

Dit product is uitsluitend toegankelijk voor Professionele en Institutionele investeerders

Prospectus

De Veste Global Exclusive

Fonds voor gemene rekening met een open-end structuur

Minimale initiële investering per deelnemer: € 50.000

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave.....	2
Belangrijk	4
Inleiding	5
Doelstelling	5
Beleggingsbeleid & Risicoprofiel	6
Hefboomwerking	7
Valutarisico	7
Deelname	7
Beëindiging deelname	8
Vermogensscheiding.....	8
Omvang van het fonds	9
Beloning en kosten	9
Overige informatie	10
Waardebepaling	10
Nacalculatie	10
Jaarverslag & Halfjaarverslag	10
Waardering en resultaatbepaling.....	11
Jaarlijkse vergadering.....	11
Opheffing.....	12
Resultaat.....	12
Vergunning Autoriteit Financiële Markten & De Nederlandsche Bank.....	12
Mededeling Beheerder	12
Positie beheerder	13
Positie bewaarder	13
Voorwaarden van beheer en bewaring.....	14

Algemene informatie

Fonds	De Veste Global Exclusive Jacob Obrechtlaan 7 E 4611 AP Bergen op Zoom
Beheerder	De Veste Vermogensbeheer B.V. Jacob Obrechtlaan 7 E 4611 AP Bergen op Zoom Directie J.C.M. van Oosterbosch P.J.M. Suijkerbuijk RA
Bewaarder	Stichting Bewaarder De Veste Beleggingsfondsen Postbus 11063 1001 GB Amsterdam Bestuurder N.V. Nederlandsch Administratie en Trustkantoor
Accountant	Witlox VCS

Belangrijk

De Veste Global Exclusive (“DVGE” of “het Fonds”) is een beleggingsfonds zoals omschreven in de Wet op het financieel toezicht.

De minimale inleg van het Fonds bedraagt € 50.000 per deelnemer. Vanwege dit vereiste is het Fonds op basis van de Vrijstellingsregeling Wft (art 4, eerste lid, onderdeel a) vrijgesteld van vergunningplicht in het kader van de Wft. De Veste Global Exclusive staat derhalve niet onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten.

Het Fonds is uitsluitend geschikt voor vermogende natuurlijke personen en rechtspersonen die een voldoende begrip hebben van de risico's verbonden aan de door het Fonds gehanteerde strategie.

Inleiding

Voor u ligt het prospectus van De Veste Global Exclusive, een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur. De startdatum van De Veste Global Exclusive is 1 januari 2005. Het Fonds is gevormd voor onbepaalde tijd en specifiek bestemd voor Professionele- en Institutionele Beleggers.

DVGE is een zogenaamd paraplufonds en biedt de mogelijkheid tot deelname in één of meerdere subfondsen die ontstaan door uitgifte van één of meerdere klassen van het Fonds. Ieder subfonds heeft een eigen doelstelling, hanteert een eigen strategie en stelt hiertoe een eigen beleggingsportefeuille samen. Daarnaast kunnen subfondsen fungeren als feederfonds van andere beleggingsfondsen die al dan niet door externe partijen worden beheerd. Voor ieder subfonds zal een addendum bij dit Prospectus worden opgesteld waarin aanvullende informatie over het subfonds wordt opgenomen.

Omdat een strikte juridische scheiding tussen de afzonderlijke subfondsen niet aanwezig is, loopt een investeerder in een subfonds het risico aansprakelijk te worden gesteld voor eventuele verliezen geleden door een ander subfonds. De Beheerder probeert dit risico te beperken door zogenaamde limited liability overeenkomsten af te sluiten met makelaars en andere relevante tegenpartijen.

Het primaire aandachtsgebied van alle subfondsen wordt gevormd door zogenaamde Alternatieve Investerings, met name hedge funds en Commodity Trading Advisors (CTA's). Het is echter niet uitgesloten dat subfondsen zullen worden gecreëerd waarin andere investeringen plaatsvinden.

De behoefte aan beleggingsvormen die in het realiseren van rendement weinig afhankelijk zijn van de grilligheid van de effectenbeurzen, neemt sterk toe. Het belang van 'absolute performers' in de portefeuille van investeerders is evident. Hedge funds en CTA's bieden daar de mogelijkheid toe.

De markt voor deze producten vraagt om specifieke kennis en vaardigheden wil men voorkomen de verkeerde keuzes te maken. Drempels tot deelname aan hedge funds of CTA's zijn veelal hoog, beleggingsportefeuilles complex en niet zelden bijzonder illiquide. DVGE biedt primair de mogelijkheid tot deelname in een professioneel beheerde portefeuille van Hedge funds, CTA's of een combinatie hiervan.

Het beheer van het Fonds wordt gevoerd door De Veste Vermogensbeheer B.V. ("de Beheerder" of "De Veste"). Stichting Bewaarder De Veste Beleggingsfondsen die wordt bestuurd door N.V. Nederlandsch Administratie en Trustkantoor ("de Bewaarder") fungeert als bewaarder van de activa.

Doelstelling

Doelstelling van het Fonds is om – door uitgifte van klassen en subklassen – één of meerdere subfondsen te creëren. Ieder subfonds streeft naar het genereren van een bovengemiddeld voor risico gecorrigeerd rendement met een lage correlatie met aandelen- en obligatiemarkten. Bovendien streeft het Fonds ernaar het rendement te realiseren met een hoge mate van stabiliteit en eventuele verliezen te beperken.

Beleggingsbeleid & Risicoprofiel

Net als bij een traditionele beleggingsportefeuille wordt risicospreiding binnen de subfondsen tot stand gebracht door middel van diversificatie: verdeling van fondsvermogen over investeringsstijlen en managers. Onderlinge onafhankelijkheid van managers en een bewezen bekwaamheid in het beschermen en consistent laten renderen van vermogens vormen hierbij het uitgangspunt.

Top-down

Kenmerkend aan hedge funds en CTA's is hun heterogeniteit. Om overzicht aan te brengen in het totale aanbod is classificatie noodzakelijk. Essentieel hierbij is dat voorkomen wordt dat een te groot aantal klassen wordt gevormd. De Beheerder hanteert als uitgangspunt de indeling ontwikkeld door Credit Suisse First Boston in combinatie met Tremont Capital Management. CSFB/Tremont onderscheidt tien hedge fund stijlen, waarbij CTA's als managed futures fondsen worden geclassificeerd. Om een praktische toepasbaarheid mogelijk te maken is

door de Beheerder aan deze indeling de strategie Fund of Funds toegevoegd. Centraal in het topdown proces is de bepaling van de gewichten die in een de te vormen portefeuille aan elke afzonderlijke stijl moeten worden toegekend waarbij de wensen en doelstellingen van de belegger het uitgangspunt vormen.

Bottom-up

Het bottom-up proces bestaat uit selectie van de individuele fondsen. De Beheerder beschikt over een aantal databases waarin duizenden fondsen zijn opgenomen. Daarnaast zijn contacten in de markt van essentieel belang. Lang niet alle fondsen melden zich immers aan bij een datavendor. Aan de hand van selectiecriteria wordt uiteindelijk een keuze gemaakt. Tot de criteria die bij deze selectie in ogenschouw worden genomen behoren onder andere:

- liquiditeit:

ieder hedge fund of CTA heeft zijn specifieke voorwaarden met betrekking tot toe- en uittreding. Vandaar dat bij de vorming van een portefeuille aandacht besteed wordt aan zaken als opzegtermijn, redemption frequency, capaciteit en eventuele lockup periodes. Maar ook op de aanwezigheid van (verborgen) verkoopkosten of de eventuele mogelijkheid om een fonds te verhandelen op een secundaire markt.

- openheid:

alvorens een investering te overwegen moet op een groot aantal vragen een helder antwoord worden verkregen. In hoeverre zijn managers bereid hun strategie te bespreken? Hoe overzichtelijk is de organisatie? Op welke wijze is het contact met investeerders geregeld? Op al deze – en andere – vragen dient een antwoord voorhanden te zijn. Openheid is één van de kernpunten bij het doen van een investering. De basis van iedere investering wordt gevormd door een diepgaand begrip van de strategie die door een fonds wordt gevolgd. De stelregel is simpel: een investeerder heeft het recht om te weten wat er met zijn geld gebeurt.

- risicomanagement:

investeren in hedge funds en CTA's is zeker niet zonder risico. Uitgangspunt van risicomanagement wordt gevormd door een gedetailleerde analyse van alle relevante risico's waarna vervolgens de vraag wordt gesteld hoe een fondsmanager hiermee omgaat en wat gedaan kan worden om de kans op ongewenste situaties te reduceren.

Bovenstaande lijst vormt geen uitputtende opsomming. Naast liquiditeit, openheid en risicomanagement wordt nog aan vele andere aspecten aandacht besteed. Deze algehele screening, ook wel due diligence genoemd, komt op verschillende manieren tot stand: door het bestuderen van beschikbare documentatie, afkomstig van de managers zelf en van externe en onafhankelijke bronnen, aangevuld met het bezoeken van de fondsmanagers. Due diligence is echter geen momentopname, maar een continue proces. Ook nadat investering heeft plaatsgevonden vindt een voortdurende bewaking van de portefeuille plaats.

Hefboomwerking

Het Fonds heeft de mogelijkheid gebruik te maken van een financiële hefboom (“leverage”). Leverage wordt tot stand gebracht op subfonds niveau. De maximale leverage is mede afhankelijk van de faciliteiten die een makelaar beschikbaar stelt.

Leverage kan op verschillende manieren tot stand worden gebracht. Onderstaand worden twee mogelijke opties beschreven. Deze opsomming is echter niet uitputtend.

- Allereerst kan aan de beleggingsportefeuille een lening gekoppeld worden met (een deel van de) posities in depot als onderpand.
- Bij de tweede mogelijkheid kan gebruik gemaakt worden van een optiestructuur, vastgelegd in een optie-overeenkomst, waarbinnen vastgestelde ratio's het risico van overschrijding van overeengekomen limieten sterk beperkt. Bovendien is binnen de verkozen structuur de beperkte aansprakelijkheid gegarandeerd.

Leverage overeenkomsten zullen alleen worden aangegaan met grote, financieel kredietwaardige partijen, die kennis van zaken hebben en de door het Fonds gewenste flexibiliteit kunnen en willen realiseren. Het gaat daarbij niet alleen om de leverage maar tevens om een optimalisatie van het cashmanagement van het Fonds.

Valutarisico

Ieder subfonds van De Veste Global Exclusive streeft naar stabiliteit in de realisatie van rendement. Valutarisico dient daarom dan ook zo optimaal mogelijk te worden beperkt. De subfondsen zullen daartoe indien noodzakelijk een zogenaamde Forex-overeenkomst afsluiten, die een integraal onderdeel zal vormen van het gehele portefeuillebeheer.

Deelname

Deelname aan De Veste Global Exclusive is uitsluitend opengesteld voor Professionele en Institutionele beleggers. Voor nadere details over ieder subfonds wordt verwezen naar het relevante addendum, waarbij in ieder geval het navolgende van toepassing zal zijn:

- Het relevante aanmeldingsformulier dient te worden ingestuurd naar:
De Veste Vermogensbeheer B.V.
Jacob Obrechtlaan 7 E
4611 AP Bergen op Zoom
- De inleg dient te worden overgemaakt op de rekening van het betreffende subfonds van Stichting Bewaarder De Veste Beleggingsfondsen te Amsterdam inzake De Veste Global Exclusive onder vermelding van het betreffende subfonds.

Bij toetreding dienen bovendien voor ieder subfonds in ieder geval de volgende voorwaarden in acht te worden genomen:

- De minimale initiële inleg bedraagt € 50.000 per deelnemer. Dit minimum is wettelijk bepaald (art 4, eerste lid, onderdeel a, Vrijstellingsregeling Wft) en kan behoudens een wijziging van de wettelijke voorschriften onder geen enkel beding worden verlaagd.

Bijstortingen zijn (maandelijks) mogelijk met bedragen vanaf €10.000,-;

- Er worden zowel hele als deelparticipaties uitgegeven;
- Het aanmeldingsformulier dient voor de beoogde ingangsdatum van deelname door de Beheerder ontvangen te zijn. Voor de inleg geldt dat deze vijf werkdagen voor maandeinde op de bankrekening van het relevante subfonds moet zijn bijgeschreven;
- Indien niet voor de beoogde ingangsdatum van deelname aan De Veste Global Exclusive zowel de storting als het inschrijfformulier zijn ontvangen, kan deelname slechts geschieden per de eerstvolgende instapdatum nadat de juiste registratie bij de Beheerder heeft plaatsgevonden. Over eventuele reeds overgemaakte gelden wordt geen rente vergoed.

Aan de Deelnemer van een subfonds van De Veste Global Exclusive zal zo spoedig mogelijk na inschrijving (= ontvangst aanmeldingsformulier + inleg) door de Beheerder een ontvangstbevestiging worden toegestuurd (zie artikel 7 van de ‘Voorwaarden van Beheer en Bewaring’). Na toewijzing van het aantal participaties ontvangt de Deelnemer een door Beheerder ondertekende bevestiging, onder vermelding van een registratienummer.

Voorbeeld

Uw organisatie besluit deel te nemen in een subfonds van De Veste Global Exclusive met een bedrag van €5.000.000,-. Stel de participatiewaarde bedraagt €50.562,-. Het aantal toegewezen participaties wordt dan 98,888493 (= €5.000.000/€50.562).

Beëindiging deelname

Indien een Deelgerechtigde de deelname aan een subfonds van De Veste Global Exclusive wenst te beëindigen, dient dit, gericht aan de Beheerder, per aangetekend schrijven te geschieden.

De frequentie waarmee verkoop kan plaatsvinden en de eventuele opzegtermijn zijn per subfonds verschillend en worden vermeld in het relevante addendum. Indien de opzegging niet tijdig door de Beheerder is ontvangen geschiedt de beëindiging per de eerstvolgende uitstapmogelijkheid.

Gedeeltelijke verkoop van een deelname is mogelijk, echter de minimale restwaarde bedraagt hierbij € 50.000. Indien bij gedeeltelijke verkoop een lagere restwaarde resulteert zal het gehele belang door de Beheerder worden verkocht.

Uitbetaling geschiedt zo spoedig als mogelijk doch uiterlijk 90 werkdagen na afloop van de opzegtermijn.

Onder omstandigheden (zie artikel 9 van de ‘Voorwaarden van Beheer en Bewaring’) kan worden besloten de inkoop van deelnemingsrechten in het belang van de deelnemers op te schorten.

Vermogensscheiding

Door de activa in De Veste Global Exclusive onder te brengen bij de Bewaarder wordt een goede vermogensscheiding aangebracht tussen het vermogen van de Deelgerechtigden (zijnde

De Veste Global Exclusive) en de Beheerder. De administratie van het vermogen van De Veste Global Exclusive wordt verricht door de Beheerder.

Omvang van het fonds

Ten aanzien van de instandhouding van De Veste Global Exclusive en de afzonderlijke subfondsen geldt geen minimum. Tevens is er geen maximum gesteld ten aanzien van de uitgifte van participaties.

Beloning en kosten

Bewaarder

Maandelijks ontvangt de Bewaarder ten laste van het Fonds een vergoeding voor zijn werkzaamheden (exclusief BTW):

- Een basisvergoeding van 1 pro mille over het fondsvermogen per begin van de maand tot een fondsvermogen van €22.500.000,- met een minimum van €5.500,- per jaar;
- Over het ingelegde fondsvermogen boven €22.500.000,- een 0,5 promille per begin van de maand.

Transactie- en bancaire kosten

Transactie- en bancaire kosten die makelaars en/of banken in rekening brengen zullen ten laste van het relevante subfonds worden gebracht. Het bedrag van kosten zal achteraf in de jaarrekening van het fonds een subfonds worden opgenomen.

Beheerder

Aan De Veste Global Exclusive wordt per subfonds een beheervergoeding in rekening gebracht. Deze vergoeding wordt aan het begin van iedere maand berekend over de intrinsieke waarde van het subfonds en vervalt aan de Beheerder. De hoogte van de vergoeding kan per subfonds verschillen en wordt in het relevante addendum vermeld.

Portefeuillevergoeding

Aan de Beheerder kan per subfonds een vaste portefeuillevergoeding worden uitgekeerd. Ook deze vergoeding wordt aan het begin van elke maand berekend en vervalt aan de Beheerder. De hoogte van een eventuele portefeuillevergoeding wordt vermeld in het relevante addendum.

Winstdeling

Aan ieder subfonds kan een winstdeling in rekening worden gebracht over zowel de nieuw gerealiseerde als ongerealiseerde beleggingswinsten, na aftrek van de beheervergoeding, een eventuele portefeuillevergoeding en de kosten die direct gelieerd zijn aan de beleggingsstrategie (rente, transactiekosten, e.d.). Deze winstdeling zal maandelijks worden berekend en vervalt aan de Beheerder. De hoogte van de winstdeling wordt vermeld in het relevante addendum.

Aankoopkosten

Ieder subfonds behoudt zich het recht voor om eventuele aankoopkosten (“front-load fee”) in rekening te brengen. Met name indien aankoop plaatsvindt via tussenpersonen kunnen dergelijke kosten relevant zijn.

Accountantskosten

De accountantskosten die gemaakt worden in verband met eventuele wijzigingen van De Veste Global Exclusive alsmede de kosten in verband met de jaarrekening van De Veste Global Exclusive komen ten laste van het Fonds en de relevante subfondsen.

Overige kosten

Naast de reeds vermelde kosten zullen zowel eventuele kosten van juridische bijstand alsmede fiscaal advies en algemene kosten van marketing aan het Fonds of aan een subfonds in rekening worden gebracht.

Behalve de hierboven genoemde beloningen en kosten rusten er verder geen lasten op De Veste Global Exclusive.

Fiscale aspecten

De Veste Global Exclusive is een fonds voor gemene rekening. In deze hoedanigheid is het Fonds een op gemeenschappelijke vermogensbeleggingen gerichte samenwerkingsvorm zonder rechtspersoonlijkheid en zodoende niet onderworpen aan de vennootschapsbelasting.

Overige informatie

Waardebepaling

De intrinsieke waarde van een participatie bedraagt de waarde van een subfonds gedeeld door het aantal op dat moment uitstaande participaties van het betreffende subfonds. De waardebepaling van uitstaande gedeeltes van het fondsvermogen bij geselecteerde managers geschiedt aan het einde van iedere kalendermaand. De waardebepaling geschiedt op basis van slotnoteringen afgegeven door betreffende beurzen of officiële bankinstellingen. Alle niet verhandelbare overige activa worden gewaardeerd tegen intrinsieke waarde. De waardebepaling, inclusief eventueel (dis)agio, zal maandelijks plaatsvinden door de Beheerder in euro's.

Nacalculatie

Een belangrijk knelpunt bij de waardeberekening van een subfonds is het niet op tijd beschikbaar zijn van definitieve koersen van alle posities. De intrinsieke waardeberekening is derhalve deels gebaseerd op indicatieve koersen, zoals medegedeeld door de investment managers van de hedge funds en CTA's waarin wordt belegd. De ervaring leert dat deze ramingen de definitieve koersen zeer dicht benaderen en vaak zeer conservatief zijn. De mogelijke afwijking van de definitieve waarde van de beleggingen zal niet in de participatiewaarde terug te vinden zijn, met als gevolg dat de gepubliceerde participatiewaarde lager of hoger kan zijn dan de definitieve waarde van de beleggingen. Als gevolg daarvan kan de waarde van de participatie bij toe- of uittreding een (dis)agio vertonen.

Jaarverslag & Halfjaarverslag

Het jaarverslag verschijnt binnen vier maanden na afloop van het boekjaar. Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december. Het jaarverslag zal een balans, resultatenrekening met vergelijkende cijfers alsmede een toelichting, waarin opgenomen de gehanteerde gronden van waardering en van bepaling van het resultaat, bevatten. Het jaarverslag zal door een externe registeraccountant worden gecontroleerd en ligt ter inzage bij de Beheerder. Het jaarverslag

zal voorts voldoen aan de geldende regelgeving opgenomen in het Besluit toezicht beleggingsinstellingen 2005 (Besluit van 23 juli 2005) behoudende wijzigingen van het Besluit modellen jaarrekening (Stb. 1995, 389) en de ontwerp Richtlijn voor Beleggingsinstellingen van de Raad voor de Jaarverslaggeving. Het jaarverslag alsmede de waarde van het Fonds een subfonds luidt in euro's.

Jaarlijks, binnen twee maanden na afloop van de eerste helft van het boekjaar maken de Beheerder en de Bewaarder gezamenlijk een tussentijds verslag op over de eerste helft van het boekjaar als hierboven omschreven.

Waardering en resultaatbepaling

De grondslagen van waardering en van bepaling van het resultaat zijn als volgt:

• Waardering

Beleggingen

Beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd tegen beurswaarde en nietbeursgenoteerde effecten worden gewaardeerd tegen gangbare marktwaarde per ultimo boekjaar. De onder deze post opgenomen deposito's worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Overige activa en passiva

Voor zover in het bovenstaande niet anders is vermeld worden activa en passiva gewaardeerd tegen nominale waarde. Hierbij wordt op vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening in mindering gebracht.

• Resultaatbepaling

Beleggingsresultaat

Het resultaat wordt bepaald als verschil tussen de opbrengstwaarde en de kosten en andere lasten over het jaar. Teneinde een zo reëel mogelijk beeld te verkrijgen worden de ongerealiseerde resultaten op transacties in de resultatenrekening opgenomen. De kosten worden toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Vreemde valuta

Vorderingen, schulden en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum, behoudens voor zover het koersrisico is gedekt. In die gevallen vindt waardering plaats tegen de overeengekomen termijnkoers. De uit de omrekening voortvloeiende koersverschillen worden opgenomen in het resultaatoverzicht.

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers van afwikkeling.

Jaarlijkse vergadering

Binnen vijf maanden na afloop van een boekjaar wordt een vergadering van Deelgerechtigden belegd ter vaststelling van het jaarverslag. Voor uitgebreider informatie betreffende de vergadering van Deelgerechtigden wordt verwezen naar artikel 14 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring.

Opheffing

Het Fonds of een subfonds kan worden geliquideerd indien de vergadering van Deelgerechtigden daartoe besluit. Het besluit tot liquidatie wordt aan de Deelgerechtigden medegedeeld. Korthedshalve wordt verwezen naar artikel 18 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring.

Resultaat

Het netto exploitatiesaldo wordt toegevoegd aan het fondsvermogen. Er zullen geen uitkeringen worden gedaan aan Deelgerechtigden met uitzondering van uitkeringen in het kader van liquidatie van het fonds of beëindiging van deelname door Deelgerechtigde(n).

Vergunning Autoriteit Financiële Markten & De Nederlandsche Bank

Aangezien De Veste Global Exclusive een minimum investering kent van € 50.000 is zij vrijgesteld van vergunningsplicht in het kader van de Wet op het financieel toezicht. De grondslag voor deze vrijstelling is gelegen in artikel 2:74 Wft en nader uitgewerkt in de Vrijstellingsregeling Wet op het financieel toezicht.

De Veste Vermogensbeheer B.V. beschikt over een vergunning in het kader van de Wet op het financieel toezicht zoals bedoeld in artikel 1:1, definitie 'verlenen van een beleggingsdienst', onder a Wft..

Mededeling Beheerder

Ten aanzien van de in het Prospectus opgenomen gegevens delen wij u mede dat deze, voor zover redelijkerwijs bekend had kunnen zijn, in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan vermelding de strekking van het prospectus zou wijzigen.

Bergen op Zoom, april 2008

Positie beheerder

De Veste Vermogensbeheer B.V. is opgericht op 20 december 1999 en is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Breda onder nr. 20095512. Het kantooradres is Jacob Obrechtlaan 7 E, 4611 AP Bergen op Zoom.

De doelstelling van De Veste Vermogensbeheer B.V. is onder meer, naast het beheren van vermogens, het adviseren met betrekking tot vermogensbeheer en het vertegenwoordigen van buitenlandse vermogensbeheerders, zowel nationaal als internationaal.

De Veste Vermogensbeheer B.V. beschikt over een vergunning in het kader van de Wet op het financieel toezicht zoals bedoeld in artikel 1:1, definitie ‘verlenen van een beleggingsdienst (2:96)’, onder a (27-07-04) en d(01-11-07) Wft.

De Veste Vermogensbeheer B.V. heeft zich gespecialiseerd in het doen van onderzoek naar en samenstellen van hedge fund en CTA portefeuilles en richt zich met haar activiteiten uitsluitend op Professionele- en Institutionele marktpartijen.

De directie wordt gevoerd door de heren J.C.M. van Oosterbosch en P.J.M. Suijkerbuijk RA te dezen domicilie kiezende ten kantore van de Beheerder. De directie kan worden ontslagen door de algemene vergadering van aandeelhouders. De directie van de Beheerder oefent naast haar functie bij De Veste Vermogensbeheer B.V. geen andere activiteiten uit die verband houden met de werkzaamheden van De Veste Global Exclusive.

De jaarrekening van de Beheerder moet in gevolge zijn statuten per 31 december van ieder jaar worden vastgesteld. De volledige statuten van de Beheerder liggen ter inzage en zijn verkrijgbaar bij het kantoor van De Veste Vermogensbeheer B.V. te Bergen op Zoom.

Positie bewaarder

Als Bewaarder van De Veste Global Exclusive treedt Stichting Bewaarder De Veste Beleggingsfondsen, een stichting met statutaire zetel te Amsterdam, opgericht 7 februari 2008. Het bestuur wordt gevoerd door N.V. Nederlandsch Administratie en Trustkantoor op, een naamloze vennootschap met statutaire zetel te Amsterdam, opgericht 13 augustus 1907 en ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 33005484.

De Stichting Bewaarder beschikte bij de oprichting niet over een eigen vermogen. De jaarrekening van de Bewaarder moet in gevolge zijn statuten worden afgesloten op 31 december van ieder jaar. De jaarrekeningen van de Bewaarder liggen ter inzage en zijn verkrijgbaar ten kantore van de Bewaarder.

Het dagelijks beleid binnen de Bewaarder wordt bepaald door de heren L.J.J.M. Lutz en F. Ketting. De heer Lutz is, naast zijn functie van directeur van N.V. Nederlandsch administratie- en trustkantoor statutair directeur van N.V. Algemeen Nederlands Trustkantoor ANT. De heer Ketting functioneert tevens als hoofd van de afdeling beleggersgiro van ANT-Trust.

Voorwaarden van beheer en bewaring

Inhoudsopgave

Artikel 1	Definities
Artikel 2	Naam. Zetel. Duur.
Artikel 3	Middelen.
Artikel 4	Rechten en aansprakelijkheid van de Deelgerechtigden.
Artikel 5	Participaties.
Artikel 6	Vaststelling van de waarde van de participaties.
Artikel 7	Uitgifte van participaties.
Artikel 8	Overdracht van participaties.
Artikel 9	Verkrijgen van participaties door het fonds.
Artikel 10	Kennisgevingen.
Artikel 11	Beleggingen.
Artikel 12	Jaarverslag. Deskundige.
Artikel 13	Boekjaar. Exploitatiesaldo. Beloningen. Vergoedingen.
Artikel 14	Vergadering van Deelgerechtigden.
Artikel 15	Defungeren van de Beheerder of Bewaarder.
Artikel 16	Vervanging van de Beheerder of Bewaarder.
Artikel 17	Wijziging voorwaarden.
Artikel 18	Liquidatie.
Artikel 19	Toepasselijk recht.

Definities

Artikel 1

In deze voorwaarden wordt verstaan onder:

Beheerder

De te Bergen op Zoom gevestigde De Veste Vermogensbeheer B.V. of haar rechtsopvolger.

Bewaarder

Het te Amsterdam gevestigde N.V. Nederlandsch Administratie en Trustkantoor - of haar rechtsopvolger.

Het Fonds

De Veste Global Exclusive, zijnde een fonds voor gemene rekening.

Het Fondsvermogen

Het totale in het Fonds verenigde netto vermogen toebehorende aan de Deelgerechtigden. De juridische eigendom van het Fondsvermogen berust bij de Bewaarder die de juridische eigendom houdt ten behoeve van de Deelgerechtigden. Het Fondsvermogen vormt een van het vermogen van de Bewaarder afgescheiden vermogen.

Participatie

De eenheid waarin is uitgedrukt de omvang van de Deelgerechtigheid van een Deelgerechtigde in het Fondsvermogen.

Deelgerechtigde

Degene die economisch tot De Veste Global Exclusive gerechtigd is.

Het prospectus

Het prospectus van het Fonds.

Naam. Zetel. Duur.

Artikel 2

1. Het Fonds is een fonds voor gemene rekening en draagt de naam De Veste Global Exclusive. Het fonds is gevestigd in Bergen op Zoom.
2. Het Fonds heeft een onbepaalde looptijd.

Middelen

Artikel 3

1. De middelen van het Fonds worden verkregen door stortingen ter verkrijging van participaties, door meeropbrengst uit de vervreemding van activa van het Fonds, door vorming en toeneming van schulden en door vorming, toeneming en toepassing van eventuele voorzieningen en reserveringen.
2. De middelen van het fonds worden belegd in hedge funds (waaronder CTA's) of via rekeningen, ten name van het Fonds, door managers die een bewezen goede staat van dienst of methodiek hebben die past binnen de beleggingsstrategie.
3. Alle activa worden ten name van het Fonds gesteld.
4. Het Fonds kan tijdelijk leningen aangaan. Voorwaarde is dat een 'limited liability' verklaring wordt afgegeven door betrokken makelaar(s) of bank(en).
5. Zowel de Beheerder als de Bewaarder zullen uitsluitend in het belang van de Deelgerechtigden optreden.

Rechten en aansprakelijkheid van de Deelgerechtigden

Artikel 4

1. De Deelgerechtigde is economisch tot het Fonds gerechtigd naar verhouding van het aantal van ieders participaties.
2. Alle voor- en nadelen, economisch aan de eigendom van de activa van het Fonds verbonden, zijn ten gunste respectievelijk ten laste van de Deelgerechtigden in de verhouding, omschreven in het vorige lid.
3. Terzake van verplichtingen van Beheer en Bewaar jegens derden zullen de Deelgerechtigden niet kunnen worden aangesproken.
4. Aan iedere Deelgerechtigde wordt een exemplaar van deze voorwaarden uitgereikt. Door het verkrijgen van participaties zijn de bepalingen zoals in deze voorwaarden omschreven van toepassing op de Deelgerechtigde.

Participaties

Artikel 5

1. De participaties luiden op naam en hebben een zodanige aanduiding, dat zij steeds van elkaar kunnen worden onderscheiden. Participatiebewijzen zullen niet worden uitgegeven. Op alle participaties van eenzelfde klasse zijn dezelfde voorwaarden van toepassing, tenzij anders vermeld.
2. De Beheerder houdt een register, waarin de namen en adressen van alle Deelgerechtigden zijn opgenomen, onder vermelding van de aanduidingen van hun participatie en de datum van verkrijging van de participaties. In de registers wordt tevens vermeld op welke wijze een Deelgerechtigde betaling wenst te ontvangen. De Deelgerechtigde zal iedere wijziging in de hiervoor bedoelde gegevens onmiddellijk aan de Beheerder opgeven, die hieromtrent de Bewaarder informeert. De registers worden regelmatig bijgehouden. Iedere wijziging daarin wordt getekend door de Beheerder.

3. Iedere Deelgerechtigde ontvangt terstond na de inschrijving of een wijziging daarin een door de Beheerder getekend, niet verhandelbaar uittreksel van het register van Deelgerechtigden voor zover het zijn participaties betreft.
4. Het register is ten kantore van de Beheerder ter inzage van iedere Deelgerechtigde, doch uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.
5. De Beheerder is te allen tijde bevoegd de deelgerechtigheid tot het Fonds van een Deelgerechtigde te beëindigen indien naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder de bestending van de relatie met de Deelgerechtigde niet in het belang van het Fonds is. Bij beëindiging is de Deelgerechtigde verplicht zijn participaties aan te bieden aan het Fonds.

Vaststelling van de waarde van de participatie

Artikel 6

1. De waarde van een participatie op enig tijdstip is de waarde van het Fonds, gedeeld door het aantal uitstaande participaties. De waarde van het Fonds is de som van de zo kort mogelijk voor het vermelde tijdstip vastgestelde waarde van de tot het Fonds behorende activa verminderd met de ten laste van het Fonds bestaande passiva, waarbij rekening is gehouden met, naar tijdsevenredigheid tot het hiervoor bedoelde tijdstip bepaald, de kosten van Beheer en Bewaring en de overige kosten, uitgedrukt euro's. De vaststelling van de waarde van participatie geschiedt door de Beheerder en wordt getoetst door de Bewaarder.
2. Op schriftelijk aan de Beheerder gericht verzoek van een of meer Deelgerechtigden zal de waarde van een participatie worden vastgesteld per de bij het verzoek gemelde dag.
3. De kosten van een zodanige vaststelling, in het bijzonder die van de in lid 1 bedoelde, zijn voor rekening van de verzoeker(s).
4. De Beheerder heeft het recht de vaststelling op te schorten totdat verzoeker een door de Beheerder te bepalen voorschot op de betaling heeft gedaan.

Uitgifte van participaties

Artikel 7

1. Uitgifte van de participaties heeft plaats door de Beheerder.
4. De Beheerder stelt de nominale waarde per participatie, alsmede de verdere voorwaarden van uitgifte vast.
5. Aan de deelnemers van De Veste Global Exclusive zal na inschrijving (= ontvangst aanmeldingsformulierformulier+ inleg) een bevestiging van toekenning van het juiste aantal participaties door de Beheerder worden verstuurd, onder vermelding van een registratienummer.

Overdracht van participaties

Artikel 8

1. Eigendomsoverdracht van participaties kan per iedere eerste dag van ieder kalenderkwartaal geschieden en wel aan het Fonds zelf. Overdracht van participaties kan slechts geschieden overeenkomstig het in artikel 9 bepaalde.
2. Indien participaties tot een onverdeeldheid behoren kunnen de gezamenlijke gerechtigden zich slechts door een schriftelijk door hen daartoe aangewezen persoon tegenover het fonds doen vertegenwoordigen.

Verkrijgen van participaties door het Fonds

Artikel 9

1. Onverminderd het bepaalde in artikel 18 lid 2, zal de Beheerder indien een Deelgerechtigde haar dit per aangetekend schrijven onder opgave van het betreffende aantal participaties verzoekt, het Fonds het verlangde aantal participaties doen verkrijgen. Het

aangetekend schrijven met de ter overdracht aangeboden participaties dient uiterlijk negentig dagen voor de data, zoals in het prospectus omschreven, in het bezit te zijn van de Beheerder. In vorige zin bedoelde data zijn iedere eerste dag van het kalenderkwartaal.

2. Het bedrag ter grootte van de waarde van de desbetreffende participaties wordt zo snel als mogelijk doch uiterlijk binnen dertig werkdagen na de, in lid 1 bedoelde uitschrijfdatum, ter beschikking van de Deelgerechtigde gesteld op de in het register van Deelgerechtigden vermelde wijze.

3. Mocht verkoop van vermogensbestanddelen ter verkrijging van de voor de terugkoop van participaties door het Fonds benodigde gelden, naar het oordeel van de Beheerder in verband met markttechnische omstandigheden en/of gezien het gezamenlijk belang van de Deelgerechtigden, op bezwaren stuiten, dan zal de terugkoop eerst plaats vinden nadat naar het oordeel van de Beheerder deze bezwaren zijn opgeheven. Mocht verkoop van vermogensbestanddelen ter verkrijging van de voor de terugkoop van participaties door het Fonds benodigde gelden om andere redenen, zoals beursluiting of 'beurskrach', op bezwaren stuiten, dan zal de Beheerder eveneens gerechtigd zijn een andere regeling te treffen.

4. Met het oog op de inkoop van participaties zal de Beheerder er voor zorgdragen dat te allen tijde voldoende waarborgen aanwezig zijn, opdat, met inachtneming van het hiervoor bepaalde, aan de verplichtingen tot inkoop kan worden voldaan.

Kennisgevingen

Artikel 10

Alle kennisgevingen en mededelingen aan en oproepingen van de Deelgerechtigden geschieden schriftelijk aan de in het register van de Deelgerechtigden vermelde adressen.

Beleggingen

Artikel 11

1. De makelaar zal uitsluitend in opdracht van de Beheerder overgaan tot beleggen van de middelen van het Fonds en tot het aangaan van verplichtingen, alles met inachtneming van het bepaalde in artikel 3 lid 2 van deze voorwaarden. De Bewaarder zal er op toezien dat de beleggingen geschieden in overeenstemming met de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van De Veste Global Exclusive. Eventueel kan de Bewaarder de Beheerder verplichten om een transactie, op kosten van de Beheerder, terug te draaien als de transactie niet in overeenstemming was met de Voorwaarden van Beheer en bewaring.

2. Niet belegde gelden van het Fonds zullen worden aangehouden op een of meer rekeningen ten name van het Fonds bij een of meer in Nederland gevestigde bank- of giro-instellingen, aan te wijzen door de Beheerder.

3. De Bewaarder is volgens het recht van de Staat jegens de beleggingsinstelling en de deelnemers en de deelnemers aansprakelijk voor de door hen geleden schade voor zover de schade het gevolg is van verwijtbare niet nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen; dit geldt ook wanneer de Bewaarder de bij hem in bewaring gegeven activa geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd.

Jaarverslag. Deskundige

Artikel 12

1. De Beheerder en de Bewaarder stellen gezamenlijk jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar een verslag op over dat boekjaar, bestaande uit een vermogensopstelling, een staat van baten en lasten, een toelichting op een en ander en uit een overzicht van de mutaties in de beleggingsportefeuille van het fonds voor zover deze mutaties meer bedragen dan een procent van het belegde vermogen van het fonds. Een verslag als in dit lid bedoeld, wordt ondertekend door alle directeurs van de Beheerder en alle directeurs van

de Bewaarder. Ontbreken een of meer handtekeningen dan wordt daarvan opgave van de reden gemaakt.

2. De Beheerder zal een registeraccountant of een andere deskundige als in artikel 393, eerste lid, Boek 2, Burgerlijk Wetboek, bedoeld, opdracht verlenen om het in lid 1 van dit artikel bedoelde jaarverslag te onderzoeken. De deskundige brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan de Beheerder en de Bewaarder en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring weer.

3. De Beheerder kan aan de deskundige, bedoeld in lid 2, of aan een andere registeraccountant of daarmee door de wet gelijkgestelde deskundige opdrachten verstrekken.

Boekjaar. Exploitatiesaldo. Beloningen. Vergoedingen

Artikel 13

1. Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december. Het eerste boekjaar eindigt op 31 december 2005.

2. De Beheerder en de Bewaarder ontvangen voor hun werkzaamheden een beloning overeenkomstig het in het prospectus bepaalde.

3. Eventuele depositogelden van het Fonds genieten renteopbrengsten die aan het Fonds ten goede komen.

4. Het netto-exploitatiesaldo wordt toegevoegd aan het Fondsvermogen. Aan de Deelgerechtigden zullen geen uitkeringen worden gedaan met uitzondering van uitkeringen in gevolge artikel 18 lid 3.

5. Eventuele beheerders ontvangen voor hun werkzaamheden een beloning overeenkomstig het in het prospectus bepaalde. CTA's hebben recht op een vergoeding die overeenkomt met hetgeen in de branche gebruikelijk is.

6. Eventuele drukkosten zullen in één jaar ten laste van het resultaat worden gebracht.

7. Eventuele retourprovisies die worden ontvangen door het Fonds vervallen aan de Beheerder.

Vergadering van Deelgerechtigden

artikel 14

1. Binnen vijf maanden na afloop van een boekjaar wordt een vergadering van Deelgerechtigden gehouden, tot welke vergadering tevens toegang hebben de directeurs van de Beheerder, de Bewaarder en eventuele adviseurs. In welke vergadering in elk geval:

a. De Beheerder alle relevante informatie verschaft;

b. Het desbetreffende jaarverslag bedoeld in artikel 12, lid 1, wordt behandeld en vastgesteld;

c. Voorzien wordt in eventuele vacatures;

d. Behandeld wordt hetgeen verder op de agenda is geplaatst;

De in artikel 12 bedoelde deskundige kan tot het bijwonen van de vergadering van Deelgerechtigden worden uitgenodigd.

2. De oproeping tot de vergadering geschiedt door de Beheerder aan het adres van iedere Deelgerechtigde. De oproeping geschiedt niet later dan op de vijftiende dag voor die der vergadering. Iedere Deelgerechtigde, Beheerder en Bewaarder kunnen verlangen, dat onderwerpen aan de agenda worden toegevoegd mits het schriftelijk verzoek daartoe uiterlijk de achtste dag voor die der vergadering de Beheerder heeft bereikt. De Beheerder geeft van deze onderwerpen kennis aan degenen, aan wie de oproeping is gedaan, uiterlijk op de vijfde dag voor die der vergadering. De vergaderingen worden gehouden in Nederland op een door de Beheerder te bepalen plaats en tijdstip. Indien de voorschriften omtrent de oproeping niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen

mits alle Deelgerechtigden ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en mits bij eenstemmigheid.

3. Het in lid 1 van dit artikel bedoelde jaarverslag wordt bij oproeping tot de vergadering meegezonden.

4. De verklaring van de in artikel 12, lid 1, bedoelde deskundige zal aan het jaarverslag worden toegevoegd.

5. Vaststelling van het jaarverslag door de vergadering van Deelgerechtigden strekt, voor zover die de vergadering geen voorbehoud maakt, de Beheerder en de Bewaarder tot volledige décharge voor de vervulling van hun taak over het desbetreffende boekjaar. Indien de Bewaarder of de Beheerder dit in het belang van de Deelgerechtigden gewenst acht, zal de Beheerder een buitengewone vergadering van Deelgerechtigden bijeenroepen. De vergadering van Deelgerechtigden wordt geleid door een bestuurder van de Beheerder. Is geen der bestuurders van de Beheerder aanwezig, dan voorziet de vergadering zelf in haar voorzitterschap. De voorzitter van de vergadering wijst een secretaris aan.

6. Een Deelgerechtigde kan zich ter vergadering, mits bij schriftelijke volmacht verleend aan een andere Deelgerechtigde doen vertegenwoordigen.

7. Tenzij deze voorwaarden anders bepalen, worden alle besluiten van de vergadering van Deelgerechtigden genomen met volstreekte meerderheid der stemmen verbonden aan alle ter vergadering vertegenwoordigde participaties, waarbij aan elke hele participatie een stem toekomt.

8. Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht.

9. Bij staking van stemmen is het voorstel verworpen.

10. De voorzitter van de vergadering bepaalt de wijze van stemmen.

11. Indien de voorschriften omtrent de oproeping en de plaats van de vergadering in acht genomen zijn en er geen Deelgerechtigden op de vergadering komen en geen machtigingen door Beheerder of Bewaarder zijn ontvangen, zijn de Beheerder en Bewaarder gezamenlijk bevoegd tot het nemen van besluiten. Van deze vergadering worden notulen gemaakt waarvan alle deelgerechtigden een kopie krijgen toegestuurd.

12. Tenzij van het in de vergadering van Deelgerechtigden verhandelde een notarieel procesverbaal wordt opgemaakt, worden hiervan door de secretaris van die vergadering notulen gehouden. Notulen worden vastgesteld en ten blijke daarvan getekend door de voorzitter en de secretaris der desbetreffende vergadering dan wel vastgesteld door de eerstvolgende vergadering van Deelgerechtigden; in het laatste geval worden zij ten blijke van vaststelling door de voorzitter en de secretaris van die volgende vergadering ondertekend.

Defungeren van de Beheerder of Bewaarder

Artikel 15

1. De Beheerder zal als zodanig defungeren:

- a. op het tijdstip van ontbinding van de Beheerder;
- b. door vrijwillig defungeren;
- c. doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling;
- d. bij gebleken ondeskundigheid en fraude;

2. De Bewaarder zal als zodanig defungeren:

- a. op het tijdstip van ontbinding van de Bewaarder;
- b. door vrijwillig defungeren;
- c. doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling;

- d. bij gebleken ondeskundigheid en fraude;

Vervanging van beheerder of bewaarder

Artikel 16

1. Indien de Beheerder of Bewaarder zijn functie op grond van het in artikel 15 bepaalde wil of moet beëindigen zal binnen vier weken nadat dit is gebleken een vergadering van Deelgerechtigden worden gehouden ter benoeming van een opvolgend Beheerder casu quo Bewaarder. Van de vervanging wordt aan de Deelgerechtigden mededeling gedaan.
2. Indien niet binnen zes weken nadat is gebleken dat de Beheerder of Bewaarder zijn functie wil of moet beëindigen een opvolgende Beheerder casu quo Bewaarder is benoemd, treedt het fonds in liquidatie overeenkomstig het in artikel 18 bepaalde.
3. Het bepaalde in lid 1 is van overeenkomstige toepassing op een latere vervanging van een opvolgend Beheerder of Bewaarder.
4. De opvolgende Beheerder casu quo Bewaarder heeft de in deze voorwaarden en de in het prospectus omschreven rechten en verplichtingen.

Wijziging voorwaarden

Artikel 17

1. De voorwaarden van het fonds kunnen door de Beheerder tezamen met de Bewaarder worden gewijzigd. Wijziging van de voorwaarden, waardoor de rechten of zekerheden van de Deelgerechtigden worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, worden eerst van kracht op de eerstvolgende dag, als bedoeld in de laatste zin van artikel 9 lid 1, nadat de in dit lid bedoelde goedkeuring is verleend, met dien verstande dat tussen de dag waarop de bedoelde goedkeuring is verleend en de dag waarop die wijziging van kracht wordt, tenminste drie maanden voor een kalenderkwartaal dienen te zijn gelegen. Binnen deze periode kunnen de deelnemers hun rechten van deelneming tegen de gebruikelijke voorwaarden royeren.
2. Zowel een voorstel tot wijziging alsmede de tekst van de vastgestelde wijziging wordt aan het adres van de Deelgerechtigden gezonden.
3. Aan de Deelgerechtigden wordt medegedeeld op welke dag de wijziging van kracht zal worden.
4. Wijzigingen van de voorwaarden kunnen slechts met medeweten van de vergadering van Deelgerechtigden worden aangebracht.

Liquidatie

Artikel 18

1. Het Fonds wordt onverminderd het bepaalde in artikel 16 lid 2 geliquideerd indien de vergadering van Deelgerechtigden daartoe besluit. De vergadering van Deelgerechtigden kan slechts tot liquidatie besluiten indien houders van tenminste 90% van alle uitstaande participaties ten gunste van dat besluit stemmen uitbrengen. Het besluit tot liquidatie wordt aan de Deelgerechtigden medegedeeld.
2. De liquidatie geschiedt door de Beheerder. Na het besluit tot liquidatie vindt geen verkrijging van Deelgerechtigden door het fonds meer plaats.
3. Het liquidatiesaldo wordt aan de Deelgerechtigden uitgekeerd in de verhouding van het aantal van ieders participatie, waarmee de participaties zijn vervallen. Eerst na het afleggen van de in lid 4 bedoelde rekening en verantwoording kan tot uitkering aan Deelgerechtigden worden overgegaan.
4. De Beheerder maakt een rekening en verantwoording die vergezeld gaat van een verklaring van de in artikel 12 bedoelde deskundige. Goedkeuring van die rekening en verantwoording door de vergadering van Deelgerechtigden strekt voor zover die vergadering niet een voorbehoud maakt tot decharge van de Beheerder en de Bewaarder.

Bekendheidsclausule

Artikel 19

Door het enkele feit van toetreding worden de Deelgerechtigden geacht kennis te dragen van en zich te onderwerpen aan alle bepalingen van deze Voorwaarden van Beheer en Bewaring.

Toepasselijk recht

Artikel 20

Het Nederlands recht zal deze voorwaarden alsmede de betrekkingen tussen de Deelgerechtigden, de Beheerder, de Bewaarder en de Vergadering van Deelgerechtigden regeren.