

Prospectus

van het

GFH Paraplufonds in liquidatie

30 November 2017

Prospectus van het GFH Paraplufonds	0
1. BELANGRIJKE INFORMATIE	2
2. DEFINITIES	4
3. FONDS, BEHEERDER EN BEWAARDER	7
4. BELEGGINGSBELEID	13
5. KOSTENSTRUCTUUR	16
6. BELEGGINGSRISICO'S	19
7. KENMERKEN FINANCIËLE INSTRUMENTEN	25
8. SAMENVATTING VAN DE VOORWAARDEN	31
9. OVERIGE INFORMATIE	44
10. FISCALE ASPECTEN	46
11. VERKLARINGEN	49
12. ADRESSENLIJST	51
BIJLAGE 1 Registratiedocument	52
BIJLAGE 2 Voorwaarden van beheer en bewaring van het GFH Paraplufonds	56
ANNEX I GFH Europees Vastrentend Fonds.....	70
ANNEX II GFH Europees Aandelen Fonds	73
ANNEX III GFH Europees Vastrentend Transitiefonds.....	76
ANNEX IV GFH Europees Aandelen Transitiefonds.....	79

1. BELANGRIJKE INFORMATIE

Dit is het prospectus van het GFH Paraplufonds zoals voorgeschreven door de Wet op het financieel toezicht. Het prospectus is vastgesteld per 23 mei 2013 en aangevuld per 30 november 2017 en heeft betrekking op alle subfondsen van het GFH Paraplufonds. Het GFH Paraplufonds is een beleggingsfonds in de zin van de Wet op het financieel toezicht. GFH Paraplufonds kwalificeert niet als een instelling voor collectieve belegging in effecten.

Op 29 december 2016 heeft de Autoriteit Financiële Markten een fondsmaatregel opgelegd met betrekking tot het **GFH Europees Vastrentend Fonds** en het **GFH Europees Aandelen Fonds** vanwege ernstige twijfels over de waardering van een deel van de illiquide activa. In verband daarmee is de berekening van de intrinsieke waarde en de inkoop, de uitgifte en het switchen van Participaties in deze subfondsen opgeschort.

De vergunning van de beheerder is ingetrokken, voor zover deze het GFH Paraplufonds betreft. Het GFH Paraplufonds dient daarom te worden afgewikkeld. De naam wijzigt in GFH Paraplufonds In Liquidatie (I.L.).

De liquide activa die deel uitmaakten van deze subfondsen zijn in het kader van de afwikkeling per 29 november 2017 overgegaan op het **GFH Europees Vastrentend Transitiefonds In Liquidatie (I.L.)** en het **GFH Europees Aandelen Transitiefonds In Liquidatie (I.L.)**. Bij deze Transitiefondsen vindt de berekening van de intrinsieke waarde en de inkoop en uitgifte van deelnemingsrechten plaats zoals beschreven in het prospectus. Ook is het mogelijk om te switchen tussen deze Transitiefondsen.

Het **GFH Europees Vastrentend Fonds** en het **GFH Europees Aandelen Fonds** worden afgewikkeld. Liquide middelen die beschikbaar komen uit de afwikkeling van het GFH Europees Vastrentend Fonds en het GFH Europees Aandelen Fonds, zullen worden belegd in de Transitiefondsen. De desbetreffende participaties in de Transitiefondsen zullen van tijd tot tijd aan participanten worden uitgekeerd naar rato van hun deelneming in het GFH Europees Vastrentend Fonds en het GFH Europees Aandelen Fonds. Ook deze Transitiefondsen zullen worden afgewikkeld.

De wijzigingen van 30 november 2017 in dit prospectus zijn uitsluitend gericht op het oprichten van de twee nieuwe subfondsen ten behoeve van het opsplitsen van de liquide en illiquide activa opdat de afwikkeling van het gehele GFH Paraplufonds I.L. kan worden vormgegeven.

Deze wijzigingen zijn bovenstaand, in de definities en in ANNEX III en IV nader beschreven. Gelet op het feit dat het GFH Paraplufonds in liquidatie is, zijn overige onderdelen van het prospectus niet aangepast.

Wij wijzen u er nadrukkelijk op dat aan een belegging financiële risico's zijn verbonden. De mogelijkheid bestaat dat uw belegging in waarde stijgt; het is echter ook mogelijk dat uw belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat uw inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat. Beleggers krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Deelnemers raden wij aan dit prospectus zorgvuldig te lezen en van de volledige inhoud kennis te nemen. Voor dit product is ook essentiële beleggersinformatie opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Vraag er om en lees ze zorgvuldig.

Niemand is gemachtigd namens de beheerder van het GFH Paraplufonds ten aanzien van het GFH Paraplufonds informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in dit prospectus zijn opgenomen. Mocht dat toch gebeuren, dan kan er niet op worden vertrouwd dat de informatie of de verklaringen zijn verstrekt of afgelegd door (de beheerder van) het GFH Paraplufonds.

De beheerder van het GFH Paraplufonds heeft uitsluitend een vergunning om in Nederland deelnemingsrechten van het GFH Paraplufonds aan te bieden. De aanbidding en/of de verkoop van deelnemingsrechten van het GFH Paraplufonds en ook de verspreiding van dit prospectus kunnen in andere rechtsgebieden dan voornoemde - in het bijzonder in de Verenigde Staten van Amerika en Canada - onderworpen zijn aan juridische beperkingen. Wie in het bezit komt van dit prospectus wordt gevraagd van dergelijke beperkingen kennis te nemen en is gehouden zich daaraan te houden. Het GFH Paraplufonds, haar beheerder en haar bewaarder aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor welke schending door wie dan ook van een dergelijke beperking, ongeacht of het een potentiële koper van deelnemingsrechten van het GFH Paraplufonds betreft of niet.

Voor alle in dit prospectus genoemde (verwachte) rendementen geldt: 'De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst.' GFH Paraplufonds wordt, al dan niet als onderdeel van een fiscaal product, ook aangeboden onder de naam GFH Giro. Op het prospectus is Nederlands recht van toepassing.

2. DEFINITIES

Aanvullende Voorwaarden	aanvullende voorwaarden die van toepassing kunnen zijn verklaard in de relatie tussen de Participant inzake een (aanstaande) Participatie in een Fonds, bijvoorbeeld met betrekking tot de fiscale behandeling van de Participaties, waardoor afwijkingen van toepassing kunnen zijn ten opzichte van bijvoorbeeld de maximale kosten
Accountant	een registeraccountant of een andere deskundige als bedoeld in artikel 2:393(1) BW
Administrateur	Circle Investment Support Services B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam, Nederland
Adviseur	een door een Participant ingeschakelde adviseur die de Participant bijstaat en adviseert ten aanzien van o.a. de belegging in Participaties en die ter zake handelt in overeenstemming met de Wft
Algemene Vergadering	vergadering van Participanten van het GFH Paraplufonds
Beheerder	TODAY's Tomorrow B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam, Nederland
Bewaarder	Stichting Circle Depositary Services, een stichting naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amersfoort, Nederland
Bgfo	Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft, zoals van tijd tot tijd gewijzigd of de daarvoor in de plaats tredende regeling
Bijlage	een bijlage bij het Prospectus
BW	Burgerlijk Wetboek
EUR	Euro
Fonds	een subfonds van het GFH Paraplufonds bestaande uit een apart geadmistreerd gedeelte van het vermogen van het GFH Paraplufonds, dat wordt belegd volgens een eigen beleggingsbeleid en wordt aangeduid met een eigen naam
Fondsvergadering	vergadering van Participanten van een Fonds
Fondsvermogen	de beleggingen van een Fonds of de totale waarde van de beleggingen van een Fonds, vermeerderd met de liquide middelen, de vorderingen, te vermeerderen respectievelijk te verminderen met het saldo van opbrengsten en opgelopen kosten en verplichtingen

GFH	Global Fund House Management S.à.R.L., een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Luxemburgs recht, statutair gevestigd te Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg
GFH Europees Vastrentend Fonds	het Fonds dat in het Prospectus wordt aangeduid met de naam GFH Europees Vastrentend Fonds
GFH Europees Vastrentend Transitiefonds	het Fonds dat in het Prospectus wordt aangeduid met de naam GFH Europees Vastrentend Transitiefonds
GFH Paraplufonds	de beleggingsinstelling opgericht onder Nederlands recht met de naam GFH Paraplufonds
GFH Europees Aandelen Fonds	het Fonds dat in het Prospectus wordt aangeduid met de naam GFH Europees Aandelen Fonds
GFH Europees Aandelen Transitiefonds	het Fonds dat in het Prospectus wordt aangeduid met de naam GFH Europees Aandelen Transitiefonds
Halfjaarcijfers	de halfjaarcijfers van het GFH Paraplufonds opgesteld overeenkomstig de bij of krachtens de Wft gestelde regels
Handelsdag	een zoals in de betreffende Annex van een Fonds opgenomen Werkdag of een andere of additionele door de Beheerder bepaalde dag, die dient ter berekening van de NAV en tegen welke valutadatum toekenning, switch en/or inkoop mogelijk is
Jaarcijfers	de jaarrekening, het jaarverslag en de overige gegevens met betrekking tot enig boekjaar van het GFH Paraplufonds opgesteld overeenkomstig de bij of krachtens de Wft gestelde regels
NAV	netto vermogenswaarde per Participatie in EUR, zijnde het Fondsvermogen gedeeld door het aantal uitstaande Participaties van het betreffende Fonds
Participant	de houder van een of meer Participaties
Participaties	de evenredige delen waarin de economische gerechtigheid tot een Fonds is verdeeld
Prospectus	het prospectus van het GFH Paraplufonds, inclusief Bijlagen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd of aangevuld door één of meer supplementen
Register	het register van Participanten
Toepasselijke Wetgeving	de ter zake toepasselijke wet- en regelgeving, waaronder begrepen de Wft en de door de Toezichthouders uitgevaardigde (beleids)regels
Toezichthouder	De Nederlandsche Bank N.V. en/of Stichting Autoriteit Financiële Markten en/of andere toepasselijke overheidsinstanties

Vermogen van het GFH Paraplufonds	de totale waarde van de beleggingen van het GFH Paraplufonds, vermeerderd met de liquide middelen, de vorderingen, te vermeerderen respectievelijk te verminderen met het saldo van opbrengsten en opgelopen kosten en verplichtingen
Voorwaarden	de voorwaarden van beheer en bewaring van het GFH Paraplufonds, zoals deze van tijd tot tijd gelden
Website	www.gfhfunds.com
Wft	Wet op het financieel toezicht, zoals deze van tijd tot tijd geldt, en/of de daarvoor in de plaats tredende regeling
Werkdag	een dag waarop Euronext Amsterdam en de banken in Nederland geopend zijn voor het uitvoeren van transacties in financiële instrumenten

3. FONDS, BEHEERDER EN BEWAARDER

3.1. GFH Paraplufonds

Algemeen

Het GFH Paraplufonds is een beleggingsfonds in de zin van de Wft opgericht onder Nederlands recht. Het GFH Paraplufonds kwalificeert niet als een instelling voor collectieve belegging in effecten in de zin van de Wft. Het door de Participanten gezamenlijk ingelegde vermogen wordt door de Beheerder belegd in overeenstemming met het beleggingsbeleid voor de Fondsen zoals omschreven in het Prospectus en de betreffende Annexen. De beleggingsopbrengsten, zoals gerealiseerde koerswinsten, dividend en rente, komen ten gunste van de waarde van de betreffende Fondsen en daarmee ten gunste van de Participanten. De verliezen en de kosten, zoals gerealiseerde koersverliezen en (beheer)kosten, komen ten laste van de waarde van de Fondsen en daarmee ten laste van de Participanten. GFH Paraplufonds wordt, al dan niet als onderdeel van een fiscaal product, ook aangeboden onder de naam GFH Giro.

Overeenkomst van eigen aard

Het GFH Paraplufonds en de subfondsen GFH Europees Vastrentend Fonds en GFH Europees Aandelen Fonds zijn op 23 mei 2013 voor onbepaalde tijd opgericht. De subfondsen GFH Europees Vastrentend Transitiefonds en GFH Europees Aandelen Transitiefonds zijn op 29 november 2017 opgericht ten behoeve van het opsplitsen van de liquide en illiquide activa, opdat de afwikkeling van het gehele GFH Paraplufonds I.L. kan worden vormgegeven. De Fondsen hebben als doel uitsluitend te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding. Het GFH Paraplufonds is geen rechtspersoon en derhalve geen drager van rechten en verplichtingen. Het GFH Paraplufonds is een fonds voor gemene rekening en kan als een niet nader te kwalificeren overeenkomst van eigen aard worden beschouwd. Het beheer en de bewaring van de activa van het GFH Paraplufonds geschiedt onder hetgeen in de Voorwaarden en in het Prospectus is bepaald. Het GFH Paraplufonds houdt adres ten kantore van de Beheerder.

Kwalificatierisico fonds voor gemene rekening

De Voorwaarden bepalen dat het GFH Paraplufonds en/of de Fondsen geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap vormen. In de jurisprudentie en de literatuur zijn fondsen voor gemene rekening echter in bepaalde gevallen als maatschap aangemerkt. Deze kwalificatie is met name van belang gezien de op maatschappen Toepasselijke Wetgeving. Een van de belangrijkste bepalingen betreft de aansprakelijkheid voor gelijke delen van de maten van een maatschap voor verplichtingen die op naam van de maatschap zijn aangegaan. Ingeval het GFH Paraplufonds en/of een Fonds als (afzonderlijke) maatschap(pen) worden aangemerkt is niet zeker dat het bepaalde in artikel 7.2 van de Voorwaarden tegen derden kan worden ingeroepen. Gezien het beleggingsbeleid van de Fondsen is het niet voorzien dat zich in de praktijk een situatie zal voordoen dat Participanten meer dan hun inleg kunnen verliezen.

Paraplustructuur

Het GFH Paraplufonds is opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. Dat wil zeggen dat het GFH Paraplufonds is onderverdeeld in meerdere Fondsen. Elk Fonds heeft een eigen beleggingsbeleid en risicoprofiel en kent een eigen NAV. Voor elk Fonds wordt een eigen administratie gevoerd, zodat onder meer alle aan een Fonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Fonds worden verantwoord. Het op een Fonds ingelegd vermogen wordt afzonderlijk belegd voor het respectievelijke Fonds. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een

Fonds komen in beginsel uitsluitend ten goede of ten laste van de Participanten van het desbetreffende Fonds. De NAV geeft het evenredige deel weer in het betreffende Fondsvermogen. Iedere Participatie geeft dan ook recht op een evenredig aandeel in het Fondsvermogen naar het aantal Participaties die de Participant in het betreffende Fonds houdt. Hoewel er sprake is van (administratief) gescheiden vermogens, maken de Fondsen in juridische zin onderdeel uit van het GFH Paraplufonds.

3.2. Fondsen

Het GFH Paraplufonds bestaat uit de Fondsen:

- het GFH Europees Vastrentend Fonds;
- het GFH Europees Aandelen Fonds;
- het GFH Europees Vastrentend Transitiefonds; en
- het GFH Europees Aandelen Transitiefonds.

De Fondsen voldoen niet aan de eisen die worden gesteld aan een instelling voor collectieve beleggingen in effecten. De Fondsen worden vooralsnog alleen in Nederland aangeboden. Er kunnen door de Beheerder nieuwe Fondsen worden geïntroduceerd.

3.3. Beheerder

Algemeen

TODAY's Tomorrow B.V. treedt op als de beheerder van het GFH Paraplufonds in de zin van de Wft. De Beheerder is opgericht op 8 juni 2010, statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam, Nederland. De Beheerder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken te Amsterdam onder nummer 50149032. De Beheerder beschikt sinds 30 december 2010 over een vergunning ingevolge artikel 2:65(1)a Wft. De Beheerder is bevoegd de Participaties aan te bieden in Nederland. Naast het GFH Paraplufonds beheert de Beheerder ook het TODAY's Paraplufonds. De Beheerder maakt deel uit van de TODAY's groep (www.todaysgroep.nl). De Beheerder biedt GFH Paraplufonds, al dan niet als onderdeel van een fiscaal product, ook aan onder de naam GFH Giro.

Bestuur

De dagelijkse beleidsbepaler van de Beheerder is:

- de heer. C.A. Smit in zijn hoedanigheid van statutair bestuurder van Casstro Investments B.V.

Deze persoon bepaalt het dagelijks beleid van de Beheerder en de door haar beheerde beleggingsinstellingen. Daarnaast bepaalt de heer Smit, in zijn hoedanigheid als statutair bestuurder van Casstro Investments B.V., eveneens het dagelijks beleid van TODAY's Vermogensbeheer B.V. en T4T Holding B.V. Voor het overige verricht hij geen activiteiten die verband houden met de werkzaamheden van de Beheerder of de door haar beheerde beleggingsinstellingen.

Taken van de Beheerder

De Beheerder is verantwoordelijk voor en voert hoofdzakelijk de volgende taken uit:

- bepalen van het beleggingsbeleid van de Fondsen;

- voor zover dat in haar vermogen ligt, erop toezien dat te allen tijde aan de voorwaarden voor het verkrijgen en behouden van de status van fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 wordt voldaan;
- beleggen van de middelen van de Fondsen;
- aangaan van verplichtingen ten laste van de Fondsen;
- vaststellen van de intrinsieke waarde van de Fondsen;
- vaststellen van de NAV's;
- verrichten van alle overige handelingen ten behoeve van het GFH Paraplufonds, zoals het opstellen van de Halfjaar- en Jaarcijfers;
- informatieverstopping aan Participanten, zoals het houden van een jaarlijkse Algemene Vergadering; en
- monitoren van uitbestede taken.

Eigen vermogen

Het eigen vermogen van de Beheerder bedraagt ten minste EUR 125.000. Op de Beheerder zijn daarnaast additionele vermogens- en solvabiliteits-eisen op grond van de Wft van toepassing.

Boekjaar en jaarcijfers

Het boekjaar van de Beheerder valt samen met het kalenderjaar. Binnen vier (4) maanden na afloop van elk boekjaar maakt de Beheerder de jaarcijfers op en publiceert deze op de Website. De naam en de contactgegevens van de accountant die de meest recent gepubliceerde jaarcijfers heeft gecontroleerd is te vinden op voornoemde publicatie. Binnen negen (9) weken na afloop van de eerste helft van een boekjaar maakt de Beheerder de halfjaarcijfers op en publiceert deze op de Website. Deze stukken worden ondertekend door de directie van de Beheerder. Mocht de handtekening van één of meer directieleden ontbreken, dan wordt daarvan - onder opgaaf van redenen - melding gemaakt.

Overige informatie Beheerder

Voor meer informatie over de Beheerder, zoals informatie over haar activiteiten, statuten en haar (mede)beleidsbepalers, verwijzen wij u naar het registratiedocument. Het registratiedocument maakt als Bijlage I onderdeel uit van het Prospectus. De meest actuele versie van het registratiedocument en overige informatie over de Beheerder is beschikbaar op de Website.

3.4. *Uitbesteding*

Algemeen

De Beheerder kan ter zake van haar taken gebruik maken van diensten van derden en adviseurs. Dit kunnen zowel interne aan de Beheerder of een door haar beheerde beleggingsinstelling gelieerde partijen zijn als externe niet daaraan gelieerde partijen. Hiertoe zal steeds met de partij aan wie wordt uitbesteed een overeenkomst worden gesloten die voldoet aan de daaraan in de Toepasselijke Wetgeving gestelde eisen. Indien het interne aan de Beheerder of een door haar beheerde beleggingsinstelling gelieerde partij betreft zal een dergelijke overeenkomst onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden.

Uitbesteding van taken aan Circle Investment Support Services

De Beheerder heeft administratieve taken, waaronder de financiële en beleggingsadministratie van het GFH Paraplufonds en de berekening van de intrinsieke waarde van de Fondsen en de NAV's uitbesteed aan Circle Investment Support Services B.V. De Administrateur is opgericht op 1 augustus 2000, statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amersfoort, Nederland en is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel voor Gooi-, Eem- en Flevoland onder nummer 32081190. De Administrateur zal op geen enkele wijze en in geen enkel geval op (de juistheid van) enige investeringsbeslissing en de invloed hiervan op de prestaties van het GFH Paraplufonds toezien.

Voor de Administrateur is o.a. het voeren van administraties een van haar kernactiviteiten. De Administrateur is ISAE 3402 gecertificeerd. De Administrateur maakt onderdeel uit van Circle Partners, een Internationale groep die financieel administratieve diensten verleent aan privé-cliënten, bedrijven en instellingen vanuit haar wereldwijde netwerk van kantoren.

De kosten van de Administrateur komen geheel voor rekening van het Fonds.

Geen uitbesteding van taken aan Global Fund House Management

De uitbestedingsovereenkomst tussen de Beheerder en Global Fund House Management is beëindigd.

3.5. Bewaarder

Algemeen

Als Bewaarder treedt op Stichting Circle Depositary Services. De Bewaarder is opgericht op 8 juni 2009 statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amersfoort, Nederland en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken voor Gooi-, Eem- en Flevoland onder nummer 32153944. De Bewaarder treedt op als bewaarder van alle bezittingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van de Fondsen. De Bewaarder zal bij de uitvoering van zijn taak in het belang van de Participanten optreden. De Bewaarder kan ook als bewaarder optreden voor andere beleggingsinstellingen.

Bestuur

Het bestuur wordt gevormd door het bestuur van de Administrateur, zijnde de:

- de heer P.J. van der Pols;
- de heer E.A Kuijl;
- de heer G.B. Oldekamp; en
- de heer R. Steenbergen.

De Bewaarder noch het bestuur van de Bewaarder is gelieerd aan (het bestuur van) de Beheerder, waardoor de onafhankelijkheid van de Bewaarder is gewaarborgd.

Taken

In het kader van de uitvoering van haar taken stelt de Bewaarder onder meer achteraf vast of:

- toekenning, inkoop, overdracht en intrekking van Participaties, alsmede de terugbetaling bij inkoop van Participaties voor rekening van de Fondsen overeenkomstig de relevante wet- en regelgeving en de Voorwaarden is geschied;
- bij transacties met betrekking tot de activa van de Fondsen de tegenprestatie binnen de gebruikelijke termijn wordt voldaan;
- de opbrengsten van de Fondsen een bestemming krijgen in overeenstemming met de relevante wet- en regelgeving en de Voorwaarden; en
- de NAV's worden berekend overeenkomstig de Voorwaarden.

De Bewaarder dient de aanwijzingen van de Beheerder uit te voeren, tenzij deze in strijd zijn met de wet of het Prospectus. Als de Bewaarder bij uitoefening van de hierboven omschreven taken echter constateert dat niet is gehandeld conform het bepaalde in het Prospectus, kan de Bewaarder - ter wille van de belangen van de Participanten - de Beheerder verzoeken die handeling of de daarmee verbonden transactie ongedaan te maken op voor het betreffende Fonds kostenneutrale basis.

Uitbesteding

De Bewaarder kan ter zake van haar taken gebruik maken van diensten van derden en/of onderbewaarders. Dit kunnen zowel interne aan de Bewaarder of het bestuur van de Bewaarder gelieerde partijen zijn als externe niet daaraan gelieerde partijen. Hiertoe zal steeds met de partij aan wie wordt uitbesteed een overeenkomst worden gesloten die voldoet aan de daaraan in de Toepasselijke Wetgeving gestelde eisen. Indien het interne aan de Bewaarder gelieerde partij betreft zal een dergelijke overeenkomst onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden.

Eigen vermogen

Het eigen vermogen van de Bewaarder bedraagt ten minste EUR 112.500.

Boekjaar en jaarcijfers

Het boekjaar van de Bewaarder valt samen met het kalenderjaar. Binnen vier (4) maanden na afloop van elk boekjaar maakt de Bewaarder haar jaarcijfers op. De Beheerder publiceert deze op de Website. De jaarcijfers worden ondertekend door de directie van de Bewaarder. Mocht de handtekening van één of meer directieleden ontbreken, dan wordt daarvan - onder opgaaf van reden - melding gemaakt.

Overige informatie Bewaarder

Voor meer informatie over de Bewaarder, zoals informatie over haar activiteiten, statuten en (mede)beleidsbepalers, verwijzen wij u naar het registratiedocument. Het registratiedocument maakt als Bijlage 1 onderdeel uit het Prospectus. De meest actuele versie van het Registratiedocument en overige informatie over de Beheerder is beschikbaar op de Website.

Aansprakelijkheid

De Bewaarder is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming van haar verplichtingen. Dit geldt ook wanneer de Bewaarder de bij haar in bewaring gegeven goederen geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd. De Participanten doen door aanvaarding van de Voorwaarden onvoorwaardelijk en onherroepelijk afstand van hun recht om eventuele claims te verhalen op vermogen dat door de Bewaarder voor alle andere beleggingsinstellingen, respectievelijk de subfondsen van de beleggingsinstelling, wordt bewaard, onder de opschortende voorwaarde, dat (i) de Participanten van alle andere beleggingsinstellingen (en hun subfondsen) waarvan het vermogen door de Bewaarder wordt bewaard - op grond van de voor hen geldende voorwaarden van bewaring - onvoorwaardelijk en onherroepelijk afstand van hun recht hebben gedaan om eventuele claims te verhalen op het vermogen van andere beleggingsinstellingen (dan de beleggingsinstelling en het subfonds waarin zij participeren) waarvan het vermogen door de Bewaarder wordt bewaard; en (ii) steeds wordt voldaan aan artikel 4:37j Wft.

4. BELEGGINGSBELEID

4.1. Algemeen

Het GFH Paraplufonds heeft tot doel het per Fonds afzonderlijk, voor rekening en risico van de Participanten in het betreffende Fonds, te beleggen van vermogen in door de Beheerder in overeenstemming met het Prospectus bepaalde (financiële) instrumenten. De algemene kenmerken van de Fondsen zijn in het Prospectus uiteengezet. De algemene kenmerken van het beleggingsbeleid en de -restricties worden in dit hoofdstuk uiteengezet. Het beleggingsbeleid en de -restricties zoals die in aanvulling gelden voor de Fondsen is uiteengezet in de Annexen. Ook zijn eventuele afwijkingen van de algemene kenmerken in de Annex vermeld. Zo kan voor een Fonds geheel of gedeeltelijk een afzonderlijke kostenstructuur gelden, kan frequentie van toekenning of inkoop verschillen of kan er een lock-up periode van toepassing zijn.

4.2. Beleggersprofiel

De Fondsen richten zich zowel op particuliere als institutionele beleggers die met de toepassing van het beginsel van risicospreiding collectief willen beleggen. De beleggingshorizon als ook de risico's verschillen per Fonds. Participanten kunnen hun risico's bij belegging in de Fondsen in meer of mindere mate spreiden door in meer of in mindere mate in risicovollere Fondsen of andere beleggingsinstellingen te beleggen.

Bij het kiezen voor (verdere) deelname in een Fonds dient een goede afweging te worden gemaakt welke beleggingsdoelstellingen de (aanstaande) Participant heeft en welke risico's deze Participant daarbij acceptabel acht. Aan alle vormen van beleggen zijn in meer of mindere mate risico's verbonden. Een keuze voor een meer risicovol Fonds dient alleen te worden gemaakt, indien Participant het (eventuele) verlies kan dragen en het een bewuste keus is om de bijbehorende risico's te lopen en te dragen.

De waarde van de Fondsen kan als gevolg van hun beleggingsbeleid sterk fluctueren. De mogelijkheid bestaat dat beleggingen in waarde stijgen; het is echter ook mogelijk dat de beleggingen in waarde dalen en beleggingen weinig tot geen vermogensgroei of inkomsten zullen genereren. Bij een ongunstig koersverloop kunnen de beleggingen geheel of ten dele verloren gaan. Hierdoor kan een belegger bij het te gelde maken van zijn beleggingen minder terugkrijgen dan is ingelegd. Er worden geen garanties gegeven dat de beleggingsdoelstellingen van de Fondsen worden gehaald. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst.

4.3. Algemene toepassing van het beleggingsbeleid

De Fondsen zijn er op gericht om vermogensgroei op de langere termijn te realiseren. Vanwege de verschillen in beleggingsbeleid, beleggingsrestricties en (risico)profielen van de Fondsen, zal de allocatie naar de verschillende vermogenscategorieën per Fonds verschillen.

De Beheerder belegt voornamelijk in transparante vermogenscategorieën en analyseert iedere belegging op liquiditeitscriteria, zoals de verhandelbaarheid, bied- en laatprijzen en marktkapitalisatie. De Beheerder zal de transacties van de Fondsen in beginsel laten uitvoeren op de voor de betreffende financiële instrumenten meest relevante en liquide markt. De Fondsen kunnen ook (in)direct beleggen in andere beleggingsinstellingen.

De Beheerder zal per Fonds tot maximaal twintig (20) procent van het totale Fondsvermogen kunnen beleggen in een afzonderlijke uitgevende instelling.

4.4. *Stembeleid*

De Beheerder maakt in beginsel geen gebruik van de zeggenschapsrechten verbonden aan de beleggingen van de Fondsen, tenzij zich naar de mening van de Beheerder bijzondere omstandigheden voordoen. De Beheerder zal daarbij dan de belangen van de Participanten in acht nemen.

4.5. *Kasbeleid en geldleningen*

De Fondsen zijn in beginsel vol belegd, tenzij vanuit tactische asset allocatie overwegingen het aanhouden van liquiditeiten wenselijk is. Door de Beheerder kan een beperkte kaspositie worden aangehouden in afwachting van een (her)belegging of met het oog op de liquiditeit die het open-end karakter van de Fondsen vereist. De Beheerder kan ten behoeve van de Fondsen kortlopend geld lenen tot maximaal 10% van het Fondsvermogen. Deze leningen zullen dan primair dienen te waarborgen dat uittredingen kunnen worden gefaciliteerd. Hiermee kan worden vermeden dat posities tijdelijk gedwongen moeten worden afgebouwd, hetgeen nadelig kan zijn voor achterblijvende Participanten. Kosten verbonden met het aanhouden van deze leningen komen voor rekening van de betreffende Fondsen. De leningen vormen alsdan een onderdeel van het betreffende Fondsvermogen. De leningen worden alleen aangegaan onder de voorwaarde dat uitsluitend het betreffende Fondsvermogen strekt tot verhaal van eventuele vorderingen van leninggevers.

4.6. *In- en uitlenen van financiële instrumenten*

De Beheerder kan ten behoeve van de Fondsen aan gerenommeerde financiële partijen financiële instrumenten in- en uitlenen ("securities lending"). De Beheerder zal deze transacties nagenoeg uitsluitend aangaan op basis van standaardcontracten zoals die worden ontwikkeld door de betreffende belangenorganisaties. De Fondsen kunnen financiële instrumenten in- of uitlenen tot maximaal 10% van het Fondsvermogen. De Beheerder zal er ten behoeve van het betreffende Fonds voor zorgen dat ter afdekking van de door deze transacties ontstane tegenpartijrisico's (exposures) voldoende zekerheden worden verkregen of op een juiste wijze worden aangehouden zoals dat voor deze risico's gebruikelijk is. Gebruikelijke zekerheden zijn onder meer liquiditeiten, (staats-) obligaties en aandelen. De kosten respectievelijk opbrengsten van het in- respectievelijk uitlenen komen ten laste respectievelijk ten goede aan de betreffende Fondsen.

4.7. *Afgeleide (financiële) instrumenten*

Zowel uit het oogpunt van risicobeheersing als potentieel ter verhoging van het rendement kunnen Fondsen, tenzij voor het betreffende Fonds in de Annex anders is bepaald, (in)direct beleggen in afgeleide (financiële) instrumenten. Enkele voorbeelden hiervan zijn swaps, futures, warrants, CFD's, FOREX en opties. Desgewenst kan de Beheerder zo onder meer een eventueel valutarisico (gedeeltelijk) afdekken.

4.8. *Alternatieve beleggingen*

De Beheerder kan ten behoeve van de Fondsen gebruik maken van andere technieken, instrumenten en/of structuren die beschikbaar zijn of zullen komen, indien deze technieken, instrumenten en/of structuren door de Beheerder geschikt worden geoordeeld voor het realiseren van de doelstelling en/of het beleggingsbeleid van een Fonds. De Beheerder kan voor de Fondsen ook beleggen in alternatieve beleggingen, zoals converteerbare obligaties, life settlements en hedgefondsen. Transparantie is heel belangrijk bij het selectieproces. De Beheerder investeert dan ook alleen in beleggingsinstellingen of producten, wanneer op voldoende detailniveau informatie bekend is over de wijze van investeren.

4.9. *Tijdelijke afwijking*

Gedurende het eerste jaar na oprichting van een Fonds kan de Beheerder, indien noodzakelijk, afwijken van de beleggingsrestricties die gelden voor het betreffende Fonds, om zo uiteindelijk de beleggingsactiviteiten in overeenstemming te brengen met die eisen. De Beheerder zal niettemin gedurende deze periode de beginselen van risicospreiding in acht nemen en zich zo veel mogelijk richten naar het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties van het betreffende Fonds.

4.10. *Controle*

De Bewaarder kan bij elke transactie toetsen of de mutaties in de portefeuille van het Fonds conform het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties zijn uitgevoerd. Bij geconstateerde schending van een beleggingsrestrictie zal de Bewaarder dit melden aan de Beheerder. De Beheerder beoordeelt vervolgens of maatregelen nodig zijn. Als de Beheerder van mening is dat er geen actie nodig is, meldt de Beheerder dat met een toelichting aan de Bewaarder. Als de Bewaarder hierover van mening verschilt met de Beheerder kan hij de Beheerder opdracht geven om de transactie kostenneutraal voor het betreffende Fonds terug te draaien, waarbij de kosten en winst en verlies voor rekening van de Beheerder zijn. Wanneer de Beheerder actie onderneemt om te voldoen aan het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties, zal de normale transactieprocedure worden gevolgd.

5. KOSTENSTRUCTUUR

5.1. *Kosten*

Bij de Fondsen worden een beheervergoeding en de overige hieronder genoemde kosten in rekening gebracht. De overige kosten zijn voor zover van toepassing exclusief BTW. In beginsel zullen aan Participant en/of het Fonds de maximale kosten zoals hieronder opgenomen of zoals bepaald in de betreffende Annex in rekening worden gebracht, tenzij expliciet in bijvoorbeeld de Aanvullende Voorwaarden anders is bepaald.

5.2. *Beheervergoeding*

De Beheerder ontvangt in het kader van het beheer van het GFH Paraplufonds en de Fondsen een beheervergoeding van maximaal 2% op jaarbasis berekend over de Fondsvermogens. Per Fonds kan de beheervergoeding afwijken zoals uiteengezet in de betreffende Annex. De beheervergoeding wordt op maandbasis pro rata op basis van het Fondsvermogen, gefactureerd en ten laste van de Fondsen gebracht en komt ten goede aan de Beheerder. De Beheerder ontvangt in beginsel geen performance fee, tenzij in de betreffende Annex anders is bepaald.

De beheervergoeding dient onder meer voor de kosten van:

- a. beheer door de Beheerder;
- b. uitbesteding door de Beheerder anders dan genoemd in 5.3;
- c. het houden van Algemene Vergaderingen;
- d. verplichte publicaties; en
- e. overige aan het voorgaande gerelateerde indirecte kosten.

5.3. *Overige kosten en opbrengsten*

Naast de beheervergoeding komen de volgende kosten en opbrengsten ten laste en/of ten bate van de Fondsen:

- a. oprichting van het GFH Paraplufonds;
- b. dienstverlening door de Bewaarder;
- c. dienstverlening door de Administrateur;
- d. externe accountants;
- e. externe (juridische en fiscale) adviseurs;
- f. toezichtskosten krachtens de Wft;
- g. transacties gedaan voor de Fondsen;
- h. dienstverlening door banken;
- i. marketingkosten
- j. renteopbrengsten- en kosten;
- k. eventuele kosten en opbrengsten van het inlenen van financiële instrumenten;
- l. alle eventuele ander kosten voortvloeiend uit transacties en/of het Fondsvermogens; en
- m. alle eventuele belastingen voortvloeiend uit transacties voor of uit het Fondsvermogen.

De in deze paragraaf opgesomde kosten worden, behoudens de kosten onder b, c, f i en j, begroot op ongeveer EUR 100.000 per jaar bij een Fondsvermogen van EUR 40.000.000. De kosten onder b bedragen EUR 5.000 per jaar voor het GFH Paraplufonds (dus pro rata parte voor de Fondsen). Daarnaast bedragen de kosten onder b EUR 1.500 per Fonds per jaar plus 5% rente per jaar over het conform de Wft door de Bewaarder aangehouden kapitaal. De kosten

onder c bedragen 0,1% van het gemiddeld netto Fondsvermogen per jaar met een minimum van EUR 7.500 per jaar. De kosten onder f vloeien voort uit de Toepasselijke Wetgeving en kunnen diensgevolge jaarlijks fluctueren. De marketingkosten bedragen maximaal 1%.

5.4. TER en werkelijk gemaakte kosten

De Beheerder beschikt nog niet over voldoende gegevens over in het verleden behaalde resultaten van de Fondsen om een deugdelijk inzicht in de total expense ratio te kunnen geven. Naast de kosten genoemd in dit hoofdstuk zullen de indirecte kosten van het beheer van beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen indirect het resultaat van de Fondsen drukken. Voor een uiteenzetting van de werkelijke kosten en het behaalde rendement verwijst de Beheerder naar het vergelijkend overzicht van de ontwikkeling van de Fondsvermogens, alsmede van de baten en de lasten van de Fondsen, zoals deze zullen worden opgenomen in de Jaarcijfers, welke steeds na publicatie beschikbaar zullen zijn op de Website.

5.5. Kosten voor toekenning, inkoop en switchen en andere productkosten

De kosten voor toekenning en inkoop verschillen per Fonds. Deze kosten zijn afhankelijk van onder meer de wijze van aanbieden, het fiscale product waar de Fondsen onderdeel van uitmaken en/of het type belegger. De hoogte van deze kosten zal in de Annex en/of Aanvullende Voorwaarden zijn opgenomen. Deze kosten zijn gemaximeerd op tien (10) procent van het respectievelijke bedrag voor toekenning en/of de inkoop. Deze kosten komen ten goede aan de Beheerder, tenzij in de Annex of Aanvullende Voorwaarden anders is bepaald.

Switchen tussen de Fondsen - wanneer mogelijk op grond van de betreffende Annex - is indien maximaal een maal per kalenderjaar wordt geswitcht kosteloos. Indien meer dan één (1) keer per kalenderjaar wordt geswitcht kunnen inkoopkosten in rekening gebracht. De hoogte van de switchkosten is opgenomen in de betreffende Annex.

In de Aanvullende Voorwaarden voor een (fiscaal) product, zoals een zogenaamd 'bankspaar' product, kunnen ook andere kosten zijn opgenomen die ten laste van de Participant komen. Deze kosten komen ten goede aan de Beheerder.

In de Aanvullende Voorwaarden voor een (fiscaal) product, zoals een zogenaamd 'bankspaar' product, kunnen ook andere kosten zijn opgenomen die ten laste van de Fondsen komen.

De hoogte van voornoemde kosten kan verschillen en afwijken per Fonds en per (fiscaal) product. De hoogte van voornoemde kosten is opgenomen in de betreffende Annexen en/of de Aanvullende Voorwaarden. De in deze paragraaf opgenomen kosten komen ten goede aan het Fonds, tenzij de Annex of de Aanvullende Voorwaarden anders bepalen.

5.6. Retourprovisies

De Beheerder ontvangt geen retourprovisies of commissies van derden. Mocht de Beheerder in uitzonderlijke gevallen wel afspraken hieromtrent met uitgevende instellingen en/of andere marktpartijen maken, dan zullen alle eventuele hieruit voortvloeiende provisie en commissies ten goede komen aan betreffende Fondsen. Deze opbrengsten zullen dus niet ten gunste van de Beheerder komen.

5.7. *Vergoeding advies en/of bemiddeling*

Indien de Participant, al dan niet objectief, advies van (of namens) de Beheerder krijgt of er bemiddeld wordt of advies wordt verstrekt door zijn Adviseur dan zullen die kosten in overeenstemming met de Toepasselijke Wetgeving rechtstreeks bij de Participant in rekening worden gebracht. Indien toegestaan onder de Toepasselijke Wetgeving, kan Beheerder in opdracht van de Participant er zorg voor kunnen dragen dat deze kosten ten laste van de door de Participant voor koop gestorte bedragen, en/of na inkoop ten laste van een aan Participant uit te keren bedrag en/of (periodiek) door inkoop van de door de Participant gehouden Participaties, worden gebracht en ten behoeve van de Beheerder daaraan worden onttrokken. Het betreft derhalve een rechtstreekse betaling van Participant aan Beheerder.

Mits toegestaan onder Toepasselijke Wetgeving kan het Fonds aan de Beheerder of een derde een vergoeding betalen voor het aanbrengen van Participanten of het verkrijgen van (nieuwe) relaties. De hoogte van deze (distributie)kosten kan verschillen en afwijken per Fonds. Indien van toepassing is de hoogte van voornoemde kosten is opgenomen in de betreffende Annexen en/of de Aanvullende Voorwaarden.

6. BELEGGINGSRISICO'S

6.1. Algemeen

Het beleggingsbeleid van de Fondsen is erop gericht de Participanten de voordelen van spreiding en beheersing van de aan de beleggingen verbonden risico's te bieden. De beoogde spreiding kan worden bereikt door het Fondsvermogen te alloceren aan verschillende geografische regio's, verschillende sectoren en bovenal verschillende investeringscategorieën. De Fondsen zijn binnen de grenzen van het beleggingsbeleid gehouden te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding. Dit neemt niet weg dat er risico's aan een investering in een Fonds zijn verbonden. De waardeontwikkeling van het Fondsvermogen en daarmee de Participaties is vooral afhankelijk van de ontwikkelingen op de kapitaal-, effecten-, valuta- en goederenmarkten en kan mede ten gevolge van het beleggingsbeleid sterk fluctueren.

De mogelijkheid bestaat dat beleggingen in waarde stijgen; het is echter ook mogelijk dat de beleggingen in waarde dalen en beleggingen weinig tot geen vermogensgroei of inkomsten zullen genereren. Bij een ongunstig koersverloop kunnen de beleggingen geheel of ten dele verloren gaan. Hierdoor kan een belegger bij het te gelde maken van zijn beleggingen minder terugkrijgen dan is ingelegd. Er worden geen garanties gegeven dat de beleggingsdoelstellingen van de Fondsen worden gehaald. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst.

Hierna worden de belangrijkste risicofactoren vermeld die voor de Participanten in het algemeen relevant zijn in het licht van de gevolgen en de waarschijnlijkheid ervan. Dit houdt in dat niet alle mogelijke risicofactoren zijn vermeld. Verder geldt dat de risico's per Fonds alsook de waarschijnlijkheid kunnen variëren vanwege het verschil in beleggingsbeleid. Voor meer informatie over deze en andere risicofactoren die kunnen optreden, kan een Participant contact opnemen met de Beheerder.

6.2. Risico's

Macro-economisch risico

Het risico van waardemutaties ten gevolge van onder andere, veranderingen in rentestand en wisselkoersen, economische, politieke en (bedrijf)ontwikkelingen (faillissementen en andere debiteurenrisico's), inflatie en plotselinge grote verschillen in vraag en aanbod op de financiële markten vormen het macro-economisch risico. Dit kan illiquiditeit van de daaraan gekoppelde financiële instrumenten tot gevolg hebben, waardoor het risico bestaat dat niet voldoende financiële middelen vrij kunnen worden gemaakt die nodig kunnen zijn om aan bepaalde verplichtingen van een Fonds te voldoen.

Marktrisico

De mate van risico van beleggen in de Fondsen is onder meer afhankelijk van de verdeling over de verschillende vermogenscategorieën. Het risico bestaat dat een hele markt of vermogenscategorie in waarde daalt waardoor de waarde van de beleggingen worden beïnvloed. Het marktrisico neemt toe indien de spreiding over financiële instrumenten, regio's en sectoren afneemt.

Rendementsrisico

Het betreft het risico dat het rendement van een belegging over de periode van aankoop tot verkoopmoment niet op een eerder moment dan het verkoopmoment vaststaat. Het rendement is niet gegarandeerd. Ook is onzeker of de beleggingsdoelstelling zal worden bereikt en/of verkoop op het gewenste moment kan plaatsvinden. De waarde

van de beleggingen fluctueert met koerswijzigingen en is afhankelijk van de vermogenscategorieën en financiële instrumenten waarin wordt belegd.

Koersrisico

De waardefluctuaties van beleggingen kunnen in positieve en negatieve zin afwijken van de waardefluctuaties van de benchmarks van de Fondsen. Bij een negatieve afwijking bestaat het risico dat de doelstellingen van de Fondsen niet worden gehaald.

Inflatierisico

Het algemene risico van inflatie houdt in dat de koopkracht die de beleggingen representeren wordt aangetast door waardevermindering van de munteenheid als gevolg van inflatie. Een stijgende inflatie heeft een negatief effect op de waarde van geld. Door inflatie kan de koopkrachtwaarde van tussentijdse aflossingen en de uiteindelijke aflossing lager zijn dan op het moment van investering.

Renterisico

Dit is het risico dat veranderingen in de rentestand invloed hebben op de waardeontwikkeling van onder meer de beleggingen van de Fondsen die beleggen in vastrentende waarden. Bij een stijgende rente zal de waarde van vastrentende waarden over het algemeen dalen.

Valutarisico

De waarde van de beleggingen in financiële instrumenten kunnen worden beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin beleggingen verhandelbaar zijn. Valutakoersen kunnen grote veranderingen laten zien. Deze veranderingen kunnen ertoe leiden dat het rendement op de beleggingen teniet wordt gedaan door de verandering in de valutakoers of ook bestaat de mogelijkheid dat juist additioneel rendement wordt gehaald door de verschillen in valuta.

Concentratie van beleggingen

Dit is het risico dat is verbonden aan een grote concentratie van beleggingen in bepaalde soorten financiële instrumenten, markten, valuta's, regio's of sectoren.

Concentratierisico van debiteuren

Het betreft het risico van verliezen als gevolg van een concentratie van een groot deel van het vermogen van een Fonds bij een debiteur.

Aflossingsrisico

Het risico van verliezen als gevolg van het vervroegd aflossen van instrumenten, bijvoorbeeld bepaalde obligaties, door de uitgevende instelling. Sommige obligaties worden gekenmerkt doordat de uitgevende instelling bepaalde rechten heeft. Indien een uitgevende instelling besluit tot het vervroegd aflossen van de hoofdsom dienen de vrijgekomen middelen tegen de huidige marktomstandigheden te worden belegd.

Herinvesteringsrisico

Het risico van verliezen als gevolg van het herinvesteren van gelden tegen de dan geldende marktomstandigheden. Bij obligaties kan er een coupon worden uitgekeerd. Indien er een uitkering plaatsvindt van een coupon dienen de vrijgekomen middelen tegen de dan geldende omstandigheden te worden belegd.

Rentecurverisico

Het risico van verliezen als gevolg van veranderingen in de structuur van de rentecurve. Obligaties hebben een koersgevoeligheid die hoort bij een bepaalde rente typische looptijd. De rente die bij die bepaalde looptijd hoort kan veranderen. Zo kan het voorkomen dat de 3-maands rente stijgt, terwijl tegelijkertijd de 10-jaars rente daalt. Afhankelijk van de obligatie kan deze verandering van de rentecurve een positief of negatief effect hebben.

Spreadrisico

Het risico van verliezen als gevolg van een verandering in de risico-opslag die de markt eist voor het nemen van het kredietrisico van de beleggingen. Deze risico-opslag kan door marktomstandigheden omhoog of omlaag gaan. Zo kan de spread dalen als de (door de markt veronderstelde) kredietwaardigheid (van de portefeuille) verbetert en vice versa.

Tegenpartijrisico

Het betreft het risico dat een tegenpartij niet langer aan haar (financiële) verplichtingen kan voldoen. De waarde van met name vastrentende en/of gegarandeerde beleggingen wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van uitgevende instellingen en debiteuren. Zo kan een belegging met een lagere kredietwaardigheid moeilijker te verkopen zijn. De prijs van een instrument van een uitgevende instelling met een lagere kredietwaardigheid kan ook een hogere beweeglijkheid vertonen.

Landenrisico

Het risico van verliezen als gevolg van landen en/of hun regeringen die niet in staat zijn of niet bereid zijn om aan hun (financiële) verplichtingen te voldoen.

Lang leven risico

Het lang leven risico bestaat erin dat de schatting van de levensverwachting bij een life settlement instrument in de praktijk niet blijkt aan te sluiten met de uiteindelijke looptijd van de verzekering. Indien de verzekerde langer blijft leven dan verwacht, dan wordt er langer premie betaald voor de verzekering en kan de uitkering pas later plaatsvinden. Beide gaan ten koste van het rendement.

Derivatenrisico

Derivaten kunnen specifieke risico's met zich dragen. De risico's van het gebruik van derivaten hangen nauw samen met en zijn afgeleid van de risico's van de financiële instrumenten waar de derivaten betrekking op hebben.

Volatiliteitsrisico

Het risico van verliezen als gevolg van veranderingen in de prijsgevoeligheid van een prijs/rente. Bepaalde (afgeleide) instrumenten, zoals opties, reageren op een verandering van de beweeglijkheid van de onderliggende waarde.

Afwikkelingsrisico

De Fondsen lopen het risico dat een afwikkeling via een handelssysteem of een tegenpartij niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of de levering van de (financiële) instrumenten of valuta door een tegenpartij (van de Fondsen) niet, niet op tijd of niet zoals verwacht plaatsvindt.

Risico van minder toezicht

De Fondsen kunnen beleggen in beleggingsinstellingen, die niet onder toezicht staan dan wel niet onder toezicht staan dat te vergelijken is met het toezicht op gereguleerde beleggingsinstellingen binnen de Europese Unie. Dit kan leiden tot een hoger risico voor Participanten. De Fondsen zullen niet beleggen in beleggingsinstellingen waarin de aansprakelijkheid van de Fondsen en/of de Participanten verder strekt dan het bedrag van hun inbreng.

Beleggen met geleend geld

De Beheerder heeft de mogelijkheid kortlopende leningen aan te gaan tot maximaal 10% van het betreffende Fondsvermogen. Deze mogelijkheid is primair bedoeld om inkoop van Participaties te faciliteren en kan ertoe leiden dat met geleend geld wordt belegd. De Beheerder is geheel vrij in de wijze waarop de leningen, met in achtneming van de beleggingsrestricties, worden ingezet. De leningen worden alleen ten behoeve van de Fondsen aangegaan onder de voorwaarde dat uitsluitend het Fondsvermogen strekt tot verhaal van eventuele vorderingen van de leninggevers. Zodra een Fonds belegt met geleend geld bestaat het risico dat er een negatieve hefboomwerking ontstaat wanneer de waarde van de beleggingen daalt en minder waard worden dan het voor de aanschaf van deze beleggingen geleende geld. Daarnaast kan het de Beheerder zijn toegestaan te investeren in andere beleggingsinstellingen die mogelijk meer dan 100% van hun fondsvermogen kunnen beleggen, dat wil zeggen dat bij hun investeringen gebruik kan worden gemaakt van geleend geld ('leverage'). Deze beleggingsinstellingen zullen van tijd tot tijd van deze mogelijkheid gebruik maken om een additioneel rendement te behalen. Echter, de Fondsen zullen niet beleggen in beleggingsinstellingen waarin de aansprakelijkheid van de deelnemers c.q. het Fonds daarin verder strekt dan het bedrag van haar eigen inbreng.

Bewaarnemingsrisico

In beginsel bestaat het risico van verlies van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de bewaarnemer of van een onderbewaarnemer. De Bewaarder is ten behoeve van de Participanten juridisch eigenaar van de bezittingen van de Fondsen. Ondanks het feit dat de activa van het GFH Paraplufonds en de Fondsen door de Bewaarder (administratief) gescheiden worden gehouden van het vermogen van de Bewaarder en het vermogen van andere beleggingsinstellingen waarvoor Bewaarder als bewaarder optreedt, lopen de Participanten een beperkt risico dat er geen onderscheid wordt gemaakt tussen de activa van de Bewaarder en de activa die door de Bewaarder in haar naam, namens de Participanten of deelnemers van andere beleggingsinstellingen wordt gehouden. De Bewaarder kent geen andere activiteiten dan de bewaarfunctie, wat het risico beperkt.

Operationeel risico

Het risico van verliezen als gevolg van inadequate of falende interne processen, controles, mensen, systemen of als gevolg van externe gebeurtenissen. Onder dit risico vallen onder andere bedrijfsrisico, juridisch en compliance risico, belastingrisico, frauderisico, het risico dat op de onderneming geen of geen adequaat toezicht wordt gehouden, proces en administratierisico, systeemrisico en personeelsrisico.

Risico erosie fondsvermogen

Door het uitkeren van rendement treedt erosie van het Fondsvermogen op. Het GFH Paraplufonds heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Ten einde deze status te kunnen behouden dient het gedeelte van de winst van een Fonds dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling jaarlijks aan de Participanten te worden uitgekeerd. Ook het terugkopen van Participaties heeft erosie van het Fondsvermogen en dientengevolge afname van de liquiditeitspositie tot gevolg.

Wijzigen Toepasselijke Wetgeving

De Toepasselijke (financiële en fiscale) Wetgeving is aan verandering onderhevig. Deze kan in ongunstige zin voor het GFH Paraplufonds of de Participanten wijzigen waardoor de waarde van de beleggingen negatief wordt beïnvloed.

Fiscale gevolgen Participaties

Voor Participaties die onderdeel uitmaken van een fiscaal gefaciliteerd product, zoals banksparen, geldt dat het voortijdig beëindigen van de betreffende Participatie fiscale gevolgen kan hebben. Hiervoor wordt verwezen naar de Aanvullende Voorwaarden die op een dergelijk product van toepassing zijn.

Verhandelbaarheids- of liquiditeitsrisico

Participaties kunnen in beginsel periodiek worden toegekend, geswitcht en ingekocht. Aan toetreding, switchen en inkoop kunnen kosten zijn verbonden. Daarnaast kan toetreding, switchen en inkoop fiscale gevolgen hebben. De selectie van de financiële instrumenten, waarin belegd zal worden, zal zodanig plaatsvinden dat zoveel mogelijk wordt veiliggesteld dat de Fondsen bij inkoop van Participaties in beginsel kunnen voldoen aan hun verplichtingen, mede door de portefeuille van de Fondsen voldoende 'liquide' te houden. De Participant dient er echter rekening mee te houden dat geen zekerheid kan worden gegeven dat voor uittreding voldoende liquiditeiten in de Fondsen aanwezig zijn om alle aangeboden Participaties in te kopen. Als gevolg van de periodieke verhandelbaarheid van de Participaties (alleen door inkoop op vastgestelde tijdstippen) kan uw belegging mogelijk alleen op een relatief ongunstige moment te gelde worden gemaakt. Verder geldt dat indien inkoop plaatsvindt waarbij beleggingen met bijvoorbeeld beperkingen, te gelde dienen te worden gemaakt, onder meer het tegenpartijrisico, de stijging of daling van de te gelde te maken financiële instrumenten voor rekening en risico van de nog achterblijvende Participanten kunnen komen indien de uitkering hiervan plaatsvindt na het moment waarop de inkoop heeft plaatsgevonden. Onder bijzondere omstandigheden kan de Beheerder genoodzaakt zijn om toekenning en inkoop (gedeeltelijk) op te schorten.

Structuurrisico

Het GFH Paraplufonds heeft een paraplustructuur waardoor er meerdere Fondsen zijn binnen een juridische structuur. Het Fondsvermogen dient uitsluitend tot voldoening van de vorderingen voortvloeiende uit (i) schulden die verband houden met het beheer en het bewaren van het betreffende Fonds en (ii) de Participaties. Andere vorderingen kunnen op het Fondsvermogen worden verhaald indien vaststaat dat voornoemde twee soorten vorderingen kunnen worden voldaan en dat in de toekomst dergelijke vorderingen niet meer zullen ontstaan. Indien voornoemde vorderingen niet volledig uit het Fondsvermogen kunnen worden voldaan, kan het vermogen van de Bewaarder hiervoor worden aangesproken overeenkomstig artikel 4:45(4)Wft. Er bestaat een risico dat het vermogen van de Bewaarder onvoldoende is om alle verplichtingen uit te voldoen en eventueel het fondsvermogen van andere beleggingsinstellingen of v.v. wordt aangesproken. Gelet echter op het feit dat bij de Fondsen, alsook bij

de andere beleggingsinstellingen waarvoor de Bewaarder eventueel als bewaarder optreedt, geen sprake mag zijn van een reëel risico in de zin van artikel 4:44(2) van de Wft, wordt het hiervoor omschreven risico als theoretisch aangemerkt.

Risico ongedeeld Vermogen van het GFH Paraplufonds

Hoewel de Fondsen apart worden geadmistreerd, zodat alle aan een Fonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Fonds worden verantwoord, is in juridisch opzicht geen sprake van per Fonds afgescheiden vermogen. De vermogens van de Fondsen blijven in juridisch opzicht onderdeel uitmaken van het vermogen van het GFH Paraplufonds. In verband hiermee bestaat het risico dat een negatief vermogen in een Fonds wordt omgeslagen over andere Fondsen naar evenredigheid van de waarde per Fonds op dat moment. De Voorwaarden bepalen dat indien bij opheffing en vereffening van een Fonds het vermogen van het betreffende Fonds negatief is, het tekort ten laste wordt gebracht van de overige Fondsen naar rata van het Fondsvermogen van elk van die Fondsen per de dag van opheffing van het eerstbedoelde Fonds. Gezien het beleggingsbeleid van de Fondsen is het echter niet waarschijnlijk dat een dergelijke situatie zich in de praktijk zal voordoen.

Kwalificatierisico fonds voor gemene rekening

De Voorwaarden bepalen dat het GFH Paraplufonds en/of de Fondsen geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap vormen. Ingeval het GFH Paraplufonds en/of Fondsen als (afzonderlijke) maatschap(pen) worden aangemerkt is niet zeker dat het bepaalde in artikel 7.2 van de Voorwaarden tegen derden kan worden ingeroepen wat negatieve gevolgen kan hebben voor onder meer de aansprakelijkheidsregeling van de Participanten.

7. KENMERKEN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

7.1. Algemeen

Hierbij worden in beknopte vorm de kenmerken van de meest voorkomende (financiële) instrumenten besproken waarin de Fondsen kunnen beleggen alsook de daaraan verbonden specifieke beleggingsrisico's.

7.2. Obligaties

Obligaties zijn verhandelbare leningen uitgegeven door een overheid, een onderneming of een andere uitgevende instelling. Obligaties behoren tot het zogenaamde vreemd vermogen (geleend geld) van een uitgevende instelling. Over deze schuld wordt door de uitgevende instelling over het algemeen een vooraf overeengekomen rente vergoed. In sommige gevallen is de rente echter variabel. De couponrenteberekening is dan bijvoorbeeld afhankelijk van de rentestand of inflatie(verwachtingen). De meeste obligaties zijn aflosbaar. Onder de vermogenscategorie obligaties worden in het Prospectus ook soortgelijke instrumenten begrepen, zoals andere verhandelbare schuldinstrumenten of geldmarktinstrumenten en alle van voornoemde financiële instrumenten afgeleide instrumenten.

Er bestaan bijzondere vormen van obligaties. Deze bijzondere vormen kunnen betrekking hebben op de wijze van rentebetaling, de wijze van aflossing, de wijze van uitgifte en bijzondere leningsvoorwaarden. Het rendement op de obligatie kan bijvoorbeeld (mede) afhankelijk worden gesteld van de geldende rentestand (voorbeelden zijn surplusobligaties en rente-indexobligaties) of van de winst van een uitgevende instelling (zoals winstdelende obligaties en inkomstenobligaties). Er bestaan ook obligaties waarop geen rente wordt uitbetaald (zerobonden). Het rendement op deze obligaties wordt verkregen uit het verschil tussen de uitgiftekoers en de latere aflossing koers.

Ook een belegging in obligaties draagt risico's met zich. De koers van een obligatie is over het algemeen in de eerste plaats afhankelijk van de rentestand, zodat koersschommelingen kunnen plaatsvinden. Voorts is de kredietwaardigheid van een uitgevende instelling belangrijk. Ingeval van faillissement van de uitgevende instelling gelden de obligatiehouders als concurrente en in beginsel onverzekerde crediteuren van de uitgevende instelling, tenzij ten behoeve van de obligatiehouders een speciale zekerheid is bedongen.

7.3. Alternatieve obligaties

Andere vormen van alternatieve beleggingen zijn bijvoorbeeld converteerbare en eeuwigdurende obligaties. Dit zijn bijzondere vormen van obligaties. De converteerbare obligatie is een obligatie die gedurende de zogenaamde conversieperiode tegen de conversiekoers onder bepaalde voorwaarden (meestal op verzoek van de belegger) kan worden omgewisseld tegen aandelen. Een eeuwigdurende of perpetuele obligatie heeft geen vaste aflossingsdatum, waardoor deze andere koersschommelingen kan vertonen dan een obligatie met een vastgestelde aflossingsdatum.

Een converteerbare obligatie vertoont kenmerken van zowel een obligatie als van een aandeel. Voor de risico's wordt daarom verwezen naar die risico's die zijn verbonden aan deze beide typen financiële instrumenten.

Een andere bijzondere obligatie is de reverse convertible. Dit is een obligatie die naar de keuze van de debiteur of uitgevende instelling kan worden afgelost tegen de hoofdsom of een in de leningsvoorwaarden vastgelegd aantal aandelen. Dit is het omgekeerde van een gewone convertible obligatie waarbij de keuze bij de belegger ligt.

Een reverse convertible is een belegging met hoog risico, omdat de houder daarvan in feite een putoptie heeft geschreven. Deze obligatie draagt het neerwaartse risico van het aandeel, zonder te profiteren van een koersstijging van het aandeel. Daartegenover staat vaak een relatief hoge rentevergoeding. Voor de overige kenmerken en risico's wordt daarom verwezen naar de risico's en kenmerken van de converteerbare obligatie.

7.4. Aandelen

Aandelen zijn deelnemingen in het aandelenkapitaal van een uitgevende instelling. De aandeelhouder mag zich - economisch gezien - beschouwen als een bezitter van een deel van het vermogen van een onderneming. Het gaat hierbij in beginsel om ondernemen en niet zo zeer om beleggen. Aandelen kunnen op naam zijn gesteld of aan toonder luiden. Bij aandelen is sprake van risicodragend kapitaal dat onderdeel uitmaakt van het eigen vermogen van een uitgevende instelling. In geval van faillissement kan de waarde teruglopen tot nul. De waardeontwikkeling is vooral afhankelijk van de gerealiseerde en verwachte bedrijfsresultaten en de dividendpolitiek van de betrokken uitgevende instelling. Aandeelhouders komen pas voor dividend in aanmerking, nadat alle overige kapitaalverschaffers het aan hen toekomende rendement hebben ontvangen.

Onder de vermogenscategorie aandelen worden in het Prospectus ook soortgelijke rechten begrepen, zoals certificaten van aandelen. Certificaten zijn financiële instrumenten die de onderliggende aandelen vertegenwoordigen. De aandelen zelf zijn dan meestal in beheer bij een administratiekantoor. Certificaathouders zijn als het ware economisch (deel)gerechtigd in de onderliggende aandelen. Niet alle rechten die zijn verbonden aan aandelen, zijn ook van toepassing op certificaten van aandelen. Vaak is bijvoorbeeld het aan aandelen verbonden stemrecht beperkt. Ook kunnen beleggingsinstellingen kwalificeren als uitgevende instellingen en aandelen of soortgelijke rechten uitgeven.

De risico's van een belegging in (certificaten van) aandelen kunnen zeer verschillend zijn, afhankelijk van onder meer de ontwikkeling van de uitgevende instelling en de kwaliteit van het management.

7.5. Beleggingsinstellingen

Beleggingsinstellingen, ook wel beleggingsmaatschappijen of beleggingsfondsen genoemd, zijn een vorm van professioneel collectief beheerd vermogen via een specifiek soort uitgevende instelling. Dit collectieve vermogen wordt namelijk door een groot aantal investeerders bij elkaar gevoegd om te beleggen in financiële instrumenten, zoals onder meer aandelen, obligaties, alternatieve investeringen en geldmarktinstrumenten. Het gaat dus vooral om beleggen en niet zo zeer om ondernemen. Door collectief te beleggen kan eenvoudiger in financiële instrumenten worden belegd die doorgaans minder beschikbaar zijn of een beperkte handelbaarheid kennen. Beleggingsinstellingen kunnen voorts een hefboomwerking toepassen door bijvoorbeeld met geleend geld te beleggen of door het gebruik van derivaten. De beheerder van een beleggingsinstelling belegt ten behoeve van de beleggingsinstelling met als doel winst te realiseren. De beleggingsopbrengsten, zoals verzilverde koerswinsten, dividend en rente, komen ten gunste van de koers van de beleggingsinstelling en daarmee ten gunste van de deelnemers in de beleggingsinstelling. De verliezen en kosten, zoals genomen koersverliezen en beheerskosten, komen ten laste van de koers van de beleggingsinstelling en daarmee ten laste van de deelnemers in de beleggingsinstelling. De waarde van rechten van deelneming in een beleggingsinstelling, ook wel net asset value genoemd, worden periodiek vastgesteld op basis van onder andere de totale waarde van de door de beleggingsinstelling gehouden financiële instrumenten en gelden en het totaal van de uitstaande rechten van deelneming.

Er kunnen open-end en closed-end beleggingsinstellingen worden onderscheiden. Een open-end beleggingsinstelling heeft in beginsel de mogelijkheid om rechten van deelneming in te kopen en uit te geven. Deze rechten van deelneming worden in beginsel verhandeld tegen een koers rondom de intrinsieke waarde. Een closed-end beleggingsinstelling heeft in beginsel niet de mogelijkheid om rechten van deelneming in te kopen of uit te geven en de rechten van deelneming worden in beginsel verhandeld tegen een koers die tot stand komt op basis van vraag en aanbod.

Het risico van een beleggingsinstelling is sterk afhankelijk van de doelstelling. Een belegging in een beleggingsinstelling draagt risico's met zich gelijk aan die van de onderliggende activa. De risico's van een belegging in beleggingsinstellingen kunnen zeer verschillend zijn, afhankelijk van de onderliggende waarden en alternatieve condities zoals het gebruik van leverage of beperkingen in de uittreding. Beleggen in beleggingsinstellingen kan dan ook een relatief hoog risico met zich brengen. Hierdoor is het winst- maar ook het verliespotentieel vrij groot, ook bij een relatief klein deelnamebedrag. Afhankelijk van de voorwaarden van de beleggingsinstelling kunnen de verliezen groter zijn dan de inleg. Specifieke risico's worden beschreven in het prospectus van de betreffende beleggingsinstelling.

7.6. *Hedgefondsen*

Hedgefondsen is een verzamelnaam voor een bepaald type beleggingsinstelling. Hedgefondsen beleggen in de regel net als vermogensbeheerders in aandelen, obligaties, valuta en verschillende afgeleide financiële producten zoals opties en futures. Echter, zij doen dit zonder de extra beperkingen die wel gelden voor traditionele vermogensbeheerders. Hedgefondsen gebruiken allerlei handelsstrategieën zoals het zogenaamde "short" gaan in aandelen. Met hedgen bedoelen financiële experts veelal het afdekken van een prijs- of koersrisico van een bepaalde beleggingspositie. Voor elk type risico zijn bepaalde hedgetechnieken voorhanden. Er zijn daarom veel verschillende soorten hedgefondsen. Toch deelt deze groep een aantal gemeenschappelijke kenmerken. Zo is het uitgangspunt van hedgefondsen om zowel in opgaande als neergaande markten positieve rendementen te behalen. Verder kennen veel hedgefondsen een strakke aan- en verkoopdiscipline. Hedgefondsen kunnen als beleggingsinstelling gebruik maken van een hefboom door bijvoorbeeld te beleggen met geleend geld of door te beleggen via margehandel.

In tegenstelling tot hetgeen de naam 'hedgefonds' suggereert, kunnen dergelijke fondsen wel degelijk marktrisico lopen. Hedgefondsen kunnen, zoals genoemd, beleggen met geleend geld, of gebruik maken van opties of andere derivaten, waardoor grote waardeschommelingen kunnen plaatsvinden. Ook zijn de beleggingen in een hedgefonds vaak minder liquide. De risico's van hedgefondsen zijn vergelijkbaar met die van beleggingsinstellingen, met dien verstande dat er specifieke risico's kunnen samenhangen met de structuur van een hedgefonds. Specifieke risico's worden beschreven in het prospectus van het betreffende hedgefonds.

7.7. *Opties*

Een optie is een contract waarbij de partij die de optie verstrekt (de "schrijver") aan zijn wederpartij het recht toekent om een onderliggende waarde, bijvoorbeeld een pakket aandelen of een vastgestelde hoeveelheid goud, gedurende of aan het einde van een overeengekomen periode te kopen (een "calloptie") of te verkopen (een "putoptie") tegen een prijs die van tevoren is bepaald of waarvan overeengekomen is op welke wijze deze bepaald zal worden. Voor dit recht betaalt de wederpartij meestal een premie aan de schrijver. De premie bedraagt slechts een fractie van de onderliggende waarde. Hierdoor leidt een koersschommeling van de onderliggende waarde tot grotere winsten of verliezen voor de houder van een optie (de zogenaamde hefboomwerking). De koersschommeling is vooral afhankelijk van de waardeontwikkeling van de onderliggende waarde (de "koers") van de optie.

Meestal is de optie tussentijds verhandelbaar: zowel callopties als putopties kan men dan kopen en verkopen. De tegenpartij van een koper van een calloptie is de schrijver van de calloptie en de tegenpartij van een koper van een putoptie is de schrijver van de putoptie. De premie die dient te worden betaald, is onder meer afhankelijk van de koers van de onderliggende waarde.

7.8. *Het kopen van opties*

Een optie(contract) geeft de koper het recht (niet de verplichting) om gedurende of aan het eind van een zekere periode een zekere hoeveelheid van een onderliggende waarde (bijvoorbeeld obligaties of een vastgestelde hoeveelheid dollars) te kopen (“calloptie”) of te verkopen (“putoptie”) tegen een vooraf overeengekomen prijs. De koper hoeft dus geen gebruik te maken van de optie. Voor het recht dat de koper van een optie verkrijgt, betaalt de koper een premie.

De koper van een optie loopt het risico dat de betaalde premie verloren gaat (het verlies is overigens beperkt tot de premie en kan niet meer bedragen).

7.9. *Het schrijven (verkopen) van opties*

Een schrijver van een optie neemt de verplichting (geen recht) op zich om de onderliggende waarde te leveren (schrijver van de calloptie) of af te nemen (schrijver van de putoptie) tegen de afgesproken prijs. Hij heeft dus een leveringsplicht of ontvangstplicht, waarvoor de schrijver een premie ontvangt.

Bij het schrijven van opties wordt onderscheid gemaakt tussen het gedekt en ongedekt schrijven van opties. Onder gedekt schrijven wordt verstaan het schrijven van een calloptie op de onderliggende waarde die schrijver zelf in bezit heeft en deze dus kan leveren. Bij het ongedekt schrijven heeft men deze stukken niet in bezit en zullen tegen de dan geldende koers alsnog moeten worden gekocht en geleverd. Het schrijven van putopties wordt altijd als ongedekt beschouwd (men is immers verplicht de onderliggende waarde te kopen, indien de koper van de optie van zijn recht gebruik wenst te maken). Om er zeker van te zijn dat een schrijver aan zijn verplichtingen kan voldoen, dient de schrijver een zekerheid (“margin”) te voldoen.

De schrijver van een optie kan te maken krijgen met (onbeperkte) verliezen, die vele malen groter kunnen zijn dan de ontvangen premie. Hierbij dient onderscheid te worden gemaakt bij het gedekt en het ongedekt schrijven van opties. Het gedekt schrijven van een calloptie kan bijvoorbeeld een portefeuille juist beschermen tegen waardevermindering van de portefeuille. Bij het ongedekt schrijven van opties kunnen de verliezen in principe onbeperkt zijn.

7.10. *Warrant*

Een warrant vertegenwoordigt het recht om gedurende een vastgestelde periode een bepaald aantal (certificaten van) aandelen of obligaties (of in een enkel geval een bepaalde hoeveelheid vreemde valuta) te kopen tegen een vooraf vastgestelde prijs van de vennootschap die ze beschikbaar heeft gesteld. Een warrant lijkt op een optie met dien verstande dat een warrant een recht vertegenwoordigt jegens het betrokken bedrijf.

De risico's die zijn verbonden aan warrants zijn vergelijkbaar met de risico's die zijn verbonden aan het kopen van callopties.

7.11. *Termijncontracten of futures*

Een termijncontract is de verplichting (geen recht) om een zekere hoeveelheid van een bepaalde onderliggende waarde, zoals valuta, goederen of grondstoffen, te kopen of te verkopen tegen een vastgestelde prijs met levering op termijn. Een termijncontract kan worden gekocht of worden verkocht. De koper van een termijncontract (ook wel houder van een “long positie” genoemd) neemt de verplichting op zich om de afgesproken hoeveelheid in ontvangst te nemen en te betalen.

De verkoper (houder van een “short” positie) heeft een leveringsplicht. Het is over het algemeen niet de bedoeling om de partij goederen of financiële waarden daadwerkelijk te ontvangen of te leveren. Afhankelijk van het type termijncontract wordt op de einddatum het prijsverschil verrekend of wordt er daadwerkelijk geleverd. Termijncontracten worden verhandeld als margeproduct, wat betekent dat gebruik wordt gemaakt van een hefboom doordat geld wordt geleend bij bijvoorbeeld de bank waar de rekening wordt aangehouden. Bij het afsluiten van een termijncontract hoeft echter maar een gering deel van de werkelijke waarde te worden gestort. Een beperkte koersschommeling in de onderliggende waarde kan derhalve tot grote verliezen (of winsten) leiden.

De risico's die zijn verbonden aan termijncontracten zijn vergelijkbaar met de risico's die zijn verbonden aan de onderliggende waarden, met dien verstande dat bij termijncontracten sprake is van margehandel waarbij gebruik wordt gemaakt van een hefboom. Hierdoor kunnen relatief kleine negatieve of positieve marktbevingen in de onderliggende waarde aanzienlijke gevolgen hebben voor uw belegging. Beleggen in termijncontracten brengt daarom een relatief hoog risico met zich mee. Hierdoor is het winst- maar ook het verliespotentieel vrij groot, ook bij een relatief klein depositobedrag. Als uw totale exposure bij de margehandel groter is dan uw depositobedrag, loopt u het risico om meer te verliezen dan uw depositobedrag. Beleggen in termijncontracten kan dan ook resulteren in een schuld aan de Bank waar de rekening wordt aangehouden.

7.12. Valutahandel of Foreign exchange trading (FOREX)

Bij de handel in valuta wordt via een contract gespeculeerd op de ontwikkeling van de koers van de ene valuta ten opzichte van de andere, waarbij de ene valuta wordt verkocht en de andere wordt aangekocht. Valuta's worden verhandeld als margeproduct, wat betekent dat gebruik wordt gemaakt van een hefboom doordat geld wordt geleend bij de Bank waar de rekening wordt aangehouden. Valutahandel kan plaatsvinden via FX Spot, FX Forward of FX Options. Bij FX Spot wordt de ene valuta aangekocht en de andere verkocht, waarbij direct wordt geleverd. Transacties in de vorm van FX Forward en FX Options worden afgerekend op een overeengekomen datum in de toekomst (“verrekeningsdatum”) tegen koersen die worden overeengekomen op de transactiedatum. FX Forward trading brengt een verplichting met zich mee om op de verrekeningsdatum de transactie te verrichten tegen de overeengekomen koers. De aankoper van FX Options heeft het recht om een transactie te verrichten in het onderliggende FX Spot-valutapaar op de vervaldatum als de koers gunstiger is dan de marktkoers op dat moment. Aan de andere kant is de verkoper van opties verplicht om op de verrekeningsdatum een transactie aan te gaan met de koper als de koper dat wil. Aangekochte opties brengen daarom een beperkt risico met zich mee in de vorm van een premie die wordt betaald bij het aangaan van het contract, terwijl verkochte opties een onbeperkt risico met zich meebrengen in de vorm van veranderingen in de koers van het onderliggende FX Spot-valutapaar.

Bij valutahandel is sprake van margehandel waarbij gebruik wordt gemaakt van een hefboom. Hierdoor kunnen relatief kleine negatieve of positieve marktbevingen in de onderliggende valuta's aanzienlijke gevolgen hebben voor uw belegging. De valutahandel brengt daarom een relatief hoog risico met zich mee. Hierdoor is het winst- maar ook het verliespotentieel vrij groot, ook bij een relatief klein depositobedrag. Als de totale exposure bij de margehandel groter is dan het depositobedrag, is er het risico om meer te verliezen dan het depositobedrag. Valutahandel kan dan ook resulteren in een schuld aan de bank waar de rekening wordt aangehouden.

7.13. *Contract for Difference (CFD)*

Een Contract for Difference (“CFD”) wordt via een contract gespeculeerd op toekomstige waardeinstijgingen of dalingen van een bepaalde onderliggende waarde, zoals financiële instrumenten of andere waarden. Als de speculatie goed uitpakt, wordt winst gemaakt door het verschil in waarde minus de kosten, maar als de speculatie verkeerd uitpakt, moet het verschil in waarde plus kosten worden betaald. Aangezien een CFD is gekoppeld aan een onderliggende waarde, is de waarde van een CFD afhankelijk van die onderliggende waarde.

De risico's die zijn verbonden aan CFD's zijn vergelijkbaar met de risico's die zijn verbonden aan de onderliggende waarden, met dien verstande dat bij CFD's is sprake van margehandel waarbij gebruik wordt gemaakt van een hefboom. Hierdoor kunnen relatief kleine negatieve of positieve marktbevingen in de onderliggende waarde aanzienlijke gevolgen hebben voor uw belegging. Beleggen in CFD's brengt daarom een relatief hoog risico met zich mee. Hierdoor is het winst- maar ook het verliespotentieel vrij groot, ook bij een relatief klein depositobedrag. Als de totale exposure bij de margehandel groter is dan uw depositobedrag, bestaat het risico om meer te verliezen dan het depositobedrag. Beleggen in CFD's kan dan ook resulteren in een schuld aan de bank waar de rekening wordt aangehouden.

7.14. *EFT's of trackers*

EFT's of trackers zijn beleggingsproducten die de koersbevingen van een bepaalde onderliggende waarde vrijwel één-op-één volgen na aftrek van beheerskosten. Het voordeel is dat met één transactie belegd wordt in bijvoorbeeld de aandelen die in een index zijn opgenomen, of dat eenvoudig belegd kan worden in moeilijk toegankelijke waarden. Er is normaliter geen sprake van actief beheer of een hefboom.

Een belegging in trackers draagt risico's met zich gelijk aan die van de onderliggende waarde. Zo heeft een tracker op een aandelenindex dezelfde risico's die gelden voor beleggen in aandelen. Bovendien geldt bijzonder voor een tracker het risico van een niet perfecte weerspiegeling van de onderliggende waarde (tracking error risico).

7.15. *Life settlements*

Bij een life settlement wordt - veelal via een beleggingsinstelling of een gestructureerd product - belegd in een levensverzekering. Het betreft levensverzekeringen die door de verzekerde worden verkocht. Veelal betaalt de koper vervolgens een deel verzekerde waarde (de toekomstige opbrengst van de verzekering) aan de verzekerde en betaalt de koper verder de premies aan de verzekeringsmaatschappij. In ruil hiervoor ontvangt de koper aan het einde van de looptijd het gehele verzekerde bedrag. Kortom, het rendement van een belegging in een levensverzekering is gekoppeld aan het moment van overlijden van de verzekerde.

Beleggen in life settlements heeft risico's. Zo kan onder meer de verzekerde langer blijven leven dan bij de aankoop van de verzekering werd geschat, bijvoorbeeld vanwege nieuwe medische ontwikkelingen. Daarnaast is een goede inschatting van de levensverwachting van de verzekerde alsook een spreiding over voldoende verschillende verzekerden en verschillende verzekeringsmaatschappijen. Ook kan een tegenpartij, de verzekeraar of de aanbieder van het product, failliet gaan.

7.16. *Meer informatie*

Hierboven zijn de belangrijkste kenmerken en risico's verbonden aan de in het kader van het beleggingsbeleid van de Fondsen ingezette financiële instrumenten omschreven. Dit houdt in dat niet alle mogelijk in te zitten financiële instrumenten, noch alle kenmerken en risico's zijn vermeld. Voor meer informatie over de te gebruiken instrumenten, hun kenmerken en risico's, kan contact worden opgenomen met de Beheerder.

8. **SAMENVATTING VAN DE VOORWAARDEN**

De Voorwaarden maken als Bijlage 2 onderdeel uit van het Prospectus, de actuele versie van de Voorwaarden is steeds te raadplegen op de Website en wordt op verzoek kosteloos ter beschikking gesteld. Op verzoek van de Participant wordt de overeenkomst tussen de Beheerder en de Bewaarder tegen maximaal de kostprijs ter beschikking gesteld.

Het Prospectus voorziet in een nadere uitwerking van en aanvulling op de Voorwaarden. In geval van strijdigheid tussen de Aanvullende Voorwaarden, Voorwaarden en/of onderdelen van het Prospectus, prevaleren eerst de Aanvullende Voorwaarden en dan de Voorwaarden.

8.1. *Open eind karakter*

Het GFH Paraplufonds heeft ten aanzien van ieder Fonds een open eind karakter. Dit betekent dat het GFH Paraplufonds - behoudens bijzondere omstandigheden - op regelmatige basis bereid is Participaties toe te kennen en/of in te kopen. De frequentie van uitgifte en inkoop van Participaties en dus de Handelsdagen kunnen per Fonds verschillen. Ook kunnen de termijnen tot indienen van een verzoek tot en/of kosten voor toekenning, switchen en/of inkoop verschillen. Behoudens bijzondere omstandigheden vindt toekenning of inkoop ten minste een (1) maal per jaar plaats. De frequentie van toekenning, inkoop en de voor het doen van een verzoek daartoe gestelde termijnen kunnen verschillen per Fonds. De frequentie en termijnen zijn opgenomen in de betreffende Annexen.

8.2. *Participaties*

Participaties zijn de evenredige delen waarin de economische gerechtigdheid tot een Fonds is verdeeld met een waarde bij aanvang van in beginsel EUR 10,- tenzij een andere denominatie geldt. De rechten en verplichtingen die verbonden zijn aan Participaties en toekomen aan de Participanten zijn bepaald in de Voorwaarden alsook nader bepaald in het Prospectus. De Participaties worden niet verhandeld via een gereguleerde markt in financiële instrumenten.

8.3. *Voorwaarden*

De Voorwaarden bestaan uit een overeenkomst tussen Beheerder en de bewaarder. De Voorwaarden regelen onder meer dat:

- de Bewaarder bij het bewaren in het belang van de Participanten in GFH Paraplufonds optreedt;
- de bewaring ten name van het GFH Paraplufonds op een zodanige wijze geschiedt dat over de in bewaring gegeven activa slechts kan worden beschikt door de Beheerder en de Bewaarder tezamen;
- de Bewaarder de in bewaring gegeven activa slechts afgeeft tegen ontvangst van een verklaring van de Beheerder waaruit blijkt dat afgifte wordt verlangd in verband met de regelmatige uitoefening van de beheerfunctie;

- de Bewaarder volgens Nederlands recht jegens GFH Paraplufonds en de Participanten aansprakelijk is voor door hen geleden schade voor zover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen, ook indien de Bewaarder de bij hem in bewaring gegeven activa geheel of gedeeltelijk aan een derde heeft toevertrouwd; en
- een voorstel door de Beheerder tot wijziging van de tussen GFH Paraplufonds en de Participanten geldende voorwaarden samen met de Bewaarder wordt gedaan.

8.4. Toekenning van Participaties

Algemeen

Participaties worden toegekend door de Beheerder. In beginsel vindt toekenning plaats op de Handelsdag, veelal maandelijks met als valutadatum de tweede Werkdag van de maand. De Participaties worden niet verhandeld via een gereguleerde markt in financiële instrumenten. De Beheerder kan zo nodig de Handelsdag wijzigen en/of additionele Handelsdagen aanwijzen.

Verzoek tot toekenning

Een verzoek tot toekenning van Participaties dient de Beheerder in beginsel uiterlijk om 17.00 uur twee (2) Werkdagen voorafgaande aan de Handelsdag te hebben bereikt, dan wel op een door de Beheerder te bepalen kortere termijn. Het verzoek vermeldt het bedrag in EUR waarvoor toekenning in Participaties wordt verzocht. Participaties worden slechts toegekend als de daartoe benodigde documentatie aan de Beheerder is verstrekt en het daarvoor verschuldigde of te beleggen bedrag uiterlijk twee (2) Werkdagen voorafgaand aan de Handelsdag, dan wel op een door de Beheerder te bepalen kortere termijn, op de rekening van het GFH Paraplufonds is bijgeschreven. Een te late storting wordt gezien als een tijdige storting voor de volgende Handelsdag dat toekenning plaatsvindt. Over de periode tussen ontvangst van de storting en de toekenning van Participaties zal aan de Participant geen rente worden vergoed. Indien hieruit rente-inkomsten voortvloeien, zullen deze worden toegevoegd aan het betreffende Fondsvermogen. Er kan een minimale waarde voor een verzoek tot toekenning, een minimale waarde voor de Participaties die ten minste door een Participant dienen te worden aangehouden en/of een lock-up periode gelden. De hoogte van deze bedragen en/of de duur van de lock-up periode zijn opgenomen in de betreffende Annexen.

Toekennen Participaties

De Beheerder stelt het aantal Participaties, tot ten minste vier (4) decimalen gespecificeerd, dat wordt toegekend vast op de dag van toekenning, voor een bedrag dat gelijk aan het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht, minus eventuele toekennings- of andere kosten en plus een eventuele loyaliteitspremie, gedeeld door de op de Handelsdag geldende NAV. Toekenningskosten en/of loyaliteitspremie worden berekend over het door of namens Deelnemer op de rekening van het GFH Paraplufonds bijgeschreven bedrag.

Geen toekenning

Na het besluit tot ontbinding van een Fonds vindt geen toekenning van Participaties meer plaats. Toekenning van Participaties vindt niet plaats gedurende de periode dat toekenning van Participaties of de vaststelling van de NAV (gedeeltelijk) is opgeschort.

Weigeren toekenning

De Beheerder kan besluiten een Fonds te sluiten voor nieuwe Participanten. Tevens kan de Beheerder, zonder opgave van reden aan een bestaande of nieuwe Participant toekenning van Participaties weigeren of additionele informatie vragen.

Register

Participaties worden toegekend doordat de Beheerder deze inschrijft in het Register ten name van de desbetreffende Participant. Bewijzen van deelname in een Fonds worden niet uitgegeven.

8.5. *Inkoop van Participaties*

Algemeen

Op verzoek van een Participant koopt de Bewaarder ten laste van een Fonds Participaties in. In beginsel vindt inkoop van Participaties op een Handelsdag plaats, veelal maandelijks met als valutadatum de tweede Werkdag van de maand. De Beheerder kan zo nodig de Handelsdag wijzigen en/of additionele Handelsdagen aanwijzen.

Verzoek tot inkoop

Een verzoek van een Participant tot inkoop dient de Beheerder in beginsel uiterlijk om 17.00 uur een (1) maand, dan wel op een door de Beheerder te bepalen kortere termijn, voorafgaande aan dag waarop de inkoop plaats heeft, te hebben bereikt. Een dergelijk verzoek dient te luiden in Participaties die tot ten minste vier (4) decimalen zijn gespecificeerd. Voor het inkopen van Participaties kan de Beheerder inkoopkosten en/of andere kosten in rekening brengen, alsook een minimumbedrag hanteren. Ook kan er een minimale waarde gelden voor de waarde van de gehouden Participaties of een lock-up periode gelden waarbinnen er geen verzoek tot inkoop kan worden gedaan. Indien de waarde van de Participaties daalt tot onder die minimale waarde, kan enkel volledig worden uitgetreden tegen inkoop van alle door de betreffende Participant op dat moment gehouden Participaties. Ook is de Beheerder dan gerechtigd om op ieder moment alle Participaties in te kopen. De minimale waarde van een verzoek tot inkoop, de minimale waarde aan Participaties die ten minste door een Participant dient te worden aangehouden en/of de lock-up periode kunnen verschillen per Fonds. De hoogte van de voornoemde minimale waarden, minimale bedragen en/of de lock-up periode zijn - indien van toepassing - opgenomen in de betreffende Annexen.

Inkoopprijs

De Beheerder stelt de waarde van de in te kopen Participaties zo spoedig mogelijk, in beginsel binnen vijf (5) Werkdagen, vast na de bepaling van NAV op de betreffende Handelsdag. De waardering van de in te kopen Participaties geschiedt tegen de op de Handelsdag van de inkoop geldende NAV. De inkoopprijs van Participaties of gedeelte van een Participatie is gelijk aan (de pro rata parte) NAV minus de eventueel toepasselijke inkoop- en/of andere kosten. Inkoopkosten worden berekend over de NAV van de in te kopen Participaties op basis van de op de betreffende Handelsdag van inkoop geldende NAV. Deze berekening vindt plaats op basis van het first-in-first-out beginsel, tenzij anders is bepaald in de betreffende Annexen en/of Aanvullende Voorwaarden. De inkoop- of andere kosten kunnen verschillen per Fonds. De hoogte van deze kosten en de toepasselijke voorwaarden zijn opgenomen in de betreffende Annexen en/of Aanvullende Voorwaarden.

Voldoen koopprijs

De Beheerder voldoet de koopprijs voor (een) Participatie(s) minus de uittredingskosten aan de Participant binnen zeven (7) Werkdagen na vaststelling van de NAV van de betreffende Handelsdag. Betaling van de koopprijs vindt plaats door overschrijving van de koopprijs naar de door de Participant aangehouden tegenrekening bij de bank, zoals vermeld in het Register.

Vervallen ingekochte Participaties

Participaties worden ingekocht doordat de Beheerder het Register aanpast door de ten laste van de desbetreffende Participant in te kopen Participaties door te halen, waardoor deze Participaties worden geacht te zijn geleverd aan de Bewaarder en waarmee de ingekochte Participaties vervallen.

Waarborgen

Doordat de Fondsen vooral beleggen in courante op de internationale markt verhandelbare financiële instrumenten, in beperkte mate liquiditeiten aan (kunnen) houden en de Fondsen mogelijk kunnen beschikken over een kredietfaciliteit, bestaat er voldoende waarborg dat - behoudens wettelijke bepalingen en uitzonderlijke situaties - aan de verplichting tot inkoop van Participaties kan worden voldaan.

Geen inkoop

Na het besluit tot ontbinding van een Fonds vindt geen inkoop van Participaties meer plaats. Inkoop van Participaties vindt niet plaats gedurende de periode dat inkoop van Participaties of de vaststelling van de NAV (gedeeltelijk) is opgeschort. Ook binnen de lock-up periode vindt er geen inkoop van Participaties van de betreffende Participant plaats. Uit Aanvullende Voorwaarden kunnen additionele beperkingen volgen ten aanzien van inkoop.

8.6. *Switchen tussen Fondsen*

Participanten kunnen eventueel switchen tussen Fondsen indien dit mogelijk is onder de betreffende Annexen en/of Aanvullende Voorwaarden. Switchen tussen Fondsen vindt plaats overeenkomstig de voorwaarden die gelden voor inkoop en toekenning met dien verstande dat inkoop en toekenning plaats zullen vinden op dezelfde Handelsdag, althans indien de Handelsdagen niet gelijktijdig zijn bij de eerstvolgende Handelsdag, zonder dat de Participant een bedrag hoeft te storten of gelden zal ontvangen. Een Participant kan - indien toegestaan in de betreffende Annex - een (1) keer per kalenderjaar kosteloos switchen. Indien een Participant besluit om meerdere keren per kalenderjaar te switchen zullen de gebruikelijke inkoopkosten van toepassing zijn. De kosten van switchen kunnen verschillen per Fonds. De hoogte van de switchkosten - indien van toepassing - is opgenomen in de betreffende Annexen. Bij switchen wordt in beginsel (i) geen loyaliteitspremie toegekend; (ii) geen inkoopkosten berekend; en (iii) geen toekenningskosten berekend, tenzij in de betreffende Annexen en/of Aanvullende Voorwaarden anders is bepaald.

Na het besluit tot ontbinding van een Fonds is het niet langer mogelijk om van of naar het betreffende Fonds te switchen. Switchen tussen Fondsen vindt niet plaats gedurende de periode dat inkoop van Participaties of de vaststelling van de NAV van een van de bij het switchen betrokken Fondsen is opgeschort.

8.7. *Overdracht Participaties*

Participaties kunnen niet worden overgedragen aan anderen dan de Bewaarder, anders dan met voorafgaande schriftelijke toestemming van de Beheerder en onder door de Beheerder vast te stellen voorwaarden. Indien overdracht plaatsvindt aan de Bewaarder verkrijgt deze de Participaties ten titel van inkoop waarmee zij vervallen.

Voor de voorwaarden waaronder Participaties aan de Bewaarder overgedragen kunnen worden, zie hiervoor onder 'Inkoop van Participaties' in het Prospectus. De Participaties zijn niet genoteerd aan een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten. Uit Aanvullende Voorwaarden kunnen additionele beperkingen volgen ten aanzien van overdracht van Participaties.

8.8. Wijze van verstrekken van verzoeken tot toekenning, inkoop en switchen

Een (toekomstige) Participant dient een verzoek om toekenning, inkoop of switchen in te dienen met gebruikmaking van door de Beheerder beschikbaar gestelde formulieren, of via een andere daarvoor door de Beheerder vooraf goedgekeurde wijze. De formulieren zijn verkrijgbaar via de Website en bij de Beheerder. Verzoeken luiden in Participaties tot ten minste vier (4) decimalen nauwkeurig in geval van inkoop of switchen. Toekenningsverzoeken worden voorzien van een bedrag. De Participant is gerechtigd de verzoeken die hij heeft gegeven te annuleren tot het moment waarop verzoeken kunnen worden doorgegeven voor de uitvoering van het ingediende verzoek, mits een annulering de Beheerder voor dat moment heeft bereikt. Als het door de Participant gestorte bedrag anders blijkt te zijn dan het in het toekenningsverzoek genoemde bedrag en lager is dan het toepasselijke minimum, zal de Beheerder geen uitvoering geven aan het verzoek en komt het verzoek te vervallen. Indien het gestorte bedrag ten minste gelijk is aan het toepasselijke minimum, komt het verzoek tot toekenning niet te vervallen en zal de Beheerder het verzoek voor het gestorte bedrag uitvoeren.

8.9. Restricties toekenning, inkoop en/of switchen

Opschorting

De Beheerder kan toekenning, inkoop en switchen van Participaties (tijdelijk) opschorten, indien zich, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, een bijzondere omstandigheid voordoet die een (tijdelijke) opschorting rechtvaardigt. Van een dergelijke bijzondere omstandigheid kan sprake zijn indien:

- I. de Beheerder, naar zijn oordeel, geen juiste taxatie van de waarde van financiële instrumenten kan geven, omdat één of meer gereguleerde markten of multilaterale handelsfaciliteit waarop financiële instrumenten, waarin (in)direct wordt belegd, zijn genoteerd of worden verhandeld, zijn gesloten tijdens andere dan gebruikelijke dagen of wanneer de transacties daarop zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen;
- II. de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal (indirect) worden gebruikt voor de bepaling van het Fondsvermogen, niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van financiële instrumenten, waarin (in)direct wordt belegd, niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;
- III. er omstandigheden zijn waarbij de technische middelen om toekenning, inkoop en/of switchen te faciliteren door een technische storing tijdelijk niet beschikbaar zijn;
- IV. er factoren zijn die onder andere verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie waarop de Beheerder geen invloed heeft, en de Beheerder verhinderen de waarde van het Fondsvermogen voldoende nauwkeurig te bepalen;
- V. er omstandigheden waarbij feitelijk niet onmiddellijk aan de hoeveelheid verzoeken tot toekenning, inkoop en/of switchen kan worden voldaan, bijvoorbeeld omdat het administratief niet mogelijk is de verzoeken ordentelijk te verwerken;
- VI. er omstandigheden zijn waarbij de fiscale status van het GFH Paraplufonds in gevaar komt; of

- VII. in redelijkheid kan worden verwacht dat toekenning, inkoop en/of switchen van Participaties tot gevolg zal hebben dat de belangen van de meerderheid van de bestaande Participanten onevenredig worden geschaad.

Beperkte inkoop

Naast voornoemde bijzondere omstandigheden kan uittreding bij een onverwachts grote uitstroom van Participanten van meer dan 10% van de waarde van het Fondsvermogen tevens een bijzondere omstandigheid zijn waarbij de Beheerder, in het belang van de Participanten, de mogelijkheid heeft om de inkoop van Participaties geheel of gedeeltelijk op te schorten. Ingeval van gedeeltelijke opschorting vindt inkoop of switchen plaats naar evenredigheid op basis van het totale aantal aangeboden Participaties en het door elk van de aanbiedende Participanten aangeboden aantal Participaties. Alle niet uitgevoerde en/of opgeschorte verzoeken zullen niet verder worden uitgevoerd en vervallen. Hiervan wordt door de Beheerder onverwijld mededeling gedaan aan alle Participanten die een verzoek tot inkoop hebben ingediend en worden geraakt door een dergelijke terzijdelegging en vernietiging. Nieuwe verzoeken worden gehonoreerd per de eerstvolgende Handelsdag dat de inkoop niet langer is opgeschort.

Informatievoorziening

Indien een hiervoor aangegeven omstandigheid zich voordoet zal de Beheerder de Toezichthouder onverwijld informeren en van de omstandigheid binnen een redelijke termijn melding doen op de Website.

8.10. Waardebepaling van de Fondsen en de bepaling en vaststelling van de NAV

Per Handelsdag zal door de Beheerder de NAV op grond van navolgende grondslagen voor waardering en resultaatbepaling worden vastgesteld. De NAV wordt in beginsel vastgesteld binnen vijf (5) Werkdagen na de valutadatum van de Handelsdag. Ten behoeve hiervan wordt de waarde van de activa - inclusief het saldo van baten en lasten over het reeds verstreken deel van het lopende boekjaar, verminderd met de verplichtingen - gedeeld door het aantal uitstaande Participaties. Bij de vaststelling van deze waarde zal rekening worden gehouden met de in rekening te brengen kosten. Informatie over de NAV is bij de Beheerder te verkrijgen en zal in ieder geval steeds van de Handelsdagen waarop toekenning, inkoop en/of switchen kon plaatsvinden worden gepubliceerd op de Website.

Waardering activa en passiva

Voor de waardering van de activa en de passiva en het resultaat van de Fondsen wordt uitgegaan van algemeen aanvaarde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling, waarbij in beginsel wordt uitgegaan van de waardering aan het einde van de betreffende Handelsdag waarop toekenning, inkoop en/of switchen kan plaatsvinden of een NAV wordt vastgesteld, en verder geldt dat:

- op een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit verhandelbare financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen de meest recente slotkoers van de meest relevante markt;
- alle overige beleggingen in financiële instrumenten worden onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, bij afwezigheid van een beurskoers, gewaardeerd op basis van in het maatschappelijk verkeer aanvaardbaar geachte waarderingsgrondslagen, waarbij voor zover het financiële derivaten betreft deze waardering aan een onafhankelijke toetsing wordt onderworpen;
- de overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Ook de opgelopen nog niet ontvangen rente en de vastgestelde nog niet ontvangen dividenden en de kosten die dagelijks ten laste van een Fonds worden gebracht, worden gewaardeerd tegen nominale waarde;

- waardeveranderingen op beleggingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst dan wel de balanswaarde aan het einde van de verslagperiode de aankoopwaarde dan wel de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen. De gemaakte kosten bij aankoop dan wel de te maken kosten bij verkoop worden geacht deel uit te maken van de aankoopwaarde respectievelijk de verkoopopbrengst. Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord;
- transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers in de basisvaluta van een Fonds op transactiedatum. Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen zgn. World Market koersen van de vorige Werkdag, de zogenaamde contante koers;
- termijntransacties in vreemde valuta worden eveneens omgerekend tegen de contante koers. Het verschil met de waarde tegen de termijnkoers wordt als onderdeel van de waardeverandering van beleggingen in het resultaat verantwoord;
- het resultaat wordt bepaald door de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen over de verslagperiode, het gedeclareerd contant dividend en de interest over de verslagperiode te verminderen met de aan de verslagperiode toe te rekenen kosten;
- toegekende Participaties als loyaliteitspremie worden gedurende een termijn van maximaal tien (10) jaar ten laste van het respectievelijke Fondsvermogen gebracht.

De Beheerder kan besluiten de vaststelling van de NAV (tijdelijk) op te schorten in onder meer de gevallen waarbij zich, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, een bijzondere omstandigheid voordoet zoals hiervoor genoemd onder 8.9, of indien een besluit tot opheffing van het desbetreffende Fonds of een besluit tot ontbinding van het GFH Paraplufonds is genomen.

Hercomputatie NAV

Indien blijkt dat er bij de berekening van de NAV een fout is gemaakt, wordt direct na het vaststellen bepaald wat het effect is geweest op de vastgestelde NAV. Indien de Beheerder en de Bewaarder gezamenlijk vaststellen dat de NAV onjuist berekend is en materieel afwijkt van de juiste NAV zal dit onverwijld bekend worden gemaakt op de Website. De Beheerder en Bewaarder zullen nagaan in welke mate een of meerdere Participanten door de fout benadeeld zijn. De Bewaarder en de Beheerder kunnen gezamenlijk besluiten tot aanpassing van reeds uitgevoerde inkopen en toekenningen van Participaties op basis van de juiste NAV. Indien de fout (na correctie) naar het oordeel van de Bewaarder heeft geleid tot materiële schade voor een Fonds of een Participant, zal de Beheerder of de Bewaarder, de oorzaak en kosten voor het Fonds daarbij mede in aanmerking nemende, onderzoeken of de schade gecompenseerd dient te worden of zich inspannen om deze te verhalen op de daarvoor aansprakelijke partij. Indien de Beheerder en Bewaarder van mening zijn dat de schade gecompenseerd dient te worden, zal de Beheerder de schade aan het Fonds of de Participant vergoeden, tenzij de Beheerder er zorg voor draagt dat een derde deze schade vergoedt. Een afwijking van ten minste een (1) procent ten opzichte van de juiste intrinsieke waarde wordt in ieder geval als materieel aangemerkt.

8.11. (Financiële) informatieverstrekking

Maandbericht

De Beheerder publiceert maandelijks op de Website per Fonds een opgave en toelichting die ten minste de volgende gegevens bevat:

- de totale waarde van de beleggingen van het Fonds;

- een overzicht van de samenstelling van de beleggingen die deel uitmaken van het Fondsvermogen;
- het aantal uitstaande Participaties; en
- de meest recente bepaalde NAV, onder vermelding van het moment waarop de bepaling van de NAV plaatsvond.

Jaarcijfers

Het boekjaar van het GFH Paraplufonds loopt van 1 januari tot en met 31 december. De Beheerder stelt jaarlijks binnen vier (4) maanden na afloop van het boekjaar de Jaarcijfers op over dat boekjaar overeenkomstig de vereisten van de bij of krachtens de Wft geldende regels. De Jaarcijfers bevatten onder meer de jaarrekening, de toelichting en de overige gegevens ten aanzien van het GFH Paraplufonds alsook de Fondsen. De Jaarcijfers dienen te worden goedgekeurd door een Accountant. In de toelichting worden ten minste opgenomen: een overzicht van het verloop gedurende het boekjaar van de waarde van de Fondsen, de beleggingen en de samenstelling van de beleggingen per ultimo van het betreffende boekjaar. Daarnaast zal de Beheerder, voor zover van toepassing, verslag doen over de naleving van het toepasselijke deel van de 'corporate governance code'. Binnen vier (4) maanden na afloop van het boekjaar maakt de Beheerder de opgemaakte Jaarcijfers openbaar, ongeacht of deze al dan niet zijn vastgesteld. Het eerste boekjaar loopt van de datum van oprichting van het GFH Paraplufonds tot en met 31 december 2013.

Halfjaarcijfers

Jaarlijks binnen negen (9) weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de Beheerder de Halfjaarcijfers van het GFH Paraplufonds op over de eerste helft van dat boekjaar overeenkomstig de bij of krachtens de Wft geldende regels. De Halfjaarcijfers bestaan onder meer uit de balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting hierop. In de toelichting worden ten minste opgenomen: een overzicht van het verloop van de waarde van het GFH Paraplufonds respectievelijk de Fondsen gedurende de eerste helft van het boekjaar en van de samenstelling van de beleggingen per ultimo van de eerste helft van het betreffende boekjaar.

Onderzoek Accountant

De Beheerder zal een Accountant opdracht geven om de Jaarcijfers te onderzoeken. De Accountant brengt over zijn onderzoek verslag uit aan de Beheerder en de Bewaarder en geeft de uitkomst van zijn onderzoek in een verklaring weer. Deze verklaring wordt toegevoegd aan de Jaarcijfers.

Ondertekening door Beheerder en Bewaarder

De Jaarcijfers, Halfjaarcijfers en de maandberichten worden ondertekend door de Beheerder en de Bewaarder.

Plaats waar de verslagen verkrijgbaar zijn dan wel ter inzage liggen

Binnen vier (4) maanden na afloop van een boekjaar en - voor zover het Halfjaarcijfers betreft - binnen negen (9) weken na de eerste helft van het boekjaar, zijn de Jaarcijfers dan wel het Halfjaarcijfers verkrijgbaar via de Website. Daarnaast zijn de Jaarcijfers en de Halfjaarcijfers kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder. De publicatie en de verkrijgbaarheid van de Jaarcijfers dan wel de Halfjaarcijfers wordt aan het in het Register vermelde (e-mail)adres van de Participanten, dan wel door middel van publicatie in een landelijk verspreid dagblad, alsmede op de Website medegedeeld. De Beheerder houdt de Jaarcijfers en de Halfjaarcijfers van ten minste de drie (3) laatst afgesloten boekjaren beschikbaar op de Website.

Historische rendementen en kosten

Voor informatie over de behaalde rendementen en de historische kosten van de Fondsen wordt verwezen naar de (Half)Jaarcijfers en de Website.

Jaaroverzicht

De Beheerder zal ten minste met valutadatum 31 december van ieder kalenderjaar, althans de laatste Handelsdag, ten behoeve van iedere Participant een overzicht opstellen waarin in elk geval de volgende gegevens zijn opgenomen:

- het aantal Participaties en de waarde van de Participaties waarmee een Participant deelneemt aan het GFH Paraplufonds;
- de totale waarde van het aantal Participaties per Fonds, alsmede de totale waarde van alle Participaties gehouden door de Participant;
- een overzicht van alle mutaties voortvloeiend uit verzoeken tot toekenning en/of inkoop in het voorafgaande kalenderjaar, onder vermelding van het aantal Participaties en de waarde van de Participaties waartegen toekenning en/of inkoop heeft plaatsgevonden;
- een overzicht van de eventueel gedane (winst)uitkeringen;
- het verslag ten aanzien van de naleving van het toepasselijke deel van de 'corporate governance code'.

De Beheerder verzendt dit jaaroverzicht naar het in het Register vermelde (e-mail)adres van de Participant. Mocht het verslag ten aanzien van de naleving van het toepasselijke deel van de 'corporate governance code' nog niet beschikbaar zijn, dan zal dit worden nagezonden. Het jaaroverzicht gaat vergezeld van fiscale informatie voor zover Toepasselijke Wetgeving dit vereist. De Beheerder kan Participanten de mogelijkheid bieden hen naar keuze meer informatie te verstrekken en kan daarvoor kosten in rekening te brengen.

Website

De Beheerder publiceert op de Website onder meer de volgende informatie:

- het Prospectus (inclusief bijlagen waaronder de Voorwaarden);
- een afschrift van de Wft-vergunning van de Beheerder;
- voor zover openbaar gemaakt, de Jaarcijfers en de jaarcijfers van de Beheerder en de Bewaarder en de Halfjaarcijfers en de halfjaarcijfers van de Beheerder;
- het verslag ten aanzien van de naleving van het toepasselijke deel van de 'corporate governance code'; □ de maandberichten;
- de statuten van zowel de Beheerder als de Bewaarder; en
- de gegevens omtrent de Beheerder en de Bewaarder die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen.

Voornoemde gegevens liggen tevens voor eenieder ter inzage ten kantore van de Beheerder en waarvan op verzoek tegen ten hoogste de kostprijs afschriften kunnen worden verstrekt.

Register en (e-mail)adres van Participant

Informatieverstrekking aan Participanten zal steeds plaatsvinden aan het in het Register opgenomen (e-mail)adres. De Participant die zijn e-mailadres heeft verstrekt, heeft daarmee de Beheerder toestemming gegeven om alle informatie, mededelingen of oproepingen te verstrekken via een andere duurzame drager dan in plaats van op

papier, zoals via e-mail of de Website, te kunnen verstrekken. De Participant verklaart zich bewust te zijn van de risico's van deze vormen van informatieverstrekking als daar hierbij door de Beheerder op gewezen. Tenzij de Beheerder anders besluit, zal alle informatie, mededelingen of oproepingen aan het in het Register opgenomen e-mailadres worden gezonden.

In het Register wordt tevens de door de Participant bij toekenning gebruikte tegenrekening en tenaamstelling opgenomen. De Beheerder kan eisen stellen aan de door een Participant daarvoor te gebruiken bank waar de tegenrekening wordt aangehouden.

De Participant is gehouden de Beheerder steeds per omgaande op de hoogte te stellen van wijziging in zijn gegevens die hij de Beheerder in het kader van de verkrijging van Participaties heeft verstrekt. De Beheerder zal dergelijke wijzigingen steeds zo spoedig mogelijk verwerken en een doorgevoerde wijziging aan de Participant per e-mail bevestigen.

8.12. Winstbestemming

Jaarlijkse winstbestemming

In de winst- en verliesrekening worden de aan de verslagperiode toe te rekenen directe netto beleggingsopbrengsten (dividend verminderd met dividendbelasting, renteopbrengsten verminderd met eventuele rentekosten), indirecte beleggingsopbrengsten (gerealiseerde en ongerealiseerde waarderingsverschillen), afschrijvingen en kosten van de Fondsen opgenomen. Zowel de gerealiseerde als de ongerealiseerde waarderingsverschillen worden ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht.

Het gedeelte van de winst van een Fonds dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling zal jaarlijks binnen acht (8) maanden worden uitgekeerd aan de Participanten.

Tenzij, bijvoorbeeld in het inschrijfformulier, anders is overeengekomen met een Participant zullen de uitgekeerde winsten in dezelfde Fondsen worden herbelegd. Het resterende gedeelte van de winst van een Fonds zal worden toegevoegd aan de reserves van het desbetreffende Fonds, tenzij de Beheerder anders bepaalt. De gereserveerde winsten worden door de Beheerder herbelegd.

Alle Participaties van een bepaald Fonds die op het moment van vaststelling van de Jaarcijfers uitstaan bij Participanten delen in een verhouding van het aantal Participaties dat door deze Participanten wordt gehouden in de winst van het desbetreffende Fonds over het desbetreffende boekjaar.

Tussentijdse uitkeringen

De Beheerder kan besluiten om ten laste van een Fonds tussentijdse uitkeringen te doen.

Betaalbaarstelling en herbelegging

Uitkeringen (van de winst), voor zover daartoe door de Beheerder wordt besloten, worden betaalbaar gesteld vier (4) weken na vaststelling daarvan, tenzij de Fondsvergadering op voorstel van de Beheerder een andere datum bepaalt. De Beheerder deelt de samenstelling van de uitkeringen mede aan de Participanten. Betaalbaarstelling van uitkeringen vindt plaats door middel van bijschrijving van Participaties voor de Participanten in de administratie van het GFH Paraplufonds, althans op de tegenrekening van de Participant zoals opgenomen in het Register. Het feit van betaalbaarstelling, alsmede de samenstelling en wijze waarop de betaalbaarstelling plaats vindt, wordt bekendgemaakt aan het in het Register vermelde (e-mail)adres van de Participanten, dan wel door middel van

publicatie in een landelijk verspreid dagblad, alsmede op de Website. De winstuitkeringen worden in beginsel automatisch herbelegd waarbij de hetgeen bepaald is ten aanzien van toekenning van Participaties van overeenkomstige toepassing is.

8.13. Algemene Vergadering en Fondsvergadering

De jaarlijkse Algemene Vergadering

Binnen zes (6) maanden na afloop van een boekjaar wordt jaarlijks een Algemene Vergadering gehouden. Toegang tot deze vergadering hebben Participanten, de Beheerder en de Bewaarder, alsmede degenen die door de voorzitter kunnen worden toegelaten, zoals in ieder geval de Accountant en de juridisch adviseur van de Beheerder. Een Participant kan zich ter Algemene Vergadering bij schriftelijke volmacht laten vertegenwoordigen. De bestuurders van de Beheerder en de Bewaarder, de Accountant en de juridisch adviseur van de Beheerder hebben het recht in de Algemene Vergadering het woord te voeren.

De agenda

De agenda voor de Algemene Vergadering bevat in ieder geval het verslag van de Beheerder over de gang van zaken bij het GFH Paraplufonds in het afgelopen boekjaar en de vaststelling van de Jaarcijfers. Vaststelling van de Jaarcijfers door de Algemene Vergadering strekt de Beheerder en de Bewaarder tot décharge voor de vervulling van hun taken over het desbetreffende boekjaar. De Beheerder maakt binnen acht dagen aan het in het Register vermelde (e-mail)adres van de Participanten, dan wel aan het door middel van publicatie in een landelijk verspreid dagblad, alsmede op de Website bekend dat de Jaarcijfers zijn vastgesteld. Als de Jaarcijfers gewijzigd zijn vastgesteld wordt gemeld dat de gewijzigde Jaarcijfers ten kantore van de Beheerder ter inzage liggen en dat de gewijzigde Jaarcijfers door de Beheerder op verzoek kosteloos aan de Participanten worden toegezonden. In de jaarlijkse Algemene Vergadering wordt voorts behandeld wat op de agenda is geplaatst. Een (of meer) Participant(en) die ten minste tien (10) procent van het totale aantal Participaties houd(t) (en) kan/kunnen van de Beheerder verlangen dat onderwerpen aan de agenda worden toegevoegd. Het schriftelijke verzoek daartoe moet uiterlijk acht dagen voor de Algemene Vergadering door de Beheerder zijn ontvangen.

De oproeping

De Beheerder zorgt voor de oproeping tot de Algemene Vergadering en de vaststelling van de agenda. De oproeping vindt niet later plaats dan op de vijftiende dag vóór die van de Algemene Vergadering en vermeldt de plaats waar en het tijdstip waarop de Algemene Vergadering wordt gehouden, alsmede - voor zover bekend - de agenda. De Beheerder geeft van de onderwerpen die op verzoek van een (of meer) Participant(en) die ten minste tien (10) procent van het totale aantal Participaties in het GFH Paraplufonds houd(t)(en) aan de agenda worden toegevoegd, uiterlijk vijf (5) dagen voor de Algemene Vergadering kennis aan degenen aan wie de oproeping is gedaan. Bovendien wordt in de oproeping aangegeven dat Participanten die de Algemene Vergadering willen bijwonen de Beheerder uiterlijk vijf (5) dagen vóór de dag van die vergadering op de Beheerder voorgeschreven wijze van dat voornemen in kennis dienen te stellen. De oproeping wordt verzonden aan het in het Register vermelde (e-mail)adres van de Participanten, dan wel aan het door middel van publicatie in een landelijk verspreid dagblad, alsmede op de Website. De Algemene Vergadering wordt gehouden op een door de Beheerder te bepalen plaats in Nederland.

Voorzitter Algemene Vergadering

De Algemene Vergadering wordt geleid door een persoon die daartoe door de Beheerder wordt aangewezen. De voorzitter wijst een secretaris aan. De voorzitter kan ook derden toestaan om de Algemene Vergadering, of een gedeelte daarvan, bij te wonen en er het woord te voeren.

Besluitvorming

Tenzij de Voorwaarden anders bepalen worden alle besluiten van de Algemene Vergadering genomen met volstrekte meerderheid van de stemmen verbonden aan alle ter vergadering vertegenwoordigde Participaties, waarbij aan elke Participatie één stem toekomt. Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht. Bij staking van stemmen heeft de voorzitter een beslissende stem. Als de voorschriften betreffende de oproeping en de plaats van de Algemene Vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen. Voorwaarde hiervoor is dat alle Participanten ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en dat het besluit eenstemmig wordt genomen. Besluiten kunnen ook buiten de Algemene Vergadering worden genomen, mits alle Participanten zich schriftelijk voor het besluit hebben uitgesproken. De voorzitter bepaalt de wijze van stemming.

Buitengewone Algemene Vergadering

Acht de Beheerder het in het belang van de Participanten gewenst, dan zal hij een buitengewone Algemene Vergadering bijeenroepen. Bovendien zal de Beheerder een buitengewone Algemene Vergadering bijeenroepen zodra een (of meer) Participant(en) die ten minste tien procent (10%) van het totale aantal Participaties in het GFH Paraplufonds houd(t)(en), dit schriftelijk aan de Beheerder verzoek(t)(en) - onder gelijktijdige mededeling van de te behandelen onderwerpen. Algemene Vergaderingen worden gehouden indien de Voorwaarden dan wel de Beheerder en/of Bewaarder zulks verlangen.

Digitale (Buitengewone) Algemene Vergadering

De Beheerder kan besluiten een (Buitengewone) Algemene Vergadering niet fysiek, maar enkel digitaal gedurende een door de Beheerder bepaalde periode te doen plaatsvinden middels digitaal stemmen. De Beheerder zal alsdan een procedure vaststellen en deze via de Website en/or e-mail aan de Participanten kenbaar maken.

Fondsvergadering

Fondsvergaderingen kunnen eveneens plaatsvinden. Het bovenstaande inzake de (Buitengewone) Algemene Vergadering is zowel van toepassing op vergaderingen van het GFH Paraplufonds als van de Fondsen.

8.14. Ontbinding en vereffening

Algemeen

Een besluit tot ontbinding van het GFH Paraplufonds of een Fonds wordt (schriftelijk) toegelicht in een Algemene Vergadering respectievelijk Fondsvergadering. Onverminderd het bepaalde in artikel 22.2 van de Voorwaarden wordt het GFH Paraplufonds of een Fonds ontbonden bij besluit van de Beheerder en de Bewaarder. Met het besluit tot opheffing of ontbinding vervallen de Participaties. De vereffening geschiedt door de Beheerder of een door de Beheerder aangewezen derde. De Voorwaarden blijven tijdens de vereffening - voor zover mogelijk - van kracht.

Liquidatiesaldo

Het Fondsvermogen dient uitsluitend tot voldoening van de vorderingen voortvloeiende uit (i) schulden die verband houden met het beheer en het bewaren van een Fonds en (ii) de (voormalige) Participaties. Het liquidatiesaldo wordt aan de (voormalige) Participanten die gerechtigd zijn tot het betreffende Fonds uitgekeerd in de verhouding van het aantal (voormalige) Participaties dat deze (voormalige) Participanten op de dag van het besluit tot ontbinding of opheffing hadden. Andere vorderingen kunnen op het Fondsvermogen worden verhaald indien vaststaat dat voornoemde twee (2) groepen vorderingen kunnen worden voldaan en dat in de toekomst dergelijke vorderingen niet meer zullen ontstaan. Indien voornoemde vorderingen niet volledig uit het Fondsvermogen kunnen worden voldaan, kan het vermogen van de Bewaarder hiervoor worden aangesproken overeenkomstig artikel 4:45(4)Wft.

Eerst na het afleggen van rekening en verantwoording door de vereffenaar kan tot einduitkering aan (voormalige) Participanten worden overgegaan. Hieraan voorafgaand kan de vereffenaar overgaan tot een tussentijdse uitkering aan (voormalige) Participanten. De vereffenaar maakt een rekening en verantwoording op die - indien vereffenaar dit noodzakelijk acht - vergezeld gaat van een verklaring van de Accountant. Goedkeuring van de rekening en verantwoording door de Algemene Vergadering of Fondsvergadering strekt tot décharge van de Beheerder, de eventueel aangewezen derde-vereffenaar en de Bewaarder.

8.15. Wijzigingen Voorwaarden

Wijzigingen van de Voorwaarden kunnen slechts tot stand komen door de Beheerder en Bewaarder samen. Wijzigingen van de Voorwaarden worden aan het in het Register vermelde (e-mail)adres van de Participanten, dan wel door middel van publicatie in een landelijk verspreid dagblad bekend gemaakt. Wijzigingen van de Voorwaarden worden met toelichting op de Website gepubliceerd.

Wijzigingen van de Voorwaarden waardoor de rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, dan wel wijzigingen die een verandering van het beleggingsbeleid inhouden worden niet tegenover de Participanten ingeroepen binnen één (1) maand na hun bekendmaking, dan wel wordt niet ingevoerd voordat één maand is verstreken na bekendmaking van de wijziging. Gedurende deze periode kunnen de Participanten hun belegging in het GFH Paraplufonds tegen de gebruikelijke voorwaarden te gelde maken.

9. OVERIGE INFORMATIE

9.1. *Gelieerde partijen*

Een Fonds kan beleggen in een gelieerde partij en transacties verrichten met gelieerde partijen. Zo kan een Fonds onder meer in door te beleggen in andere door de Beheerder of GFH beheerde beleggingsinstellingen beleggen en/of transacties te verrichten met TODAY's Vermogensbeheer B.V. en/of een aan Beheerder en/of GFH gelieerde partij. Indien zulks plaatsvindt, zal dit geschieden tegen marktconforme voorwaarden. In alle gevallen ligt een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag aan een dergelijke transactie, dan wel is een waardebeoordeling door één of meer bij de transactie betrokken partijen mogelijk. De Transitiefondsen zullen niet beleggen in gelieerde partijen.

9.2. *Belangenconflict*

De (mede)beleidsbepalers en het personeel van de Beheerder en/of GFH kunnen deelnemen in de Fondsen door het inleggen van gelden waarmee zij gewoonlijk voor eigen rekening handelen en kunnen daarmee belang hebben bij de resultaten van de Fondsen. Ook bij transacties met aan Beheerder of GFH gelieerde partijen kunnen belangenconflicten ontstaan. Echter om dit te voorkomen dient er steeds een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag te liggen aan een dergelijke transactie, dan wel is een waardebeoordeling door één of meer bij de transactie betrokken partijen mogelijk.

9.3. *Vergunning en intrekken vergunning*

De Autoriteit Financiële Markten heeft de Beheerder per 30 december 2010 een vergunning ingevolge artikel 2:65(1)a Wft verleend. Van een verzoek tot intrekking van deze vergunning wordt mededeling gedaan aan het in het Register vermelde (e-mail)adres van de Participanten, dan wel door middel van publicatie in een landelijk verspreid dagblad, alsmede op de Website.

9.4. *Wet bescherming persoonsgegevens*

De Beheerder draagt ervoor zorg dat in het kader van het GFH Paraplufonds verzamelde en verwerkte persoonsgegevens vertrouwelijk worden behandeld. Beheerder houdt zich aan de Wet bescherming persoonsgegevens en heeft de verwerking van persoonsgegevens aangemeld bij het College Bescherming Persoonsgegevens.

Persoonsgegevens van (potentiële) Participanten en bezoekers van de Website kunnen worden verzameld en verwerkt in het kader van en ter uitvoering van het in het Prospectus bepaalde.

De verwerking van de persoonsgegevens zal door de Beheerder, de Bewaarder en de Administrateur in het kader van een efficiënte en effectieve bedrijfsvoering plaatsvinden, voor de navolgende doelstellingen:

- het beoordelen en accepteren van (potentiële) Participanten;
- analyses ten behoeve van statistische en wetenschappelijke doeleinden;
- het uitvoeren van (gerichte) marketingactiviteiten teneinde een relatie tot stand te brengen en/of in stand te houden dan wel uit te breiden, door de Beheerder, GFH of groepsmaatschappijen van de Beheerder of GFH en/of ingeschakelde derden, waarvoor tevens persoonsgegevens kunnen worden overgedragen;
- veiligheid en integriteit van de financiële sector, daaronder begrepen het bestrijden, voorkomen en opsporen van (pogingen tot) (strafbare) gedragingen gericht tegen de financiële sector, groepsmaatschappijen van de Beheerder, GFH of de Bewaarde en/of zichzelf, hun cliënten en medewerkers, alsmede het gebruik van en de deelname aan waarschuwingssystemen; en □ het voldoen aan wettelijke verplichtingen.

Participanten en bezoekers van de Website worden ook geacht kennis te hebben genomen van de privacyverklaring zoals deze op de Website is opgenomen.

9.5. Klachten

Participanten kunnen bij de Beheerder informatie opvragen over de klachtenprocedure. Ingeval van klachten over het GFH Paraplufonds, de Beheerder of Bewaarder kunnen deze worden ingediend door middel van een aangetekende brief, voorzien van de naam van de Participant, adres en woonplaats en een duidelijke omschrijving van de klacht. Indien de Beheerder naar het oordeel van de Participant een ingediende klacht niet naar tevredenheid of niet tijdig heeft afgehandeld, kan een geschil aanhangig gemaakt worden bij het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening ("KiFiD") overeenkomstig de daarvoor geldende reglementen van KiFiD. De Beheerder heeft de uitspraken van KiFiD als niet-bindend aanvaard. Een Participant kan een geschil in plaats van aan KiFiD in eerste aanleg voorleggen aan de bevoegde rechter te Amsterdam.

9.6. Nederlands recht

Het Prospectus kan in verschillende talen verschijnen. Het Prospectus in de Nederlandse taal is leidend. Op het Prospectus is Nederlands recht van toepassing.

10. FISCALE ASPECTEN

10.1. Reikwijdte

Deze fiscale toelichting is gebaseerd op de Nederlandse (fiscale) wetgeving, overige regelingen op het gebied van belastingen en de in Nederland gewezen en gepubliceerde jurisprudentie per de datum van het Prospectus, met uitzondering van wetgeving die na de datum van het Prospectus is gepubliceerd en waaraan terugwerkende kracht is toegekend. In zijn algemeenheid geldt dat het belastingregime kan wijzigen gedurende de looptijd van het GFH Paraplufonds. Deze paragraaf geeft slechts de fiscale hoofdlijnen weer en is uitsluitend bedoeld voor in Nederland woonachtige of gevestigde Participanten. In dit hoofdstuk wordt niet ingegaan op de eventuele gevolgen voor in het buitenland woonachtige of gevestigde Participanten. Deze toelichting kan op geen enkele wijze worden beschouwd als een individueel fiscaal advies. Participanten wordt aangeraden hun belastingadviseur te raadplegen ten aanzien van de voor hen relevante fiscale gevolgen van participatie in het GFH Paraplufonds.

10.2. Wijziging structuur

De Beheerder behoudt zich het recht voor om de juridische en fiscale structuur van het GFH Paraplufonds te wijzigen - bijvoorbeeld in geval van wijziging van (relevante) wetgeving - indien zij dit in het belang van de Participanten acht.

10.3. Fiscale positie van het GFH Paraplufonds

Deze beschrijving geeft een overzicht van de belangrijkste fiscale aspecten voor het GFH Paraplufonds in het algemeen.

Vennootschapsbelasting

Het GFH Paraplufonds is een (open) fonds voor gemene rekening die voor de status van fiscale beleggingsinstelling zal opteren. Dit houdt in dat, indien aan een aantal voorwaarden wordt voldaan, het GFH Paraplufonds is onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen een tarief van 0%. Het een en ander is vastgelegd in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en de nadere uitwerking in het Besluit beleggingsinstellingen van 29 april 1970, houdende vaststelling van het Besluit beleggingsinstellingen, zoals dit besluit laatstelijk is gewijzigd bij het besluit van 20 december 2007. De Beheerder zal erop toezien, voor zover dat in haar vermogen ligt, dat te allen tijde aan de voorwaarden voor het verkrijgen en behouden van de status van fiscale beleggingsinstelling wordt voldaan. Eén van de belangrijkste voorwaarden is dat het GFH Paraplufonds de voor uitdeling beschikbare winst ten minste binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten ter beschikking stelt. Indien het GFH Paraplufonds deelneemt in fiscaal transparante beleggingsinstellingen zullen de door deze laatste beleggingsinstellingen genoten inkomsten, betaalde kosten en gerealiseerde en ongerealiseerde vermogenswinsten fiscaal naar rato worden toegerekend aan het GFH Paraplufonds.

Bronbelastingen

Dividenden uitgekeerd op binnenlandse of buitenlandse beleggingen zullen veelal onderworpen zijn aan een bronbelasting in het betreffende land. Het bronbelastingtarief kan mogelijk op grond van een belastingverdrag worden verlaagd. In dat geval kan het GFH Paraplufonds in beginsel om een teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief) verzoeken bij de desbetreffende buitenlandse belastingautoriteiten.

De uiteindelijk ten laste van het GFH Paraplufonds ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting kan het GFH Paraplufonds verrekenen met de ten aanzien van de door het GFH Paraplufonds uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting (een afdrachtvermindering).

Ook rentebetalingen kunnen onderworpen zijn aan een buitenlandse bronbelasting. De ten laste van het GFH Paraplufonds ingehouden bronbelasting op rente kan het GFH Paraplufonds eveneens verrekenen met de ten aanzien van de door het GFH Paraplufonds uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting.

Eventuele onverrekenende bronbelasting kan onbeperkt in tijd worden verrekend door het GFH Paraplufonds. Echter zolang het GFH Paraplufonds geen dividenden uitkeert, zal de ten laste van het GFH Paraplufonds ingehouden bronbelasting niet kunnen worden verrekend.

10.4. Fiscale aspecten voor de Participanten

Deze beschrijving geeft een overzicht van de belangrijkste fiscale aspecten van het GFH Paraplufonds voor de Participanten in het algemeen.

10.5. In Nederland woonachtige particuliere Participanten

Inkomstenbelasting

Inkomsten van natuurlijke personen voor wie de Participaties niet vallen onder bijzondere fiscale regelingen, zoals banksparen, niet behoren tot het vermogen van een onderneming of resultaat uit overige werkzaamheden dan wel niet voortvloeien uit aanmerkelijk belang, zullen in beginsel in de heffing van inkomstenbelasting worden betrokken als inkomen uit sparen en beleggen (Box 3).

Het belastbaar bedrag uit inkomen uit sparen en beleggen wordt bepaald op basis van een forfaitaire rendementsheffing. Dit forfaitaire rendement wordt belast met inkomstenbelasting. Het vermogen waarover de forfaitaire rendementsheffing verschuldigd is, is de waarde van bezittingen minus de waarde van eventuele schulden aan het begin van het kalenderjaar. De waarde van de bezittingen is de waarde in het economisch verkeer. Van de aldus berekende grondslag wordt per belastingplichtige een deel vrijgesteld van inkomstenbelasting.

Schenkingsrechten en successierechten

In Nederland zijn schenkingsrechten en successierechten verschuldigd ter zake van een schenking respectievelijk nalatenschap van Participaties indien de schenker dan wel overledene die de Participaties in bezit heeft of had in Nederland woonachtig is of was, dan wel geacht wordt of werd te zijn.

Dividendbelasting

Het GFH Paraplufonds zal, indien van toepassing, dividendbelasting inhouden op de uit te keren dividenden. In Nederland woonachtige particuliere Participanten kunnen de dividendbelasting die door het GFH Paraplufonds is ingehouden over dividenuitkeringen in beginsel verrekenen met de in Nederland verschuldigde inkomstenbelasting, dan wel terugvragen.

10.6. *In Nederland gevestigde vennootschapsbelastingplichtige Participanten*

Vennootschapsbelasting

Voor in Nederland gevestigde vennootschapsbelastingplichtige Participanten, alsmede beperkt vennootschapsbelastingplichtige Participanten die de Participaties tot hun ondernemingsvermogen dienen te rekenen, geldt dat het resultaat op de Participaties onderdeel vormt van de belastbare winst. Het aanhouden van een belang in het GFH Paraplufonds kwalificeert niet voor de zogenoemde deelnemingsvrijstelling. Dit betekent dat ontvangen dividenden en winst behaald bij verkoop van Participaties belastbaar zijn en dat verliezen ten laste van de fiscale winst kunnen worden gebracht.

Dividendbelasting

Het GFH Paraplufonds zal, indien van toepassing, dividendbelasting inhouden op de uit te keren dividenden. In Nederland gevestigde vennootschapsbelastingplichtige Participanten kunnen de dividendbelasting die door het GFH Paraplufonds is ingehouden over dividenduitkeringen in beginsel verrekenen met de in Nederland verschuldigde vennootschapsbelasting, dan wel terugvragen.

10.7. *Niet in Nederland ingezeten Participanten*

In het navolgende wordt ervan uitgegaan dat de buitenlandse Participanten:

- niet in Nederland (worden geacht) woonachtig / gevestigd te zijn;
- niet hebben geopteerd om belast te worden conform de regels die van toepassing zijn op in Nederland woonachtige Participanten;
- geen onderneming hebben die geheel dan wel ten dele voor rekening van de Participanten wordt gedreven door middel van een vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger in Nederland waaraan of aan wie de Participaties kunnen worden toegerekend; en
- geen aanmerkelijk belang in het GFH Paraplufonds hebben.

Inkomstenbelasting en vennootschapsbelasting

Natuurlijke personen en lichamen die geen inwoner zijn van Nederland zijn geen inkomstenbelasting respectievelijk vennootschapsbelasting in Nederland verschuldigd over het resultaat op de Participaties.

Dividendbelasting

Het GFH Paraplufonds zal, indien van toepassing, dividendbelasting inhouden op de uit te keren dividenden. Natuurlijke personen en lichamen die geen inwoner zijn van Nederland kunnen in aanmerking komen voor een gedeeltelijke of volledige vrijstelling dan wel teruggaaf van door het GFH Paraplufonds ingehouden dividendbelasting, afhankelijk van de toepasselijkheid van een verdrag ter voorkoming van dubbele belastingheffing.

Schenkingsrechten en successierechten

In Nederland zijn geen schenkingsrechten en successierechten verschuldigd ter zake van een schenking respectievelijk nalatenschap van Participaties indien de schenker dan wel de overledene die de Participaties in bezit heeft of had niet in Nederland woonachtig is of was, dan wel geacht wordt of werd te zijn. Deze paragraaf bevat algemene informatie over de Nederlandse fiscale consequenties van deelname door in Nederland woonachtige natuurlijke personen in het GFH Paraplufonds.

10.8. Overige belastingen

Het kopen, houden en/of vervreemden van de Participaties is niet onderworpen aan Nederlandse registratiebelastingen of vergelijkbare heffingen.

10.9. Fiscale positie van Participanten die deelnemen aan fiscale regelingen

De Participaties kunnen worden gebruikt in het kader van fiscale regelingen, zoals banksparen. Voor meer informatie omtrent de belangrijkste fiscale aspecten van het houden van Participaties voor Participanten die aan een fiscale regeling deelnemen wordt verwezen naar de Aanvullende Voorwaarden. Tevens wordt deze Participanten geadviseerd om contact op te nemen met hun (fiscaal) Adviseur.

11. VERKLARINGEN

11.1. Verklaring Beheerder

TODAY's Tomorrow B.V. verklaart dat de in dit prospectus opgenomen gegevens - voor zover aan haar redelijkerwijze bekend had kunnen zijn - in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat er geen gegevens weggelaten zijn waarvan de vermelding de strekking van dit prospectus zou wijzigen. De directie van TODAY's Tomorrow B.V is verantwoordelijk voor de juistheid en de volledigheid van de gegevens die zijn opgenomen in dit prospectus.

Amsterdam, 30 november 2017

TODAY's Tomorrow B.V.

11.2. Verklaring Accountant

ASSURANCE-RAPPORT (EX ARTIKEL 4:49 LID 2 c Wet op het financieel toezicht)

De accountant heeft bij het prospectus van januari 2014 een assurance verklaring afgegeven. De wijziging van het prospectus per 30 november 2017 wordt ingegeven door de afwikkeling van het Fonds. Nu deze wijziging slechts wordt ingegeven door de afwikkeling, wordt geen nieuw assurance rapport toegevoegd.

12. ADRESSELIJST

Beheerder:

TODAY's Tomorrow B.V.

Postadres:

Emmastraat 54

1213 AL Hilversum

www.todaysgroep.nl

www.gfhfunds.com

info@todaystomorrow.nl

Bewaarder:

Stichting Circle Depositary Services

Smallepad 30f

3811 MG Amersfoort

www.circlepartners.com

info@circlepartners.com

Administrateur:

Circle Investment Support Services B.V.

Smallepad 30f

3811 MG Amersfoort

Accountant:

Flynth audit B.V.

Postbus 1077

1430 BB Aalsmeer

Tel (0297)515300

Fax (0297)344606

BIJLAGE 1 Registratiedocument

Inleiding

Dit document is het registratiedocument van TODAY's Tomorrow B.V. ("Beheerder") als beheerder van het beleggingsfonds GFH Paraplufonds.

Deze versie van het registratiedocument is laatstelijk geactualiseerd op 30 november 2017.

Beheerder

Algemene gegevens over Beheerder en haar werkzaamheden

De Beheerder is voor onbepaalde tijd opgericht op 8 juni 2010. De Beheerder is statutair gevestigd alsmede kantoorhoudende te Amsterdam, Nederland. Het kantooradres van Beheerder is Emmastraat 54 te Hilversum (1213 AL). De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 50149032. De Beheerder maakt deel uit van de TODAY's groep (www.todaysgroep.nl)

Beheerder heeft sinds 30 december 2010 een vergunning op grond van artikel 2:65(1)a van de Wet op het financieel toezicht voor het beheren van beleggingsinstellingen. De werkzaamheden van de Beheerder richten zich statutair op het beheer van beleggingsinstellingen. De Beheerder heeft ten doel:

1. het uitoefenen van een financiële onderneming in de zin van de Wft, waaronder doch niet beperkt tot het optreden als beheerder zoals bedoeld in artikel 1:1 juncto 2:65 en verder van de Wft;
 2. het (doen) financieren, ook door middel van het stellen van zekerheden, van derden;
 3. het deelnemen in-, zich financieel interesseren bij- of de directie voeren over andere vennootschappen of ondernemingen;
- alsmede al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.

De Beheerder beheert twee (2) beleggingsinstellingen:

- het TODAY's Paraplufonds; en
- het GFH Paraplufonds.

TODAY's GFH Paraplufonds wordt, al dan niet als onderdeel van een fiscaal product, ook aangeboden onder de naam GFH Giro.

De volgende vijf (5) subfondsen maken sinds 22 juli 2014 onderdeel uit van het TODAY's Paraplufonds:

1. TODAY's Tracker Fonds Zeer Defensief;
2. TODAY's Actief Fonds Offensief;
3. TODAY's Wereldwijd Beleggen Fonds
4. TODAY's Continu Click Fonds; en
5. TODAY's Neutraal Balans Fonds.

De volgende vier (4) subfondsen maken sinds 8 november 2012 respectievelijk 29 november 2017 onderdeel uit van het GFH Paraplufonds:

1. het GFH Europees Vastrentend Fonds;
2. het GFH Europees Aandelen Fonds;
3. het GFH Europees Vastrentend Transitiefonds; en
4. het GFH Europees Aandelen Transitiefonds.

Beide beleggingsinstellingen zijn gestructureerd als een fonds voor gemene rekening met een open eind karakter en een paraplustructuur. Dat laatste wil zeggen dat de beleggingsinstellingen zijn onderverdeeld in meerdere subfondsen, waarin afzonderlijk kan worden belegd. Elk subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en kostenstructuur. Voor elk subfonds wordt een eigen administratie gevoerd zodat onder meer alle aan een subfonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per subfonds worden verantwoord.

Zowel de subfondsen die deel uitmaken van het TODAY's Parapufonds en het GFH Paraplufonds kunnen eveneens aangeboden worden als onderdeel van een verschillende fiscale producten.

Beide beleggingsinstellingen beleggen in beginsel in financiële instrumenten. De Beheerder mag - indien dit door haar geschikt wordt geacht voor het realiseren van het beleggingsbeleid van de hiervoor genoemde subfondsen ten behoeve van de hiervoor genoemde subfondsen gebruik maken van alternatieve beleggingen zoals beleggingen in grondstoffen, hedgefondsen, private equity, indirect in vastgoed en indirect in life settlements.

(mede)beleidsbepalers

De dagelijkse beleidsbepaler van de Beheerder is:

- de heer C.A. Smit in zijn hoedanigheid van statutair bestuurder van Castro Investments B.V.;

Deze persoon bepaalt het dagelijks beleid van de Beheerder en de door haar beheerde beleggingsinstellingen. Daarnaast bepaalt de heer Smit, in zijn hoedanigheid als statutair bestuurder van Castro Investments B.V., eveneens het dagelijks beleid van TODAY's Vermogensbeheer B.V. en T4T Holding B.V. Voor het overige verricht hij geen activiteiten die (in)direct verband houden met de werkzaamheden van de Beheerder of de door haar beheerde beleggingsinstellingen.

De onmiddellijk aandeelhouder van de Beheerder, te weten T4T Holding B.V., houdt 100% van de aandelen in het kapitaal van de Beheerder en wordt als zodanig als medebeleidsbepaler van TODAY's Tomorrow aangemerkt. De directie van T4T Holding B.V. wordt gevormd door:

- . De heer C.A. Smit

Daarnaast worden de volgende indirecte grootaandeelhouders gezien als medebeleidsbepalers:

- Dhr. C.A. Smit (49%); en
- Value8 (39%)

Bewaarder

Algemene gegevens over Bewaarder en haar werkzaamheden

Stichting Circle Depositary Services (“Bewaarder”) treedt op als Bewaarder van het GFH Paraplufonds. De Bewaarder is voor onbepaalde tijd opgericht op 8 juni 2009 en heeft als enige statutaire doelstelling het vervullen van de functie van bewaarder. De Bewaarder is statutair gevestigd alsmede kantoorhoudende te Amersfoort, Nederland. De Bewaarder houdt kantoor aan het Smallepad 30f te Amersfoort (3811 MG). De Bewaarder is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel voor Gooi-, Eem- en Flevoland onder nummer 32153944.

Beleidsbepalers

De volgende personen bepalen het dagelijks beleid van de Bewaarder en vormen als zodanig de directie:

- de heer P.J. van der Pols;
- de heer E.A. Kuijl;
- de heer G.B. Oldekamp; en
- de heer R. Steenbergen.

Buiten Stichting Circle Depositary Services, vormen de eerste twee personen die hierboven genoemd zijn tevens, samen met een derde bestuurder, het bestuur van Circle Holding Netherlands B.V., zijnde de statutair bestuurder van Circle Investment Support Services B.V. (de administrateur van het TODAY’s Paraplufonds en het GFH Paraplufonds). Voor het overige voeren zij geen activiteiten uit die (in)direct verband houden met de werkzaamheden van Stichting Circle Depositary Services. Volledigheidshalve zij opgemerkt dat ten aanzien van Stichting Circle Depositary Services, mede gezien haar rechtsvorm, er geen sprake is van medebeleidsbepalers.

Accountantsverklaringen eigen vermogen en jaarrekening

De accountants van Beheerder en Bewaarder hebben verklaringen overgelegd waaruit volgt dat aan de eisen ten aanzien van het eigen vermogen van Beheerder en Bewaarder ex de artikelen 3:53 en 3:57 Wft is voldaan. Deze verklaringen zijn opgenomen op www.gfhfunds.com (de “Website”).

De jaarcijfers van zowel Beheerder als Bewaarder zullen steeds per 31 december worden opgemaakt. Verklaringen ten aanzien van de door de accountants van Beheerder en Bewaarder verrichte controle van de jaarcijfers van Beheerder en Bewaarder zullen zodra ze zijn afgegeven integraal worden opgenomen op de Website en zijn voor de Participanten kosteloos verkrijgbaar ten kantore van Beheerder.

Periodieke informatieverstrekking

Beheerder verschaft periodiek informatie via de Website. Het boekjaar van het GFH Paraplufonds, de Beheerder en de Bewaarder vallen samen met het kalenderjaar. Het eerste boekjaar van het GFH Paraplufonds liep van de datum van oprichting tot en met 31 december 2013. De jaarcijfers van de GFH Paraplufonds, de Beheerder respectievelijk de Bewaarder worden normaliter ieder jaar per 31 december opgemaakt. De halfjaarcijfers van de GFH Paraplufonds en de Beheerder worden ieder jaar per 30 juni opgemaakt. Het GFH Paraplufonds stelt verder per subfonds een maandbericht op. De jaarcijfers van het GFH Paraplufonds, de Beheerder en de Bewaarder worden binnen vier (4) maanden na het einde van de verslagperiode opgemaakt en de halfjaarcijfers van het GFH Paraplufonds en de Beheerder worden binnen negen (9) weken na het einde van de verslagperiode opgemaakt.

De statuten, de voorwaarden van beheer en bewaring alsook de jaarcijfers van het GFH Paraplufonds, de Beheerder en de Bewaarder, de halfjaarcijfers van het GFH Paraplufonds en de Beheerder en de maandberichten zijn, zodra ze zijn opgemaakt, op de Website beschikbaar. Deze stukken zijn zodra ze zijn opgemaakt voor de houders van rechten van deelneming in het GFH Paraplufonds kosteloos ten kantore van Beheerder verkrijgbaar.

Gegevens inzake vervanging van de Beheerder en de Bewaarder

Artikel 20 van de voorwaarden van beheer en bewaring van het GFH Paraplufonds heeft betrekking op de vervanging van de Beheerder en Bewaarder en luidt als volgt:

20.1 Indien de Beheerder of de Bewaarder zijn functie als Beheerder respectievelijk Bewaarder op grond van het in artikel 19 bepaalde wil of moet beëindigen en door de (defungerende) Beheerder niet reeds in vervanging en benoeming van een opvolgende Beheerder of Bewaarder heeft voorzien, zal binnen vier (4) weken nadat dit is gebleken door de (defungerend) Beheerder een vergadering van Participanten worden gehouden ter benoeming van een opvolgende Beheerder respectievelijk Bewaarder. Van de benoeming en vervanging wordt aan alle Participanten mededeling gedaan.

20.2 Indien niet binnen tien (10) weken nadat is gebleken dat de Beheerder of de Bewaarder zijn functie wil of moet beëindigen een opvolgend Beheerder of Bewaarder is benoemd, is het GFH Paraplufonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in artikel 22, tenzij de Beheerder of de vergadering van Participanten besluit tot verlenging van de bedoelde termijn.

Intrekking van de vergunning op verzoek van Beheerder

Van een verzoek aan de Stichting Autoriteit Financiële Markten tot intrekking van haar vergunning als bedoeld in artikel 1:104(1)a Wft zal Beheerder mededeling doen overeenkomstig het prospectus aan het (e-mail)adres van de Participanten, dan wel aan het door middel van publicatie in een landelijk verspreid dagblad, alsmede op de Website.

BIJLAGE 2

Voorwaarden van beheer en bewaring van het GFH Paraplufonds

Artikel 1 Definities

1.1 De volgende begrippen hebben in de Voorwaarden de hierna omschreven betekenis, tenzij uitdrukkelijk anders blijkt:

Accountant: de registeraccountant of andere deskundige als bedoeld in artikel 2:393(1) BW, aan wie de Beheerder overeenkomstig de Voorwaarden een opdracht heeft gegeven;

Algemene Vergadering: algemene vergadering van Participanten in een Fonds of alle Fondsen;

Beheerder: degene die belast is met het beheer van het GFH Paraplufonds;

Bewaarder: degene die belast is met de bewaring van het GFH Paraplufonds;

Bgfo: Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft, zoals van tijd tot tijd gewijzigd of de daarvoor in de plaats tredende regeling;

BW: Burgerlijk Wetboek;

Fonds: een apart geadmistreerd gedeelte van het vermogen van het GFH Paraplufonds waaraan in het Prospectus een eigen naam en beleggingsbeleid is toegekend;

Fondsrekening: de rekening van een Fonds als bedoeld in artikel 6.3;

Halfjaarcijfers: de halfjaarcijfers van het GFH Paraplufonds opgesteld overeenkomstig de bij of krachtens de Wft gestelde regels;

Jaarcijfers: de jaarrekening, het jaarverslag en de overige gegevens opgesteld overeenkomstig de bij of krachtens de Wft gestelde regels;

NAV: de waarde van een Participatie uitgedrukt in Euro, zijnde de Waarde van een Fonds gedeeld door het aantal uitstaande Participaties van het desbetreffende Fonds, welke waarde bij aanvang van een Fonds nader is bepaald in het Prospectus bedraagt;

GFH Paraplufonds: het GFH Paraplufonds, bestaande uit het vermogen waarin ter collectieve belegging gevraagde of verkregen financiële instrumenten, gelden of andere goederen zijn of worden opgenomen teneinde de Participanten in de opbrengst daarvan te doen delen;

Participant: een houder van één of meer Participaties;

Participaties: de evenredige delen waarin de economische gerechtigheid tot een Fonds is verdeeld;

Prospectus: het prospectus van het GFH Paraplufonds, inclusief bijlagen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd of aangevuld door een of meer supplementen;

Register: het in artikel 8.2 omschreven register;

Reserverekening: de rekening als bedoeld in artikel 16.2;

Voorwaarden: de onderhavige voorwaarden van beheer en bewaring van het GFH Paraplufonds en de nadere invulling daarvan in het Prospectus;

Waarde van een Fonds: de som van de waarde van de tot het Fonds behorende goederen verminderd met de tot het Fonds behorende verplichtingen, waaronder begrepen eventuele belastingen en - naar tijdsevenredigheid - de kosten van bewaring, beheer en de overige kosten die ten laste van het Fonds komen, uitgedrukt in de denominatie van de Participatie van het betreffende Fonds;

Website: www.gfhfunds.com;

Werkdag: een dag waarop Euronext Amsterdam en de banken in Nederland geopend zijn voor het (laten) uitvoeren van transacties in financiële instrumenten; en

Wft: de Wet op het financieel toezicht zoals deze van tijd tot tijd gewijzigd en/of de daarvoor in de plaats tredende regeling of de daarvoor in de plaats tredende regeling(en).

1.2 Tenzij uitdrukkelijk anders blijkt, heeft een begrip dat in artikel is omschreven in het meervoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde beschrijving, in het enkelvoud de betekenis als in artikel 1.1 is omschreven.

Artikel 2 Naam en duur

2.1 De beleggingsinstelling draagt de naam: GFH Paraplufonds.

2.2 Het GFH Paraplufonds is gevormd voor onbepaalde tijd.

Artikel 3 Aard, doel en fiscale status

3.1 Het GFH Paraplufonds is een open-end fonds voor gemene rekening onder Nederlands recht en een beleggingsfonds in de zin van artikel 1:1 Wft.

3.2 Het beheer en de bewaring van het GFH Paraplufonds geschieden onder de Voorwaarden. De Voorwaarden kwalificeren tevens als de schriftelijke overeenkomst inzake beheer en bewaring betreffende het GFH Paraplufonds tussen de Beheerder en de Bewaarder als bedoeld in artikel 4:43(1) Wft.

3.3 Het GFH Paraplufonds is geen rechtspersoon, maar een overeenkomst *sui generis* onderworpen aan de Voorwaarden. Ter vermijding van ieder misverstand: de Voorwaarden roepen geen maatschap/vennootschap onder firma, commanditaire vennootschap, openbare vennootschap of een stille vennootschap naar Nederlands recht in het leven en derhalve worden noch de Beheerder, noch de Bewaarder, noch de Participanten beschouwd als maten/vennoten van het GFH Paraplufonds, noch worden zij geacht op enigerlei wijze met elkaar samen te werken.

3.4 De Voorwaarden en ieder ander document als zodanig door de Beheerder Kenbaar gemaakt document in verband met het GFH Paraplufonds, zoals het Prospectus, hebben alleen tot strekking rechten en verplichtingen in het leven te roepen van een Participant jegens het GFH Paraplufonds, de Beheerder en/of de Bewaarder en niet ook jegens de andere Participanten. De verplichting van een Participant om voor de te verkrijgen Participaties een bedrag te betalen is enkel een verbintenis jegens de Bewaarder, vertegenwoordigd door de Beheerder, beiden handelend ten behoeve van het GFH Paraplufonds, en niet ook een verbintenis jegens de overige Participanten.

3.5 De Voorwaarden bevatten geen bepalingen ten gunste van derden (derdenbeding), anders dan de Participanten, die door een derde tegen een partij die is gebonden aan de Voorwaarden kunnen worden ingeroepen.

3.6 Het aanvaarden van de Voorwaarden en eventuele nadere voorwaarden in het Prospectus door de Participanten bij het verkrijgen van één of meerdere Participatie(s) is niet en zal niet geacht worden te kwalificeren als een samenwerkingsovereenkomst tussen de Beheerder, de Bewaarder en de Participanten, of tussen Participanten onderling.

3.7 Het GFH Paraplufonds heeft als doel uitsluitend het beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding.

3.8 Goederen die tot een Fonds behoren worden collectief voor rekening en risico van de Participanten belegd volgens een door de Beheerder te bepalen beleggingsbeleid, hetgeen per Fonds nader wordt omschreven in het Prospectus en/of een bijlage van het Prospectus, teneinde de Participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.

3.9 Het GFH Paraplufonds beoogt een fiscale beleggingsinstelling te zijn.

Artikel 4 Bewaring

4.1 De Bewaarder is juridisch rechthebbende van alle goederen die tot het GFH Paraplufonds behoren.

4.2 Alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het GFH Paraplufonds zijn, respectievelijk worden ten titel van beheer verkregen door de Bewaarder ten behoeve van de Participanten. De Bewaarder treedt bij het bewaren op in het belang van de Participanten. Over de goederen die tot het GFH Paraplufonds behoren, zal de Bewaarder alleen samen met de Beheerder beschikken. De Bewaarder zal de goederen die tot het GFH Paraplufonds behoren slechts afgeven tegen ontvangst van een verklaring van de Beheerder waaruit blijkt dat de afgifte wordt verlangd in verband met de regelmatige uitoefening van de beheerfunctie.

4.3 Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het GFH Paraplufonds zijn respectievelijk worden door de Beheerder aangegaan op naam van de Bewaarder, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat de Bewaarder optreedt in zijn hoedanigheid van Bewaarder van het GFH Paraplufonds. De Bewaarder kan de Participanten niet vertegenwoordigen.

4.4 De Bewaarder is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen. De Bewaarder is bevoegd zijn taken uit hoofde van de Voorwaarden, overeenkomstig de relevante wet- en regelgeving en de Voorwaarden, te delegeren aan derden. Voornoemde aansprakelijkheid geldt ook wanneer de Bewaarder de bij hem in bewaring gegeven goederen of de uitvoering van zijn taken geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd.

4.5 De Bewaarder heeft recht op een vergoeding ten laste van het Fonds zoals nader overeengekomen tussen Beheerder en Bewaarder.

4.6 De Bewaarder is bevoegd zijn taken uit hoofde van de Voorwaarden te delegeren aan derden.

4.7 De Bewaarder vergewist zich ervan en stelt zo nodig achteraf vast dat:

- a. de toekenning, inkoop, overdracht en intrekking van Participaties, alsmede de terugbetaling bij inkoop van Participaties voor rekening van de Fondsen overeenkomstig de relevante wet- en regelgeving en de Voorwaarden zijn geschied;

- b. bij transacties met betrekking tot de activa van de Fondsen de tegenprestatie binnen de gebruikelijke termijn wordt voldaan;
- c. de opbrengsten van de Fondsen een bestemming krijgen in overeenstemming met de relevante wet- en regelgeving en de Voorwaarden;
- d. de waarde van de Participaties wordt berekend overeenkomstig de Voorwaarden; en
- e. de door de Beheerder uitgevoerde beleggingstransacties passen binnen het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties van de Fondsen als voorzien in het Prospectus.

4.8 De Bewaarder dient de aanwijzingen van de Beheerder uit te voeren, tenzij deze in strijd zijn met de relevante wet- en regelgeving, de Voorwaarden of het Prospectus. Indien de Bewaarder bij uitoefening van de taken als bedoeld in artikel 4.7 constateert dat niet conform het bepaalde in de Voorwaarden of het Prospectus is gehandeld, kan de Bewaarder de Beheerder verplichten, met het oog op het behartigen van de belangen van de Participanten, de transactie ongedaan te maken zonder dat de daarmee verband houdende kosten ten laste van het GFH Paraplufonds komen. De Bewaarder kan de Beheerder dan ook verplichten om transacties betreffende het beheer die naar de mening van de Bewaarder in strijd zijn geschied met de beleggingsrestricties zoals vermeld in het Prospectus, indien en voor zover mogelijk, ongedaan te maken, zonder dat daarmee verband houdende kosten ten laste of het resultaat ten goede van het GFH Paraplufonds komen.

Artikel 5 Beheer en beleggingen

5.1 De Beheerder is belast met het beheer van het GFH Paraplufonds, waaronder mede is begrepen het beleggen van de goederen die behoren tot het GFH Paraplufonds, het aangaan van verplichtingen ten laste van het GFH Paraplufonds, alsmede de administratie van het GFH Paraplufonds en het verrichten van alle overige handelingen ten behoeve van het GFH Paraplufonds, alles met inachtneming van het bepaalde in artikel 3.2, artikel 4.1 tot en met 4.3 en hetgeen overigens in de Voorwaarden is bepaald.

5.2 De Bewaarder verstrekt hierbij aan de Beheerder volmacht, met het recht van substitutie, voor het verrichten van de in artikel 5.1 bedoelde handelingen welke volmacht zo nodig door de Bewaarder kan worden ingetrokken of opgeschort. De Beheerder zal maandelijks aan de Bewaarder rapporteren over het verrichte beheer.

5.3 De Beheerder heeft het recht ten aanzien van de (financiële) instrumenten die behoren tot het GFH Paraplufonds, de daaraan verbonden rechten (waaronder het stemrecht) uit te oefenen. De Beheerder zal zich – indien gebruik gemaakt wordt van dit stemrecht – hierbij laten leiden door het belang van de gezamenlijke Participanten.

5.4 De Beheerder is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van opzet of grove schuld van de Beheerder.

5.5 De Beheerder heeft recht op een vergoeding ten laste van het desbetreffende Fonds zoals omschreven in het Prospectus.

5.6 De Beheerder is bevoegd zijn taken uit hoofde van de Voorwaarden, met uitzondering van het opstellen van de beleggingsdoelstellingen en -richtlijnen, te delegeren aan derden. In het bijzonder kan de Beheerder per Fonds een of meerdere vermogensbeheerders aanstellen. De Beheerder kan aan de vermogensbeheerder volmacht geven om binnen de grenzen die in de artikelen 5.1, 5.2 en 5.3 zijn omschreven en door de Beheerder opgestelde doelstellingen en richtlijnen op dagelijkse basis uitvoering te geven aan een of meer taken van de Beheerder.

Artikel 6 GFH Paraplufonds en de Fondsen

6.1 Het GFH Paraplufonds wordt gevormd door stortingen ter verkrijging van Participaties, door opbrengsten van goederen die behoren tot het GFH Paraplufonds, door vorming en toeneming van de schulden en door vorming, toeneming en toepassing van eventuele voorzieningen en reserveringen.

6.2 Het GFH Paraplufonds is onderverdeeld in één of meerdere Fondsen. Fondsen kunnen voor bepaalde of onbepaalde tijd worden gevormd. Het Prospectus vermeldt de einddatum van een voor bepaalde tijd opgericht Fonds.

6.3 Voor elk Fonds wordt een aparte administratie gevoerd, zodat onder meer alle aan een Fonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Fonds worden verantwoord. De stortingen, opbrengsten, schulden en kosten als bedoeld in artikel 6.1 behorende bij ieder Fonds per desbetreffend Fonds zullen worden geboekt op de daartoe per Fonds aangehouden rekening, die met dezelfde naam wordt aangeduid als het desbetreffende Fonds. De gelden van deze rekeningen alsmede de met het betreffende Fonds corresponderende Reserverekening worden afzonderlijk belegd en geadmistreerd ten behoeve van de Participanten van het desbetreffende Fonds.

Artikel 7 Participanten

7.1 De Participanten zijn economisch tot een Fonds gerechtigd naar verhouding van het aantal Participaties dat een Participant houdt van het desbetreffende Fonds. Artikel 4:45 Wft is van toepassing op de verdeling van het Fondsvermogen.

7.2 De Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de Beheerder en de Bewaarder en dragen niet verder in de verliezen van een Fonds dan tot het bedrag dat in het Fonds is ingebracht als tegenprestatie voor de Participaties die door een Participant worden gehouden.

7.3 De Voorwaarden strekken uitsluitend tot het verkrijgen van rechten en verplichtingen van Participanten jegens het GFH Paraplufonds en vice versa; niet jegens Participanten onderling.

7.4 De Participanten doen onvoorwaardelijk en onherroepelijk afstand van hun recht om eventuele claims te verhalen op vermogen dat door de Bewaarder voor andere beleggingsinstellingen dan het GFH Paraplufonds wordt bewaard, onder de opschortende voorwaarden (i) dat de Participanten van alle andere beleggingsinstellingen waarvan het vermogen door de Bewaarder wordt bewaard en zal worden bewaard - op grond van de voor hen geldende voorwaarden van bewaring - onvoorwaardelijk en onherroepelijk afstand van hun recht hebben gedaan, en zullen doen, om eventuele claims te verhalen op het vermogen van andere beleggingsinstelling (dan de beleggingsinstelling waarin zij participeren) waarvan het vermogen door de Bewaarder wordt bewaard en (ii) wordt voldaan aan artikel 4:44 Wft.

Artikel 8 Register

8.1 Participaties in de verschillende Fondsen hebben een zodanige aanduiding dat zij steeds van elkaar kunnen worden onderscheiden. Het aantal Fondsen en de aanduiding van elk van de Participaties en elk van de Fondsen worden vastgesteld door de Beheerder en de Bewaarder. Elk Fonds vertegenwoordigt de gerechtigdheid tot het vermogen dat door de Beheerder wordt beheerd overeenkomstig een beleid zoals omschreven in het Prospectus. De Participaties luiden op naam. Participatiebewijzen worden niet uitgegeven.

8.2 De Beheerder houdt een register bij, in elektronische of andere door de Beheerder te bepalen vorm bij, waarin ten minste de namen en adressen (waaronder begrepen e-mailadressen) van Participanten van het desbetreffende Fonds zijn opgenomen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, onder vermelding van het aantal door hen gehouden Participaties alsmede het aantal Participaties dat van tijd tot tijd door de Beheerder is ingekocht alsmede het bankrekeningnummer van de Participant bij een bank waarop hij betalingen van het GFH Paraplufonds wenst te ontvangen. Een Participant zal iedere wijziging in voornoemde en andere verstrekte gegevens onmiddellijk aan de Beheerder opgeven. Het aantal door een Participant gehouden Participaties wordt vastgesteld tot op ten minste vier (4) decimalen nauwkeurig.

8.3 Betaling van gelden uit hoofde van de Voorwaarden door het GFH Paraplufonds op de in het Register vermelde bankrekening bevrijdt het GFH Paraplufonds en de Participant verleent het GFH Paraplufonds hiervoor bij voorbaat kwijting.

8.4 Het Register wordt geactualiseerd door de Beheerder na iedere toekenning, overdracht en inkoop van Participaties.

8.5 Het Register is ten kantore van de Beheerder ter inzage van iedere Participant, doch uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.

Artikel 9 Waarde van Fondsen en NAV

9.1 De Beheerder stelt periodiek voor ieder Fonds op de dagen, zoals bepaald in het Prospectus, de Waarde van een Fonds en de NAV vast. De NAV kan worden opgevraagd bij de Beheerder en zal worden gepubliceerd op de Website.

9.2 In afwijking van het bepaalde in artikel 9.1 kan de Beheerder per Fonds besluiten de vaststelling van de NAV (tijdelijk) op te schorten in die gevallen waarbij zich, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, een bijzondere omstandigheid voordoet, of indien een besluit tot opheffing van het desbetreffende Fonds.

9.3 De waarde van de vermogensbestanddelen van de Fondsen wordt vastgesteld met inachtneming van de waarderingsmethoden die zijn vermeld in het Prospectus.

Artikel 10 Toekenning van Participaties

10.1 Toekenning van Participaties heeft periodiek plaats door de Bewaarder, al dan niet hiertoe vertegenwoordigd door de Beheerder. Toekenning van Participaties vindt plaats op de wijze als in het Prospectus bepaald.

10.2 De Beheerder kan in het Prospectus en/of aanvullende voorwaarden nadere voorwaarden van toekenning stellen. Participaties worden slechts toegekend indien het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht binnen de door de Beheerder vastgestelde termijn in het GFH Paraplufonds is ingebracht. Het aantal Participaties dat wordt toegekend is gelijk aan het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht, minus eventuele (toekennings)kosten, zoals bepaald in het Prospectus en/of aanvullende voorwaarden, gedeeld door de NAV op de Werkdag waarop toekenning plaats heeft.

10.3 Participaties worden toegekend door inschrijving in het Register door de Beheerder.

10.4 De Beheerder kan besluiten de toekenning van Participaties (tijdelijk) op te schorten in die gevallen waarbij zich, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, een bijzondere omstandigheid voordoet, of indien een besluit tot opheffing van het desbetreffende Fonds.

10.5 De Beheerder doet binnen een redelijke termijn mededeling aan de desbetreffende Participanten van het besluit tot opschorting als bedoeld in het vorige lid.

Artikel 11 Overdracht en gemeenschap

11.1 Overdracht dan wel levering van Participaties aan anderen dan de Bewaarder is niet mogelijk, anders dan met voorafgaande schriftelijke toestemming van de Beheerder en onder door de Beheerder vast te stellen voorwaarden.

11.2 Participaties kunnen aan de Bewaarder worden overgedragen overeenkomstig het in artikel 12 bepaalde.

11.3 Indien Participaties tot een gemeenschap behoren, kunnen de gezamenlijke gerechtigden zich slechts door een schriftelijk door hen daartoe aangewezen persoon tegenover de Beheerder en de Bewaarder doen vertegenwoordigen.

Artikel 12 Inkoop

12.1 Inkoop van Participaties heeft periodiek plaats door de Bewaarder, al dan niet hiertoe vertegenwoordigd door de Beheerder. Inkoop van Participaties vindt plaats op de wijze als in het Prospectus bepaald.

10.2 Een verzoek tot inkoop van Participaties kan luiden in Euro of in Participaties. Inkoop van Participaties vindt plaats op de wijze zoals in de Voorwaarden en het Prospectus bepaald. Een verzoek van een Participant als hiervoor

bedoeld wordt in beginsel uitgevoerd op de eerstvolgende Werkdag waarop inkoop plaats heeft volgend op de Werkdag waarop het verzoek tot inkoop van Participaties de Beheerder heeft bereikt, een en ander met inachtneming van eventuele voorbehouden en termijnen als opgenomen in het Prospectus.

12.2 De Beheerder kan in het Prospectus en/of aanvullende voorwaarden nadere voorwaarden van inkoop van Participaties stellen. De koopprijs voor een door de Beheerder te verkrijgen Participatie is in beginsel gelijk aan NAV op de Werkdag waarop de inkoop van de Participaties plaats heeft minus de eventuele (inkoop)kosten zoals bepaald in het Prospectus en/of aanvullende voorwaarden.

12.4 Artikel 10.3, 10.4 en 10.5 zijn mutatis mutandis van overeenkomstige toepassing op de inkoop van Participaties, met dien verstande dat ten aanzien van artikel 10.4 geldt dat de inkoop van Participaties ook gedeeltelijk kan worden beperkt zoals nader bepaald in het Prospectus.

12.5 De Participaties die door de Bewaarder zijn ingekocht komen te vervallen per de valutadatum van inkoop.

Artikel 13 Communicatie

13.1 Oproepingen, mededelingen en rapportages als bedoeld in de Voorwaarden aan Participanten geschieden overeenkomstig het Prospectus aan de in het Register vermelde (e-mail)adres van de Participanten, dan wel aan het door middel van publicatie in een landelijk verspreid dagblad, alsmede op de Website.

13.2 De Participant die zijn e-mailadres heeft verstrekt, heeft daarmee toestemming gegeven om alle informatie, mededelingen of oproepingen als bedoeld in artikel 13.1 te verstrekken via een andere duurzame drager dan in plaats van op papier, zoals via e-mail of de Website, te kunnen verstrekken. De Participant verklaart zich bewust te zijn van de risico's van deze vormen van informatieverstrekking als daar hierbij door de Beheerder op gewezen. Tenzij de Beheerder anders besluit, zal alle informatie, mededelingen of oproepingen aan het in het Register opgenomen e-mailadres worden gezonden.

13.3 Als datum van een oproeping of mededeling geldt de datum van verzending door de Beheerder of de Bewaarder.

Artikel 14 Informatieverschaffing

14.1 Aan een ieder kan op verzoek tegen kostprijs de gegevens omtrent de Beheerder en de Bewaarder die ingevolge enige wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen, worden verstrekt. Op verzoek kan door de Beheerder kosteloos een afschrift van de Voorwaarden worden verstrekt.

14.2 Ten kantore van de Beheerder liggen zijn vergunning en de Voorwaarden ter inzage. Aan de Participanten kan op verzoek tegen kostprijs een afschrift van de vergunning van de Beheerder worden verstrekt, alsmede een afschrift van de maandelijks opgave met toelichting waarin onder meer zijn opgenomen gegevens ter zake van de totale waarde van het GFH Paraplufonds c.q. de Fondsen, een overzicht van de samenstelling van de beleggingen, het totaal van uitstaande Participaties en meest recente intrinsieke waarde van de Participaties, één en ander steeds per ultimo van de voorafgaande maand.

14.3 De gegevens als bedoeld in artikel 14.1 en 14.2 zijn tevens beschikbaar op de Website.

14.4 De Beheerder zal ten behoeve van de Participant ten minste per ultimo van een kalenderjaar een overzicht opstellen waarin ten minste de volgende gegevens zijn opgenomen:

- a. het aantal Participaties en de NAV van ieder Fonds waartoe een Participant gerechtigd is;

- b. de totale waarde van het aantal Participaties per Fonds alsmede de totale waarde van alle Participaties gehouden door de Participant;
- c. een overzicht van alle mutaties uit hoofde van verzoeken tot toekenning en/of inkoop van Participaties in het voorafgaande kalenderjaar onder vermelding van het aantal Participaties en de waarde van de Participaties waartegen toekenning of inkoop van Participaties heeft plaatsgevonden; en
- d. een overzicht van de eventueel gedane winstuitkeringen.

14.5 De Beheerder stuurt het overzicht als bedoeld in artikel 14.4 overeenkomstig het Prospectus aan de in het Register vermelde (e-mail)adressen van Participanten. Het jaaroverzicht gaat eventueel vergezeld van een verslag ten aanzien van de naleving van het toepasselijke deel van de 'corporate governance code' alsook eventuele fiscale informatie. De Beheerder kan Participanten de mogelijkheid bieden hen naar keuze meer informatie te verstrekken en is bevoegd hiervoor kosten in rekening te brengen bij de Participanten en is bevoegd deze kosten automatisch te verrekenen met de Participant door inkoop van Participaties als nader bepaald in het Prospectus.

14.6 Van een verzoek tot intrekking van de vergunning uit hoofde van de Wft wordt aan de Participanten mededeling gedaan.

Artikel 15 Boekjaar en verslaglegging

15.1 Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

15.2 De Beheerder stelt jaarlijks binnen vier (4) maanden na afloop van het boekjaar de Jaarcijfers op en maakt deze openbaar.

15.3 Jaarlijks binnen negen (9) weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar stelt de Beheerder de Halfjaarcijfers op en maakt deze openbaar.

15.4 De Jaarcijfers en Halfjaarcijfers worden ondertekend door de Beheerder en de Bewaarder.

15.5 De Beheerder zal een Accountant opdracht geven om de Jaarcijfers te onderzoeken. De Accountant brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan de Beheerder en de Bewaarder en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring weer.

15.6 De openbaarmaking van de Jaarcijfers en Halfjaarcijfers geschiedt door publicatie op de Website. Gelijktijdig met de publicatie op de Website deelt de Beheerder overeenkomstig het Prospectus aan de in het Register vermelde (e-mail)adressen van Participanten of door middel van een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad mee dat voor Participanten op verzoek bij de Beheerder een afschrift van deze cijfers kosteloos verkrijgbaar is.

15.7 Binnen vier weken na afloop van het boekjaar voert een Accountant een onderzoek uit of voldaan is aan de artikelen 130 tot en met 143 Bgfo.

Artikel 16 Winst

16.1 Om te kunnen blijven kwalificeren als fiscale beleggingsinstellingen zal de voor uitdeling beschikbare winst ten minste binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten ter beschikking dienen te worden gesteld. Het overige deel van de winst van een Fonds wordt jaarlijks toegevoegd aan de reserves van het desbetreffende Fonds, tenzij de Beheerder anders bepaald.

16.2 Voor elk van de Fondsen houdt de Bewaarder een reserverekening aan aangeduid met de naam van het Fonds waarop deze betrekking heeft.

16.3 Van de blijkens de vastgestelde jaarrekening behaalde winst wordt vastgesteld het bedrag dat aan rente en eventueel overig inkomen is behaald op iedere Fondsrekening op de daarmee corresponderende Reserverekening, zulks na aftrek van de kosten en belastingen ter zake van de op de desbetreffende Fondsrekening gestorte bedragen, alsmede na aftrek van de kosten (daaronder begrepen beheervergoeding) van belegging en wederbelegging van de op de desbetreffende Fondsrekening en daarmee corresponderende Reserverekening gestorte bedragen en uiteindelijk na aftrek van het ten laste van de betrokken fondsrekening komende aandeel in de kosten en lasten van het GFH Paraplufonds. Lasten en kosten van het GFH Paraplufonds worden over de onderscheiden Fondsrekeningen omgeslagen op de wijze als door de Beheerder zal worden bepaald, waarbij wordt uitgegaan van de omvang van die rekeningen en de daarmee corresponderende Reserverekeningen.

16.4 Het saldo van de Reserverekening is bestemd voor de Participanten van het desbetreffende Fonds zulks in verhouding tot gerechtigdheid van hun Participaties in het desbetreffende Fonds.

16.5 Het saldo van de Reserverekening wordt door de Beheerder herbelegd.

16.6 Tenzij anders is bepaald, zullen de Participanten geacht eveneens te hebben gekozen voor pro rata herbelegging van de uitgekeerde winsten in dezelfde Fondsen die de uitkeringen deden.

16.7 (Koers)verliezen geleden op een Fondsrekening worden afgeboekt op de daarmee corresponderende Reserverekening, en voor zover die onvoldoende groot is, op de Fondsrekening zelf.

16.8 De Beheerder kan ten laste van een Fonds (tussentijdse) uitkeringen doen. Voor zover de Beheerder hiertoe besluit, zijn uitkeringen (van de winst) opeisbaar vier weken na vaststelling daarvan, tenzij de Algemene Vergadering op voorstel van de Beheerder een andere datum bepaalt.

16.9 Het feit van betaalbaarstelling, alsmede de samenstelling en wijze waarop de betaalbaarstelling plaats vindt, wordt bekendgemaakt overeenkomstig het Prospectus aan de in het Register vermelde (e-mail)adressen van Participanten of door middel van een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad alsmede, voor zover vereist bij en of krachtens de Wft, via bekendmaking op de Website.

Artikel 17 Algemene Vergadering

17.1 Binnen zes (6) maanden na afloop van een boekjaar wordt de jaarlijkse Algemene Vergadering gehouden.

17.2 De agenda voor deze vergadering bevat in ieder geval de volgende onderwerpen:

- a. verslag van de Beheerder over de gang van zaken in het afgelopen boekjaar; en
- b. de vaststelling van het Jaarcijfers.

17.3 In de jaarlijkse vergadering wordt voorts voorzien in eventuele vacatures en wordt behandeld hetgeen met inachtneming van artikel 17.5 en 17.6 op de agenda is geplaatst.

17.4 De bestuurders van de Beheerder en de Bewaarder worden uitgenodigd Algemene Vergadering bij te wonen en hebben het recht in de vergadering het woord te voeren. De Accountant kan door de Beheerder of de Bewaarder tot het bijwonen van de Algemene Vergadering worden uitgenodigd.

- 17.5 De oproeping tot de Algemene Vergadering en de vaststelling van de agenda voor de vergadering geschieden door de Beheerder. De oproeping geschiedt ten minste veertien (14) dagen voor de aanvang van de Algemene Vergadering.
- 17.6 Een of meer Participanten die alleen of samen ten minste tien procent (10%) van het totale aantal Participaties in een Fonds houden, kunnen van de Beheerder verlangen, dat onderwerpen aan de agenda worden toegevoegd, mits het schriftelijk verzoek daartoe uiterlijk acht (8) dagen voor de vergadering, door de Beheerder is ontvangen. De Beheerder geeft van deze onderwerpen kennis aan degenen, aan wie de oproeping is gedaan, uiterlijk vijf (5) dagen voor de vergadering.
- 17.7 De Algemene Vergadering worden gehouden in Nederland op een door de Beheerder te bepalen plaats. Indien de voorschriften omtrent de oproeping en de plaats van de vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen, mits alle Participanten ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en mits bij eenstemmigheid.
- 17.8 De Jaarcijfers worden gelijktijdig met de oproeping van de Algemene Vergadering ter inzage gelegd ten kantore van de Beheerder en zijn aldaar kosteloos verkrijgbaar.
- 17.9 Vaststelling van de Jaarcijfers door de Algemene Vergadering strekt tot decharge van de Beheerder en de Bewaarder voor de vervulling van hun taak over het desbetreffende boekjaar.
- 17.10 Binnen acht (8) dagen na vaststelling van de Jaarcijfers wordt daarvan door de Beheerder aan alle Participanten mededeling gedaan. Indien de Jaarcijfers gewijzigd zijn vastgesteld, vermeldt deze mededeling tevens dat de Jaarcijfers ten kantore van de Beheerder ter inzage voor de Participanten liggen en aldaar kosteloos verkrijgbaar zijn.
- 17.11 De Algemene Vergadering worden geleid door een door de Beheerder aan te wijzen persoon. Is geen van de bestuurders van de Beheerder aanwezig, dan benoemt de vergadering zelf haar voorzitter. De voorzitter van de vergadering wijst een secretaris aan. De voorzitter kan ook derden toestaan om de vergadering of een gedeelte daarvan bij te wonen en er het woord te voeren.
- 17.12 Een Participant kan zich ter vergadering, mits bij schriftelijke volmacht, doen vertegenwoordigen.
- 17.13 Tenzij de Voorwaarden anders bepalen, worden alle besluiten van de Algemene Vergadering genomen met volstreekte meerderheid van de stemmen verbonden aan alle ter vergadering vertegenwoordigde Participaties, waarbij aan elke Participatie één stem toekomt. Fracties van Participaties komt geen stem toe. Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht. Bij staking van stemmen heeft de voorzitter van de vergadering een beslissende stem.
- 17.14 De voorzitter van de vergadering bepaalt de wijze van stemming.
- 17.15 De Beheerder kan besluiten een (Buitengewone) Algemene Vergadering niet fysiek, maar enkel digitaal gedurende een door de Beheerder bepaalde periode te doen plaatsvinden eventueel middels digitaal stemmen. De Beheerder zal alsdan een procedure vaststellen en deze via de Website en/or e-mail aan de Participanten kenbaar maken
- 17.16 De Beheerder kan een Fondsvergadering bijeenroepen. Op een dergelijke vergadering is het bepaalde in de Voorwaarden ten aanzien van een Algemene Vergadering van overeenkomstige toepassing.

17.17 Indien de Beheerder dit in het belang van de Participanten gewenst acht, zal de Beheerder een buitengewone vergadering van Participanten bijeenroepen. Bovendien zal de Beheerder een buitengewone vergadering van Participanten bijeenroepen, zodra een of meer Participanten die alleen of samen ten minste tien procent (10%) van het totale aantal Participaties in het GFH Paraplufonds houden dit onder mededeling van de te behandelen onderwerpen aan de Beheerder schriftelijk verzoeken. Op een dergelijke vergadering is het bepaalde in de Voorwaarden ten aanzien van een Algemene Vergadering van overeenkomstige toepassing.

Artikel 18 Verslaglegging

Tenzij van het in de Algemene Vergadering verhandelde een (notarieel) proces-verbaal wordt opgemaakt, worden daarvan door de secretaris van die vergadering notulen gehouden. Notulen worden vastgesteld en ten blijke daarvan getekend door de voorzitter en de secretaris van de desbetreffende vergadering dan wel vastgesteld door een volgende Algemene Vergadering; in het laatste geval worden zij ten blijke van vaststelling door de voorzitter en de secretaris van die volgende vergadering ondertekend.

Artikel 19 Defungeren

De Beheerder of de Bewaarder zal als zodanig defungeren:

- a. op het tijdstip van ontbinding van de Beheerder respectievelijk de Bewaarder;
- b. door vrijwillig defungeren;
- c. door verlies van de wettelijke status om de taak te verrichten; of
- d. doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling.

Artikel 20 Vervanging

20.1 Indien de Beheerder of de Bewaarder zijn functie als Beheerder respectievelijk Bewaarder op grond van het in artikel 19 bepaalde wil of moet beëindigen en door de (defungerende) Beheerder niet reeds in vervanging en benoeming van een opvolgende Beheerder of Bewaarder heeft voorzien, zal binnen vier (4) weken nadat dit is gebleken door de (defungerend) Beheerder een vergadering van Participanten worden gehouden ter benoeming van een opvolgende Beheerder respectievelijk Bewaarder. Van de benoeming en vervanging wordt aan alle Participanten mededeling gedaan.

20.2 Indien niet binnen tien (10) weken nadat is gebleken dat de Beheerder of de Bewaarder zijn functie wil of moet beëindigen een opvolgend Beheerder of Bewaarder is benoemd, is het GFH Paraplufonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in artikel 22, tenzij de Beheerder of de Algemene Vergadering besluit tot verlenging van de bedoelde termijn.

Artikel 21 Toepasselijkheid en wijziging Voorwaarden

21.1 Door het verkrijgen van een Participatie onderwerpt een Participant zich aan de bepalingen van de Voorwaarden. De Voorwaarden zijn beschikbaar op de Website en zijn gratis verkrijgbaar ten kantore van de Beheerder.

21.2 De Voorwaarden en het Prospectus kunnen door de Beheerder en de Bewaarder samen worden gewijzigd.

21.3 Een wijziging van de Voorwaarden wordt medegedeeld aan de Participanten overeenkomstig het Prospectus aan de in het Register vermelde (e-mail)adressen van Participanten of door middel van een advertentie in een

landelijk verspreid Nederlands dagblad alsmede, voor zover vereist bij en of krachtens de Wft, via bekendmaking op de Website. De toelichting op de wijziging wordt op de Website bekendgemaakt.

21.4 Voor zover door de in artikel 21.3 bedoelde wijzigingen rechten of zekerheden van Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd of een wijziging van het beleggingsbeleid inhouden, worden deze eerst van kracht op de eerste Werkdag nadat één (1) maand na bekendmaking van de wijziging zoals bedoeld in artikel 21.3 zijn verstreken. Participanten kunnen binnen deze periode onder de gebruikelijke voorwaarden uitreden.

Artikel 22 Opheffing

22.1 Een besluit tot opheffing van het GFH Paraplufonds, dan wel van een besluit tot opheffing van een Fonds, wordt (schriftelijk) toegelicht in een Algemene Vergadering. Onverminderd het bepaalde in artikel 20.2, wordt een Fonds opgeheven, of het GFH Paraplufonds ontbonden, bij besluit van de Beheerder en de Bewaarder samen. Met het besluit tot opheffing of ontbinding vervallen alle Participaties. Van een dergelijk besluit wordt mededeling gedaan aan de desbetreffende (voormalige) Participanten. Dit lid is niet van toepassing ten aanzien van Fondsen die zijn opgericht voor bepaalde tijd, tenzij het betreft een opheffing tegen een datum vóór de vastgestelde einddatum.

22.2 In geval van opheffing van een Fonds, of ontbinding van het GFH Paraplufonds, geschiedt de vereffening van het Fonds respectievelijk het GFH Paraplufonds door de Beheerder of een door de Beheerder aangewezen derde. De Voorwaarden van blijven tijdens de vereffening voor zover mogelijk van kracht.

22.3 Bij vereffening wordt het liquidatiesaldo aan de Participanten die gerechtigd zijn tot de desbetreffende Fondsen uitgekeerd in de verhouding van het aantal Participaties dat door een dergelijke (voormalige) Participant werd gehouden op de datum van ontbinding of opheffing. Eerst na het afleggen van de in artikel 22.5 bedoelde rekening en verantwoording kan tot een einduitkering aan (voormalige) Participanten worden overgegaan.

22.4 Het vermogen van Fonds dient bij vereffening uitsluitend tot voldoening van de vorderingen voortvloeiende uit (i) schulden die verband houden met het beheer en het bewaren en (ii) de (voormalige) Participaties van het betreffende Fonds. Andere vorderingen kunnen op een Fondsvermogen worden verhaald indien vaststaat dat voornoemde twee soorten vorderingen kunnen worden voldaan en dat in de toekomst dergelijke vorderingen niet meer zullen ontstaan. Indien voornoemde vorderingen niet volledig uit het vermogen van een Fonds kunnen worden voldaan, kan het vermogen van de Bewaarder hiervoor worden aangesproken overeenkomstig artikel 4:45(4)Wft.

22.5 De vereffenaar maakt een rekening en verantwoording op die - indien de vereffenaar dit noodzakelijk acht - zo nodig vergezeld gaat van een verklaring van een Accountant. Goedkeuring van de rekening en verantwoording door de Algemene Vergadering en voor zover het betreft de opheffing en vereffening van een Fonds, goedkeuring door Fondsvergadering van het desbetreffende Fonds, strekt, tot decharge van de Beheerder, de Bewaarder en/of de vereffenaar.

Artikel 23 Toepasselijk recht en bevoegd rechter

23.1 De rechtsbetrekkingen tussen de Beheerder, de Bewaarder en een Participant, zijn uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht.

23.2 Alle geschillen, geschillen over het bestaan en de geldigheid daaronder begrepen, die ontstaan in verband met de Voorwaarden, zullen worden beslecht door het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening of de bevoegde rechter te Amsterdam.

Artikel 24 Slotbepalingen

24.1 De boeken van de Beheerder en de Bewaarder gelden als dwingend bewijs, zolang de Participanten de onjuistheid van de in die boeken opgenomen gegevens niet hebben aangetoond. Op verzoek van de Participanten verstrekt de Beheerder aan de Participanten inzage in de boeken.

24.2 In gevallen waarin de Voorwaarden niet voorzien beslissen de Beheerder en de Bewaarder samen.

Artikel 25 Overgangsbepalingen

25.1 De eerste Bewaarder is: Stichting Circle Depository Services (voorheen genaamd Stichting Bewaarbedrijf Hermes II).

25.2 De eerste Beheerder is: TODAY's Tomorrow B.V.

25.3 In afwijking van artikel 15.1 vangt het eerste boekjaar van het GFH Paraplufonds aan op de datum van oprichting van het GFH Paraplufonds en eindigt op 31 december 2013.

De Voorwaarden zijn laatstelijk gewijzigd op 16 december 2013.

OPMERKING VOORAF:

Hieronder vindt u de specificatie van het GFH Europees Vastrentend Fonds. Dit subfonds is onderworpen aan een fondsmaatregel van de Autoriteit Financiële Markten d.d. 29 december 2016. In verband daarmee is de berekening van de intrinsieke waarde en de inkoop, de uitgifte en het switchen van Participaties in dit subfonds opgeschort. De Beheerder kan niettemin van tijd tot tijd een indicatieve waarde berekenen en publiceren. Daaraan kunnen geen rechten worden ontleend.

De liquide activa die deel uitmaakten van dit subfonds zijn per 29 november 2017 overgegaan op een nieuw subfonds, het **GFH Europees Vastrentend Transitiefonds** (ANNEX III). Bij dat subfonds vindt de berekening van de intrinsieke waarde en de inkoop en uitgifte van deelnemingsrechten plaats zoals beschreven in het prospectus.

Dit subfonds wordt afgewikkeld.

1.1. Algemeen

Het GFH Europees Vastrentend Fonds is met name geschikt voor particuliere beleggers met een beleggingshorizon van ten minste tien (10) tot vijftien (15) jaar die meer rendement wensen te behalen dan met sparen, terwijl men hierbij beoogt de risico's beperkt te houden.

1.2. Doelstelling

De doelstelling van het GFH Europees Vastrentend Fonds is te beleggen in financiële instrumenten, maar zonder de specifieke risico's van het beleggen in aandelen. Het GFH Europees Vastrentend Fonds heeft een gemiddelde rendementsdoelstelling van 4-6% per jaar.

1.3. Beleid

Het GFH Europees Vastrentend Fonds belegt voornamelijk in investment grade obligaties¹, (vastrentende) alternatieve beleggingen en liquiditeiten. De beleggingen in investment grade obligaties en soortgelijke instrumenten worden gespreid over minimaal 10 individuele financiële instrumenten. Hierbij wordt voornamelijk belegd in Europese uitgevende instellingen. Hierbij zal een spreiding worden aangebracht over verschillende risicofactoren, zoals sector, kredietwaardigheid, looptijd en land. Daarnaast kan het GFH Europees Vastrentend Fonds beleggen in alternatieve (vastrentende) beleggingen, bijvoorbeeld via andere beleggingsinstellingen. De samenstelling van deze vermogenscategorie zal vooral afhankelijk zijn van de minder traditionele mogelijkheden die naast obligaties door de markt worden aangeboden. In dit kader kan met name gedacht worden aan hoogrentende obligaties, life settlements en beschermingsstrategieën. Een eventueel valutarisico kan worden afgedekt.

1.4. Restricties

Als aanvullende restricties voor het GFH Europees Vastrentend Fonds gelden dat:

¹ Investment grade is de omschrijving van het 'veiligste' segment in de markt voor vastrentende waarden. Dit segment wordt ook wel aangeduid als het segment van uitgevende instellingen met een AAA tot en met een BBB- of Baa3 rating. De aanduiding van dit segment met letters wijkt af per kredietbeoordelaar en omvat ten minste de hiergenoemde letterduiding. Bij het beheer van de Fondsen wordt uitgegaan van het begrip 'investment grade' en niet van de hier opgenomen letterduiding. De Fondsen kunnen ook beleggen in uitgevende instellingen die naar de mening van de Beheerder een vergelijkbare rating zouden hebben. De beoordeling van de rating heeft te gelden op het moment van de bellegging.

- I. niet direct wordt belegd in andere financiële instrumenten dan in:
 - a. obligaties;
 - b. andere verhandelbare schuldinstrumenten dan obligaties;
 - c. geldmarktinstrumenten;
 - d. liquiditeiten;
 - e. van alle onder a, b of c genoemde financiële instrumenten afgeleide financiële derivaten of FOREX instrumenten; en
 - f. deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen die voornamelijk beleggen in onder a, b, c, en/of e genoemde financiële instrumenten;
- II. maximaal 100% van het Fondsvermogen kan worden belegd in de onder I onder a, b, c of d genoemde financiële instrumenten;
- III. minimaal 75% van de beleggingen in de onder I onder a, b respectievelijk c genoemde financiële instrumenten heeft minimaal een investment grade rating;
- IV. maximaal 100% van het Fondsvermogen kan worden belegd in de onder I genoemde financiële instrumenten, die niet zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten;
- V. maximaal 25% van het Fondsvermogen kan worden belegd in de onder I onder e genoemde financiële instrumenten; en
- VI. in afwijking van I kan maximaal 40% van het Fondsvermogen worden belegd in deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen als bedoeld onder I onder f.

1.5. Eigenschappen en kosten

Hieronder worden de belangrijkste eigenschappen en kosten weergegeven. In de Aanvullende Voorwaarden kan worden afgeweken van de hieronder genoemde minimale en/of maximale bedragen.

Denominatie	EUR
ISIN	NL0010364436
NAV, toekenning, inkoop, switchen	Maandelijks
Minimaal toekenningsbedrag	EUR 50
Minimaal toekenningsbedrag vervolgtokenningen	EUR 50
Minimaal aan te houden waarde van de Participaties	EUR 50
Waarde Participaties bij oprichting van het Fonds	EUR 10
Termijn indienen toekenningsverzoek	2 Werkdagen
Toekenningskosten	Niet van toepassing
Termijn indienen inkoopverzoek	1 maand

Minimaal bedrag inkoopverzoek	EUR 50
Inkoopkosten	Max. 1,25%.
Switchen mogelijk	Ja, met GFH Europees Aandelenfonds
Switchkosten	Max. 0.5%
Termijn indienen switchverzoek	5 Werkdagen
Minimaal bedrag switchverzoek	EUR 500
Beheervergoeding	Max. 1.25%
Performance-vergoeding	Niet van toepassing
Lock-up periode	Niet van toepassing

Voor de berekening van termijnen en/of kosten dient steeds te worden uitgegaan van het systeem van first in first out.

OPMERKING VOORAF:

Hieronder vindt u de specificatie van het GFH Europees Aandelen Fonds. Dit subfonds is onderworpen aan een fondsmaatregel van de Autoriteit Financiële Markten d.d. 29 december 2016. In verband daarmee is de berekening van de intrinsieke waarde en de inkoop, de uitgifte en het switchen van Participaties in dit subfonds opgeschort. De Beheerder kan niettemin van tijd tot tijd een indicatieve waarde berekenen en publiceren. Daaraan kunnen geen rechten worden ontleend.

De liquide activa die deel uitmaakten van dit subfonds zijn per 29 november 2017 overgegaan op een nieuw subfonds, het **GFH Europees Aandelen Transitiefonds** (ANNEX IV). Bij dat subfonds vindt de berekening van de intrinsieke waarde en de inkoop en uitgifte van deelnemingsrechten plaats zoals beschreven in het prospectus.

Dit subfonds wordt afgewikkeld.

II.1. Algemeen

Het GFH Europees Aandelen Fonds is met name geschikt voor particuliere beleggers met een beleggingshorizon van ten minste tien (10) tot vijftien (15) jaar die een hoger rendement nastreven, en daarbij de risico's minder wensen te spreiden over verschillende vermogenscategorieën.

II.2. Doelstelling

De doelstelling van het GFH Europees Aandelen Fonds is om rendement te behalen door middel van een gebalanceerde mix van Europees gespreide aandelen, alternatieve beleggingen en liquiditeiten. Het GFH Europees Aandelen Fonds heeft een gemiddelde rendementsdoelstelling van 6-8% per jaar.

II.3. Beleid

Het GFH Europees Aandelen Fonds belegt voornamelijk in Europese aandelen of soortgelijke instrumenten die verhandelbaar zijn via een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten. De beleggingen worden gespreid over minimaal 20 individuele aandelen en soortgelijke instrumenten. Hierbij wordt geen onderscheid gemaakt naar geografische oorsprong of de economische sector. Daarnaast kan het GFH Europees Aandelen Fonds beleggen in alternatieve beleggingen, bijvoorbeeld via andere beleggingsinstellingen. De samenstelling van deze vermogenscategorie zal vooral afhankelijk zijn van de minder traditionele mogelijkheden die naast obligaties en aandelen door de markt worden aangeboden. In dit kader kan met name gedacht worden aan hoogrentende obligaties, converteerbare obligaties, life settlements en beschermingsstrategieën. Een eventueel valutarisico kan worden afgedekt.

II.4. Beleggingsrestricties

Als aanvullende restricties voor het GFH Europees Aandelen Fond gelden dat:

- I. niet direct wordt belegd in andere financiële instrumenten dan in:
 - a. aandelen;
 - b. andere met aandelen vergelijkbare instrumenten;
 - c. geldmarktinstrumenten;
 - d. liquiditeiten;

- e. van alle onder a, b, c of d genoemde financiële instrumenten afgeleide financiële derivaten of FOREX instrumenten; en
- f. deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen die voornamelijk beleggen in onder a, b, c, d en/of e genoemde instrumenten;
- II. maximaal 100% van het Fondsvermogen kan worden belegd in de onder I onder a, b, c of d genoemde financiële instrumenten;
- III. maximaal 100% van het Fondsvermogen kan worden belegd in de onder I genoemde financiële instrumenten, die niet zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten;
- IV. maximaal 25% van het Fondsvermogen kan worden belegd in de onder I onder e genoemde financiële instrumenten; en
- V. in afwijking van I kan maximaal 40% van het Fondsvermogen worden belegd in deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen als bedoeld onder I onder f.

II.5. Eigenschappen en kosten

Hieronder worden de belangrijkste eigenschappen en kosten weergegeven. In de Aanvullende Voorwaarden kan worden afgeweken van de hieronder genoemde minimale en/of maximale bedragen.

Denominatie	EUR
ISIN	NL0010364428
NAV, toekenning, inkoop, switchen	Maandelijks
Minimaal toekenningsbedrag	EUR 50
Minimaal toekenningsbedrag vervolgtokenningen	EUR 50
Minimaal aan te houden waarde van de Participaties	EUR 50
Waarde Participaties bij oprichting van het Fonds	EUR 10
Termijn indienen toekenningsverzoek	2 Werkdagen
Toekenningskosten	Niet van toepassing
Termijn indienen inkoopverzoek	1 maand
Minimaal bedrag inkoopverzoek	EUR 50
Inkoopkosten	Max. 1,25%
Switchen mogelijk	Ja, met GFH Europees Vastrentend Fonds
Switchkosten	Max. 0.5%

Termijn indienen switchverzoek	5 Werkdagen
Minimaal bedrag switchverzoek	EUR 500
Beheervergoeding	Max. 1.25%
Performance-vergoeding	Niet van toepassing
Lock-up periode	Niet van toepassing

Voor de berekening van termijnen en/of kosten dient steeds te worden uitgegaan van het systeem van first in first out.

ANNEX III GFH Europees Vastrentend Transitiefonds

OPMERKING VOORAF:

Hieronder vindt u de specificatie van het GFH Europees Vastrentend Transitiefonds. Dit subfonds is opgericht per 29 november 2017. De liquide activa van het GFH Europees Vastrentend Fonds zijn hierin ingebracht. Ook dit Transitiefonds zal worden afgewikkeld.

De berekening van de intrinsieke waarde en de inkoop en uitgifte van deelnemingsrechten op de gebruikelijke wijze plaats zoals beschreven in het prospectus. Ook is het mogelijk om te switchen tussen het GFH Europees Vastrentend Transitiefonds en het GFH Europees Aandelen Transitiefonds.

Op 29 december 2016 heeft de Autoriteit Financiële Markten een fondsmaatregel opgelegd met betrekking tot het GFH Europees Vastrentend Fonds en het GFH Europees Aandelen Fonds vanwege ernstige twijfels over de waardering van een deel van de illiquide activa. In verband daarmee is de berekening van de intrinsieke waarde en de inkoop, de uitgifte en het switchen van Participaties in die subfondsen opgeschort.

De wijzigingen van 30 november 2017 in dit prospectus, waaronder deze Annex, zijn uitsluitend gericht op het oprichten van twee nieuwe subfondsen ten behoeve van het opsplitsen van de liquide en illiquide activa, opdat de afwikkeling van het gehele GFH Paraplufonds I.L. kan worden vormgegeven. De vergunning van de beheerder is ingetrokken, voor zover deze het GFH Paraplufonds I.L. betreft. Het GFH Paraplufonds I.L. dient daarom te worden afgewikkeld.

III.1. Algemeen

Het GFH Europees Vastrentend Transitiefonds is met name geschikt voor particuliere beleggers met een beleggingshorizon van ten minste tien (10) tot vijftien (15) jaar, terwijl men hierbij beoogt de risico's beperkt te houden. De beleggingshorizon neemt overigens niet weg dat het GFH Europees Vastrentend Transitiefonds zal worden afgewikkeld.

III.2. Doelstelling

De doelstelling van het GFH Europees Vastrentend Transitiefonds is te beleggen in liquide financiële instrumenten, maar zonder de specifieke risico's van het beleggen in aandelen. Het GFH Europees Vastrentend Transitiefonds heeft een gemiddelde rendementsdoelstelling van 4-6% per jaar.

III.3. Beleid

Het GFH Europees Vastrentend Transitiefonds belegt voornamelijk in liquide investment-grade obligaties¹, liquide (vastrentende) alternatieve beleggingen en liquiditeiten. De beleggingen in investment-grade obligaties en soortgelijke instrumenten worden gespreid over minimaal 10 individuele financiële instrumenten. Hierbij wordt voornamelijk belegd in Europese uitgevende instellingen. Hierbij zal een spreiding worden aangebracht over verschillende risicofactoren, zoals sector, kredietwaardigheid, looptijd en land. Daarnaast kan het GFH Europees Vastrentend Transitiefonds beleggen in liquide alternatieve (vastrentende) beleggingen, bijvoorbeeld via andere

¹ Investment grade is de omschrijving van het 'veiligste' segment in de markt voor vastrentende waarden. Dit segment wordt ook wel aangeduid als het segment van uitgevende instellingen met een AAA tot en met een BBB- of Baa3 rating. De aanduiding van dit segment met letters wijkt af per kredietbeoordelaar en omvat ten minste de hiergenoemde letterduiding. Bij het beheer van de Fondsen wordt uitgegaan van het begrip 'investment grade' en niet van de hier opgenomen letterduiding. De Fondsen kunnen ook beleggen in uitgevende instellingen die naar de mening van de Beheerder een vergelijkbare rating zouden hebben. De beoordeling van de rating heeft te gelden op het moment van de belegging.

beleggingsinstellingen. De samenstelling van deze vermogenscategorie zal vooral afhankelijk zijn van de minder traditionele mogelijkheden die naast obligaties door de markt worden aangeboden. In dit kader kan onder meer gedacht worden aan indextrackers op obligaties, hoogrentende obligaties en beschermingsstrategieën. Een eventueel valutarisico kan worden afgedekt.

III.4. Restricties

Als aanvullende restricties voor het GFH Europees Vastrentend Transitiefonds gelden dat:

- I. niet direct wordt belegd in andere financiële instrumenten dan in:
 - a. obligaties;
 - b. andere verhandelbare schuldinstrumenten dan obligaties;
 - c. geldmarktinstrumenten;
 - d. liquiditeiten;
 - e. van alle onder a, b of c genoemde financiële instrumenten afgeleide financiële derivaten of FOREX instrumenten; en
 - f. deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen die voornamelijk beleggen in onder a, b, c, en/of e genoemde financiële instrumenten;
- II. maximaal 100% van het Fondsvermogen kan worden belegd in de onder I onder a, b, c of d genoemde financiële instrumenten;
- III. minimaal 75% van de beleggingen in de onder I onder a, b respectievelijk c genoemde financiële instrumenten heeft minimaal een investment grade rating;
- IV. maximaal 100% van het Fondsvermogen kan worden belegd in de onder I genoemde financiële instrumenten, die niet zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten;
- V. maximaal 25% van het Fondsvermogen kan worden belegd in de onder I onder e genoemde financiële instrumenten; en
- VI. in afwijking van I kan maximaal 40% van het Fondsvermogen worden belegd in deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen als bedoeld onder I onder f.

III.5. Eigenschappen en kosten

Hieronder worden de belangrijkste eigenschappen en kosten weergegeven. In de Aanvullende Voorwaarden kan worden afgeweken van de hieronder genoemde minimale en/of maximale bedragen.

Denominatie	EUR
ISIN	NL0012730832
NAV, toekenning, inkoop, switchen	Twee keer per maand
Minimaal toekenningsbedrag	EUR 50
Minimaal toekenningsbedrag vervolgtokenningen	EUR 50
Minimaal aan te houden waarde van de Participaties	EUR 50

Termijn indienen toekenningsverzoek	2 Werkdagen
Toekenningskosten	Niet van toepassing
Termijn indienen inkoopverzoek	2 weken
Minimaal bedrag inkoopverzoek	EUR 50
Inkoopkosten	Max. 1,25%.
Switchen mogelijk	Ja, met GFH Europees Aandelen Transitiefonds
Switchkosten	Max. 0.5%
Termijn indienen switchverzoek	5 Werkdagen
Minimaal bedrag switchverzoek	EUR 500
Beheervergoeding	Max. 1.25%
Performance-vergoeding	Niet van toepassing
Lock-up periode	Niet van toepassing

Voor de berekening van termijnen en/of kosten dient steeds te worden uitgegaan van het systeem van first in first out.

ANNEX IV GFH Europees Aandelen Transitiefonds

OPMERKING VOORAF:

Hieronder vindt u de specificatie van het GFH Europees Aandelen Transitiefonds. Dit subfonds is opgericht per 29 November 2017. De liquide beleggingen van het GFH Europees Aandelen Fonds zijn hierin ingebracht. Ook dit Transitiefonds zal worden afgewikkeld.

De berekening van de intrinsieke waarde en de inkoop en uitgifte van deelnemingsrechten op de gebruikelijke wijze plaats zoals beschreven in het prospectus. Ook is het mogelijk om te switchen tussen het GFH Europees Aandelen Transitiefonds en het GFH Europees Vastrentend Transitiefonds.

Op 29 december 2016 heeft de Autoriteit Financiële Markten een fondsmaatregel opgelegd met betrekking tot het GFH Europees Vastrentend Fonds en het GFH Europees Aandelen Fonds vanwege ernstige twijfels over de waardering van een deel van de illiquide activa. In verband daarmee is de berekening van de intrinsieke waarde en de inkoop, de uitgifte en het switchen van Participaties in die subfondsen opgeschort.

De wijzigingen van 30 november 2017 in dit prospectus, waaronder deze Annex, zijn uitsluitend gericht op het oprichten van twee nieuwe subfondsen ten behoeve van het opsplitsen van de liquide en illiquide activa, opdat de afwikkeling van het gehele GFH Paraplufonds I.L. kan worden vormgegeven. De vergunning van de beheerder is ingetrokken, voor zover deze het GFH Paraplufonds I.L. betreft. Het GFH Paraplufonds I.L. dient daarom te worden afgewikkeld.

IV.1. Algemeen

Het GFH Europees Aandelen Transitiefonds is met name geschikt voor particuliere beleggers met een beleggingshorizon van ten minste tien (10) tot vijftien (15) jaar die een hoger rendement nastreven, en daarbij de risico's minder wensen te spreiden over verschillende vermogenscategorieën. De beleggingshorizon neemt overigens niet weg dat het GFH Europees Vastrentend Transitiefonds zal worden afgewikkeld.

IV.2. Doelstelling

De doelstelling van het GFH Europees Aandelen Transitiefonds is om rendement te behalen door middel van een gebalanceerde mix van Europees gespreide liquide aandelen, liquide alternatieve beleggingen en liquiditeiten. Het GFH Europees Aandelen Transitiefonds heeft een gemiddelde rendementsdoelstelling van 6-8% per jaar.

IV.3. Beleid

Het GFH Europees Aandelen Transitiefonds belegt voornamelijk in Europese liquide aandelen of soortgelijke instrumenten die verhandelbaar zijn via een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten. De beleggingen worden gespreid over minimaal 20 individuele aandelen en soortgelijke instrumenten. Hierbij wordt geen onderscheid gemaakt naar geografische oorsprong of de economische sector. Daarnaast kan het GFH Europees Aandelen Transitiefonds beleggen in liquide alternatieve beleggingen, bijvoorbeeld via andere beleggingsinstellingen. De samenstelling van deze vermogenscategorie zal vooral afhankelijk zijn van de minder traditionele mogelijkheden die naast obligaties en aandelen door de markt worden aangeboden. In dit kader kan met name gedacht worden aan hoogrentende obligaties, converteerbare obligaties en beschermingsstrategieën. Een eventueel valutarisico kan worden afgedekt.

IV.4. Beleggingsrestricties

Als aanvullende restricties voor het GFH Europees Aandelen Transitiefonds gelden dat:

- VI. niet direct wordt belegd in andere financiële instrumenten dan in:
 - a. aandelen;
 - b. andere met aandelen vergelijkbare instrumenten;
 - c. geldmarktinstrumenten;
 - d. liquiditeiten;
 - e. van alle onder a, b, c of d genoemde financiële instrumenten afgeleide financiële derivaten of FOREX instrumenten; en
 - f. deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen die voornamelijk beleggen in onder a, b, c, d en/of e genoemde instrumenten;
- VII. maximaal 100% van het Fondsvermogen kan worden belegd in de onder I onder a, b, c of d genoemde financiële instrumenten;
- VIII. maximaal 100% van het Fondsvermogen kan worden belegd in de onder I genoemde financiële instrumenten, die niet zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten;
- IX. maximaal 25% van het Fondsvermogen kan worden belegd in de onder I onder e genoemde financiële instrumenten; en
- X. in afwijking van I kan maximaal 40% van het Fondsvermogen worden belegd in deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen als bedoeld onder I onder f.

IV.5. Eigenschappen en kosten

Hieronder worden de belangrijkste eigenschappen en kosten weergegeven. In de Aanvullende Voorwaarden kan worden afgeweken van de hieronder genoemde minimale en/of maximale bedragen.

Denominatie	EUR
ISIN	NL0012730840
NAV, toekenning, inkoop, switchen	Twee keer per maand
Minimaal toekenningsbedrag	EUR 50
Minimaal toekenningsbedrag vervolgtokenningen	EUR 50
Minimaal aan te houden waarde van de Participaties	EUR 50
Termijn indienen toekenningsverzoek	2 Werkdagen
Toekenningskosten	Niet van toepassing
Termijn indienen inkoopverzoek	Twee weken

Minimaal bedrag inkoopverzoek	EUR 50
Inkoopkosten	Max. 1,25%
Switchen mogelijk	Ja, met GFH Europees Vastrentend Transitiefonds
Switchkosten	Max. 0.5%
Termijn indienen switchverzoek	5 Werkdagen
Minimaal bedrag switchverzoek	EUR 500
Beheervergoeding	Max. 1.25%
Performance-vergoeding	Niet van toepassing
Lock-up periode	Niet van toepassing

Voor de berekening van termijnen en/of kosten dient steeds te worden uitgegaan van het systeem van first in first out.

