële Markten.
AIFMD	EU Richtlijn 2011/61 van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen.
Beheerder	Providence Capital N.V., waarvan Clavis een handelsnaam is, treedt op als beheerder van het Fonds en verricht uit dien hoofde alle beheersactiviteiten. Hiertoe behoort het beheren en initiëren van de beleggingsactiviteiten in de ruimste zin des woords, één en ander met inachtneming van het beleggingsbeleid van het Fonds.
Beheer- en Distributieperiode	De periode gedurende welke het Fonds geen mogelijkheid meer heeft tot het aangaan van nieuwe beleggingen en/of het opvragen van nog Niet Opgevraagde Kapitaaltoezeggingen, tenzij deze plaatsvinden uit hoofde van reeds toegezegde beleggingen in reeds bestaande beleggingen van het Fonds, waar gedurende deze periode het Fonds van tijd tot tijd distributie van gelden aan Leden zal verrichten op basis van opbrengsten uit beleggingen van het Fonds. De Beheer- en Distributieperiode zal lopen van het einde van de Investeringsperiode tot het einde van de looptijd van het Fonds.
Beleggingsentiteit	Een Beleggingsinstelling of een andere juridische entiteit waarin het Fonds een belegging houdt.
Beleggingsinstelling	Een beleggingsfonds, beleggingsmaatschappij of hiermee vergelijkbare structuur, zoals bedoeld onder de definitie van beleggingsinstelling in artikel 1:1 Wft.
Bestuurder	Providence Capital N.V., tevens Beheerder.

Bewaarder	De door de Beheerder aangestelde bewaarder als bedoeld in de Wft.
Bgfo	Het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft.
Clavis (Vermogensbeheer)	Handelsnaam van Providence Capital N.V., voorheen bekendstaand onder de naam Clavis Vermogensbeheer B.V.
Co-investering	Een rechtstreekse investering, direct of indirect, in het eigen vermogen, achtergesteld vermogen of een daarmee vergelijkbaar financieel instrument van een onderneming, naast of samen met één of meer private markten fondsen of andere investeerders, met als doel bij te dragen aan de beleggingsdoelstellingen en het beoogde rendement van het Fonds. Een Co-investering kan door het Fonds rechtstreeks worden gehouden dan wel via een afzonderlijke Beleggingsentiteit die door de Beheerder of een Gelieerde Partij wordt beheerd.
CRS	De internationale standaard voor de automatische uitwisseling van financiële rekeninginformatie tussen belastingautoriteiten, zoals vastgesteld door de OESO en geïmplementeerd in de toepasselijke wet- en regelgeving.
DAC6	De Europese regelgeving inzake de meldingsplicht van bepaalde grensoverschrijdende fiscale constructies, zoals geïmplementeerd in de toepasselijke wetgeving van de Europese Unie en haar lidstaten.
Definitieve Closing	De laatste door de Beheerder vastgestelde datum waarop nieuwe Leden kunnen worden toegelaten of aanvullende Kapitaaltoezeggingen kunnen worden aanvaard, waarna geen verdere inschrijvingen of Kapitaaltoezeggingen meer worden geaccepteerd, behoudens voor zover toegestaan op grond van de Juridische documentatie.
DNB	De Nederlandsche Bank N.V.
EID	Het voor deze belegging vereiste essentiële-informatiedocument als bedoeld in Verordening (EU) nr. 1286/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 26 november 2014 betreffende essentiële-informatiedocumenten voor verpakte retailbeleggingsproducten en verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten (PRIIPs).
FATCA	De Amerikaanse wetgeving inzake de identificatie en rapportage van bepaalde Amerikaanse rekeninghouders

	en investeerders, inclusief alle daarmee samenhangende regelgeving en intergouvernementele overeenkomsten.
Financieel Instrument	Een financieel instrument zoals bedoeld in artikel 1:1 Wft waaronder effecten (zoals aandelen en obligaties), deelnemingsrechten in een Beleggingsinstelling of een ICBE en afgeleide financiële instrumenten (zoals opties, futures, swaps en andere derivatencontacten).
Fonds	Clavis Private Markten Fonds II Coöperatief U.A.
Fondsbezittingen	Alle deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen, alle aandelen, converteerbare effecten, en andere effecten uitgegeven door of belangen in publieke of private ondernemingen, alle onroerende zaken, alle obligaties, schuldbewijzen en andere schuldinstrumenten, alle derivaten en commodities en alle andere goederen, waaronder geld, die in eigen naam worden gehouden door het Fonds.
Fondsverplichtingen	De door het Fonds aangegane verplichtingen.
Fonds Valuta	De valuta waarin Kapitaaltoezeggingen, kapitaalstortingsverzoeken, de Intrinsieke Waarde en het Jaarverslag van het Fonds worden uitgedrukt, zijnde euro.
Gelieerde Partij	Een natuurlijke persoon, rechtspersoon of andere entiteit die direct of indirect met de Beheerder is verbonden door eigendom, zeggenschap, bestuurlijke betrokkenheid, economische belangen of een groepsrelatie als bedoeld in artikel 2:24b Burgerlijk Wetboek, waaronder begrepen bestuurders, aandeelhouders, groepsmaatschappijen en entiteiten waarmee de Beheerder gezamenlijke economische belangen heeft of waarop de Beheerder direct of indirect een wezenlijke invloed kan uitoefenen.
Heropvraagbare Kapitaaluitkering	Een Kapitaaluitkering die door de Beheerder op een later moment geheel of gedeeltelijk opnieuw van het Lid kan worden opgevraagd overeenkomstig de voorwaarden van het Fonds.
ICBE	Een maatschappij voor collectieve belegging in effecten of fonds voor collectieve belegging in effecten, zoals bedoeld onder de definitie van icbe in artikel 1:1 Wft.
Initiële Closing	De eerste door de Beheerder vastgestelde datum waarop één of meer Leden tot het Fonds worden toegelaten en hun Kapitaaltoezeggingen worden geaccepteerd, nadat

	aan alle toepasselijke voorwaarden voor inschrijving en toelating is voldaan.
In Gebreke Blijvend Lid	Een Lid dat: (a) nalaat een verschuldigde Kapitaalstorting, vergoeding of andere betalingsverplichting aan het Fonds te voldoen binnen de daarvoor geldende termijn(en); (b) een verplichting uit hoofde van de Juridische documentatie schendt en deze schending niet herstelt binnen de door het Bestuur gestelde redelijke termijn; of (c) aangeeft of redelijkerwijs geacht moet worden niet langer in staat of bereid te zijn toekomstige verplichtingen jegens het Fonds na te komen, en die als zodanig door het Bestuur is aangemerkt overeenkomstig de Juridische documentatie.
Inschrijfformulier	Het standaardformulier waarin de details omtrent de Inschrijving van een (aankomend) Lid worden vastgelegd.
Inschrijfperiode	De periode gedurende welke (aankomende) Leden de mogelijkheid hebben tot het doen van een Kapitaaltoezegging aan het Fonds, welke zal lopen van de Initiële Closing tot en met de Definitieve Closing, met een maximum van 9 maanden vanaf de Initiële Closing.
Inschrijving	Een aanbod van een (aankomend) Lid tot het doen van een Kapitaaltoezegging aan het Fonds.
Intrinsieke Waarde	Het verschil, uitgedrukt in de Fonds Valuta, tussen de waarde van de Fondsbezittingen en de waarde van de Fondsverplichtingen zoals nader bepaald in dit Prospectus.
Investeringsperiode	De periode gedurende welke het Fonds de mogelijkheid heeft tot het doen van beleggingen, welke zal lopen van de Initiële Closing tot anderhalf jaar na de Initiële Closing of zoveel eerder als een nieuw Vervolgfonds door de Beheerder wordt geactiveerd.
Jaarverslag	Het in onderdeel 14.2 bedoelde jaarverslag van het Fonds.
Juridische documentatie	Alle documentatie zoals omschreven onder ‘Juridische documentatie’ in hoofdstuk 4 van dit Prospectus.
Kapitaalopvraging	Het verzoek van de Beheerder tot een Kapitaalstorting.

Kapitaalstorting	Betaling van een door de Beheerder te specificeren deel van de Kapitaaltoezegging aan het Fonds door het Lid.
Kapitaaltoezegging	De in diens Inschrijfformulier gespecificeerde verplichting van een Lid tot betaling van bepaalde bedragen in geld aan het Fonds als tegenprestatie voor Lidmaatschapsrechten.
Kapitaaluitkering	Iedere betaling door het Fonds aan een Lid ter zake van diens Lidmaatschap, waaronder begrepen de terugbetaling van gestort kapitaal en de uitkering van door het Fonds gerealiseerde opbrengsten.
Ledenregister	Het register waarin de namen, adressen en andere contactgegevens van alle Leden zullen worden opgenomen, met vermelding van het aantal en, indien van toepassing de klasse van de Lidmaatschapsrechten gehouden door het betreffende Lid, de Kapitaaltoezegging en zodanige andere bijzonderheden van een Lid als noodzakelijk geacht door de Beheerder.
Ledenvergadering	Het orgaan van het Fonds bestaande uit alle Leden in het Fonds dan wel, als uit de context blijkt, een vergadering van dit orgaan.
Lid (of Leden in meervoud)	Een Lid A of een Lid B van het Fonds.
Lid A	Een houder van Lidmaatschapsrechten A in het Fonds.
Lid B	Een houder van Lidmaatschapsrechten B in het Fonds.
Lid C	Een houder van Lidmaatschapsrechten C in het Fonds.
Lidmaatschap	De rechtspositie van het Lid ten opzichte van het Fonds.
Lidmaatschapsrechten	Alle rechten, verplichtingen en contractuele verhoudingen van een Lid ten opzichte van het Fonds voortvloeiend uit het Lidmaatschap van het desbetreffende Lid, de statuten van het Fonds en de te sluiten toetredingsovereenkomst tussen het Fonds en het desbetreffende Lid.
Lidmaatschapsrechten A	Alle rechten, verplichtingen en contractuele verhoudingen van een Lid A ten opzichte van het Fonds voortvloeiend uit het Lidmaatschap van het desbetreffende Lid A, zoals nader bepaald in de statuten van het Fonds en de te sluiten toetredingsovereenkomst tussen het Fonds en het betreffende Lid A.
Lidmaatschapsrechten B	Alle rechten, verplichtingen en contractuele verhoudingen van een Lid B ten opzichte van het Fonds

	voortvloeiend uit het Lidmaatschap van het desbetreffende Lid B, zoals nader bepaald in de statuten van het Fonds en de te sluiten toetredingsovereenkomst tussen het Fonds en het betreffende Lid B.
Lidmaatschapsrechten C	Alle rechten, verplichtingen en contractuele verhoudingen van een Lid C ten opzichte van het Fonds voortvloeiend uit het Lidmaatschap van het desbetreffende Lid C, zoals nader bepaald in de statuten van het Fonds. Aan het Lidmaatschapsrecht C is geen winstrecht verbonden, enkel stemrecht.
Niet Opgevraagde Kapitaaltoezegging	Het deel van de Kapitaaltoezegging dat nog niet bij het Lid opgevraagd is door de Beheerder.
Onderliggende Beleggingsinstelling	Een Beleggingsinstelling of ICBE waarin het Fonds in overeenstemming met het beleggingsbeleid van het Fonds (een deel van) zijn vermogen heeft belegd.
PCNV	Providence Capital N.V.
Portaal	Het afgescheiden gedeelte van de website van de Beheerder dan wel een anderszins door de Beheerder aan de Leden ter beschikking gestelde (elektronische) omgeving, waar de Beheerder van tijd tot tijd voor Leden bestemde documentatie plaatst.
Prospectus	Dit met betrekking tot het Fonds uitgegeven prospectus in de zin van artikel 4:37l Wft.
Secondary investering	Een investering, direct of indirect via een Beleggingsentiteit, waarbij het Fonds een reeds bestaand belang in een Beleggingsentiteit of onderneming verkrijgt van een bestaande belegger of rechthebbende, al dan niet tezamen met de overdracht van daarmee samenhangende rechten en verplichtingen, waarbij de opbrengst van de transactie geheel of hoofdzakelijk toekomt aan de verkopende belegger en niet aan de betreffende Beleggingsentiteit of de uitgevende entiteit.
SFDR	EU Verordening 2019/2088 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector.
Statuten	De statuten van het Fonds.
Sw	De Sanctiewet 1977.
U.S. Person	Een persoon, woonachtig in de Verenigde Staten van Amerika, in het bezit van een Amerikaans paspoort dan wel een Green Card, of die anderszins geacht wordt

	woonachtig te zijn in de Verenigde Staten van Amerika in de zin van artikel 1 lid 1 van het Verdrag tussen het Koninkrijk der Nederlanden en de Verenigde Staten van Amerika tot verbetering van de internationale naleving van de belastingplicht en tenuitvoerlegging van de FATCA.
Vervolgfonds	Een door de Beheerder beheerd beleggingsfonds dat na het Fonds wordt opgericht en een vergelijkbare beleggingsdoelstelling en beleggingsstrategie heeft als het Fonds, waaronder in ieder geval Clavis Private Markten Fonds III.
Waarderingsdatum	De laatste dag van een maand, een kwartaal of een jaar of een andere dag of andere dagen als redelijkerwijs bepaald door de Beheerder, zijnde de datum die als peildatum voor de waardering van het Fonds dient.
Website	De website van de Beheerder, opererend onder de handelsnaam Clavis, zijnde www.clavis.eu.
Werkdag	Een dag waarop banken in Nederland normaliter open zijn.
Wet Div Bel	De Wet op de dividendbelasting 1956.
Wet IB	Wet Inkomstenbelasting 2001.
Wet Vpb	De Wet op de vennootschapsbelasting 1969.
Wft	Wet op het financieel toezicht. De Wft is de wet op grond waarvan Providence Capital N.V. een vergunning heeft als beheerder van Beleggingsinstellingen.
Wwft	Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme.

3. BELANGRIJKE INFORMATIE

Dit Prospectus dient beschouwd te worden als het op grond van artikel 4:37l Wft bedoelde prospectus van het Fonds en bevat ten minste de gegevens zoals bedoeld in artikel 23, eerste en tweede lid, eerste volzin, van de AIFMD.

Aan elk Lid zal, alvorens deze persoon in het Fonds investeert, een exemplaar van dit Prospectus en het EID worden verstrekt.

Dit Prospectus is vastgesteld per 8 oktober 2026 en kan door de Beheerder worden geactualiseerd zodra daartoe aanleiding bestaat.

De Definitieve Closing om deel te nemen aan het Fonds is in beginsel 31 maart 2027, waar de Beheerder de bevoegdheid heeft deze datum eerder te laten plaatsvinden dan wel met maximaal 6 maanden uit te stellen.

Waarschuwingen

Leden in het Fonds worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan het investeren in het Fonds kosten, financiële risico's en andere risico's zijn verbonden. Aankomende Leden dienen dan ook goede nota te nemen van de volledige inhoud van het Prospectus, waaronder nadrukkelijk hoofdstuk 6 over de op het Fonds betrekking hebbende risicofactoren en hoofdstuk 11 over de op het Fonds betrekking hebbende vergoedingen en kosten.

Het Fonds heeft, gegeven de in hoofdstuk 5 van dit Prospectus beschreven beleggingsstrategie, een illiquide karakter. Dit betekent dat het Lid gedurende de looptijd van het Fonds geen recht tot inkoop of terugbetaling van Lidmaatschapsrechten kan uitoefenen.

Let op: de looptijd van het Fonds is lang, naar verwachting tenminste 12 jaar. De feitelijke looptijd kan korter, maar ook langer zijn en de mogelijkheid bestaat dat een beperkt deel van de belegde gelden nog na die tijd wordt uitgekeerd. Het is niet mogelijk uw ingelegde geld tussentijds op te vragen.

De waarde van een Lidmaatschapsrecht kan fluctueren. Het is mogelijk dat Leden hun inleg geheel of gedeeltelijk verliezen.

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Aanbiedingsbeperkingen

De Beheerder is uitsluitend bevoegd om in Nederland de rechten van deelneming in het Fonds aan te bieden. De initiële Kapitaalstorting op een Kapitaaltoezegging van elk Lid dient ten minste EUR 100.000 te bedragen. Dit impliceert dat de Beheerder met betrekking tot het Fonds niet aan de additionele informatieverplichtingen voor retailbeleggers op grond van artikel 4:37p Wft behoeft te voldoen.

Er gelden beperkingen ten aanzien van de verspreiding van dit Prospectus in andere landen dan Nederland. De afgifte en verspreiding van het Prospectus kan in bepaalde rechtsgebieden onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen, evenals het aanbieden of verkopen van deelnemingsrechten in het Fonds.

De Beheerder verzoekt personen die in het bezit komen van het Prospectus zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. Het Prospectus is geen aanbod van enig effect of uitnodiging tot het doen van een zodanig aanbod aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar toepasselijke regelgeving niet is geoorloofd. De Beheerder is niet aansprakelijk voor welke schending dan ook van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze persoon een potentieel Lid is of niet.

Compliance vereisten

Aankomende Leden zullen bij hun eerste inschrijving op Lidmaatschapsrechten - en zolang zij Lidmaatschapsrechten houden ook op voortdurende basis daarna - aan de Beheerder al die informatie en documentatie moeten verstrekken die de Beheerder van tijd tot tijd noodzakelijk acht ter voldoening aan voor hem of het Fonds geldende verplichtingen uit hoofde van wet- en regelgeving op het vlak van, onder meer:

- De voorkoming van witwassen en financiering van terrorisme;
- Sancties;
- Belastingen; en
- De internationale bijstandsverlening bij de heffing van belastingen.

Door hun deelneming in het Fonds bevestigen de Leden dat zij er mee instemmen dat de Beheerder door hen in dit kader aan de Beheerder verstrekte informatie overlegd aan Nederlandse en buitenlandse fiscale en andere autoriteiten die hierop aanspraak kunnen maken.

Uitgesloten van deelname

Inwoners of ingezetenen van de Verenigde Staten van Amerika en zogenaamde ‘U.S. persons’ zijn uitgesloten van deelname in het Fonds.

Geen advies

De informatie die in dit Prospectus is opgenomen, kan niet worden aangemerkt als beleggingsadvies, juridisch advies of fiscaal advies. Iedere geïnteresseerde belegger moet zichzelf rekenschap geven van zijn eigen persoonlijke omstandigheden, voordat hij inschrijft op Lidmaatschapsrechten en waar nodig zijn eigen beleggings-, juridisch en/of fiscaal adviseurs raadplegen.

Geen bevoegdheid van derden

De Beheerder heeft aan geen enkele derde de bevoegdheid toegekend om namens de Beheerder met betrekking tot het Fonds informatie te verstrekken of verklaringen af te leggen. Indien zodanige informatie is verstrekt of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of verklaringen niet te worden vertrouwd als zijnde verstrekt of afgelegd door de Beheerder.

Vertrouwelijkheid/geheimhouding

Dit Prospectus wordt u op vertrouwelijke basis verstrekt en uitsluitend in verband met een overweging om in het Fonds te investeren. Het gebruik van het Prospectus en de daarin opgenomen informatie voor andere doeleinden is niet toegestaan. Het is eveneens niet toegestaan om zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de Beheerder het Prospectus geheel of gedeeltelijk op welke wijze dan ook te reproduceren of beschikbaar te stellen aan andere personen. In afwijking hiervan is het toegestaan het Prospectus beschikbaar te stellen aan adviseurs van potentiële investeerders aan wie deze informatie is verstrekt, mits deze adviseurs zich houden aan dezelfde geheimhoudingsverplichting als in deze alinea opgelegd.

Verantwoordelijkheid voor dit Prospectus

Naar beste weten van de Beheerder komt de informatie opgenomen in dit Prospectus overeen met de feiten en is niets van belang achterwege gelaten. De informatie die in dit Prospectus is opgenomen, kan na verloop van tijd veranderen. Noch het ter beschikking stellen van dit Prospectus noch de aanbieding van Lidmaatschapsrechten in het Fonds of enige medewerking van de Beheerder met betrekking tot enige transactie in Lidmaatschapsrechten mag onder enige omstandigheid worden aangemerkt als bevestiging dat de informatie opgenomen in dit Prospectus juist is op enig moment na de datum van dit Prospectus als weergegeven op het voorblad van dit Prospectus.

Wijziging van de voorwaarden

De in dit Prospectus en de Statuten opgenomen voorwaarden kunnen bij besluit van de Beheerder worden gewijzigd.

Een besluit van de Beheerder tot een wijziging van het Prospectus of de Statuten die (i) een aanmerkelijke vermindering van rechten of zekerheden van een Lid tot gevolg heeft of (ii) substantiële aanvullende kosten oplegt aan een Lid, wordt ten opzichte van een Lid niet van kracht zonder dat het Lid hierover voorafgaand door de Beheerder is geïnformeerd, dan wel schriftelijk dan wel via een mededeling op het Portaal (tenzij een dergelijke wijziging wordt vereist door bindende wet- of regelgeving of een bindende instructie gegeven door de AFM of DNB).

De Beheerder zal de Leden ten minste tien Werkdagen voor de voorgenomen dag waarop een voorgenomen wijziging van het Prospectus of de Statuten inwerking treedt, informeren over de tekst van een wijziging.

Toepasselijk recht en taal

Dit Prospectus wordt beheerst door en zal worden uitgelegd in overeenstemming met het Nederlandse recht. Alle geschillen die in verband met het Prospectus mochten ontstaan, zullen bij uitsluiting worden beslecht door de bevoegde Nederlandse rechter. Dit Prospectus zal worden gepubliceerd in de Nederlandse taal en mogelijk, dit ter beoordeling van de Beheerder, in één of meer andere talen. Uitsluitend het in de Nederlandse taal opgestelde Prospectus is bindend.

4. ALGEMENE INFORMATIE

Datum van oprichting

Het Fonds is een beleggingsinstelling opgericht naar Nederlands recht als een coöperatie met uitsluiting van aansprakelijkheid (U.A.) voor haar leden. Investeerders worden leden van het Fonds met een corresponderend Lidmaatschapsrecht in het Fonds. Het Fonds is opgericht op 12 oktober 2026. Het bestuur van het Fonds wordt vervuld door Providence Capital N.V., die tevens Beheerder is.

Fondskarakteristieken

Het Fonds heeft een closed-end structuur. Lidmaatschapsrechten worden verder niet verhandeld op een gereglementeerde markt of een daarmee vergelijkbaar handelsplatform. Het Fonds staat onder toezicht van de AFM in het kader van de AIFMD-wetgeving.

Coöperatie

Het fonds is een rechtspersoon en houdt de juridische eigendom van de Fondsbezittingen en de Fondsverplichtingen.
Op grond van de ondertekening van het Inschrijfformulier is ieder Lid (afzonderlijk) gebonden aan de juridische documentatie zoals hieronder benoemd.
Op grond van het Inschrijfformulier van een Lid, dient elk Lid aan het Fonds kapitaal ter beschikking te stellen dat door de Beheerder voor alle leden wordt belegd in financiële instrumenten, waaronder hoofdzakelijk Beleggingsentiteiten, overeenkomstig het in hoofdstuk 5 vermelde beleggingsbeleid en met inachtneming van de in datzelfde onderdeel vermelde beleggingsrestricties.

De beleggingen en andere bezittingen van het Fonds worden op naam van het Fonds gehouden ten behoeve van alle leden.

Juridische documentatie

De juridische documentatie betreffende het Fonds bestaat uit:

- De statuten van het Fonds;
- Dit Prospectus;
- De toetredingsovereenkomst zoals te sluiten tussen ieder Lid en het Fonds;
- Het door de Beheerder m.b.t. het Fonds uitgegeven EID;
- Het Inschrijfformulier van ieder Lid.

Alle juridische documentatie wordt beheerst door Nederlands recht. De bevoegde rechters zullen exclusief bevoegd zijn om een geschil tussen de partijen voortvloeiend uit deze documentatie te beslechten.

Closed-end

Het Fonds heeft een closed-end structuur. Dit betekent dat de Beheerder niet verplicht is op verzoek van de leden tussentijds de Lidmaatschapsrechten in te kopen of terug te betalen. Lidmaatschapsrechten zijn niet verhandelbaar en gehele of gedeeltelijke verkoop, schenking, ruil, overdracht of vervreemding aan of ten gunste van een andere partij kan uitsluitend plaatsvinden met voorafgaande schriftelijke toestemming van de Beheerder, waarbij geldt dat een Lidmaatschapsrecht niet aangeboden of verworven mag worden voor een bedrag onder de EUR 100.000. Voor de restricties met betrekking tot de verhandelbaarheid van Lidmaatschapsrechten wordt verwezen naar de bepalingen in de Juridische documentatie.

Looptijd

De looptijd van het Fonds is gerelateerd aan de looptijd van de investeringen van het Fonds en in beginsel vastgesteld op 12 jaar, met de mogelijkheid tot verlenging van de termijn door de Beheerder van maximaal 2 maal met telkens 1 jaar.

De looptijd van het Fonds zal in beginsel bestaan uit de volgende perioden:

- De Inschrijfperiode: de periode waarin een lid kan inschrijven voor een Lidmaatschapsrecht in het Fonds, lopende van de Initiële Closing tot en met de Definitieve Closing. Deze periode overlapt deels met de Investeringsperiode.
- De Investeringsperiode: de periode waarin het Fonds conform het in hoofdstuk 5 beschreven beleggingsbeleid investeringen aangaat op basis van inschrijvingen van alle leden. Deze periode begint op de dag van de Initiële Closing en loopt in beginsel tot anderhalf jaar na de Initiële Closing. Om investeringen op basis van inschrijvingen van de leden te kunnen doen zal het Fonds de leden periodiek een kapitaalstortingsverzoek toesturen totdat de volledige Kapitaaltoezegging is geïnvesteerd.
- De Beheer- en Distributieperiode: De periode waarin het Fonds geen nieuwe investeringen meer aangaat en opbrengsten vanuit bestaande investeringen in beginsel uitkeert aan Leden. Een uitzondering hierop vormen investeringen in Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin gedurende de Investeringsperiode reeds is belegd, en waarvoor ook gedurende de Beheer- en Distributieperiode nog opvragingen op Niet Opgevraagde Kapitaaltoezeggingen kunnen worden verricht. De Beheer- en Distributie periode start in beginsel anderhalf jaar na de Initiële Closing en loopt tot het einde van de hierboven beschreven looptijd van het Fonds.

Ontbinding en vereffening

Het Fonds kan ontbonden worden na een hiertoe door de Beheerder genomen besluit en in het geval zich een situatie voordoet zoals omschreven in de Statuten van het Fonds.

Na ontbinding van het Fonds worden geen andere activiteiten verricht dan die welke noodzakelijk zijn voor de vereffening van het vermogen van het Fonds en de uitkeringen van de na betaling van de Fondsverplichtingen resterende Fondsbezittingen aan de leden. De vereffening van het Fonds zal worden geëffectueerd door de Beheerder.

Fiscaal

Het Fonds is een in Nederland aan vennootschapsbelasting onderworpen coöperatie met uitgesloten aansprakelijkheid (U.A.). In hoofdstuk 13 van dit Prospectus is nadere informatie opgenomen over fiscale aspecten die betrekking hebben op het Fonds en een investering in het Fonds.

Beheerder

De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Beheerder zijn:

- Het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid;
- Het voeren van de administratie van het Fonds;
- De tijdige en juiste vaststelling van de Intrinsieke Waarde;
- Het beheren van de risico's met betrekking tot het Fonds;
- Het er zorg voor dragen dat het Fonds voldoet aan de toepasselijke regelgeving.

De Beheerder kan besluiten bepaalde hiervoor aangegeven taken en bevoegdheden te delegeren aan een derde partij, zulks voor zover mogelijk en toegestaan onder toepasselijke wet- en regelgeving waaronder specifiek bedoeld de Wft en/of de AIFMD.

Meer informatie over de Beheerder is opgenomen in hoofdstuk 7 van dit Prospectus.

Bestuurder
De functie van Bestuurder en de uitoefening van alle daarmee verband houdende statutaire en wettelijke bevoegdheden worden vervuld door de Beheerder.

Bewaarder
De Bewaarder houdt er toezicht op of de Beheerder zich houdt aan het bepaalde in het Prospectus, de Statuten en de toepasselijke wet- en regelgeving en is verantwoordelijk voor de bewaarneming van de Fondsbezittingen.

Meer informatie over de Bewaarder is opgenomen in hoofdstuk 8 van dit Prospectus.

Intrinsieke Waarde
De Beheerder bepaalt binnen 90 Werkdagen na elk kwartaal de Intrinsieke Waarde en de Intrinsieke Waarde per Lidmaatschapsrecht in de Fonds Valuta. De Beheerder kan besluiten om deze periode te verlengen op één of meer gronden die daartoe redelijkerwijs aanleiding geven.

De waarde van een Lidmaatschapsrecht wordt, naast het effect van de eigen kosten van het Fonds, voornamelijk bepaald door de waardeontwikkeling van de in hoofdstuk 5 van dit Prospectus vermelde investeringen. De Beheerder mag voor de bepaling van de Intrinsieke Waarde vertrouwen op informatie die hij heeft ontvangen van de beheerders van de betreffende Beleggingsentiteit, tenzij hij geldige redenen heeft om af te wijken van de waarderingsmethoden toegepast voor één of meer van de Beleggingsentiteiten.

Informatie over de meest recent berekende Intrinsieke Waarde van Lidmaatschapsrechten wordt gedurende de looptijd van het Fonds ieder kwartaal gedeeld met de Leden via het Portaal.

Jaarverslag
De Beheerder stelt jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het voorgaande boekjaar voor het Fonds een Jaarverslag op. De Jaarverslagen bevatten ten minste de krachtens artikel 22 van de AIFMD te vermelden gegevens. Het eerste boekjaar van het Fonds eindigt op 31 december 2027.

De in de Jaarverslagen vermelde boekhoudkundige gegevens worden onderzocht door de daartoe op grond van bovengenoemd artikel 22 bevoegde externe accountant van het Fonds. De verklaring van de externe accountant en ieder mogelijk daarbij gemaakt voorbehoud wordt opgenomen in het Jaarverslag. De Beheerder benoemt de externe accountant en kan deze van tijd tot tijd vervangen door een andere accountant.

Zodra het Jaarverslag van het Fonds beschikbaar is, legt de Beheerder dit voor de Leden ter inzage ten kantore van de Beheerder. Op hun verzoek stuurt de Beheerder kosteloos een exemplaar van het betreffende Jaarverslag aan de Leden.

Overige interim informatieverstrekking aan Leden

De Beheerder zal in beginsel alle krachtens de Statuten van toepassing zijnde wet- en regelgeving aan Leden te verstrekken informatie opnemen in het Jaarverslag van het Fonds.

Meer informatie over de informatieverstrekking is opgenomen in hoofdstuk 14 van dit Prospectus.

Vergunning

De Beheerder beschikt over een door de AFM verleende vergunning voor het aanbieden en beheren van open- en closed-end Beleggingsinstellingen zoals bedoeld in artikel 2:65 Wft. De beheerde en aangeboden Beleggingsinstellingen kunnen alleen worden verworven tegen een tegenwaarde van ten minste EUR 100.000 per Lid. Het Fonds valt onder de werking van deze vergunning.

Op grond van de hiervoor bedoelde vergunning staat de Beheerder onder toezicht van de AFM en DNB. In het belang van een adequate werking van de financiële markten en de positie van beleggers dienen beheerders van Beleggingsinstellingen te voldoen aan eisen met betrekking tot deskundigheid en betrouwbaarheid van de bestuurders, financiële waarborgen, bedrijfsvoering en de informatieverschaffing aan de Leden, het publiek en de toezichthouders.

Profiel Lid

Een belegging in het Fonds is met name geschikt voor vermogende particulieren en rechtspersonen die:

- Ervaring hebben met beleggen en bereid zijn risico's te nemen inherent aan beleggen in effecten in het algemeen en beleggingen met een illiquide karakter in het bijzonder;
- Beschikken over voldoende financiële draagkracht om een deel van hun vrij belegbaar vermogen voor langere tijd in private markten te alloceren, waarbij een investering in het Fonds past binnen een voldoende gespreide vermogenspositie en niet leidt tot een onevenredige afhankelijkheid van de liquiditeit of het rendement van het Fonds;
- Accepteren dat het gedurende de looptijd van het Fonds niet mogelijk is het ingelegde geld tussentijds bij het Fonds op te vragen;
- Geen direct inkomen uit hun investering in het Fonds nodig hebben; en
- Een minimale beleggingshorizon van 12 jaar hebben.

Dit Fonds wordt aangeboden aan zowel natuurlijke personen en rechtspersonen die een advies- of beheerovereenkomst voor investeren in private markten hebben met Clavis, of een vergelijkbare overeenkomst met Providence Capital N.V., als aan natuurlijke personen en rechtspersonen die geen dergelijke overeenkomst hebben met Clavis.

Lidmaatschapsrechten

Het Fonds kent drie verschillende lidmaatschapsrechten, te weten Lidmaatschapsrechten A, Lidmaatschapsrechten B en Lidmaatschapsrechten C. Het verschil tussen de Lidmaatschapsrechten A en Lidmaatschapsrechten B is gekoppeld aan de wijze van het voldoen van Kapitaalstorting door het Lid. Een Lid B met Lidmaatschapsrechten B voldoet in één keer zijn gehele Kapitaaltoezegging aan het Fonds, waarbij het gedeelte dat niet middels een Kapitaalopvraging door de Beheerder is opgevraagd, wordt belegd volgens de uitgangspunten van het cash management proces. Voor verder toelichting op het cash management proces wordt verwezen naar hoofdstuk 5 van dit Prospectus, de Statuten, toetredingsovereenkomst en het inschrijfformulier. Voor een Lid A met Lidmaatschapsrechten A geldt dat de Kapitaaltoezegging verspreid over de Fondstermijn door de Beheerder in delen wordt opgevraagd.
Aan het Lidmaatschapsrecht C is stemrecht verbonden, maar geen winstrecht. Dit Lidmaatschapsrecht C wordt aan één beoogd Lid toegekend en niet vrijelijk aangeboden.

Klachtenprocedure

De Beheerder beschikt over een Klachtenregeling. Ingeval van een klacht over het Fonds, de Beheerder of de Bewaarder kan deze per e-mail of per post worden ingediend bij de Beheerder. De Beheerder zal de ontvangst binnen 2 Werkdagen bevestigen en aangeven hoe de klacht behandeld zal worden.

Clavis

Persoonsgegevens

De Beheerder verwerkt persoonsgegevens van de Leden zoals bedoeld in de Algemene Verordening Gegevensbescherming (de “AVG”) en heeft in verband daarmee een privacy statement opgesteld dat is gepubliceerd op de website van de Beheerder.

In die verklaring worden onder meer de volgende onderwerpen behandeld:

- Rechtsgronden en doeleinden van de verwerking van persoonsgegevens;
- Delen van persoonsgegevens met derden;
- De beveiliging van persoonsgegevens;
- Doorgifte van persoonsgegevens naar andere landen;
- Rechten van Leden met betrekking tot hun persoonsgegevens.

Door deelname aan het Fonds geeft het Lid, voor zover nodig, toestemming om zijn of haar persoonsgegevens te gebruiken indien en voor zover naar het oordeel van de Beheerder nodig voor het naar behoren kunnen beheren van het Fonds.

5. BELEGGINGSBELEID

Doel

Het Fonds is gericht op het opbouwen van een kwalitatief hoogwaardige portefeuille van private markten investeringen. Door spreiding over beleggingscategorieën, regio's, investeringsthema's en fondsen streeft het Fonds naar een aantrekkelijk risico-rendementsprofiel en een evenwichtige opbouw van de portefeuille. Het Fonds biedt deelnemers toegang tot meerdere private markten segmenten binnen één geïntegreerde fondsoplossing. Het Fonds heeft een doelrendement van 12-15% IRR (Internal Rate of Return).

Beleggingsstrategie

Het Fonds streeft naar investeringen in circa tien (acht tot twaalf) onderliggende fondsen. In beginsel worden de Kapitaaltoezeggingen gelijkgewogen over de geselecteerde fondsen verdeeld. De Beheerder kan hiervan afwijken indien specifieke risico-overwegingen, marktomstandigheden of kenmerken van een fonds daartoe aanleiding geven.

Het Fonds investeert primair via geselecteerde private markten fondsen. Het Fonds investeert in private equity buyout fondsen, venture capital fondsen en private debt fondsen. De beoogde strategische allocatie bedraagt:

Beleggingscategorie	Beoogde allocatie
Buyout	Minimaal 40%
Venture capital	Maximaal 40%
Private debt	Maximaal 30%

De opname van private debt fondsen binnen de portefeuille beoogt onder meer bij te dragen aan een stabiel rendementsprofiel en snellere uitkeringen van onderliggende fondsen.

Geografische spreiding

Het Fonds richt zich primair op investeringen in Europa en Noord-Amerika. De strategische regioverdeling bedraagt:

Regio	Beoogde allocatie
Europa	Minimaal 50%
Noord-Amerika	Maximaal 50%

Door te investeren in beide regio's beoogt het Fonds te profiteren van de diepte, diversiteit en omvang van de private markten fondsen in Europa en Noord-Amerika, terwijl tegelijkertijd geografische spreiding wordt gerealiseerd. De Beheerder behoudt daarbij de flexibiliteit om investeringsmogelijkheden te benutten die naar haar oordeel bijdragen aan een optimale portefeuilleconstructie, ook in andere dan hiervoor genoemde regio's.

Co-investeringen

Naast investeringen in private markten fondsen kan het Fonds investeren in Co-investeringen. Co-investeringen bieden het Fonds de mogelijkheid om rechtstreeks te participeren in individuele ondernemingen en kunnen bijdragen aan een lager kostenprofiel en een hogere exposure naar aantrekkelijke transacties. De allocatie naar Co-investeringen bedraagt maximaal 25% van de Kapitaaltoezegging.

De Beheerder behoudt zich het recht voor om Co-investeringen voor het Fonds rechtstreeks, dan wel via een afzonderlijke juridische structuur, aan te houden indien dit vanuit operationeel, juridisch of fiscaal perspectief wenselijk wordt geacht.

Secondary investeringen

Naast investeringen in private markten fondsen en Co-investeringen kan het Fonds investeren in Secondary investeringen. Hierbij verwerft het Fonds bestaande belangen in private markten fondsen of andere private markten activa van bestaande investeerders. Secondary investeringen kunnen bijdragen aan verkorting van de looptijd tot realisatie van rendementen, beperking van blind pool-risico's en het verkrijgen van exposure naar bestaande portefeuilles tegen mogelijk aantrekkelijke waarderingen. De allocatie naar Secondary investeringen bedraagt maximaal 25% van de Kapitaaltoezegging. De Beheerder kan dergelijke investeringen rechtstreeks of via een afzonderlijke juridische structuur aanhouden indien dit vanuit operationeel, juridisch of fiscaal perspectief wenselijk wordt geacht.

Commitment- en liquiditeitsbeleid

Om het beschikbare kapitaal efficiënt te investeren, kan het Fonds een overcommitment toepassen tot maximaal 120% van de Kapitaaltoezegging. Hierbij worden verplichtingen aangegaan die de direct beschikbare middelen van het Fonds kunnen overstijgen, waarbij rekening wordt gehouden met het verwachte kapitaalopvraag- en distributiepatroon van de onderliggende investeringen.

De Beheerder monitort de liquiditeitspositie van het Fonds voortdurend en zal het overcommitmentbeleid prudent uitvoeren met inachtneming van de belangen van de Leden en een zorgvuldig liquiditeitsbeheer. Het daadwerkelijk gehanteerde overcommitmentniveau is afhankelijk van de samenstelling van de portefeuille en de verwachte kasstromen van de onderliggende beleggingen. Indien relatief meer wordt belegd in Co-investeringen en/of Secondary Investeringen, wordt het overcommitmentniveau lager vastgesteld. Dit houdt verband met het feit dat dergelijke beleggingen naar verwachting een ander kasstroomprofiel kennen dan Primaire Fondsinvesteringen, doordat het volledige investeringsbedrag veelal direct of binnen een kortere periode wordt voldaan en geen sprake is van Kapitaaltoezeggingen die gedurende meerdere jaren worden opgevraagd. Een hogere allocatie aan Co-investeringen en Secondary Investeringen leidt daarom in beginsel tot een beperktere mogelijkheid tot overcommitteren. Aangezien de uiteindelijke verdeling tussen Primaire Fondsinvesteringen, Co-investeringen en Secondary Investeringen vooraf niet exact kan worden vastgesteld, zal de Beheerder het overcommitmentniveau periodiek herbeoordelen en zo nodig aanpassen met het oog op een prudent liquiditeitsbeheer.

Cash management

Leden die opteren voor deelname in het Fonds via Lidmaatschapsrechten B verplichten zich om maximaal hun volledige Kapitaaltoezegging bij toetreding in één keer aan het Fonds te voldoen. Voor zover deze gelden nog niet zijn geïnvesteerd in investeringsfondsen, Co-investeringen of Secondary investeringen, kunnen de beschikbare middelen ter discretie van de Beheerder tijdelijk belegd worden in een gespreide portefeuille van voornamelijk defensieve beleggingen, bestaande uit onder andere al dan niet beursgenoteerde geldmarktfondsen, vastrentende waarden en deposito’s. Daarnaast kan, in beperkte mate worden belegd in semi-liquide (open-ended) private markten fondsen. Het doel van deze liquiditeitsportefeuille is het kunnen blijven voldoen aan de toekomstige kapitaalverplichtingen ten behoeve van de Leden B, waarbij zo mogelijk een redelijk rendement wordt gemaakt.

Naarmate onderliggende private markten fondsen, Co-investeringen en Secondary investeringen kapitaal opvragen, neemt het vermogen van de cash management portefeuille af. Hierdoor zal de portefeuille geleidelijk steeds defensiever worden gepositioneerd, aangezien de resterende middelen op kortere termijn beschikbaar dienen te zijn voor toekomstige Kapitaalopvragingen. Als gevolg hiervan neemt het potentiële rendement van de liquiditeitsportefeuille in de loop van de investeringsperiode mogelijk af. De samenstelling van de portefeuille kan door de Beheerder worden aangepast op basis van marktomstandigheden, liquiditeitsbehoeften en risicobeheer.

Leden die opteren voor deelname in het Fonds Lidmaatschapsrechten A zullen hun Kapitaalopvragingen na opvraag door de Beheerder verspreid over de Fondstermijn binnen een nader door de Beheerder te bepalen betaaltermijn moeten voldoen.

Beleggingsrestricties

De onderstaande Beleggingsrestricties zijn van toepassing op de Fondsverplichtingen. Deze Beleggingsrestricties gelden niet onverkort gedurende de Investeringsperiode waarin de portefeuille wordt opgebouwd en kunnen tevens tijdelijk worden overschreden als gevolg van de door de Beheerder gehanteerde overcommitmentstrategie. De Beheerder streeft ernaar de portefeuille in ieder geval bij afronding van de Investeringsperiode in overeenstemming te hebben gebracht met de beoogde Beleggingsrestricties.

Restrictie	Limiet
Allocatie Buyout	Minimaal 40%
Allocatie Venture capital	Maximaal 40%
Allocatie Private debt	Maximaal 30%
Allocatie Europa	Minimaal 50%
Allocatie Noord-Amerika	Maximaal 50%
Allocatie Rest van de Wereld	Maximaal 20%
Allocatie Co-investeringen	Maximaal 25%
Allocatie Secondary investeringen	Maximaal 25%
Overcommitment	Maximaal 120% van de Kapitaaltoezegging.

Beleggingshorizon

De looptijd van het Fonds is gerelateerd aan de looptijd van de investeringen van het Fonds en in beginsel vastgesteld op 12 jaar, met de mogelijkheid tot verlenging van de termijn door de Beheerder van maximaal 2 maal met telkens 1 jaar. Investeringen dienen in beginsel uitsluitend plaats te vinden in Beleggingsentiteiten met een verwachte looptijd die de looptijd van het Fonds niet overschrijdt, dan wel in Beleggingsentiteiten die naar verwachting tegen marktconforme voorwaarden voor het einde van de looptijd kunnen worden geliquideerd.

Financiering

Het Fonds zal in beginsel geen gebruik maken van vreemd vermogen of andere vormen van financiering.

Ongunstige effecten op duurzaamheid

Investeringen kunnen een negatief effect hebben op duurzaamheidsfactoren. Zo kunnen investeringen bijvoorbeeld (indirect) bijdragen aan klimaatverandering, aan afvalproductie, of aan

inkomensongelijkheid. Het Fonds weegt zulke negatieve effecten niet actief mee bij het nemen van investeringsbeslissingen. Meer informatie over duurzaamheidsrisico's kan gevonden worden in paragraaf 6.5 van dit Prospectus.

Duurzaamheidskenmerken

Het Fonds promoot geen ecologische en/of sociale kenmerken en heeft geen duurzame beleggingsdoelstellingen. Het Fonds kwalificeert daarmee onder artikel 6 van de SFDR.

Taxonomieverordening

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende investeringen van het Fonds die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De overige onderliggende investeringen van het Fonds houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Benchmark

De prestaties van het Fonds worden niet gemeten aan de hand van een vooraf bepaalde benchmark.

6. RISICOFACTOREN

6.1 Algemeen

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De belangrijkste financiële risico's van het Fonds komen voort uit het beheer van haar investeringsportefeuille.

Indien het Fonds niet direct investeert, maar in en via Onderliggende Beleggingsinstellingen, zijn de in dit hoofdstuk vermelde risico's veelal eveneens van toepassing op de Onderliggende Beleggingsinstellingen en daarmee indirect op het Fonds.

In dit hoofdstuk worden risicofactoren vermeld die voor Leden in het Fonds van betekenis en relevant zijn in het licht van de gevolgen en de waarschijnlijkheid ervan. Dit houdt ook in dat niet alle mogelijke risicofactoren zijn vermeld. Door deze risicofactoren kan de waarde van de investeringen zowel stijgen als dalen en kunnen Leden als gevolg hiervan een gedeelte van hun inleg of hun gehele inleg verliezen. Dit risico is het gevolg van waardefluctuaties van de investeringen, directe opbrengsten van de investeringen uit hoofde van ontvangen dividenden en coupons en/of als gevolg van investeringskeuzes die een ander resultaat opleveren dan aanvankelijk werd verwacht. De waarde van de investeringen fluctueert met koerswijzigingen van de Financiële Instrumenten waarin wordt belegd. Alle Financiële Instrumenten staan bloot aan het risico van koerswijzigingen. Koerswijzigingen kunnen het gevolg zijn van algemene risicofactoren (marktrisico's) en van specifieke risicofactoren die alleen gelden voor een individuele investering (specifieke risico's).

Het rendement van een investering over de periode van aankoopmoment tot verkoopmoment staat niet op een eerder moment dan het verkoopmoment vast, noch wordt het op enigerlei wijze gegarandeerd. Voorts staat niet op enigerlei wijze vast, noch wordt op enigerlei wijze gegarandeerd, dat de beleggingsdoelstelling van het Fonds zal worden bereikt.

6.2 Marktrisico

Het marktrisico wordt gedefinieerd als het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van het Fonds als gevolg van waardeontwikkelingen van de Financiële Instrumenten waarin door het Fonds kan worden belegd.

Het Fonds is direct of via de onderliggende investeringen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen blootgesteld aan marktschommelingen en risico's inherent aan het beleggen in Financiële Instrumenten. De waarde van de onderliggende investeringen van het Fonds kan fluctueren op basis van een groot aantal factoren, zoals verwachtingen ten aanzien van economische groei, inflatie en prijsontwikkeling op diverse goederen- en valutamarkten. Daarnaast kan de waarde van de investeringen fluctueren naar aanleiding van politieke en monetaire ontwikkelingen. Marktrisico's verschillen per beleggingscategorie en zijn mede afhankelijk van de mate van spreiding van investeringen over regio's en sectoren en/of van de keuze van individuele investeringen. Het is mogelijk dat investeringen van de hele markt of van bepaalde regio's en/of sectoren dalen. Door middel van zorgvuldige selectie en het aanbrengen van spreiding binnen het Fonds wordt getracht om het marktrisico te mitigeren.

Dit kan betekenen dat Leden hun oorspronkelijke inleg in het geheel of gedeeltelijk niet terug zullen ontvangen gedurende en aan het eind van de looptijd van het Fonds.

6.2.1 Renterisico

Het Fonds is blootgesteld aan renterisico, zijnde het risico dat veranderingen in de marktrente een negatieve invloed hebben op de waarde van de investeringen van het Fonds. Wijzigingen in de rente kunnen onder meer gevolgen hebben voor de waardering van ondernemingen en de financieringskosten van portfoliobedrijven.

6.2.2 Valutarisico

Het Fonds heeft als basisvaluta de euro. Het Fonds kan direct of indirect investeren in activa die zijn genoteerd in of exposure hebben naar andere valuta dan de euro. Als gevolg hiervan kunnen schommelingen in wisselkoersen een positieve of negatieve invloed hebben op de waarde van de investeringen, de ontvangen inkomsten en het uiteindelijke rendement voor participanten. Een waardedaling van een vreemde valuta ten opzichte van de euro kan ertoe leiden dat de waarde van de betreffende investering afneemt, zelfs indien de onderliggende investering in lokale valuta in waarde stijgt. De Beheerder van het Fonds dekt het valutarisico in beginsel niet af.

6.2.3 Concentratierisico

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. Dit is het risico van waardefluctuaties van het Fonds als gevolg van concentratie van investeringen in bepaalde Financiële Instrumenten of markten. Het Fonds kan haar investeringen concentreren in Beleggingsentiteiten die opereren in hetzelfde land, dezelfde regio, dezelfde sector of in specifieke Beleggingsentiteiten. Het concentratierisico houdt in dat specifieke gebeurtenissen van grotere invloed zijn op de waarde van de portefeuille van het Fonds dan indien de mate van concentratie geringer is. De oorzaak van concentratie van de portefeuille kan het gevolg zijn van marktontwikkelingen, het gevoerde beleggingsbeleid en de gehanteerde beleggingsrichtlijnen of van de omvang en samenstelling van het voor belegging beschikbare beleggingsuniversum. Een kleiner beleggingsuniversum leidt tot geringere spreidingsmogelijkheden dan een groter universum.

6.2.4 Inflatierisico

De reële waarde van investeringen en beleggingsopbrengsten kunnen negatief beïnvloed worden door inflatie (geldontwaarding). De reële waarde van investeringen en beleggingsopbrengsten wordt in dit kader gevormd door de nominale waarde na aftrek van het effect van inflatie. Daarnaast zorgt inflatie voor stijgende kosten, wat de resultaten van investeringen drukt.

6.2.5 Geopolitiek risico

De waarde en prestaties van de investeringen van het Fonds kunnen negatief worden beïnvloed door geopolitieke ontwikkelingen. Internationale conflicten, oorlogen, terroristische dreigingen, politieke instabiliteit, handelsconflicten, economische sancties, wijzigingen in internationale regelgeving en verstoringen van mondiale handels- en toeleveringsketens kunnen leiden tot verhoogde marktvolatiliteit, economische onzekerheid en een afname van het investerings- en ondernemingsklimaat. Dergelijke ontwikkelingen kunnen een negatieve invloed hebben op de operationele prestaties, winstgevendheid, financieringsmogelijkheden en waarderingen van ondernemingen waarin direct of indirect wordt geïnvesteerd. Daarnaast kunnen geopolitieke gebeurtenissen leiden tot beperkingen in internationale kapitaalstromen, vertragingen bij transacties, hogere financieringskosten en verminderde mogelijkheden om investeringen tegen gunstige voorwaarden te verkopen. Hoewel de Beheerder waar mogelijk rekening houdt met geografische spreiding en risicobeheersing kan niet worden uitgesloten dat geopolitieke ontwikkelingen een materieel nadelig effect hebben op het rendement van het Fonds en/of de waarde van de deelnemingen.

6.2.6 Risico van kunstmatige intelligentie (AI)

De opkomst en verdere ontwikkeling van kunstmatige intelligentie (Artificial Intelligence of AI) kunnen een materiële invloed hebben op de ondernemingen waarin het Fonds direct of indirect investeert. AI-technologieën kunnen leiden tot ingrijpende veranderingen in markten, bedrijfsmodellen, concurrentieverhoudingen en arbeidsprocessen. Ondernemingen die onvoldoende in staat zijn zich aan deze ontwikkelingen aan te passen, kunnen marktaandeel verliezen, geconfronteerd worden met afnemende winstgevendheid of een verslechterde concurrentiepositie. Daarnaast kunnen investeringen in AI-gerelateerde technologieën of toepassingen tegenvallen als gevolg van technologische onzekerheid, veranderende regelgeving, aansprakelijkheidskwesties, cybersecurityrisico's, intellectuele eigendomsrechten of een lagere dan verwachte adoptie door klanten. Ook bestaat het risico dat AI-systemen onjuiste, onvolledige of ongewenste uitkomsten genereren, hetgeen kan leiden tot operationele, juridische, reputatie- of financiële schade. Hoewel de Beheerder ervan uitgaat dat op lange termijn zowel kansen als risico's voortvloeien uit de ontwikkeling van AI en hier bij de selectie en monitoring van investeringen rekening mee houdt, kan niet worden uitgesloten dat AI-gerelateerde ontwikkelingen een wezenlijk nadelig effect hebben op de waarde van de investeringen en het rendement van het Fonds.

6.3 Kredietrisico

Het kredietrisico wordt gedefinieerd als het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van het Fonds als gevolg van de mogelijkheid dat een kredietnemer of tegenpartij een financiële of andere contractuele verplichting niet nakomt. Hierin is tevens begrepen de mogelijkheid van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland. Doordat hoofdzakelijk wordt belegd in Onderliggende Beleggingsinstellingen die investeren in private markten is het directe kredietrisico van het Fonds in beginsel beperkt.

6.3.1 Tegenpartijrisico

Tegenpartijrisico wordt onder meer gelopen bij het afsluiten van en/of het afwikkelen van transacties in (afgeleide) Financiële Instrumenten. Het tegenpartijrisico wordt gemitigeerd door tegenpartijen met voldoende kredietwaardigheid te selecteren. Onder tegenpartijrisico valt ook betalingsrisico of settlementrisico.

6.3.2 Overdrachtsrisico of transferrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het overdrachtsrisico of het transferrisico. Dit is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van het Fonds als gevolg van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland.

6.4 Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico betreft het risico dat niet tijdig kan worden beschikt over voldoende liquide middelen om aan korte termijn financiële verplichtingen te voldoen, al dan niet onder normale omstandigheden of in tijden van stress, zonder dat dit gepaard gaat met onaanvaardbare kosten of verliezen. Het kan voorkomen dat een positie die voor het Fonds is ingenomen niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden verkocht door gebrek aan vraag of aanbod. Dit risico doet zich in het bijzonder voor bij investeringen in private markten, hetzij rechtstreeks hetzij via Onderliggende Beleggingsinstellingen, zodat het liquiditeitsrisico van het Fonds als hoog kan worden geclassificeerd.

Het Fonds heeft een closed-end structuur. Dit betekent dat een Lid gedurende de looptijd van het Fonds niet het recht heeft de Lidmaatschapsrechten te verkopen of anderszins over te dragen aan het Fonds, de Beheerder of enige derde. Verkoop of overdracht anderszins van de

Lidmaatschapsrechten is uitsluitend mogelijk na voorafgaand verkregen goedkeuring van de Beheerder.

Ter verdere beheersing van het liquiditeitsrisico wordt voor het Fonds bewaakt dat de beschikbare liquiditeit in beginsel voldoende is om aan liquiditeitsverplichtingen te kunnen voldoen en uitstroom te kunnen faciliteren, zowel onder normale scenario's als onder zogenoemde stress scenario's. Op deze manier wordt het risico dat investeringen moeten worden verkocht tegen ongunstige voorwaarden beperkt.

Risico op verplichte bijstortingen
Kapitaalstortingen door Leden B, voor zover niet geïnvesteerd in investeringsfondsen, Co-investeringen of Secondary investeringen, worden ter discretie van de Beheerder tijdelijk belegd in een zogenoemde cash management portfolio. Deze cash management portfolio dient ter dekking van de toekomstige kapitaalverplichtingen aan de onderliggende fondsen. Deze portfolio bestaat voornamelijk uit een gespreide portefeuille van voornamelijk defensieve beleggingen, met onder andere al dan niet beursgenoteerde geldmarktfondsen, vastrentende waarden en deposito's. Daarnaast kan in beperkte mate worden belegd in semi-liquide (open-ended) private markten fondsen (zie onder cash management in Hoofdstuk 5).

In geval van zeer negatieve marktomstandigheden bestaat het risico dat een Lid B verplicht kan worden tot bijstorting boven zijn Kapitaaltoezegging, voor zover het saldo van diens Kapitaalstorting onderhavig aan cash management niet toereikend is om aan de betalingsverplichtingen vanuit de Onderliggende Beleggingsinstellingen te voldoen.

6.4.1 Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan gebruik worden gemaakt van afgeleide Financiële Instrumenten zoals opties, futures en swaps. Derivaten zijn veelal complexe instrumenten en de waarde van een derivaat kan sterk stijgen of dalen bij slechts een kleine koersontwikkeling. Het gebruik van derivaten impliceert tevens dat risico ontstaat als gevolg van hefboomwerking.

Omdat derivaten in beginsel enkel mogen worden gebruikt voor het afdekken van risico's en er geen gebruik zal worden gemaakt van hefboomfinanciering wordt het risico van hefboomfinanciering en/of van een negatief eigen vermogen voor het Fonds geminimaliseerd.

6.5 Duurzaamheidsrisico
Duurzaamheidsrisico betreft het risico dat het beoogde rendement op investeringen van het Fonds en daarmee het Fonds negatief wordt beïnvloed door een onverantwoorde of onzorgvuldige omgang met duurzaamheidsaspecten of ESG-aspecten van Beleggingsentiteiten en Financiële Instrumenten waarin wordt belegd.
Het is niet uit te sluiten dat zich gedurende de looptijd van het Fonds duurzaamheidsrisico's voordoen die effect hebben op de waarde van het Fonds. De gevolgen na het optreden van een duurzaamheidsrisico kunnen talrijk zijn en variëren afhankelijk van het specifieke risico, de regio en het type investering dat wordt beïnvloed. Als zich een duurzaamheidsrisico voordoet, kan er over het algemeen een negatieve impact zijn op de waarde van een investering. Wanneer zich materiële duurzaamheidsrisico's zouden voordoen bij de onderliggende investeringen van de Fonds zal de Beheerder van het Fonds er bij de beheerders van de Onderliggende Beleggingsinstellingen op aandringen om deze risico's te mitigeren, waardoor het mogelijke verlies zoveel mogelijk beperkt blijft.

6.6 Compliance risico

Compliance risico betreft het risico dat consequenties van (veranderende) wet- en regelgeving niet of niet tijdig worden onderkend waardoor wet- en regelgeving wordt overtreden. Naast het externe aspect van het compliance risico bestaat er ook een intern deel dat betrekking heeft op het risico dat niet of niet tijdig wordt voldaan aan interne regelgeving (beleid). De Compliance Officer ziet erop toe dat periodiek wordt gecontroleerd of het beleid voldoet aan wet- en regelgeving.

6.6.1 Integriteitsrisico

Een vorm van compliance risico is het integriteitsrisico. Dat betreft aantasting van de reputatie, het vermogen specifiek of het resultaat van de Beheerder als gevolg van het niet naleven van (interne en externe) wet- en regelgeving. Met name de cultuur en het gedrag van medewerkers, klanten en partijen waar de Beheerder zaken mee doet spelen een belangrijke rol. Voor alle medewerkers van de Beheerder is onder meer een Gedrags- en Integriteitscode van toepassing waarin de normen hiervoor zijn neergelegd. De Compliance Officer voert monitoring werkzaamheden uit ten aanzien van de naleving daarvan. Handelingen die in strijd zijn met de kernwaarden van de Beheerder, de gedragscode of wettelijke bepalingen worden niet getolereerd.

6.7 Operationeel risico

Operationeel risico betreft het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van een Fonds als gevolg van ontoereikende of gebrekkige beschikbaarheid van informatie en/of interne beheersing van processen en systemen.

6.7.1 Procesrisico

Een specifieke vorm van operationeel risico is procesrisico. Dit is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van ontoereikende of gebrekkige opzet, bestaan en werking van interne processen.

6.7.2 Systeemrisico

Een specifieke vorm van operationeel risico is systeemrisico. Dit is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van tekortkomingen in informatietechnologiesystemen ten behoeve van adequate en tijdige informatieverwerking en communicatie. Onder systeemrisico valt ook het risico van cybercriminaliteit. Dit is het risico dat criminelen digitaal inbreken in informatietechnologie-systemen en de processen en dienstverlening ten behoeve van het Fonds verstoren. Het beschikken over adequate informatietechnologie-systemen is cruciaal om de continuïteit en beheersbaarheid van de processen en dienstverlening ten behoeve van het Fonds te kunnen waarborgen. Er zijn verschillende maatregelen van toepassing om systeemrisico's te mitigeren, waaronder het in geval van uitval beschikbaar hebben van adequate back-up en recovery systemen en business continuity planning.

6.7.3 Uitbestedingsrisico

In het kader van beheer van het Fonds heeft de Beheerder activiteiten uitbesteed c.q. gedelegeerd aan externe partijen. Een overzicht hiervan is opgenomen in Hoofdstuk 7 in het onderdeel Delegatie van werkzaamheden. Delegatie van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij mogelijk niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de betreffende partijen.

De Beheerder maakt voor de uitvoering van het vermogensbeheer gebruik van de diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen op het gebied van

delegatie die voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding.

De Beheerder beschikt over een Beleid uitbestedingen en andere samenwerkingsverbanden waarin onder meer is beschreven hoe zij toeziet op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt plaats op basis van periodieke rapportages en/ of 'in-control statements' van uitbestedingsrelaties. Assurance rapportages zoals ISAE 3402 rapporten worden gebruikt om vast te stellen dat de interne risicobeheersingsprocedures van de betreffende partijen adequaat zijn. Indien nodig kunnen additionele activiteiten worden uitgevoerd. In de overeenkomsten zijn bepalingen opgenomen met betrekking tot prestaties, verantwoordelijkheden, rapportages en aansprakelijkheden tussen de partijen.

De Beheerder is te allen tijde bevoegd om de samenwerking te beëindigen en de taken te delegeren aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

6.7.4 Bewaarnemingsrisico

Bewaarnemingsrisico is het risico dat activa verloren gaan als gevolg van onder meer insolvabiliteit of fraude bij de entiteit waar Financiële Instrumenten in bewaring zijn gegeven. De bewaarneming van door het Fonds aangehouden Financiële Instrumenten is belegd bij de Bewaarder die op haar beurt zogenoemde subcustodians heeft aangesteld. Ter beperking van het bewaarnemingsrisico heeft de Bewaarder interne controlemaatregelen getroffen.

6.7.5 Datarisico

Een specifieke vorm van operationeel risico is datarisico. Dit is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van het al dan niet tijdig beschikbaar zijn van benodigde data van derden ten behoeve van diverse beheerprocessen voor het Fonds. Dit kan onder meer zien op portefeuillebeheerprocessen, waarderingsprocessen en duurzaamheidsprocessen. Het tijdig kunnen beschikken over adequate data is cruciaal om de continuïteit en beheersbaarheid van deze processen en dienstverlening ten behoeve van het Fonds te kunnen waarborgen. Er zijn verschillende maatregelen van toepassing om datarisico's te mitigeren, waaronder het in geval van uitval beschikbaar hebben van adequate alternatieve data of maatregelen om beheerprocessen passend te kunnen continueren.

6.8 Fiscaal/juridisch risico

De juridische en fiscale behandeling van het Fonds kan buiten de macht van het Fonds of de Beheerder veranderen, met nadelige consequenties voor het Fonds en de Leden. Veranderingen in de wettelijke en/of fiscale status van de Leden of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kunnen de fiscale positie van de Leden aanzienlijk beïnvloeden.

6.8.1 Wijzigingsrisico belastingregimes

Het wijzigingsrisico met betrekking tot belastingregimes houdt op hoofdlijnen in dat een overheid de belasting- wetgeving in ongunstige zin voor het Fonds of een Onderliggende Beleggingsinstelling verandert, waardoor de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het fondsvermogen van het Fonds of de Onderliggende Beleggingsinstelling op één of andere wijze negatief worden beïnvloed. Het is niet uitgesloten dat de wet of wetsinterpretatie verandert, al dan niet met terugwerkende kracht.

Het is daardoor mogelijk dat additionele belastingen verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde dividenden of rente, die niet voorzienbaar waren ten tijde van het uitbrengen van het Prospectus of ten tijde van aankoop, waardering of

verkoop. Dit risico neemt toe naarmate meer wordt geïnvesteerd in landen met minder stabiele regeringen en democratische procedures bij de totstandkoming van (belasting)wetgeving. Het Fonds investeert overwegend in landen waar deze minder gunstige externe factoren niet van toepassing zijn. Niettemin geldt het wijzigingsrisico belastingregimes met betrekking tot alle investeringen in alle landen.

6.8.2 Risico van (fiscale) wetswijzigingen

Dit is het risico dat de fiscale behandeling van het Fonds en diens Leden in negatieve zin wordt gewijzigd door de wetswijzigingen of beleid van de belastingdienst dat nadelig is voor het Fonds en diens Leden of dat andere wetgeving tot stand komt die een negatieve invloed heeft op het Fonds en/of haar Leden.

6.8.3 Risico uit hoofde van FATCA/CRS

Het Fonds dient te voldoen aan de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) en de Common Reporting Standard (CRS) en in dat kader in de Nederlandse wetgeving opgenomen bepalingen. Om in dat kader ten aanzien van Leden de status onder FATCA of Nederlandse wetgeving te kunnen (blijven) vaststellen, wordt aan Leden documentatie opgevraagd. Als een Fonds, doordat het niet voldoet aan FATCA, wordt onderworpen aan bronbelasting van de Verenigde Staten op haar investeringen, dan kan dit gevolgen hebben voor de Intrinsieke Waarde (van de Lidmaatschapsrechten) van het Fonds.

6.8.4 Fiscaal risico Onderliggende Beleggingsinstellingen

Bij het vermogensbeheer van het Fonds is een fiscaal efficiënte behandeling van de gerealiseerde rendementen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen een belangrijk uitgangspunt. Omstandigheden die de Beheerder niet kan beïnvloeden, kunnen ertoe leiden dat de gerealiseerde rendementen van een Onderliggende Beleggingsinstelling niet of minder fiscaal efficiënt worden behandeld. Het risico hierop wordt gemitigeerd door het hanteren van een specifiek hiertoe ingericht proces met diverse controles, waarbij tevens gebruik kan worden gemaakt van een externe fiscaal adviseur.

6.9 Risico's die specifiek zijn voor private markten investeringen

Investeren in private markten zorgt voor additionele of grotere risico's ten opzichte van beleggingen in beursgenoteerde aandelen. Hieronder wordt een aantal voorbeelden van deze risico's beschreven, waarbij deze opsomming niet limitatief is.

6.9.1 Pijplijnontwikkelingsrisico

Het risico bestaat dat de inspanningen van de Beheerder en/of (beheerders van) Onderliggende Beleggingsinstellingen niet resulteren in de aanlevering van een adequate en gediversifieerde stroom van investeerbare kansen, waardoor het Fonds zich niet ontwikkelt zoals gepland. Aangezien de kosten en vergoedingen die bij het Fonds in rekening worden gebracht deels vast zijn, kan dit resulteren in lagere netto interne rendementen die door het Fonds wordt gerealiseerd. Dit risico kan beheerst worden door voldoende diversificatie qua allocatie naar fondsinvesteringen, Secondary investeringen en/of Co-investeringen. Daarnaast kan de Beheerder dit risico beperken door voor een groot deel van de verwachte omvang van het Fonds al ruim voordat de daadwerkelijke investeringen plaatsvinden een voldoende diverse pijplijn van investeerbare kansen te identificeren waarvan zij van mening zijn dat daarin bij of kort na aanvang van de Investeringsperiode kan worden geïnvesteerd.

6.9.2 Waarderingsrisico

Waarderingsrisico is een specifieke vorm van operationeel risico. Dit is het risico dat de aan Fondsbezittingen toegekende waarde niet objectief kan worden geverifieerd en mogelijk onjuist is gezien de aard van de investeringen, aangezien deze niet genoteerd zijn aan een gereglementeerde effectenbeurs. Oorzaken kunnen onder meer bestaan uit ontoereikende of onvoldoende informatie en/of onvolkomenheden in waarderingsprocessen. Dit risico kan beheerst worden door de waarderingen toe te kennen op basis van het Waarderingsbeleid dat door de Beheerder is ontwikkeld. Dit beleid wordt consequent toegepast op alle Fondsbezittingen. In beginsel is de waardering van Fondsbezittingen gebaseerd op reële waarde, door toepassing van algemeen aanvaarde waarderingsprincipes voor niet-actief verhandelde activa.

6.9.3 Reputatierisico

Reputatierisico is het risico dat een gebeurtenis op fondsniveau of gerelateerd aan een investering door het Fonds negatief afstraalt op het Fonds, zijn stakeholders en in het bijzonder zijn Leden, hetzij in het publieke domein, hetzij bij belangrijke marktpartijen zoals toezichthoudende autoriteiten. Dit risico kan beheerst worden doordat de Beheerder en Onderliggende Beleggingsinstellingen beschikken over allebei robuuste beleidslijnen en kaders voor operationele bedrijfsvoering, zoals KYC-, AML- en compliancekaders, en er, voor zover vereist, voor zullen zorgen dat alle (beheerders van) Beleggingsentiteiten van het Fonds eveneens over dergelijke kaders beschikken, teneinde naleving van hoge gedragsnormen te waarborgen en elk materieel reputatierisico te voorkomen. Een bijzonder element van reputatierisicobeheer is de passende communicatie over gebeurtenissen die zich voordoen binnen een investering van het Fonds. De Beheerder en Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn in hoge mate afhankelijk van de positieve reputatie en het trackrecord die zij in het verleden hebben opgebouwd. Een materieel negatief reputatie-incident kan een verstoring van hun bedrijfsmodel veroorzaken, bijvoorbeeld doordat het vermogen om fondsen te werven wegvalt en er behoefte ontstaat om de activiteiten terug te schalen of uiteindelijk te beëindigen.

6.9.4 Exit-risico

Private markten investeringen zijn zeer illiquide private beleggingen waarvoor geen reguliere markt bestaat, wat impliceert dat dergelijke investeringen doorgaans worden gedaan met een ‘buy-and-hold’-benadering totdat een ‘exit’ kan worden gerealiseerd om de investeringen te gelde te maken. Hoewel het Fonds wordt opgericht met een beoogde looptijd van in beginsel 12 jaar, wordt verwacht dat de investeringen van het Fonds zullen worden aangegaan zonder vooraf overeengekomen exitgaranties op enig moment. Het is daarom mogelijk dat het Fonds niet in staat is de investeringen van het Fonds tijdig te gelde te maken zodat de aflossing plaatsvindt na 12 jaar zoals beoogd, bijvoorbeeld in het geval van een mislukte exit voor één of meer van de investeringen van het Fonds. Dit risico kan zich voordoen in de Beleggingsentiteiten en de onderliggende investeringen daarvan. Daarmee bestaat in principe het risico dat het Fonds (niet al) haar investeringen te gelde kan maken tijdens de Beheer- en Distributieperiode van het Fonds (zonder onaanvaardbare kosten of verliezen te maken). Dit leidt er toe dat het Fonds niet in staat is om haar Leden tijdig terug te kunnen betalen. Dit exit-risico is inherent aan private markten investeringen, waarbij er als dit risico zich voordoet doorgaans voor wordt gekozen om de looptijd van het Fonds te verlengen om meer tijd te hebben voor de afwikkeling van de illiquide investering(en), wat tevens betekent dat Leden langer moet wachten op de realisatie van het rendement op de investeringen. Dit risico kan zich voordoen zowel onder normale omstandigheden als in het geval van (een combinatie van) ongunstige marktomstandigheden. Voordat zij in het Fonds investeren, dienen Leden daarom te overwegen dat zij in principe niet in staat zijn uit het Fonds te stappen gedurende de looptijd van het Fonds.

7. DE BEHEERDER VAN HET FONDS

Algemeen

Providence Capital N.V. (PCNV) is de Beheerder van het Fonds. Clavis is een van de handelsnamen van PCNV. PCNV is voor onbepaalde tijd opgericht op 9 mei 2005 en is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 32108496. De volledige tekst van de statuten ligt ter inzage ten kantore van de PCNV en wordt op verzoek kosteloos toegezonden aan Leden.

De Beheerder heeft sinds 9 april 2025 een vergunning op grond van artikel 2:65 Wft voor het beheren van closed-end Beleggingsinstellingen, die in 2026 is uitgebreid tot het tevens beheren van open-end Beleggingsinstellingen. Aan de vergunning is de beperking gesteld dat uitsluitend in de door de Beheerder beheerde Beleggingsinstellingen deelgenomen kan worden met een initiële inleg per Lid van tenminste EUR 100.000 per Beleggingsinstelling.

Op basis van de vergunning is het de Beheerder tevens toegestaan om de volgende beleggingsdiensten te verlenen met betrekking tot Financiële Instrumenten:

- Het beheren van individuele vermogens;
- Het geven van beleggingsadvies; en
- Het ontvangen en doorgeven van orders.

Taken en bevoegdheden

De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Beheerder zijn:

- Het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid;
- Het voeren van de administratie van het Fonds;
- De tijdige en juiste vaststelling van de Intrinsieke Waarde;
- Het beheren van de risico's met betrekking tot het Fonds;
- Het er zorg voor dragen dat het Fonds voldoet aan de toepasselijke regelgeving.

De Beheerder kan besluiten bepaalde hiervoor aangegeven taken en bevoegdheden te delegeren aan een derde partij, zulks voor zover mogelijk en toegestaan onder toepasselijke wet- en regelgeving waaronder specifiek bedoeld de Wft en/of de AIFMD.

Directie

De statutaire directie van de Beheerder bestaat op de datum dat dit Prospectus is vastgesteld uit vier personen.

Dit betreft:

- Mevrouw N.A. (Nienke) Bollen;
- De heer A. (Andries) Nieuwland;
- De heer H.F.A. (Hugo) Hooft Graafland; en
- De heer P. (Paul) van Hastenberg.

De hiervoor genoemde personen zijn, vanwege het feit dat de Beheerder beschikt over een door de AFM afgegeven vergunning, door de AFM getoetst op betrouwbaarheid en geschiktheid.

Een curriculum vitae van de directieleden van de Beheerder ligt ter inzage ten kantore van de PCNV en wordt op verzoek kosteloos toegezonden aan Leden.

Duty of care

De Beheerder gaat bij de uitoefening van zijn werkzaamheden billijk, loyaal en met de nodige bekwaamheid, zorgvuldigheid en toewijding te werk en zet zich in voor de belangen van het Fonds en de Leden en de integriteit van de markt.

De Beheerder zal alle Leden die in gelijke omstandigheden verkeren, gelijk behandelen. De Beheerder gaat niet met individuele Leden een “side letter” aan en heeft niet de intentie anderszins een voorkeursbehandeling toe te staan, maar zal indien hij hiertoe toch overgaat alle Leden kennisgeven van de aard van de voorkeursbehandeling en de groep van Leden aan wie deze wordt toegestaan.

Risicobeheerfunctie

Binnen de Beheerder is een functionaris aangesteld die als risicomanager permanent en onafhankelijk de op grond van de Wft verplichte risicobeheerfunctie vervult.

De risicomanager ziet zowel toe op de risico’s van PCNV als de risico’s ten aanzien van de beheerde beleggingsinstellingen. De betreffende functionaris werkt in lijn met de uitgangspunten en bepalingen zoals opgenomen in het binnen de Beheerder opgezette ‘Beleid risicomanagement’.

Compliance functie

Binnen de Beheerder is een functionaris aangesteld die als compliance officer permanent en onafhankelijk de op grond van de Wft verplichte compliance functie vervult.

De oompliance officer stelt doorlopend op basis van een compliance monitoringsprogramma vast of de Beheerder en de door haar beheerde beleggingsinstellingen de geldende wet- en regelgeving naleven.

Interne controlefunctie

Binnen de Beheerder is een functionaris aangesteld die als internal auditor permanent en onafhankelijk de op grond van de Wft verplichte interne controlefunctie vervult.

De internal auditor richt zich met name op het uitvoeren van interne controlewerkzaamheden die gerelateerd zijn aan de door de Beheerder beheerde beleggingsinstellingen. Hiertoe wordt jaarlijks een intern controleprogramma opgezet en uitgevoerd.

Delegatie van werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het beheer van het Fonds kan de Beheerder, met inachtneming van de uit van toepassing zijnde wet- en regelgeving voortvloeiende voorwaarden en beperkingen, gebruik maken van diensten van derden aan wie de Beheerder onderdelen van zijn taken delegeert.

De Beheerder zal hiertoe uitsluitend overgaan indien, rekening houdend met de omvang van de organisatie van de Beheerder en de wens om het Fonds tegen aantrekkelijke voorwaarden te kunnen aanbieden, het financieel en organisatorisch ondoelmatig zou zijn om bepaalde specialistische expertise en capaciteit “in house” beschikbaar te hebben.

De Beheerder zal de Leden in het Fonds steeds kennisgeven van gedelegeerde werkzaamheden, de identiteit van de dienstverleners en mogelijke belangenconflicten die uit de delegatie kunnen voortvloeien. Hieronder volgt een overzicht van de kerntaken van de Beheerder (taken als genoemd in Bijlage I van de AIFMD) die op dit moment zijn gedelegeerd aan derden:

Werkzaamheden	Dienstverlenende onderneming
Administratie: de Beheerder heeft IQ-EQ Netherlands N.V. belast met de uitvoering van bepaalde taken op het vlak van de administratie, waardering en rapportage van en door het Fonds.	IQ-EQ Netherlands N.V. beschikt over een vergunning als trustkantoor in de zin van de Wet toezicht trustkantoren 2018, die is verstrekt door DNB.
Interne controle functie: de internal auditor, belast met de interne controle functie, is verantwoordelijk voor het uitvoeren van interne controlewerkzaamheden om vast te stellen of beleid en procedures in de praktijk adequaat worden uitgevoerd met betrekking tot het Fonds.	DM Financial Netherlands B.V. te Voorburg is een financieel specialist die onder meer auditwerkzaamheden voor financiële instellingen verricht.

De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende dienstverleners aan wie werkzaamheden zijn gedelegeerd zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst met ieder van deze partijen. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen op het gebied van delegatie welke voortvloeien uit de Wft en dat op de delegatie betrekking hebbende risico's passend worden gemitigeerd. Voorts zijn in dit kader in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing, risicobeheer, periodieke rapportages, het periodiek afleggen van verantwoording op basis van due diligence en de vergoeding. De kosten van de gedelegeerde werkzaamheden worden betaald door het Fonds, zoals nader omschreven in hoofdstuk 12.

De Beheerder blijft eindverantwoordelijk voor de door hem gedelegeerde werkzaamheden. De Beheerder heeft voldoende personele capaciteit en middelen beschikbaar en gealloceerd om erop toe te zien dat de gedelegeerde werkzaamheden op de juiste wijze worden uitgevoerd. De Beheerder is te allen tijde bevoegd om, wanneer dat in het belang van de investeerders is, de samenwerking met gedelegeerde dienstverleners te beëindigen en de betreffende werkzaamheden hetzij te delegeren aan anderen, hetzij deze zelf ter hand te nemen.

Beperking aansprakelijkheid

De Beheerder is ten opzichte van de Leden slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade als gevolg van niet-nakomen van een verplichting uit dit Prospectus en de Statuten of voortvloeiend uit de op de Beheerder rustende regels uit de Wft, AIFMD, Wwft en Sw indien en voor zover de schade het gevolg is van opzet of grove schuld van de Beheerder.

Eigen vermogen, dekking beroepsaansprakelijkheidsrisico

De Beheerder staat onder doorlopend financieel toezicht van DNB.

De Beheerder beschikt over het ingevolge de Wft-vergunning vereiste eigen vermogen, solvabiliteit en liquiditeit. Dit eigen vermogen omvat additioneel eigen vermogen waarmee onder meer voorzien wordt in ruimte om mogelijke beroepsaansprakelijkheidsrisico's als gevolg van beroepsnalatigheid te dekken. Aanvullend hierop heeft de Beheerder tevens een beroeps- en een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering afgesloten.

8. DE BEWAARDER VAN HET FONDS

Algemeen

De Beheerder heeft Apex Depositary Services B.V. aangesteld als de Bewaarder van het Fonds, in de betekenis van artikel 4:62m eerste lid Wft en conform artikel 4:62n tweede lid Wft.
De Bewaarder houdt kantoor aan de Van Heuven Goedhartlaan 935A, 1181 LD Amstelveen. De Bewaarder houdt toezicht op het Fonds, voor zover dit vereist is op grond van de toepasselijke wet- en regelgeving. De Bewaarder heeft een vergunning zoals bedoeld in artikel 2:3g Wft om zijn diensten als bewaarder in Nederland aan te bieden en staat ingeschreven in het AFM-register. De Bewaarder staat ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 59855622.

Taken

De Bewaarder is belast met de volgende taken:

- Het vaststellen dat de beleggingstransacties van het Fonds in overeenstemming zijn met het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties van het Fonds;
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen alsmede geld- en effectenrekeningen;
- Het in bewaring nemen van activa die zich daarvoor lenen en/of eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarneming;
- Een aantal specifieke toezichtstaken, te weten het:
    - Zich ervan vergewissen dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop, de terugbetaling van Lidmaatschapsrechten in een Fonds gebeuren in overeenstemming met toepasselijke wet- en regelgeving, de Statuten en het Prospectus;
    - Zich ervan vergewissen dat de Intrinsieke Waarde van (Lidmaatschapsrechten in) het Fonds worden berekend overeenkomstig de met toepasselijke wet- en regelgeving, het Prospectus en de Statuten;
    - Uitvoeren van de aanwijzingen van de Beheerder, tenzij deze in strijd zijn met de toepasselijke wet- en regelgeving, de Statuten en/of het Prospectus;
    - Zich ervan vergewissen dat bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds, de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan of ontvangen door het Fonds;
    - Zich ervan vergewissen dat de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen die in overeenstemming is met de toepasselijke wet- en regelgeving, de Statuten en het Prospectus.

Bewaarder niet gelieerd aan de Beheerder

De Bewaarder is op geen enkele wijze gelieerd aan de Beheerder. Daardoor is onafhankelijkheid ten opzichte van de Beheerder gewaarborgd.

Mogelijke belangenconflicten

De Bewaarder dient een adequaat beleid te hebben om belangenconflicten die kunnen ontstaan als onderdeel van zijn dagelijkse werkzaamheden als bewaarder te onderkennen, voorkomen en beperken.

Belangenconflicten kunnen ontstaan wanneer de Bewaarder overeenkomsten voor bewaarneming en daarmee verbonden diensten aangaat met andere cliënten, fondsen of andere derde partijen.

Wanneer de Bewaarder zich bewust wordt van een potentieel belangenconflict dat zich kan voordoen tijdens de normale uitoefening van zijn activiteiten, dient de Bewaarder te allen tijde zijn verplichtingen krachtens de toepasselijke wet- en regelgeving na te komen.

Delegatie van taken

De Bewaarder kan, met inachtneming van het dienaangaande in de Wft bepaalde, taken op het vlak van de bewaarneming van de activa van het Fonds delegeren aan één of meer andere dienstverleners.

Aansprakelijkheid

De Bewaarder is ten opzichte van het Fonds aansprakelijk voor door het Fonds geleden schade als gevolg van het met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomen van zijn verplichtingen uit hoofde van de Wft en/of AIFMD.

In geval van aansprakelijkheid van de Bewaarder dient deze het Fonds te compenseren voor de geleden schade. Als dat niet gebeurt, zijn de Leden gerechtigd zelf een vordering in te stellen tegen de Bewaarder. Een vordering dient schriftelijk te worden ingediend bij de Beheerder, die vervolgens (voor rekening en risico van het Fonds) de nodige actie tegen de Bewaarder zal ondernemen. Als de Beheerder tot de conclusie komt dat de Bewaarder niet aansprakelijk is zal hij de Leden daarvan schriftelijk op de hoogte stellen. Leden die het niet eens zijn met dat oordeel zijn gerechtigd om (voor eigen rekening en risico) een vordering in te stellen tegen de Bewaarder.

Als de Beheerder, om wat voor reden dan ook, niet de gevraagde maatregelen neemt tegen de Bewaarder, of dat niet adequaat of voortvarend genoeg doet, zullen de Leden gerechtigd zijn die maatregelen zelf te treffen.

Mocht er, als gevolg van wijzigingen in de toepasselijke regelgeving of als gevolg van een wijziging in de tussen de Beheerder en de Bewaarder gesloten overeenkomst, een wijziging optreden in de aansprakelijkheid van de Bewaarder zoals vermeld in dit Prospectus, dan zullen de Leden daarover onverwijld schriftelijk (per e-mail of post) worden geïnformeerd.

Mocht er een wijziging optreden in de aansprakelijkheid van de Bewaarder zoals vermeld in dit Prospectus, dan zullen de Leden daarover eveneens onverwijld schriftelijk (via e-mail of per post) worden geïnformeerd..

Vervanging van de Bewaarder

De Beheerder kan de Bewaarder met inachtneming van het hieromtrent in de met de Bewaarder aangegane overeenkomst bepaalde, vervangen door een opvolgend Bewaarder die aan de voor deze functie geldende wettelijke vereisten voldoet. De Beheerder zal een (voorgenomen) vervanging onverwijld mededelen aan de Leden.

Terugtreden van de Bewaarder

Als de Bewaarder heeft aangekondigd niet langer als Bewaarder van de Pool op te willen treden, activiteiten te willen beëindigen of de Beheerder heeft vastgesteld dat de Bewaarder daartoe niet meer in staat is, dan zal de Beheerder zo spoedig mogelijk een nieuwe Bewaarder aanstellen.

Ingeval van opzegging door de Beheerder geldt een opzegtermijn van drie maanden, opzegging is pas toegestaan als de Beheerder zekerheid heeft over aanstelling van een nieuwe Bewaarder. Ingeval van opzegging door de Bewaarder is de opzegtermijn ook negentig dagen. In het geval de Beheerder na deze negentig dagen nog geen nieuwe Bewaarder zou hebben aangesteld, zal de

Beheerder een Ledenvergadering bijeenroepen waarin mogelijke oplossingen besproken zullen worden. Met de Bewaarder is overeengekomen dat deze aan zal blijven totdat een nieuwe Bewaarder is aangesteld.

De overeenkomst tussen de Beheerder en de Bewaarder waarin deze voorwaarden zijn opgenomen ligt ter inzage ten kantore van de PCNV en wordt op verzoek kosteloos toegezonden aan Participanten.

Bewaarder niet gelieerd aan de Beheerder
De Bewaarder is op geen enkele wijze gelieerd aan de Beheerder. Daardoor is onafhankelijkheid ten opzichte van de Beheerder gewaarborgd.

9. LEDEN EN HET LEDENREGISTER

Gelijke behandeling van Leden

De Beheerder gaat met Leden geen “side letter” arrangementen aan en Leden kunnen mitsdien geen (recht op een) voorkeursbehandeling verwerven. Het Fonds zal Leden die zich in gelijke omstandigheden bevinden gelijk behandelen.

De Beheerder kan echter besluiten om bij verschillende groepen Leden andere kosten in rekening te brengen dan wel bepaalde kosten voor bepaalde groepen Leden te laten vervallen. Dit laatste kan bijvoorbeeld het geval zijn ten aanzien van Leden die een doorlopende cliëntenovereenkomst hebben met Clavis/PCNV welke ziet op vermogensbeheer en/of beleggingsadvies en uit hoofde van die overeenkomst al een vergoeding aan Clavis/PCNV betalen. Een ander voorbeeld betreft een Lid die reeds deelnemer/ Lid is van andere door de Beheerder beheerde beleggingsinstellingen en waarvoor minder werkzaamheden hoeven te worden verricht om het Lid in de Pool te kunnen laten toetreden.

In het geval de Beheerder besluit om bij verschillende groepen Leden andere kosten in rekening te brengen dan wel bepaalde kosten voor bepaalde groepen Leden te laten vervallen, mag dit in geen geval leiden tot een nadelig effect voor het Fonds of voor andere Leden.

Billijke behandeling Leden

De Beheerder zal bij ieder besluit dat het Fonds aangaat steeds afwegen of de gevolgen daarvan onbillijk zijn ten opzichte van de Leden, gegeven de inhoud van dit Prospectus en wat de Leden op grond daarvan en op grond van de toepasselijke regelgeving redelijkerwijs mogen verwachten.

Aansprakelijkheid Leden

Met betrekking tot de Leden geldt dat het doen van een Kapitaaltoezegging uitsluitend verplichtingen van het Lid ten opzichte van het Fonds creëert en niet ook ten opzichte van andere Leden.

Een Lid is niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de Beheerder of de verplichtingen van het Fonds.

Ledenregister

De Leden en de uitgegeven Lidmaatschapsrechten worden geregistreerd in het Ledenregister. Alle Lidmaatschapsrechten luiden op naam. Voor Lidmaatschapsrechten worden geen bewijsstukken afgegeven.

Na ontvangst van een schriftelijk verzoek van een Lid daartoe zal het Ledenregister ten kantore van de Beheerder ter inzage beschikbaar liggen, maar alleen voor zover het de eigen inschrijving van het Lid betreft. Daarmee verband houdende kosten worden in rekening gebracht bij de relevante Leden.

Wijzigingen

Een Lid is gehouden iedere wijziging in de hiervoor bedoelde gegevens onmiddellijk aan de Beheerder op te geven.

Overlijden

Indien een Lid overlijdt, dient de Beheerder hiervan zo spoedig mogelijk in kennis te worden gesteld waarbij een (kopie van de) verklaring van erfrecht wordt overlegd aan de Beheerder.

10. AANVAARDING INSCHRIJVING EN DE UITGIFTE VAN LIDMAATSCHAPSRECHTEN

Minimum Lidmaatschapsrecht

Het minimumbedrag waarvoor in het Fonds geparticipeerd kan worden is in beginsel EUR 100.000. De initiële Kapitaalstorting van ieder Lid bedraagt ten minste EUR 100.000.

Inschrijvingen

Toetreden tot het Fonds is mogelijk gedurende de Inschrijfperiode. Om deel te nemen aan het Fonds dient in beginsel minstens 10 Werkdagen voorafgaand aan de Initiële Closing een volledig ingevuld en ondertekend Inschrijfformulier te worden ingediend bij de Beheerder, tenzij de Beheerder met een toetredend Lid een andere tijdslijn overeenkomt.

In het Inschrijfformulier dient het (voorgenomen) Lid onder meer zijn of haar Kapitaaltoezegging aan te geven. De Beheerder benadrukt dat de Kapitaaltoezegging het maximale bedrag is waartoe het Lid zich committeert om te participeren in het Fonds, met uitzondering van door het Fonds benodigde bedragen voor het voldoen van kosten en vergoedingen buiten de Kapitaaltoezegging zoals nader omschreven in hoofdstuk 11 van dit Prospectus. Gegeven de aard van de onderliggende investeringen dient het Lid zich ervan bewust te zijn dat de Kapitaaltoezegging in gedeeltes door het Fonds opgevraagd kan worden als Kapitaalstorting. Daarnaast bestaat de kans dat niet het volledige bedrag van de Kapitaaltoezegging gedurende de looptijd van het Fonds zal worden opgevraagd.

Geen enkel Lid mag zijn Kapitaaltoezegging, geheel of gedeeltelijk, intrekken, overdragen, annuleren of herroepen, behalve zoals bepaald in de statuten van het Fonds of de te sluiten toetredingsovereenkomst tussen het Fonds en het Lid.

Indien een investeerder zijn Kapitaaltoezegging probeert of beweert in te trekken, over te dragen, te annuleren of te herroepen anders dan overeenkomstig de Ledenovereenkomst, zal de Beheerder deze investeerder aanmerken als een In Gebreke Blijvend Lid (defaulting investor) en de maatregelen toepassen zoals beschreven in de paragraaf "In Gebreke Blijvende Leden " in de Juridische documentatie.
De Beheerder zal bij zijn beoordeling van de toelating van geïnteresseerde partijen als Leden tot het Fonds voldoen aan alle hierop betrekking hebbende (onderzoeks- en andere) verplichtingen gericht op de (i) voorkoming van witwassen en financiering van terrorisme zoals, met name, vastgelegd in de Wwft, (ii) de internationale bijstandsverlening bij de heffing van belastingen, en (iii) sancties. In het Inschrijfformulier wordt een inschrijvend Lid dan ook verzocht om verstrekking van diverse hierop betrekking hebbende informatie en documentatie. Niet voldoening aan deze verplichting door het Lid of een (ter uitsluitende beoordeling van de Beheerder) onbevredigend resultaat van het onderzoek van de Beheerder zal leiden tot afwijzing van de Inschrijving.

Ingevulde en ondertekende Inschrijfformulieren die door de Beheerder zijn ontvangen, zijn onherroepelijk. De Beheerder behoudt zich het recht voor om inschrijvingen geheel of gedeeltelijk te weigeren, rekening houdend met de belangen van het (beoogde) Lid en die van het Fonds en alle andere Leden.

Na ontvangst door de Beheerder van een getekend Inschrijfformulier is het Lid dat zich inschrijft gebonden aan de statuten van het Fonds en de te sluiten toetredingsovereenkomst tussen het Fonds en het Lid. Een Lid is toegelaten tot het Fonds op het moment dat het Inschrijfformulier voor aanvaarding is getekend door de Beheerder en de Beheerder een zogenoemde acceptance letter heeft afgegeven aan het Lid.

Bevestiging aanvaarding Inschrijving en eerste Kapitaalstorting

Bij aanvaarding van de Inschrijving zal de Beheerder het inschrijvend Lid schriftelijk berichten over het bedrag van zijn aanvaarde Kapitaaltoezegging en de uitgegeven Lidmaatschapsrechten en ervoor zorgen dat de noodzakelijke aanpassingen worden gedaan in het Ledenregister.

Tevens zal de Beheerder het betreffende Lid kennisgeven van het bedrag van het eerste kapitaalstortingsverzoek, het bedrag van eventuele bijkomende door het Lid verschuldigde kosten en de bankrekening van het Fonds waarop het betreffende bedrag uiterlijk op de in de kennisgeving vermelde datum moet zijn ontvangen. Geen Lidmaatschapsrechten worden uitgegeven aan het betreffende Lid alvorens het volledige verschuldigde bedrag van het eerste kapitaalstortingsverzoek is ontvangen door het Fonds.

Leden worden er nadrukkelijk op gewezen dat de mogelijkheid bestaat dat hun gehele Kapitaaltoezegging direct na hun Inschrijving, of in een zeer beperkt aantal tranches daarna, wordt opgevraagd door de Beheerder als Kapitaalstorting, waarbij ongeacht de Kapitaaltoezegging de eerste Kapitaalstorting te allen tijde ten minste EUR 100.000 dient te bedragen. De betaaltermijn voor een Kapitaalstorting bedraagt maximaal 10 Werkdagen.

Voor kapitaalstortingsverzoeken na de eerste Kapitaalstorting geldt in beginsel hetzelfde proces als voor het eerste kapitaalstortingsverzoek.

Bij kapitaalstortingsverzoeken worden Lidmaatschapsrechten uitgegeven tegen EUR 1.000 per Lidmaatschapsrecht, waar het uitgangspunt luidt dat uit hoofde van gelijke behandeling van Leden de opgevraagd Kapitaaltoezeggingen als percentage van de Kapitaaltoezegging (en derhalve het percentage Niet Opgevraagde Kapitaaltoezeggingen) voor elk Lid gelijk is. Voorzover voor bepaalde Leden dit percentage hoger is, bijvoorbeeld als gevolg van het gestelde minimum van EUR 100.000 aan de eerste storting, wordt het overschot aangehouden in liquiditeiten.

Eerste Kapitaalstorting bij toetreding na de Initiële Closing

Ingeval Leden toetreden op een datum na de Initiële Closing geldt voor deze Leden dat de omvang van de eerste Kapitaalstorting in dat geval wordt bepaald door het percentage van de Kapitaaltoezegging dat reeds door bestaande Leden aan Kapitaalstortingen heeft plaatsgevonden, rekening houdend met een minimale Kapitaalstorting van EUR 100.000.

11. OVERDRACHT VAN LIDMAATSCHAPSRECHTEN

Een investering in het Fonds is een illiquide investering. Een investeerder heeft gedurende de looptijd van het Fonds slechts zeer beperkte mogelijkheden om zijn Lidmaatschapsrecht geheel of ten dele door verkoop, een andere overdracht, of anderszins te gelde te maken. Gehele of gedeeltelijke overdracht van een Lidmaatschap aan een nieuw Lid, alsmede een overgang van een Lidmaatschap onder algemene titel, kan slechts geschieden na voorafgaande schriftelijke goedkeuring van het Bestuur. Verwezen wordt naar artikel 5 van de Statuten . Het Bestuur kan zijn goedkeuring onder meer onthouden indien naar zijn redelijke oordeel:

a. de voorgenomen verkrijger niet voldoet aan de voorwaarden voor toetreding als Lid;

b. de overdracht zou kunnen leiden tot overtreding van toepasselijke wet- en regelgeving, waaronder begrepen de Wet op het financieel toezicht, de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme, sanctiewetgeving, FATCA of CRS;

c. de overdracht de fiscale positie, of fiscale behandeling van het Fonds of de overige Leden wezenlijk nadelig kan beïnvloeden;

d. de overdracht de regulatoire status van het Fonds of de beheerder daarvan wezenlijk nadelig kan beïnvloeden; of

e. de voorgenomen verkrijger nalaat de door het Bestuur redelijkerwijs verlangde informatie of documentatie te verstrekken.

Dit betekent dat een Lid gehouden is zijn in het Fonds geïnvesteerde middelen gedurende de gehele looptijd van het Fonds op deze wijze aan te houden (en over deze middelen dus niet voor andere doeleinden kan beschikken).

Investeerders wordt dringend geadviseerd hiervan goede nota te nemen en voorafgaand aan een mogelijke Inschrijving kennis te nemen van hetgeen hierboven en in de Statuten is vermeld.

12. OVERZICHT BELANGRIJKE VOORWAARDEN

Het Fonds draagt alle kosten, lasten en belastingen die op het beheer en de werkzaamheden van het Fonds betrekking hebben.

Beheervergoeding

Voor de door haar verrichte werkzaamheden uit hoofde van het beheer van het Fonds brengt de Beheerder een jaarlijkse beheervergoeding in rekening. Deze vergoeding wordt berekend over de Kapitaaltoezegging van een Lid en bedraagt:

- Bij een Kapitaaltoezegging van ten minste EUR 250.000 en minder dan EUR 500.000 bedraagt de beheervergoeding 0,85% per jaar;
- Bij een Kapitaaltoezegging van ten minste EUR 500.000 en minder dan EUR 1.000.000 bedraagt de beheervergoeding 0,75% per jaar;
- Bij een Kapitaaltoezegging van ten minste EUR 1.000.000 en minder dan EUR 3.000.000 bedraagt de beheervergoeding 0,65% per jaar;
- Bij een Kapitaaltoezegging van EUR 3.000.000 of meer bedraagt de beheervergoeding 0,55% per jaar.

Leden die toetreden in de Initiële Closing van het fonds ontvangen gedurende één jaar een korting van 25% op de Beheervergoeding (‘early bird korting’). De Beheerder kan met één of meer Leden afwijkende afspraken maken met betrekking tot de beheervergoeding of andere economische voorwaarden van deelname. Dergelijke afwijkingen kunnen onder meer verband houden met de omvang van het Commitment, het tijdstip van toetreding, de rol van het betreffende Lid bij de oprichting of verdere ontwikkeling van het Fonds, dan wel andere door de Beheerder relevant geachte commerciële omstandigheden.

De beheervergoeding wordt ieder kwartaal door de Beheerder aan het Fonds in rekening gebracht. De beheervergoeding dient ter dekking van de kosten die de Beheerder maakt ten behoeve van zijn beheer van het Fonds. Uit de beheervergoeding betaalt de Beheerder bijvoorbeeld het aan zijn beheer van het Fonds toe te rekenen deel van de kosten van zijn huisvesting, IT systemen, personeel, aansprakelijkheidsverzekering en andere overhead kosten.

Eenmalige inschrijfvergoeding

Bij toetreding tot het Fonds wordt een eenmalige inschrijfvergoeding van 1,0% van de Kapitaaltoezegging in rekening gebracht, met een maximum van EUR 10.000 per Lid. Deze vergoeding wordt naast en bovenop het commitment voldaan en maakt derhalve geen onderdeel uit van de Kapitaaltoezegging.

Fondskosten derden

Naast de beheervergoeding en de inschrijfvergoeding worden fondskosten van derden aan het Fonds doorbelast. Deze kosten bedragen naar schatting 0,1% van het door Leden gecommitteerde kapitaal (exclusief BTW, indien verschuldigd) per jaar. De Beheerder merkt op dat het daadwerkelijke bedrag van deze overige algemene kosten hoger, maar ook lager kan zijn dan de hiervoor gegeven inschatting. Dit betreft in ieder geval:

- De kosten van de administratie, rapportage en financiële verslaglegging van het Fonds, waaronder mede begrepen de aan de Administrateur en aan de Accountant verschuldigde vergoedingen;

- De door derden in rekening gebrachte kosten en vergoedingen die verband houden met het verrichten van investeringen in Beleggingsentiteiten en/of Financiële Instrumenten, dan wel met het beheer en/of het liquideren of verkopen van deze Beleggingsentiteiten en/of Financiële Instrumenten;
- De kosten van het aanhouden en bewaren van Beleggingsentiteiten en Financiële Instrumenten van het Fonds, waaronder mede begrepen de aan de Bewaarder verschuldigde vergoedingen;
- De aan toezichthouders zoals de AFM en DNB verschuldigde vergoedingen voor toezicht en registratie;
- De door derden in rekening gebrachte kosten en vergoedingen betreffende Ledenvergaderingen en andere communicatie en interactie met Leden;
- De door derden in rekening gebrachte vergoedingen voor ten behoeve van het Fonds verstrekt juridisch en fiscaal advies;
- De kosten van het terugvorderen van bronbelasting, voor zover van toepassing. In specifieke situaties, bijvoorbeeld indien een buitenlandse belastingdienst een verzoek om ingehouden bronbelasting uit te betalen weigert, kan de Beheerder ervoor opteren om namens het Fonds additionele inspanningen te leveren om de ingehouden bronbelasting terug te claimen en/ of een vrijstelling van desbetreffende bronbelasting te realiseren. Dit zal de Beheerder doen indien de baten naar redelijke verwachting opwegen tegen de eventuele kosten. Eventuele kosten die hiermee gepaard gaan, bijvoorbeeld vanwege het inschakelen van een externe partij, worden ten laste gebracht van het Fonds;
- De kosten verbonden aan het gebruik van data en benchmark providers indien het Fonds hiervan binnen het kader van haar beleggingsstrategie gebruikmaakt;
- De kosten verband houdende met de distributie van het Fonds, waaronder het gebruik van Fondsenplatformen;
- Reis- en verblijfkosten die de Beheerder maakt uit hoofde van haar rol als Beheerder van het Fonds;
- Overige reguliere, niet uitzonderlijke kosten die naar het redelijk oordeel van de Beheerder zijn gemaakt in het belang van het Fonds.

Prestatieafhankelijke vergoeding Beheerder

De Beheerder brengt geen prestatieafhankelijke vergoeding (performance fee of carried interest) in rekening aan het Fonds.

Kosten en prestatieafhankelijke vergoedingen van Onderliggende Beleggingsinstellingen

Voor investeringen van het Fonds in Onderliggende Beleggingsinstellingen geldt dat deze instellingen een eigen kosten- en vergoedingsstructuur hanteren, waaronder beheervergoedingen, organisatiekosten en prestatieafhankelijke vergoedingen (carried interest). Dergelijke vergoedingen worden op het niveau van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling in rekening gebracht en komen daardoor indirect ten laste van het Fonds via de intrinsieke waarde van die Onderliggende Beleggingsinstelling.

De hoogte en structuur van deze vergoedingen verschillen per Onderliggende Beleggingsinstelling. De netto rendementsdoelstelling van het Fonds houdt rekening met dergelijke onderliggende kosten en vergoedingen.
Co-investeringen en Secondary investeringen kunnen rechtstreeks door het Fonds worden gehouden dan wel kunnen worden aangehouden via een afzonderlijke Beleggingsentiteit die wordt beheerd door de Beheerder of een Gelieerde Partij. Indien en voor zover een dergelijke entiteit beheervergoedingen, prestatieafhankelijke vergoedingen of andere vergelijkbare vergoedingen in

rekening brengt, kunnen de Beheerder of een Gelieerde Partij daaruit direct of indirect economisch voordeel verkrijgen.

Kapitaaltoezegging Beheerder

De Beheerder of een Gelieerde Partij van de Beheerder doet een Kapitaaltoezegging van minimaal 2% van de totale Kapitaaltoezeggingen.

Allocatiebeleid

Indien een investeringsmogelijkheid naar het oordeel van de Beheerder geschikt is voor zowel het Fonds als één voor één of meer Leden met advies- of beheerovereenkomst voor investeren in private markten hebben met Clavis, een vergelijkbare overeenkomst met Providence Capital N.V., of andere door de Beheerder beheerde portefeuilles met een vergelijkbare beleggingsstrategie en doelstelling, streeft de Beheerder naar een eerlijke en evenwichtige verdeling van die investeringsmogelijkheid. Indien de omvang van de beschikbare investering ontoereikend is om volledig te voorzien in de beoogde allocatie of het gewenste commitment van alle in aanmerking komende partijen, zal de Beheerder de investering naar rato van de kapitaalbehoefte van de betreffende partijen alloceren, mits deze partijen op grond van hun beleggingsbeleid, risicoprofiel, beschikbare liquiditeit en overige relevante omstandigheden in gelijke mate geschikt worden geacht voor de betreffende investering. De Beheerder kan van deze verdeelsleutel afwijken indien dit redelijkerwijs noodzakelijk is om te voldoen aan wettelijke, contractuele, operationele of fonds-specifieke vereisten, mits een dergelijke afwijking zorgvuldig wordt gemotiveerd en in het belang van de betrokken beleggers wordt geacht.

13. FISCALE ASPECTEN

De hieronder gegeven samenvatting van bepaalde Nederlandse fiscale gevolgen is gebaseerd op de wetgeving en jurisprudentie zoals van kracht op de datum van dit Prospectus en is onderhevig aan veranderingen in de wet, beleid, en jurisprudentie. Deze veranderingen kunnen optreden met terugwerkende kracht.

De hieronder gegeven samenvatting beoogt geen volledige beschrijving te geven van alle fiscale overwegingen die relevant zijn voor een Lid, noch om een uitputtende beschrijving te bieden van de fiscale gevolgen van het deelnemen aan het Fonds. Aan Leden wordt geadviseerd een belastingadviseur te raadplegen om inzicht te krijgen in de fiscale gevolgen van het verkrijgen, houden en vervreemden van Lidmaatschapsrechten .

Fiscale behandeling van het Fonds

Het Fonds wordt aangemerkt als een binnenlandse belastingplichtige en is daardoor onderworpen aan de Nederlandse vennootschapsbelasting over zijn wereldwijde netto-inkomen. Voor het jaar 2026 bedroeg het Nederlandse vennootschapsbelastingtarief 15% over de eerste EUR 395.000 aan belastbare winst en 25,8% over het meerdere. Tot de belastbare winst behoren echter niet de inkomsten en vermogenswinsten uit aandelenbelangen in dochtervennootschappen die kwalificeren voor de deelnemingsvrijstelling.

De voordelen die het Fonds behaalt uit zijn investeringen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen vallen onder de deelnemingsvrijstelling, indien aan de volgende voorwaarden wordt voldaan:

- Het Fonds houdt ten minste 5% van het totale geplaatste en volgestorte nominale aandelenkapitaal van de Onderliggende Beleggingsinstelling;
- De Onderliggende Beleggingsinstelling drijft (indirect) een actieve onderneming.

Het is op voorhand niet met zekerheid te zeggen of een aandelenbelang aan deze criteria zal voldoen gedurende de gehele looptijd van het fonds.

Daarnaast wordt verwacht dat het Fonds geen (of beperkt) belastbare inkomsten zal genereren, zoals beheervergoedingen of rente-inkomsten, die hoger zijn dan de fiscaal aftrekbare kosten, zoals de door het Fonds verschuldigde beheervergoedingen.

Dividendbelasting

Uitkeringen van winst door het Fonds zijn in beginsel niet onderworpen aan Nederlandse dividendbelasting, tenzij sprake is van een deelname van tenminste 5% in het Fonds door een niet aan Nederlandse vennootschapsbelasting onderworpen Lid. In dat geval zal het Fonds de op de uitkering verschuldigde dividendbelasting inhouden en afdragen. Dit scenario is echter niet voorzien.

Kapitaalstortingen in en btw-behandeling van het Fonds

Over kapitaalbijdragen die door het Fonds worden ontvangen, zijn geen Nederlandse kapitaalsbelasting of *stamp duties* verschuldigd.

Het beheer van een collectief beleggingsfonds is vrijgesteld van btw indien het fonds:

- Meer dan één investeerder heeft;

- Opereert volgens het beginsel van risicospreiding;
- Onder specifiek overheidstoezicht staat;
- Waarbij de investeerders het beleggingsrisico dragen; en
- Waarbij iedere investeerder via zijn deelname in het fonds een evenredig belang heeft in de onderliggende beleggingen.

In een besluit van het Nederlandse Ministerie van Financiën is aangegeven dat beleggingsfondsen die binnen de reikwijdte van de AIFMD vallen, zoals het Fonds, in beginsel worden geacht onder specifiek overheidstoezicht te staan.

Gelet op deze opvatting van het Ministerie van Financiën en rekening houdend met de overige kenmerken van het Fonds, wordt verwacht dat het beheer van het Fonds in aanmerking komt voor de btw-vrijstelling. Hierdoor zal over de beheerdiensten aan het Fonds geen Nederlandse btw verschuldigd zijn.

In Nederland wonende of gevestigde investeerders (Leden)

Nederlandse aan vennootschapsbelasting onderworpen investeerders

In Nederland gevestigde, aan vennootschapsbelasting onderworpen investeerders die participeren in het Fonds, zouden met betrekking tot alle voordelen die voortvloeien uit hun Lidmaatschapsrechten in het Fonds aanspraak moeten kunnen maken op de deelnemingsvrijstelling, ongeacht de omvang van hun belang in het Fonds.

Als gevolg daarvan zouden de voordelen die dergelijke investeerders uit het Fonds ontvangen, zijn vrijgesteld van Nederlandse vennootschapsbelasting.

Nederlandse particuliere investeerders

Een in Nederland woonachtige particuliere investeerder die rechtstreeks in het Fonds investeert, of indirect via een voor Nederlandse fiscale doeleinden fiscaal transparante entiteit, is voor diens investering in het Fonds belast in box 1 van de inkomstenbelasting (tegen een progressief tarief van maximaal 49,50% (voor het jaar 2026)), indien deze investering moet worden toegerekend aan een onderneming die door de betreffende investeerder wordt gedreven. Bij ontbreken van een dergelijke ondernemingsactiviteit zullen in Nederland woonachtige particuliere investeerders voor hun belang in het Fonds worden belast in box 2 of box 3 van de Nederlandse inkomstenbelasting, afhankelijk van de omvang van hun belang in het Fonds.

Belastingheffing in box 2 van de inkomstenbelasting (voor het jaar 2026: vast tarief van 26,90% over inkomsten tot EUR 68.843; 31% over inkomen boven EUR 68.843) is aan de orde voor inkomsten uit het Fonds indien de investeerder 5% of meer van de stemrechten en/of het winstrecht in het Fonds bezitten. In dat geval is sprake van een zogenaamd aanmerkelijk belang.

Indien een in Nederland woonachtige particuliere investeerder minder dan 5% van de stemrechten en/of winstrechten in het Fonds bezit, wordt verwacht dat deze investeerder wordt belast in box 3 van de inkomstenbelasting, waarvan het belastbare inkomen voor beleggingen bepaald wordt op basis van een fictief rendement van 6,0% (voor het jaar 2026). Het belastbaar inkomen in Box 3 wordt onderworpen aan een belastingtarief van 36,0% boven het heffingsvrij vermogen van EUR 59.357 (voor het jaar 2026). Indien het daadwerkelijk rendement lager is, kan gebruik gemaakt worden van een tegenbewijsregeling. Het is de verwachting dat het box 3 regime in de nabije

toekomst zal wijzigen en er een systeem van belastingheffing over het werkelijk rendement (gerealiseerd of ongerealiseerd) geïntroduceerd zal worden.

In Nederland gevestigde vennootschappen die onderworpen zijn aan de vennootschapsbelasting worden in beginsel belast over de met de Lidmaatschapsrechten behaalde winst.

Buiten Nederland wonende of gevestigde Leden

Niet in Nederland woonachtige of gevestigde Leden wordt geadviseerd een belastingadviseur te raadplegen.

Uitwisseling van informatie

Op het Fonds berust de verplichting om onder omstandigheden informatie uit te wisselen met de belastingautoriteiten. Het Fonds zal hiertoe de Leden moeten identificeren en bepaalde informatie over de Leden moeten verzamelen. Het Fonds is voornemens om te voldoen aan alle op haar rustende wettelijke verplichtingen ten aanzien van het uitwisselen van informatie, waaronder die van CRS, FATCA en DAC6.

14. INFORMATIEVERSTREKKING EN VERSLAGLEGGING

14.1 Informatieverstrekking

De Beheerder zal alle voor Leden relevante informatie en documentatie voor hen beschikbaar houden in het Portaal en/of hen per elektronisch bericht verstrekken. Dit betreft onder meer:

- Dit Prospectus en de Statuten;
- De Jaarverslagen van het Fonds;
- Het EID;
- Het specifiek per Lid opgestelde capital account statement met de Intrinsieke Waarde in het Fonds per einde van ieder kwartaal;
- De door de Beheerder opgestelde kwartaalrapportage van het Fonds;
- Berichtgeving met betrekking tot Kapitaalopvragingen;
- Berichtgeving met betrekking tot Kapitaaluitkeringen;
- Documentatie m.b.t. te houden Ledenvergadering c.q. door de Ledenvergadering te nemen besluiten;
- Jaarlijks, via het Jaarverslag of anderszins:
  - Het risicoprofiel van het Fonds en de risicobeheersystemen waarmee de Beheerder deze risico's beheert, voor zover deze gewijzigd zijn ten opzicht van hetgeen vermeld in dit Prospectus;
  - Een overzicht van alle vergoedingen, kosten en uitgaven die direct of indirect zijn gedragen door de Leden;
  - Informatie over elke moederonderneming, dochteronderneming of special purpose vehicle die in verband met de investeringen van het Fonds is gebruikt door of namens de Beheerder.

De Beheerder zal van wijzigingen in of toevoegingen aan deze documentatie onverwijld mededeling doen aan de Leden die de wijzigingen aangaan. Dit gebeurt via het actualiseren van desbetreffende documentatie in het Portaal, voorzien van een schriftelijke toelichting op wijzigingen in of toevoegingen aan desbetreffende documentatie, met daarbij vermelding van de datum waarop deze wijzigingen of toevoegingen ingaan.

Op dezelfde wijze deelt de Beheerder aan de Leden in het Fonds ook mee dat andere, krachtens de wet door hem aan de Leden te verstrekken informatie of documentatie voor hen beschikbaar is. Een voorbeeld hiervan betreft significante wijzigingen in het liquiditeitsbeheer van het Fonds of indien sprake is van bepaalde wijzigingen in het gebruik van hefboomfinanciering door het Fonds.

14.2 Verslaglegging

Jaarverslag

Het boekjaar van het Fonds komt overeen met het kalenderjaar. Het eerste boekjaar van het Fonds eindigt op 31 december 2027.

De Beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen of laten opstellen van een Jaarverslag, met inachtneming van hetgeen bepaald is in de Wft, binnen zes maanden na afloop van elk boekjaar voor het Fonds. Het Jaarverslag bestaat uit ten minste een verslag van de Beheerder over het verstreken boekjaar, de jaarrekening en de overige gegevens die krachtens van toepassing zijnde wet- en regelgeving in het Jaarverslag moeten worden opgenomen. De jaarrekening van het Fonds bestaat uit ten minste een balans, een winst-en-verliesrekening, een kasstroomoverzicht en de

toelichtingen daarop. In de jaarrekening is tevens een vergelijkend overzicht opgenomen van de ontwikkeling van het vermogen van het Fonds.

De jaarrekening en de andere onderdelen van het Jaarverslag die krachtens de wet op deze wijze moeten worden onderzocht, zal door de Accountant worden onderzocht. De Accountant brengt over zijn onderzoek verslag uit aan de Beheerder. De uitslag van zijn onderzoek wordt in een controleverklaring weergegeven en wordt opgenomen in het Jaarverslag.

De Accountant wordt benoemd door de Beheerder en kan te allen tijde door de Beheerder worden vervangen.

Kwartaalrapportage

De Beheerder verstrekt aan de Leden binnen 90 werkdagen na afloop van ieder kalenderkwartaal een kwartaalrapportage. Deze rapportage bevat onder meer een toelichting op de relevante marktontwikkelingen en de impact daarvan op de portefeuille, een overzicht van de samenstelling en waardeontwikkeling van de portefeuille, een specificatie van de gedurende het kwartaal gerealiseerde cashflows en herwaarderingen, alsmede een beschrijving van de belangrijkste ontwikkelingen binnen het Fonds en de onderliggende investeringen. De kwartaalrapportage is bedoeld om Leden periodiek inzicht te geven in de prestaties, risico's en ontwikkelingen van het Fonds.