



Prospectus

Teflonfonds

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave.....	2
1 Algemene informatie.....	4
2 Doelstelling.....	6
2.1 Algemeen	6
2.2 Structuur	7
3 Beleggingsbeleid en risicoprofiel.....	9
3.1 Strategie.....	9
3.2 Risico's	9
4 Deelname	11
4.1 Deelname	11
4.2 Bevestiging deelname.....	13
4.3 Beëindiging deelname	13
4.4 Kosten bij beëindiging deelname.....	14
4.5 Wisselen van profielen.....	14
5 Beloning en kosten.....	15
5.1 Beheerder.....	15
5.2 Marketingvergoeding	15
5.3 Bewaarder	16
5.4 Toetredingskosten	16
5.5 Administratiekosten	16
5.6 Winstdeling.....	16
5.7 Uittredingskosten	17
5.8 Transactiekosten.....	17
5.9 Retourprovisies	17
5.10 Toezichtkosten.....	17
5.11 Accountantskosten.....	17
5.12 Kosten van oprichting.....	17
5.13 Overige kosten.....	17
5.14 Total Expense Ratio.....	18
6 Wijziging van de Voorwaarden	19
6.1 Informatieverstreking	19
6.2 Jaarstukken	19
6.3 Jaarlijkse vergadering.....	20
6.4 Halfjaarbericht	20
7 Fiscaliteiten	21
7.1 Vennootschapsbelasting.....	21
7.2 Vermogensrendementsheffing	21

7.3	Waardering.....	21
8	Overige informatie	23
8.1	Eigendomsoverdracht.....	23
8.2	Opheffing van het fonds.....	23
8.3	Resultaat.....	23
8.4	Stembeleid en stemgedrag.....	23
8.5	Klachtenprocedure.....	23
	Bijlage A: Assurance-rapport.....	24
	Bijlage B: Verklaring van de Beheerder	27
	Bijlage C: Registratiedocument De Veste Vermogensbeheer B.V.	28
	Bijlage D: Voorwaarden van beheer en bewaring	32

1 Algemene informatie

Voor u ligt de prospectus van het Teflonfonds (“het Fonds”), een besloten fonds voor gemene rekening met een open-end structuur. Het Teflonfonds is ontwikkeld voor gebruik binnen financiële planning en kan worden toegepast voor zowel de opbouw van vrij vermogen als ook fiscaal gefaciliteerde vermogensopbouw.

Het Teflonfonds fungeert als paraplu waaronder meerdere subfondsen worden aangeboden die verschillen in rendement-risicoprofiel. Om deze reden worden deze subfondsen ook wel aangeduid als profielen. De termen ‘subfonds’ en ‘profiel’ hebben in dit prospectus dan ook dezelfde betekenis en worden door elkaar gebruikt.

De startdatum van het Teflonfonds is 1 oktober 2009. Het Fonds is gevormd voor onbepaalde tijd. Als fonds voor gemene rekening heeft het Teflonfonds een beheerder en een bewaarder. Beheerder De Veste Vermogensbeheer B.V. (“De Veste” of “de Beheerder”), is statutair gevestigd te Bergen op Zoom alwaar zij ook kantoor houdt. De bewaarder, het Stichting Bewaarder De Veste Wft Beleggingsfondsen (“de Bewaarder”), is gevestigd te Amsterdam.

De Veste heeft in het kader van de Wet op het financieel toezicht (“Wft”) op 17 juli 2008¹ een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen van de Autoriteit Financiële Markten (“AFM”) gekregen. Deze vergunning is te vinden op www.teflonfonds.nl en ligt ter inzage ten kantore van de Beheerder waar een afschrift kosteloos verkrijgbaar is. Tevens is ten kantore van de Beheerder tegen kostprijs een afschrift verkrijgbaar van het uittreksel van de Kamer van Koophandel van De Veste Vermogensbeheer B.V.

Hierna zijn enkele algemene gegevens over de Beheerder, de Bewaarder, en de accountant opgenomen. Voor meer informatie over de Beheerder en de Bewaarder verwijzen wij naar het Registratie Document dat te vinden is in bijlage C bij deze prospectus.

Beheerder

De Veste Vermogensbeheer B.V.

Kantooradres	Jacob Obrechtlaan 7 E 4611 AP Bergen op Zoom
Correspondentieadres	Postbus 987 4600 AZ Bergen op Zoom
Telefoon	0164 67 39 44
Fax	0164 67 39 46
Website	www.deveste.net (algemeen) www.teflonfonds.nl (het Teflonfonds)
E-mail	info@deveste.net

Bewaarder

Stichting Bewaarder De Veste Wft Beleggingsfondsen	
Kantooradres	Claude Debussylaan 24 1082 MD Amsterdam
Correspondentieadres	Postbus 11063 1001 GB Amsterdam
Telefoon	020 522 25 55
Fax	020 522 25 45
Website	www.ant-trust.nl

¹ Reikwijdte vergunning aangepast op 18 september 2008.

Accountant

Witlox VCS audit BV

Postbus 3341

4800 DH Breda

Telefoon

076 5225330

Fax

076 5149889

Website

www.witloxvcs.nl

Disclaimer

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De waarde van de belegging kan zowel stijgen als dalen, beleggers krijgen mogelijk minder terug dan dat zij hebben ingelegd.

Voor het Teflonfonds is een financiële bijsluiter opgesteld, met informatie over het product, de kosten en de risico's. Vraag er om en bestudeer hem voordat u het product koopt. De financiële bijsluiter is beschikbaar op de website van het Fonds (www.teflonfonds.nl) of kan kosteloos aangevraagd worden bij de Beheerder.

2 Doelstelling

2.1 Algemeen

Het Teflonfonds is een paraplufonds bestaande uit meerdere subfondsen. Ieder subfonds heeft een eigen rendement-risico profiel en een eigen kostenstructuur. Deze subfondsen worden ook wel als profielen aangeduid. Bij de start kent het Fonds vier profielen.

- Teflon Merel combineert een hoge mate van zekerheid met een doelrendement dat hoger ligt dan bij een deposito. Het profiel bestaat uit stabiele en liquide handelsstrategieën, aangevuld met absolute-return aandelen- en hedgefondsen. Externe beheerders worden geselecteerd op risicobeheersing. Dit prevaleert boven een hoog rendement. Dit profiel is geschikt voor deelnemers die rendement nodig hebben, meer dan haalbaar op een spaarrekening, dus beperkt risico willen of kunnen lopen. Te denken valt hierbij aan deelnemers die inkomen uit hun vermogen nodig hebben, bijvoorbeeld voor uitkerende lijfrenteverzekerings;
- Teflon Sperwer combineert beheerste risico's op de middellange termijn met een rendement dat beduidend hoger is dan het defensievere Teflon Merel. Is met name geschikt voor deelnemers die nog niet hoeven op te nemen maar een horizon hebben van 5 tot 8 jaar. Het profiel stelt een mix samen van goed renderende en stabiele handelsstrategieën, aangevuld met absolute-return aandelen- en hedgefondsen. Het accent verschuift in dit profiel meer richting rendement, waarbij tussentijdse verliezen geaccepteerd worden;
- Teflon Kroonarend streeft naar een vermogensgroei over een lange periode. Hierbij worden tussentijdse forse waardeschommelingen van de portefeuille geaccepteerd. Het profiel bevat een mix van goed renderende handelsstrategieën, aangevuld met absolute-return aandelen- en hedgefondsen. Om een maximaal rendement te behalen, worden ook managers met een kortere historie geselecteerd. Uit onderzoek blijkt dat deze managers vaak de hoogste rendementen behalen. Het accent in dit profiel ligt op lange termijn maximaal rendement, waarbij tussentijdse verliezen op middellange termijn geaccepteerd worden.
- Stallingsrekening. Dit is een liquiditeits profiel dat wordt gekenmerkt door de afwezigheid van beleggingsrisico en een rendement dat vergelijkbaar is met dat van een deposito. Dit profiel wordt vooral gebruikt voor het 'stallen' van vermogen van participanten die tijdelijk geen risico willen of kunnen lopen.

De beheerder behoudt zich het recht voor op termijn nieuwe profielen toe te voegen.

De Beheerder is gerechtigd om een of meer Side Pockets in een Subfonds op te richten en om hier vermogen en verplichtingen van het Fonds aan toe te wijzen indien de Beheerder dit noodzakelijk acht in het belang van de Participanten. De Participanten hebben pro rata hun participaties op het moment dat de Side Pocket opgericht wordt, recht op het fondsvermogen in de Side Pocket. Participanten die toetreden tot een Subfonds waarin een Side Pocket is opgericht, ontvangen geen participaties in de Side Pocket. De Voorwaarden van Beheer en Bewaring gelden integraal voor participanten in de Side Pocket, behalve dat participaties in de Side Pocket niet verkocht kunnen worden. Als en zodra het fondsvermogen in de Side Pocket liquide middelen genereert, dan zullen deze middelen pro rata worden verdeeld onder de participanten die deelnemen in de Side Pocket.

Door de subfondsen van het Teflonfonds vinden in principe geen dividenduitkeringen plaats.

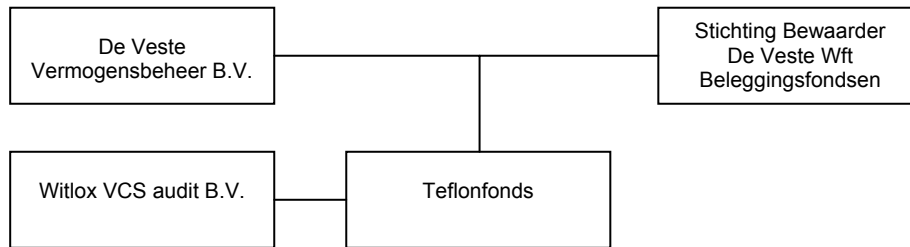
Het fondsvermogen van ieder subfonds wordt verdeeld in klassen. Iedere klasse wordt gekenmerkt door eigen investeringscondities (zie hoofdstuk 4 ("Deelname") voor meer details). Bij de start van het Fonds worden door ieder van bovenstaande profielen de volgende twee klassen uitgegeven:

- Klasse A: bedoeld voor participanten die een vrij vermogen willen opbouwen.
- Klasse B: bedoeld voor participanten die een lijfrentekapitaal willen opbouwen. Deze participaties worden – conform de Wet Inkomstenbelasting 2001 (art.1.7, lid 1, onderdeel b) – aangeduid als lijfrentebeleggingsrechten. Het Reglement lijfrentebeleggen bevat aanvullende informatie bij deze klasse participaties.

De beheerder behoudt zicht het recht voor op termijn nieuwe klassen toe te voegen.

2.2 Structuur

De structuur van het Teflonfonds kan schematisch als volgt worden weergegeven:



Beheerder

Beheerder De Veste Vermogensbeheer B.V. is geen vermogensbeheerder in de traditionele zin van het woord en houdt zich niet bezig met het (actief) beleggen in aandelen, obligaties of vastgoed(fondsen). De Veste heeft zich gespecialiseerd in het zoeken naar en vinden van vermogensbeheerders, beleggingsspecialisten en/of bestaande beleggingsfondsen die aantoonbaar geld voor hun klanten (kunnen) verdienen.

De Veste staat sinds juli 2004 onder toezicht van de AFM en is onder andere bevoegd om actief te zijn als orderremisier en beleggingsadviseur. In 2008 is een uitbreiding van de bestaande vergunning aangevraagd en verkregen, waardoor ook als beheerder van beleggingsinstellingen mag worden opgetreden. Het Teflonfonds wordt onder deze vergunning aangeboden.

Tot de werkzaamheden van De Veste als beheerder van het Teflonfonds behoren onder andere:

- Het formuleren en uitvoeren van het beleggingsbeleid van het Fonds;
- Beoordelen van de cliënt-informatieformulieren en de ingezonden deelname-formulieren;
- Onderhouden van het participantenregister;
- Het voeren van de beleggings-, fonds- en financiële administratie;
- Rapporteren van koersen en rendementen;
- Onderhouden van contacten met en – indien van toepassing – rapporteren aan de bewaarder, de externe accountant, toezichthouders, de belastingdienst en (potentiële) participanten;
- Compliance financiële en voor het fonds relevante fiscale wet- en regelgeving (o.a. Wet op het financieel toezicht en Wet inkomstenbelasting 2001).

De Veste fungeert naast het Teflonfonds als beheerder van de volgende beleggingsinstellingen:

- De Veste Global Exclusive (“DVGE”). DVGE is een paraplufonds dat verdeeld is in meerdere subfondsen (Class B, C en D). DVGE valt onder de Vrijstellingsregeling Wft en is derhalve uitsluitend toegankelijk vanaf €50.000 per deelnemer;
- Da Vinci Retail (“DVR”). DVR is een paraplufonds dat toegang biedt tot een aantal fondsen van DVGE. De subfondsen van DVR zijn aangemeld bij de AFM en in principe toegankelijk vanaf €10.000 per deelnemer.

Bewaarder

De Bewaarder van het Teflonfonds is Stichting Bewaarder De Veste Wft Beleggingsfondsen. Als bestuurder van de Bewaarder treedt het Vereenigd Trusteekantoor B.V. op. De directie van deze onderneming wordt gevoerd door de heren Lutz en Van Dijk.

Accountant

De extern accountant van het Teflonfonds, Witlox VCS audit B.V., is verantwoordelijk voor de controle van de jaarrekening.

3 Beleggingsbeleid en risicoprofiel

3.1 Strategie

Het Teflonfonds investeert in fondsen met bewezen kwaliteiten die zich onafhankelijk van de beurs ontwikkelen. Hierbij moet voornamelijk, maar niet uitsluitend, worden gedacht aan hedge funds, CTA's en andere fondsen met een absolute rendementsdoelstelling. Bij de selectie van fondsen wordt niet alleen gekeken naar in het verleden tot stand gekomen resultaten in combinatie met relevante risico's, maar ook naar de liquiditeit van een fonds en de soliditeit van de achterliggende organisatie. De maximale exposure van het Teflonfonds ten opzichte van een fonds zal altijd kleiner zijn dan 20% van het fondsvermogen.

Het Teflonfonds investeert onder andere in andere beleggingsinstellingen die door de Beheerder worden beheerd. Voor het Teflonfonds gelden dezelfde investeringscondities als voor andere deelnemers in deze fondsen.

3.2 Risico's

Tot de voornaamste risico's van het Teflonfonds behoren:

- **Marktrisico** Financiële markten kunnen volatiel zijn en worden onder andere beïnvloed door onvoorspelbare macro-economische en ondernemings specifieke gebeurtenissen. De waarden van posities in een subfonds kunnen hierdoor zowel stijgen als dalen, mogelijk resulterend in een ongewenste waardeontwikkeling van een belegging;
- **Liquiditeitsrisico** Onder specifieke omstandigheden kunnen financiële markten gedurende korte of lange(re) tijd illiquide zijn waardoor het moeilijk of onmogelijk wordt om posities te kopen of verkopen tegen gangbare marktprijzen. Een dergelijke gebeurtenis kan tot aanzienlijke verliezen leiden voor het Fonds;
- **Tegenpartijrisico** Het in gebreke blijven van tegenpartijen waarmee (financiële) relaties zijn aangegaan kan negatieve gevolgen hebben voor het Fonds;
- **Valutarisico** Niet alle door de subfondsen ingenomen posities zijn genoteerd in Euro. Het is daarom niet uit te sluiten dat verliezen worden geleden als gevolg van onverwachte valuta ontwikkelingen;
- **Inflatierisico** Er is een algemeen risico van inflatie (geldontwaarding) waardoor ook de waarde van een profiel kan worden aangetast;
- **Juridisch risico** 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;
- **Belastingregime** Het risico bestaat dat wijzigingen in het thans voor de participant van toepassing zijnde of voor het Teflonfonds van toepassing zijnde belastingregime ongunstig uitpakt waardoor de netto opbrengst uit de belegging tegenvalt.

In bovenstaande opsomming wordt slechts een aantal van de voornaamste risico's genoemd. Deze opsomming is derhalve zeker niet volledig.

De beheerder van het Teflonfonds, De Veste Vermogensbeheer B.V., is niet bevoegd om namens het Fonds als debiteur leningen aan te gaan of financiële instrumenten uit te lenen.

Door het Fonds zal geen direct gebruik worden gemaakt van short selling. Het is echter niet uit te sluiten dat de fondsen waarin het Teflonfonds investeert wel gebruik maken short selling.

4 Deelname

4.1 Deelname

Klasse A (vrij vermogen)

Deelname in Klasse A participaties van het Teflonfonds kan per de eerste kalenderdag van iedere maand geschieden (de instapdatum). De minimum investering is afhankelijk van het type storting:

- Eenmalige inleg: het minimum bedraagt €5.000,- per participant, zowel voor een initiële als vervolgstorting;
- Periodieke inleg: het minimum bedraagt €500 per participant per maand of €1.500 per participant per kwartaal, met een minimum inlegperiode van 12 maanden of 4 kwartalen. Indien de periodieke inleg binnen deze periode van 12 maanden of 4 kwartalen wordt gestaakt wordt een boete van 5% in rekening gebracht over het gedurende de 12 maanden of 4 kwartalen te storten bedrag (= 12 x toegezegde maandelijkse inleg of 4 x toegezegde inleg per kwartaal). Deze boete wordt in mindering gebracht op de reeds ingelegde gelden en vervalt aan de Beheerder.

De beheerder behoudt zich het recht voor van bovenstaande minimum bedragen af te wijken en een lagere inleg te accepteren. De nominale waarde van een participatie bedraagt €100,-.

U vult het bij deze klasse behorende deelnameformulier en risicoprofiel in. Stuur de documenten naar:

De Veste Vermogensbeheer B.V.
Postbus 987
4600 AZ Bergen op Zoom

Vervolgens maakt u uw bruto inleg (storting) over naar rekeningnummer 13.10.61.690 van de Rabobank te Amsterdam ten name van Stichting Bewaarder De Veste Wft Beleggingsfondsen inzake het Teflonfonds.

Bij deelname dienen de volgende voorwaarden in acht te worden genomen:

1. Onder de netto inleg wordt verstaan: de bruto inleg (storting) verminderd met toetredingskosten en administratiekosten.
2. Op de bruto inleg worden maximaal 2,5% toetredingskosten in mindering gebracht. Dit bedrag vervalt aan de Beheerder die hieruit de marketing organisatie betaalt (zie hiervoor de kostenparagraaf).
3. Op de bruto inleg wordt 0,5% administratiekosten in mindering gebracht. Deze kosten vervallen aan de Beheerder (zie hiervoor de kostenparagraaf).
4. Het deelnameformulier dient **voor het einde van de maand voorafgaand aan de instapdatum** door de Beheerder ontvangen te zijn. Voor de inleg geldt dat deze eveneens **voor het einde van de maand voorafgaand aan de instapdatum** op de bankrekening ten name van de Bewaarder inzake het Teflonfonds moet zijn bijgeschreven. Indien niet voor de beoogde ingangsdatum van deelname aan het Teflonfonds zowel de storting als het inschrijfformulier tijdig zijn ontvangen, kan deelname slechts geschieden per de eerstvolgende instapdatum nadat de juiste registratie bij zowel Beheerder als Bewaarder heeft plaatsgevonden.

Klasse B (Lijfrentebeleggingsrecht)

Klasse B participaties zijn bestemd voor fiscaal gefaciliteerde vermogensopbouw in het kader van de oudedagsvoorziening en worden derhalve ook wel lijfrentebeleggingsrechten genoemd, conform artikel 1.7, eerste lid, onderdeel b, Wet IB 2001. Meer informatie over deze vorm van vermogensopbouw is te vinden in het 'Reglement lijfrentebeleggen' en op het relevante deelnameformulier. Het bedrag waarmee kan worden deelgenomen is afhankelijk van de zogenaamde jaarruimte. **De bepaling van deze jaarruimte is de verantwoordelijkheid van de deelnemer zelf en niet van Beheerder of Bewaarder.** Deelname in klasse B participaties van het Teflonfonds kan per de eerste kalenderdag van iedere maand geschieden (de instapdatum). De initiële minimum investering bedraagt €5.000. De Beheerder behoudt zich het recht voor hiervan af te wijken en een lagere inleg te accepteren. De nominale waarde van een participatie bedraagt €100.

U vult het bij deze klasse behorende deelnameformulier en cliënt risicoprofiel in. Stuur de documenten naar:

De Veste Vermogensbeheer B.V.
Postbus 987
4600 AZ Bergen op Zoom

Vervolgens maakt u uw bruto inleg (storting) over naar rekeningnummer 13.10.61.690 van de Rabobank te Amsterdam ten name van Stichting Bewaarder De Veste Wft Beleggingsfondsen inzake het Teflonfonds.

Bij deelname dienen de volgende voorwaarden in acht te worden genomen:

1. Onder de netto inleg wordt verstaan: de bruto inleg (storting) verminderd met toetredingskosten en administratiekosten.
2. Op de bruto inleg worden maximaal 2,5% toetredingskosten in mindering gebracht. Dit bedrag vervalt aan de Beheerder die hieruit de marketing organisatie betaalt (zie hiervoor de kostenparagraaf).
3. Op de bruto inleg wordt 0,5% administratiekosten in mindering gebracht. Deze kosten vervallen aan de Beheerder (zie hiervoor de kostenparagraaf).
4. Het deelnameformulier dient **voor het einde van de maand voorafgaand aan de instapdatum** door de Beheerder ontvangen te zijn. Voor de inleg geldt dat deze eveneens **voor het einde van de maand voorafgaand aan de instapdatum** op de bankrekening ten name van de Bewaarder inzake het Teflonfonds moet zijn bijgeschreven. Indien niet voor de beoogde ingangsdatum van deelname aan het Teflonfonds zowel de storting als het inschrijfformulier tijdig zijn ontvangen, kan deelname slechts geschieden per de eerstvolgende instapdatum nadat de juiste registratie bij zowel Beheerder als Bewaarder heeft plaatsgevonden.

Deelname is ook mogelijk via waardeoverdracht. Hierbij wordt een lijfrentekapitaal, dat is opgebouwd bij een verzekeraar, kredietinstelling of beleggingsinstelling (samen "de tegenpartij"), overgedragen aan het Teflonfonds. U dient hiertoe een modeloverdracht formulier in te vullen en toe te sturen aan de tegenpartij, samen met de originele polisbladen. Indien deze niet meer in uw bezit zijn wordt een vrijwaringverklaring meegestuurd. Vervolgens stort de tegenpartij de waarde van uw polis door naar de Bewaarder van het Teflonfonds.

4.2 Bevestiging deelname

De procedure voor bevestiging deelname is hetzelfde voor ieder subfonds en voor iedere klasse, maar verschilt per type storting.

In het algemeen geldt dat als het deelnameformulier en het cliënt risicoprofiel van de potentiële participant door de Beheerder zijn ontvangen, de Beheerder dit meldt middels een email bericht aan de aspirant participant.

De compliance officer van de Beheerder beoordeelt de documenten. Als hij vragen heeft treedt hij in contact met de aspirant participant.

Als de inleg van de aspirant participant op de rekening van het Fonds is bijgeschreven wordt ook hiervan melding gemaakt door de Beheerder door middel van een email.

Eenmalige inleg

Voor een eenmalige inleg geldt dat participaties worden toegekend nadat de aspirant deelnemer is geaccepteerd en nadat de waarde per participatie per maandeinde is berekend. Dit wordt door middel van een schrijven door de Beheerder aan de participant kenbaar gemaakt en per reguliere post toegestuurd. Dit bewijs van deelname zal door de Bewaarder van het Fonds worden ondertekend.

Periodieke inleg

Voor een periodieke inleg geldt dat participaties worden toegekend nadat de aspirant deelnemer is geaccepteerd en nadat de waarde per participatie per maandeinde is berekend. Dit wordt na de eerste inleg door middel van een schrijven door de Beheerder aan de participant kenbaar gemaakt en per reguliere post toegestuurd. Dit bewijs van deelname zal door de Bewaarder van het Fonds worden ondertekend. Voor ieder vervolginleg wordt uitsluitend per e-mail een bevestiging gestuurd.

4.3 Beëindiging deelname

Klasse A (vrij vermogen)

De deelname aan klasse A participaties van een subfonds kan per iedere eerste dag van de maand worden beëindigd. Opzegging dient schriftelijk plaats te vinden (per post of e-mail) en dient door de Beheerder te zijn ontvangen voor het einde van de maand voorafgaand aan de gewenste beëindigingsdatum. Geadviseerd wordt om de opzegging per aangetekend schrijven aan de Beheerder te sturen.

Uitbetaling wordt zo spoedig mogelijk na maandeinde door Bewaarder aan de uittreedende participanten gedaan.

Onder bijzondere omstandigheden kan worden besloten de inkoop van deelnemingsrechten in het belang van de participanten op te schorten. Onder bijzondere omstandigheden kunnen worden verstaan perioden waarin bijvoorbeeld geen reële waardering van de onderliggende waarden tot stand komt wegens gesloten beurzen of extreme gebeurtenissen, zoals bijvoorbeeld terroristische aanslagen. Indien een hiervoor aangegeven bijzondere omstandigheid zich voordoet zal de Beheerder daarvan terstond melding maken op haar website.

Er zijn voldoende waarborgen aanwezig om, behoudens de wettelijke bepalingen en de hiervoor aangegeven bijzondere omstandigheden, aan de verplichting om in te kopen dan wel terug te betalen te voldoen.

Klasse B (Lijfrentebeleggingsrecht)

Lijfrentebeleggingsrechten zijn geblokkeerde rechten van deelname die conform artikel 1.7, eerste lid, onderdeel b, Wet IB 2001 niet kunnen worden afgekocht, vervreemd, prijsgegeven, of formeel of feitelijk tot voorwerp van zekerheid kunnen dienen. Meer informatie hierover is te vinden in het 'Reglement lijfrentebeleggen'.

4.4 Kosten bij beëindiging deelname

Klasse A (vrij vermogen)

Bij verkoop van een deelname in een subfonds wordt een 0,5% kosten in rekening gebracht berekend over de intrinsieke waarde van de belegging indien deze belegging gedurende een periode korter dan 12 maanden is aangehouden. Deze kosten vervallen aan de Beheerder.

Klasse B (Lijfrentebeleggingsrecht)

Lijfrentebeleggingsrechten zijn geblokkeerde rechten van deelname die conform artikel 1.7, eerste lid, onderdeel b, Wet IB 2001 niet kunnen worden afgekocht, vervreemd, prijsgegeven, of formeel of feitelijk tot voorwerp van zekerheid kunnen dienen. Deelname aan klasse B kan slechts worden beëindigd volgens de voorwaarden opgenomen in artikel 4 van het Reglement lijfrentebeleggen. Bij beëindiging wordt een 0,5% kosten in rekening gebracht berekend over de intrinsieke waarde van de belegging indien deze belegging gedurende een periode korter dan 12 maanden is aangehouden. Deze kosten vervallen aan de Beheerder.

4.5 Wisselen van profielen

Een participant kan van Profiel wisselen. De participant dient hiertoe gebruik te maken van een mutatieformulier. Een dergelijk formulier kan kosteloos bij de Beheerder worden aangevraagd. Wisselen van profiel kan maandelijks plaatsvinden, waarbij een boete van 0,5% in rekening wordt gebracht indien de deelname aan een profiel korter dan 12 maanden heeft geduurd.

Wisselen tussen klassen participaties van een subfonds is niet mogelijk. Een participant zal bij wisselen van profiel dan ook dezelfde klasse participaties behouden. Uitzondering hierop betreft de overboeking van klasse A naar klasse B participaties in het kader van een lijfrentestorting. De participant dient een dergelijk verzoek schriftelijk bij de Beheerder in.

5 Beloning en kosten

Alle activa van het Fonds worden ten name van de Bewaarder, Stichting Bewaarder De Veste Wft Beleggingsfondsen, inzake het Teflonfonds gehouden. Hierdoor is een goede vermogensscheiding aangebracht tussen het vermogen van de participanten van het Fonds en de Beheerder overeenkomstig de wettelijke regeling voor fondsen voor gemene rekening.

In de Voorwaarden van Beheer en Bewaring (“VBB”) zijn de afspraken tussen de Beheerder, de Bewaarder, en het Fonds vastgelegd. De VBB maakt onderdeel uit van dit prospectus (zie bijlage D) en ligt tevens ter inzage ten kantore van de Beheerder alwaar een afschrift kosteloos verkrijgbaar is.

De belangrijkste afspraken zoals opgenomen in de Voorwaarden van Beheer en Bewaring zijn:

- De Bewaarder treedt bij haar taak als Bewaarder van de activa op in het belang van de participanten;
- Over de in bewaring gegeven activa kan alleen worden beschikt door de Beheerder en Bewaarder gezamenlijk;
- De activa worden slechts afgegeven door de Bewaarder indien de Beheerder een verklaring afgeeft waaruit blijkt dat de afgifte wordt verlangd in verband met de regelmatige uitoefening van de beheerfunctie;
- Rechten van deelneming worden door de Beheerder en de Bewaarder ondertekend;
- Een voorstel tot wijziging van de voorwaarden wordt door de Beheerder en de Bewaarder gezamenlijk gedaan;
- Verklaring van de Bewaarder dat deze jegens de participanten en de beleggingsinstelling aansprakelijk is voor door hen geleden schade voorzover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen ook wanneer de Bewaarder de bij hem in bewaring gegeven activa geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd.

5.1 Beheerder

Aan de subfondsen op het Teflonfonds wordt een beheervergoeding in rekening gebracht die kan verschillen per subfonds.

- Teflon Merel, Teflon Sperwer en Teflon Kroonarend: 0,0833% per maand (1,00% per jaar), maandelijks vooraf te berekenen over de intrinsieke waarde van het subfonds;
- Stallingsrekening: 0,0417% per maand (0,50% per jaar), maandelijks vooraf te berekenen over de intrinsieke waarde van het subfonds.

De beheervergoeding vervalt aan de Beheerder.

5.2 Marketingvergoeding

Aan de subfondsen op het Teflonfonds wordt een marketingvergoeding in rekening gebracht die kan verschillen per subfonds.

- Teflon Merel, Teflon Sperwer en Teflon Kroonarend: 0,1250% per maand (1,50% per jaar), maandelijks vooraf te berekenen over de intrinsieke waarde van het subfonds;
- Stallingsrekening: 0,0833% per maand (1,00% per jaar), maandelijks vooraf te berekenen over de intrinsieke waarde van het subfonds.

De marketingvergoeding vervalt aan de Beheerder en fungeert als vergoeding voor marketing activiteiten aan de Beheerder en/of het intermediair.

5.3 Bewaarder

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

- Een basisvergoeding van 1 pro mille over het totale fondsvermogen ultimo jaar tot een fondsvermogen van € 25.000.000,- met een minimum van € 10.000,- per jaar. Deze basisvergoeding wordt maandelijks voor 1/12 deel bij het Fonds in rekening gebracht over het fondsvermogen aan het begin van iedere maand.
- Over het ingelegde totale fondsvermogen boven € 25.000.000,- een half (1/2) pro mille per jaar. Deze vergoeding wordt eveneens voor 1/12 deel bij het Fonds in rekening gebracht over het fondsvermogen aan het begin van iedere maand.

5.4 Toetredingskosten

Met betrekking tot ieder afzonderlijk subfonds kunnen toetredingskosten van maximaal 2,5% in rekening worden gebracht. Toetreding van participanten vindt plaats op de eerste dag van de maand tegen de intrinsieke waarde berekend op de eerste dag van de maand. Voor de voorwaarden van toetreding wordt verwezen naar de VBB. De toetredingskosten vervallen aan de Beheerder die hieruit de marketingorganisatie betaalt. In de jaarrekening zal de verdeling van de in rekening gebrachte kosten worden gespecificeerd.

5.5 Administratiekosten

Bij toetreding worden administratiekosten van 0,5% in rekening gebracht. Deze administratiekosten vervallen aan de Beheerder ter compensatie van de door hem te maken kosten. Daarnaast wordt maandelijks ten laste van het totale fondsvermogen een reservering administratiekosten gemaakt. Deze reservering wordt verdeeld over de subfondsen naar rato van het vermogen per subfonds aan het begin van een maand. Deze kosten vervallen aan de Beheerder of een extern aan te stellen administrateur.

5.6 Winstdeling

Door Teflon Merel, Teflon Sperwer, Teflon Kroonarend en de Stallingsrekening wordt geen winstdeling in rekening gebracht.

5.7 Uittredingskosten

Als deelname aan een subfonds korter dan 12 maanden heeft geduurd, wordt bij beëindiging van deelname 0,5% uittredingskosten over de intrinsieke waarde van de belegging in rekening gebracht. De Beheerder geniet de uittredingskosten als compensatie voor de door hem te maken administratieve kosten. Bij beëindiging van deelname na 12 maanden worden geen uittredingskosten in rekening gebracht.

5.8 Transactiekosten

Omdat de profielen rechtstreeks investeren in andere fondsen worden alleen bankkosten gemaakt bij de verwerving van zo'n recht. Deze bankkosten zijn marktconform en komen ten laste van het Teflonfonds.

5.9 Retourprovisies

Eventuele retourprovisies die worden ontvangen van fondsen waarin het Teflonfonds participeert komen ten gunste van de subfondsen. In de jaarrekening zullen dergelijke provisijs nader worden gespecificeerd.

Afspraken over retourprovisies worden in principe schriftelijk vastgelegd.

5.10 Toezichtkosten

De kosten van de toezichthouder worden jaarlijks vastgesteld door de AFM. Deze kosten worden doorbelast aan de subfondsen en worden verdeeld naar rato van het vermogen per subfonds aan het begin van een maand. Voor het boekjaar 2009 zijn de kosten nog niet bekend.

5.11 Accountantskosten

De accountantskosten die gemaakt worden in verband met de controle van de jaarrekening en andere relevante werkzaamheden van het Teflonfonds komen ten laste van de subfondsen en worden verdeeld naar rato van het vermogen per subfonds aan het begin van een maand. Voor 2009/2010 worden de accountantskosten geraamd op circa €9.000,- incl. BTW.

5.12 Kosten van oprichting

De kosten van oprichting van het Teflonfonds worden geactiveerd en over een periode van twee jaar ten laste van het fondsvermogen gebracht. Deze kosten wordt verdeeld over de subfondsen naar rato van het vermogen per subfonds aan het begin van een maand. De kosten worden geraamd op €7.500 incl. BTW.

5.13 Overige kosten

Naast de bovengenoemde kosten zullen ook eventuele kosten van juridische bijstand en advies, drukkosten ten behoeve van prospectussen en jaarrekeningen/halfjaarberichten van het Fonds alsmede kosten die samenhangen met de publicatie van de participatiewaarde aan het Fonds in rekening worden gebracht.

5.14 Total Expense Ratio

De Total Expense Ratio (TER) wordt berekend als de totale jaarlijkse kosten van het fonds, exclusief transactiekosten en interestkosten uit hoofde van leverage, gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen van het Teflonfonds. Omdat het Fonds het grootste deel van het beheerde vermogen direct belegt in andere belegginginstellingen, dienen de kosten van deze onderliggende fondsen ook te worden meegenomen in de berekening van de TER.

De samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Teflonfonds wisselt echter regelmatig waardoor het toerekenen van de kosten gedurende de deelnameperiode niet goed kan plaatsvinden. Daarnaast zijn bij het opmaken van de jaarrekening van het Teflonfonds niet alle definitieve kosten van onderliggende fondsen bekend. Om deze redenen kan alleen een schatting van de totale TER worden gedaan op basis van historische gegevens. Op basis hiervan wordt verwacht dat de synthetische TER voor het huidige boekjaar afhankelijk van het subfonds zal uitkomen tussen de 5,5% en 8,5%.

In de jaarrekening van het Teflonfonds zullen, voor zover jaarverslagen van onderliggende fondsen reeds beschikbaar zijn, de werkelijke kosten worden uiteengezet. Deze jaarrekening is daarnaast kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder alsmede op de website van de Beheerder (www.deveste.net).

6 Wijziging van de Voorwaarden

Onder de voorwaarden van het Teflonfonds wordt verstaan de Voorwaarden van Beheer en Bewaring, de voorwaarden zoals opgenomen in dit prospectus als bijlage D en het als bijlage C opgenomen Registratie Document. Voordat een wijziging van de voorwaarden wordt doorgevoerd zal de Beheerder gezamenlijk met de Bewaarder een voorstel hiertoe opstellen. Het voorstel tot wijziging van de voorwaarden wordt in een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad of aan het adres van elke participant bekendgemaakt. Daarnaast wordt dit voorstel met toelichting door de Beheerder op de website (www.deveste.net) geplaatst en ter informatie aan de AFM toegestuurd.

Indien het een voorstel tot wijziging van de VBB betreft kunnen deze wijzigingen ingevolge artikel 17 van de VBB slechts worden doorgevoerd met medeweten van de vergadering van participanten.

Nadat het besluit conform het voorstel is genomen zal hiervan melding worden gemaakt in een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad. Daarnaast zal het genomen besluit tot wijziging van de voorwaarden op de website van de Beheerder worden geplaatst en de AFM hiervan op de hoogte worden gebracht.

Eventuele wijzigingen van de voorwaarden, waardoor de zekerheden van de participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd van het Fonds kunnen pas van kracht worden 3 maanden nadat het besluit tot wijziging van de voorwaarden bekend is gemaakt aan de participanten. Gedurende deze periode kunnen de participanten hun belegging in het Fonds op de gebruikelijke voorwaarden te gelde maken. Bovengenoemde driemaands termijn is ook van toepassing indien het beleggingsbeleid en/of de beleggingsrestricties van het Fonds worden gewijzigd.

6.1 Informatieverstrekking

Periodiek zal aan participanten in het Teflonfonds informatie worden verstrekt over de waarde van hun belegging. Deze informatie wordt in de regel maandelijks per e-mail verstuurd. Daarnaast zijn actuele koersen en andere relevante informatie te vinden op www.teflonfonds.nl.

6.2 Jaarstukken

De jaarstukken (het jaarverslag, de jaarrekening en de overige gegevens waaronder de verklaring van de accountant) van De Veste, de door haar beheerde beleggingsinstellingen en Stichting Bewaarder De Veste Wft Beleggingsfondsen worden binnen vier maanden na afloop van het boekjaar opgemaakt en openbaar gemaakt. Voor de jaarstukken van De Veste zal deze termijn van 4 maanden vanaf boekjaar 2006 van kracht zijn. De jaarrekeningen van De Veste Vermogensbeheer B.V., de door haar beheerde beleggingsinstellingen en van Stichting Bewaarder De Veste Wft Beleggingsfondsen vallen samen met het kalenderjaar.

Gelijktijdig met de openbaarmaking meldt De Veste in een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad dan wel aan het adres van elke participant dat de jaarstukken van de Veste, de beleggingsinstelling(en) en van Stichting Bewaarder De Veste Wft Beleggingsfondsen kosteloos verkrijgbaar zijn dan wel ter inzage liggen ten kantore van De Veste. Deze jaarstukken, met daarin opgenomen de goedkeurende accountantsverklaring, zijn tevens te vinden op de website www.teflonfonds.nl. Daarnaast worden de jaarstukken van de beleggingsinstellingen op verzoek kosteloos aan belanghebbenden verstrekt.

Op de website van het Teflonfonds (www.teflonfonds.nl) is tevens vermeld dat de statuten van De Veste en de statuten van Stichting Bewaarder De Veste Wft Beleggingsfondsen kosteloos aan belanghebbenden worden verstrekt dan wel ter inzage liggen op het kantoor van De Veste.

6.3 Jaarlijkse vergadering

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

6.4 Halfjaarbericht

Na afloop van de eerste zes maanden van het kalenderjaar van De Veste en de door haar beheerde beleggingsinstellingen wordt binnen negen weken na het einde van deze verslagperiode een halfjaarbericht opgesteld en openbaar gemaakt. Gelijktijdig met de openbaarmaking meldt De Veste in een schrijven aan elke participant of in een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad dat het halfjaarbericht van De Veste en de door haar beheerde beleggingsinstellingen kosteloos verkrijgbaar zijn dan wel ter inzage liggen ten kantore van De Veste. Het halfjaarbericht wordt ook op www.teflonfonds.nl gepubliceerd.

7 Fiscaliteiten

7.1 Vennootschapsbelasting

Het Teflonfonds is een besloten fonds voor gemene rekening met de status van fiscale beleggingsinstelling. Het Fonds valt onder het regime van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting. Dit betekent dat het Fonds geen vennootschapsbelasting verschuldigd is.

7.2 Vermogensrendementsheffing

Klasse A (vrij vermogen)

Op grond van de wet IB 2001 wordt het vermogen van investeerders belast met een vermogensrendementsheffing. Over het saldo van bezittingen en schulden (met enkele uitzonderingen) wordt een forfaitair rendement van 4% berekend, te belasten naar een tarief van 30%. Per saldo komt deze vermogensrendementsheffing neer op 1,2% per jaar over het gemiddeld netto vermogen in box 3.

Bovenstaande fiscale positie is gebaseerd op de huidige fiscale wetgeving in Nederland ten tijde van de verschijningsdatum van dit prospectus. Deze beschrijving geeft een overzicht van de belangrijkste fiscale aspecten betreffende het Fonds en de participanten; het is géén advies. Door wijzigingen in de Nederlandse fiscale regelgeving kan de fiscale positie van het Fonds veranderen. Noch het fonds, de Beheerder noch de Bewaarder zijn hiervoor aansprakelijk. participanten wordt aanbevolen hun specifieke fiscale situatie af te stemmen met een eigen belastingadviseur.

Klasse B (Lijfrentebeleggingsrecht)

Het vermogen van investeerders die deelnemen in het kader van fiscaal gefaciliteerde vermogensopbouw valt in box 1 en wordt derhalve niet belast met een vermogensrendementsheffing. Meer informatie over de fiscale behandeling van klasse B participaties vindt u in het Reglement lijfrentebeleggen.

7.3 Waardering

De feitelijke waarde van de vermogensbestanddelen van het Teflonfonds wordt elke maand vastgesteld door de Beheerder. De waardering van de activa en passiva geschiedt naar maatstaven die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd. De reden dat de intrinsieke waarde van het Teflonfonds pas uiterlijk vier weken na maandeinde wordt vastgesteld is dat de onderliggende beleggingen veelal hun eigen intrinsieke waarde enkele weken na maandeinde rapporteren.

De Beheerder stelt maandelijks de netto vermogenswaarde van het Fonds vast in euro's en vermeldt deze op de website www.teflonfonds.nl. Bij deze bepaling worden de beleggingen gewaardeerd tegen de laatst bekende koers.

Indien zich materiële koersfouten voordoen dan wordt door de beheerder een herstelprocedure in werking gezet. Uitgangspunt is dat de participant hiervan geen nadeel mag ondervinden. Koersfouten als gevolg van een verkeerde berekening van de koers van < 0,5% worden in principe niet gecorrigeerd aan de participant. Indien onterecht waarden worden onttrokken aan het Fonds vindt te allen tijde compensatie plaats aan het Fonds dan wel aan de participant. De waardering van activa en passiva geschiedt naar maatstaven die in het maatschappelijk verkeer als gebruikelijk en aanvaardbaar worden beschouwd.

Vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de, door de Europese Centrale Bank opgegeven, advieskoersen in Frankfurt, die alsdan als omrekeningskoersen voor de volgende beursdag worden gehanteerd. In de vaststelling van de netto vermogenswaarde worden mede begrepen de saldi van de kapitaal- en van de uitkeringsrekening en de opgelopen interest, één en ander onder aftrek van gemaakte, nog niet betaalde kosten.

Bij de bepaling van de netto vermogenswaarde zal rekening worden gehouden met transitoria. Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop zij betrekking hebben. Het boekjaar van het Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december van ieder kalenderjaar.

8 Overige informatie

8.1 Eigendomsoverdracht

Eigendomsoverdracht van participaties kan uitsluitend geschieden aan het Teflonfonds zelf (terugkoop) of aan bloed- en aanverwanten in rechte lijn van de Deelgerechtigde. Voor uitgebreidere informatie wordt korthedshalve verwezen naar artikel 8 en 9 van de VBB.

Lijfrentebeleggingsrechten zijn geblokkeerde rechten van deelname die conform artikel 1.7, eerste lid, onderdeel b, Wet IB 2001 niet kunnen worden afgekocht, vervreemd, prijsgegeven, of formeel of feitelijk tot voorwerp van zekerheid kunnen dienen.

8.2 Opheffing van het fonds

Het Fonds kan worden geliquideerd indien de vergadering van Deelgerechtigden daartoe besluit. Van het voornemen tot liquidatie zal melding worden gemaakt in een landelijk dagblad indien het een verzoek tot intrekking van de vergunning betreft. Tevens zal dit besluit op de website van de Beheerder worden geplaatst. Het besluit tot liquidatie wordt aan de Deelgerechtigden medegedeeld.

Het vereffeningverslag met daarin de liquidatiewaarde van de participaties in Het Teflonfonds zal worden gecontroleerd door een externe accountant en worden voorzien van een verklaring. Korthedshalve wordt verder verwezen naar artikel 18 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring.

8.3 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 de participant(en).

8.4 Stembeleid en stemgedrag

Het Teflonfonds zal, voor zover van toepassing, geen gebruik maken van eventuele zeggenschapsrechten op aandelen in andere ondernemingen.

8.5 Klachtenprocedure

Klachten van Deelgerechtigden die betrekking hebben op het Teflonfonds kunnen schriftelijk worden ingediend bij de Beheerder:

De Veste Vermogensbeheer B.V.
Postbus 987
4600 AZ Bergen op Zoom.

Bijlage A: Assurance-rapport

Goedkeurend assurance-rapport bij inhoud prospectus "Teflonfonds" d.d. 18 augustus 2009
(ex art. 4:49 lid 2 c WFT)

Aan: De Veste Vermogensbeheer B.V.
Jacob Obrechtlaan 7-e
4611 AP BERGEN OP ZOOM

ASSURANCE-RAPPORT

Assurance-rapport (ex artikel 4:49 lid 2 c Wet op het financieel toezicht)

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de assurance-opdracht aangaande de inhoud van het prospectus "Teflonfonds" uitgevoerd. In dit kader hebben wij onderzocht of het prospectus d.d. 18 augustus 2009 ten minste de ingevolge artikel 4:49 lid 2 a tot en met 2 e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat. Deze assurance-opdracht is met betrekking tot artikel 4:49 lid 2 b tot en met 2 e gericht op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Tenzij het tegendeel uitdrukkelijk in het prospectus is vermeld, is op de in het prospectus opgenomen gegevens geen accountantscontrole toegepast.

De verantwoordelijkheden zijn als volgt verdeeld:

- De beheerder van het Teflonfonds is verantwoordelijk voor de opstelling van het prospectus dat ten minste de ingevolge de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat.
- Het is onze verantwoordelijkheid een mededeling te verstrekken zoals bedoeld in artikel 4:49 lid 2 c van de Wet op het financieel toezicht.

Werkzaamheden

Ons onderzoek is verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder Standaard 3000 "Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie". Op basis daarvan hebben wij de door ons in de gegeven omstandigheden noodzakelijk geachte werkzaamheden verricht om een conclusie te kunnen formuleren.



Wij hebben getoetst of het prospectus de ingevolge artikel 4:49 lid 2 b tot en met 2 e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat.

De wet vereist niet van de accountant dat deze additionele werkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 4:49 lid 2 a.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen onderzoeksinformatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.

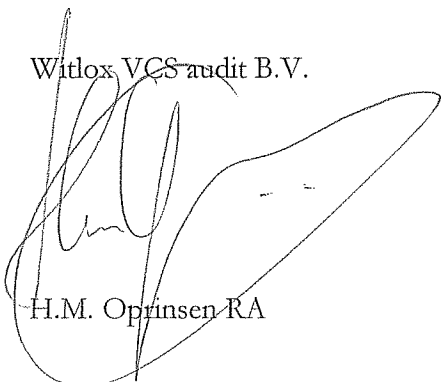
Conclusie

Op grond van onze werkzaamheden en het gestelde in de paragraaf "Opdracht en verantwoordelijkheden" komen wij tot de conclusie dat het prospectus ten minste de ingevolge artikel 4:49 lid 2 b tot en met 2 e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat.

Met betrekking tot 4:49 lid 2 a van de Wet op het financieel toezicht melden wij dat het prospectus voor zover ons bekend de informatie bevat zoals vereist.

Breda, 26 augustus 2009

Witlox VCS audit B.V.



H.M. Oprinsen RA

Bijlage B: Verklaring van de 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. Daarnaast verklaart de Beheerder dat De Veste Vermogensbeheer en het Teflonfonds voldoen aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels en dat het prospectus voldoet aan de bij of krachtens het BGfo gestelde regels.

Bergen op Zoom, 18 augustus 2009

Bijlage C: Registratiedocument De Veste Vermogensbeheer B.V.

1. Doel registratiedocument

Het registratiedocument geeft de belegger informatie over de activiteiten en verantwoordelijkheden van de Beheerder, De Veste Vermogensbeheer B.V. ("De Veste"), de soorten beleggingsinstellingen die De Veste beheert dan wel voornemens is te beheren en algemene informatie met betrekking tot de Beheerder en de Bewaarder van de De Veste Fondsen. Voor deze activiteiten is De Veste in het bezit van een vergunning uit hoofde van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

Een wijziging van de inhoud van het registratiedocument dient te worden voorgelegd aan de Autoriteit Financiële Markten ten behoeve van haar instemming. Wijzigingen van de voorwaarden, die gelden tussen de beleggingsinstelling en de deelnemers (bijvoorbeeld het prospectus of de Voorwaarden van Beheer en Bewaring dan wel de statuten), maakt De Veste bekend aan het adres van iedere participant dan wel in een landelijk verspreid dagblad alsmede op de website van De Veste. De Veste zal een verzoek aan de toezichthouder tot intrekking van de vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen (artikel 3:258 Wft) eveneens aan het adres van iedere participant bekendmaken, alsmede op de website www.deveste.net plaatsen.

2. Activiteiten van De Veste

De Veste is gevestigd in Bergen op Zoom en biedt fondsen voor collectieve beleggingen aan, enerzijds aan particuliere en anderzijds professionele- en institutionele beleggers. Door De Veste worden in dit kader de volgende werkzaamheden uitgevoerd:

- algemene beheerstaken van de beheerder;
- monitoren en risk management van de uitstaande beleggingen;
- beoordelen en accepteren van nieuwe participanten;
- het voeren van de financiële-, de beleggings-, polis-, participanten- en de fondsadministraties.

De Veste is op 12 december 1999 voor onbepaalde tijd opgericht. De statutaire zetel alsmede het hoofdkantoor is gevestigd in Bergen op Zoom. De Veste is onder nummer 20095512 ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Breda.

De Veste is tevens in het bezit van een vergunning voor het aannemen en uitvoeren van cliëntorders en het geven van beleggingsadvies en staat voor deze activiteiten onder toezicht van de AFM.

De Veste is tevens in het bezit van een vergunning voor het aannemen en uitvoeren van cliëntorders en het geven van beleggingsadvies en staat voor deze activiteiten onder toezicht van de AFM.

Kopieën van het uittreksel van de Kamer van Koophandel, de vergunning van de AFM, statuten van de Beheerder, jaarrekeningen van het fonds en verklaringen van de accountant zijn op aanvraag kosteloos verkrijgbaar. Een aantal van deze documenten zijn ook te downloaden vanaf de website van De Veste.

De jaarrekeningen van de Beheerder, de door haar beheerde beleggingsinstellingen en de Bewaarder zullen binnen vier maanden na het einde van het boekjaar (in alle gevallen kalenderjaren) openbaar worden gemaakt. De statuten en jaarrekeningen van de Bewaarder zullen eveneens op de website van De Veste worden gepubliceerd.

Indien de Beheerder of Bewaarder zijn functie moet of wil beëindigen, dan zal binnen vier weken een vergadering van participanten worden gehouden ter benoeming van een opvolgend Beheerder dan wel Bewaarder. Indien niet binnen zes weken nadat is gebleken dat de Beheerder of Bewaarder haar functie wil of moet beëindigen of een opvolgende Beheerder of Bewaarder is benoemd, treedt het fonds in liquidatie.

Directie van De Veste

De directie van De Veste bestaat uit de heren J.C.M. van Oosterbosch, P.J.M. Suijkerbuijk RA en drs J.C.E. Bosboom. Geen van hen oefenen buiten de Beheerder en de door haar beheerde beleggingsinstellingen activiteiten uit die verband houden met de werkzaamheden van de Beheerder en de door haar beheerde beleggingsinstellingen.

3. Soorten beleggingsinstellingen die De Veste beheert

De Veste is Beheerder van beleggingsinstellingen die hun vermogen direct dan wel indirect (via andere beleggingsinstellingen in binnen- en buitenland) in financiële instrumenten beleggen. Onder financiële instrumenten wordt verstaan vastrentende waarden, aandelen, geldmarktinstrumenten en alle hiervan afgeleide instrumenten zoals bijvoorbeeld opties, futures, termijnaffaires, Forward Rate Agreements, Interest Rate Swaps, life settlements e.d. Genoemde derivaten kunnen worden gebruikt ter beperking of vervanging van risico's van de onderliggende waarden maar ook voor het creëren van leverage. Bij indirecte beleggingen kan wereldwijd worden belegd in andere beleggingsinstellingen of in hedge fund strategieën via geselecteerde managers. De Veste selecteert de managers die de beoogde strategieën kunnen uitvoeren met de beste performance/risico verhouding. Deze fondsen of CTA's passen uiteenlopende strategieën en stijlen toe. Voorbeelden hiervan zijn convertible arbitrage, long/short equity, event-driven, global macro, PIPE's, fixed income arbitrage, Asset based lending en life settlements. Bij het uitvoeren van deze strategieën kunnen tal van instrumenten worden gebruikt zoals aandelen, obligaties, opties, futures, swaps en andere derivaten.

4. Algemene gegevens over de bewaarder van de fondsen van De Veste

Als Bewaarder treedt op Stichting Bewaarder De Veste Wft Beleggingsfondsen, statutair gevestigd aan de Claude Debussylaan 24, 1082 MD, Amsterdam. Opgericht op 17 augustus 2009 en ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 34354258.

De volledige tekst van de statuten ligt ter inzage ten kantore van de Bewaarder en wordt op verzoek kosteloos toegezonden aan participanten en is als Bijlage aan dit Prospectus gehecht.

Het eigen vermogen van de Bewaarder bedraagt minimaal € 112.500. De jaarrekening van de Bewaarder ligt ter inzage ten kantore van de Bewaarder en is aldaar op aanvraag kosteloos verkrijgbaar. Het dagelijks beleid binnen de Bewaarder wordt bepaald door de heren L.J.J.M. Lutz en H.M. van Dijk. De heer Lutz is tevens CEO van ANT Trust & Corporate Services N.V., directeur van het Vereenigd Trusteekantoor B.V. en directeur van N.V. Nederlandsch Administratie en Trustkantoor. De heer van Dijk is eveneens directeur van N.V. Nederlandsch Administratie- en Trustkantoor en van het Vereenigd Trusteekantoor B.V. en daarnaast directeur van ANT Securitisation Services B.V.

De Bewaarder is jegens het Fonds en de participanten aansprakelijk voor de door hen geleden schade voorzover de schade het gevolg is van verwijtbare niet nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen, ook wanneer de Bewaarder de bij hem in bewaring gegeven activa geheel of gedeeltelijk aan een derde heeft toevertrouwd.

De belangrijkste afspraken zoals opgenomen in de Voorwaarden van Beheer en Bewaring zijn:

- De Bewaarder treedt bij haar taak als Bewaarder van de activa op in het belang van de participanten;
- Over de in bewaring gegeven activa kan alleen worden beschikt door de Beheerder en Bewaarder gezamenlijk;

- De activa worden slechts afgegeven door de Bewaarder indien de Beheerder een verklaring afgeeft waaruit blijkt dat de afgifte wordt verlangd in verband met de regelmatige uitoefening van de beheerfunctie;
- Rechten van deelneming door de Beheerder en de Bewaarder worden ondertekend;
- Een voorstel tot wijziging van de voorwaarden door de Beheerder en de Bewaarder gezamenlijk wordt gedaan;
- Verklaring van de Bewaarder dat deze jegens de participanten en de beleggingsinstelling aansprakelijk is voor door hen geleden schade voorzover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen ook wanneer de Bewaarder de bij hem in bewaring gegeven activa geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd.

5. Accountantsverklaringen

De goedkeurende accountantsverklaringen bij het eigen vermogen van De Veste Vermogensbeheer B.V. en Stichting Bewaarder De Veste Wft Beleggingsfondsen zijn onderdeel van en opgenomen in de jaarrekeningen van genoemde ondernemingen. Deze jaarrekeningen zijn te vinden op www.teflonfonds.nl.

6. Periodieke informatievertrekking

De jaarrekeningen van De Veste, de door haar beheerde beleggingsinstellingen en van Stichting Bewaarder De Veste Wft Beleggingsfondsen vallen samen met het kalenderjaar.

Jaarstukken

De jaarstukken (het jaarverslag, de jaarrekening en de overige gegevens waaronder de verklaring van de accountant) van De Veste, de door haar beheerder beleggingsinstellingen en Stichting Bewaarder De Veste Wft Beleggingsfondsen worden, conform het bepaalde in artikel 4:51 van de Wet op het financieel toezicht, binnen vier maanden na afloop van het boekjaar opgemaakt en openbaar gemaakt. Voor de jaarstukken van De Veste zal deze termijn van 4 maanden vanaf boekjaar 2006 van kracht zijn.

Gelijktijdig met de openbaarmaking meldt De Veste aan het adres van alle participanten of in een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad dat de jaarstukken van De Veste, de beleggingsinstelling(en) en van het Stichting Bewaarder De Veste Wft Beleggingsfondsen kosteloos verkrijgbaar zijn dan wel ter inzage liggen ten kantore van De Veste.

Daarnaast worden de jaarstukken van de beleggingsinstellingen op verzoek kosteloos aan belanghebbenden verstrekt.

Op de website van De Veste (www.deveste.net) is tevens vermeld dat haar statuten en de statuten van Stichting Bewaarder De Veste Wft Beleggingsfondsen kosteloos aan belanghebbenden worden verstrekt dan wel ter inzage liggen op het kantoor van De Veste.

Halfjaarbericht

Na afloop van de eerste zes maanden van het kalenderjaar van De Veste en de door haar beheerde beleggingsinstellingen wordt binnen negen weken na het einde van deze verslagperiode een halfjaarbericht opgesteld en openbaar gemaakt.

Gelijktijdig met de openbaarmaking meldt De Veste aan het adres van elke participant of in een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad dat het halfjaarbericht van De Veste en de door haar beheerde beleggingsinstellingen kosteloos verkrijgbaar zijn dan wel ter inzage liggen ten kantore van De Veste.

7. Vervanging van de beheerder en de bewaarder

Vervanging van de Beheerder, De Veste

In de Voorwaarden van Beheer en Bewaring (VBB) is opgenomen dat De Veste het beheer van de beleggingsinstelling kan beëindigen door binnen vier weken, nadat door De Veste is besloten haar taak als Beheerder te beëindigen, een vergadering van participanten bijeen te roepen. Hiertoe plaatst de Beheerder een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad of in een schrijven aan het adres van elke participant, ten minste 14 dagen voor de aanvang van die vergadering. In de vergadering van participanten wordt een opvolgende Beheerder benoemd op voorstel van De Veste.

Vervanging van de Bewaarder, Stichting Bewaarder De Veste Wft Beleggingsfondsen

In de VBB is bepaald dat Stichting Bewaarder De Veste Wft Beleggingsfondsen zijn bewaarfunctie ten behoeve van de beleggingsinstelling kan beëindigen door binnen vier weken, nadat door Stichting Bewaarder De Veste Wft Beleggingsfondsen is besloten haar taak als Bewaarder te beëindigen, een vergadering van participanten bijeen te roepen. Hiertoe plaatst de Beheerder een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad, ten minste 14 dagen voor de aanvang van die vergadering. In de vergadering van participanten wordt een opvolgende Bewaarder benoemd op voorstel van De Veste.

8. Intrekking van de vergunning op verzoek van De Veste

De Veste zal een verzoek aan de toezichthouder tot intrekking van de vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen (Artikel 3:258 Wft) aan het adres van iedere participant bekendmaken, alsmede op de website www.deveste.net plaatsen.

Bijlage D: Voorwaarden van beheer en bewaring

INHOUDSOPGAVE

Artikel 1	: Definities.
Artikel 2	: Naam. Zetel. Duur.
Artikel 3	: Middelen.
Artikel 4	: Rechten en aansprakelijkheid van de Participant.
Artikel 5	: Participaties.
Artikel 6	: Vaststelling van de waarde van de participaties.
Artikel 7	: Uitgifte participaties.
Artikel 8	: Overdracht van participaties.
Artikel 9	: Verkrijgen van participaties door het fonds.
Artikel 10	: Kennisgevingen.
Artikel 11	: Beleggingen.
Artikel 12	: Administratie. Deskundige.
Artikel 13	: Boekjaar. Exploitatiesaldo. Beloningen. Vergoedingen.
Artikel 14	: Vergadering van Participant.
Artikel 15	: Ontheffing van Beheer of Trustee.
Artikel 16	: Vervanging van Beheer of Trustee.
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	de te Amsterdam gevestigde Stichting Bewaarder De Veste Wft Beleggingsfondsen of haar rechtsopvolger.
Het Fonds	Het Teflonfonds, zijnde een besloten paraplufonds voor gemene rekening.
Het Fondsvermogen	het totale in het Fonds verenigde netto vermogen toebehorende aan de Participant. Het juridische eigendom van het fondsvermogen berust bij de Bewaarder die de juridische eigendom houdt ten behoeve van de Participant. Hetfondsvermogen vormt een van het vermogen van de Bewaarderafgescheiden vermogen.
Participatie:	de eenheid waarin is uitgedrukt de omvang van de deelgerechtigheid van een Participant in het fondsvermogen.
Participant	degene die economisch tot het Teflonfonds gerechtigd is.

Het prospectus : het prospectus van het fonds.

NAAM. ZETEL. DUUR.

Artikel 2.

1. Het Fonds is een besloten paraplufonds voor gemene rekening en draagt de naam Teflonfonds.
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 al dan niet beursgenoteerde beleggingsfondsen. De maximale exposure van het Teflonfonds ten opzichte van een dergelijk fonds bedraagt minder dan 20% van het fondsvermogen.
3. Alle activa worden ten name van het Fonds gesteld.
4. Zowel de Beheerder als de Bewaarder zullen uitsluitend in het belang van de Participant optreden.

RECHTEN EN AANSPRAKELIJKHEID VAN DE PARTICIPANT.

Artikel 4.

1. De Participant is economisch tot het Fonds gerechtigd naar verhouding van het aantal van ieders participaties, rekening houdend met het subfonds en de klasse waarin de Participant deelneemt.
2. Alle voor- en nadelen, economisch aan de eigendom van de activa van het Fonds verbonden, zijn ten gunste respectievelijk ten laste van de Participant in de verhouding, omschreven in het vorige lid.
3. Terzake van verplichtingen van Beheer en Bewaar jegens derden zullen de Participant niet kunnen worden aangesproken.
4. Aan iedere Participant wordt een exemplaar van deze voorwaarden uitgereikt. Daarnaast zijn deze via de website van de Beheerder op te vragen. Door het verkrijgen van participaties zijn de bepalingen zoals in deze voorwaarden omschreven van toepassing op de Participant.

PARTICIPATIES.

Artikel 5.

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

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

VASTSTELLING VAN DE WAARDE VAN DE PARTICIPATIES

Artikel 6.

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 in euro's. De vaststelling van de waarde van participatie geschiedt door de Beheerder en wordt getoetst door de Bewaarder.

UITGIFTE VAN PARTICIPATIES.

Artikel 7.

1. Uitgifte van de participaties heeft plaats door de Beheerder.
2. De Beheerder stelt de nominale waarde per participatie vast, alsmede de verdere voorwaarden van uitgifte.
3. Aan de Participant van het Teflonfonds zal na inschrijving (ontvangst deelnameformulier + inleg) een bevestiging van toekenning van het juiste aantal participaties door de Beheerder worden verstuurd, onder vermelding van een registratienummer. Deze bevestiging van deelname zal worden ondertekend door de Bewaarder.

OVERDRACHT VAN PARTICIPATIES.

Artikel 8.

1. Eigendomsoverdracht van participaties kan per iedere eerste dag van een maand geschieden en wel aan het Fonds zelf (terugverkoop) of aan bloed- en aanverwanten in rechte lijn van de Participant. Overdracht van participaties kan slechts geschieden overeenkomstig het in artikel 9 bepaalde. Eigendomsoverdracht van participaties aan het Fonds is echter niet mogelijk voor zover het lijfrentebeleggingsrechten betreft, zoals gedefinieerd in artikel 1.7, eerste lid, onderdeel b, Wet IB 2001.
2. Indien participaties tot een onverdeeldheid behoren kunnen de gezamenlijke gerechtigden zich slechts door een schriftelijk door hem 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 Participant haar schriftelijk onder opgave van het betreffende aantal participaties verzoekt, het Fonds het verlangde aantal participaties doen verkrijgen. Het schrijven met de ter overdracht aangeboden participaties dient voor het einde van de maand voorafgaand aan de voorgenomen verkoopdatum, zoals in het prospectus omschreven, in het bezit te zijn van de Beheerder. Klasse B participaties zijn geblokkeerde rechten van deelname en kunnen niet door het Fonds worden verkregen.
2. Het bedrag ter grootte van de waarde van de desbetreffende participaties wordt zo snel als mogelijk na de, in lid 1 bedoelde uitschrijfdatum, ter beschikking van de Participant gesteld op de in het register van Participant 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 Participant, 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 beurssluiting 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 zorg dragen 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.

1. Alle kennisgevingen, mededelingen, aan- en oproepingen van de Participant geschieden schriftelijk aan de in het register van de Participant vermelde adressen of in een landelijk verspreid Nederlands dagblad alsmede op de website van de Beheerder.
2. Van een verzoek tot intrekking van de vergunning uit hoofde van de Wet op het financieel toezicht wordt mededeling gedaan aan het adres van iedere Participant of in een landelijk verspreid Nederlands dagblad alsmede op de website van de Beheerder.

BELEGGINGEN.

Artikel 11.

1. De Bewaarder zal uitsluitend in opdracht van de Beheerder overgaan tot beleggen van de middelen van het Fonds en tot het aangaan van verplichtingen met inachtneming van het bepaalde in artikel 3 lid 2 van deze voorwaarden. De Bewaarder zal pas tot uitvoering overgaan nadat is vastgesteld of dit in het Teflonfonds past. Zonder zodanige opdracht zal de Bewaarder een rechtshandeling als hiervoor in dat lid bedoeld, niet verrichten.
2. Niet belegde gelden van het Fonds zullen worden aangehouden op een of meer rekeningen ten name van het Fonds bij een bank- of giro-instelling, aan te wijzen door de Beheerder.
3. De Bewaarder is volgens het recht van de Staat waar de beleggingsinstelling zetel heeft jegens de beleggingsinstelling en de Participant 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 directeuren van de Beheerder en alle directeuren 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 is een verlengd boekjaar en eindigt op 31 december 2010.
2. De Beheerder en de Bewaarder ontvangen voor hun werkzaamheden een beloning overeenkomstig het in het prospectus bepaalde.
3. Eventuele depositogelden genieten renteopbrengsten en vervallen aan het Teflonfonds.
4. Het netto exploitatiesaldo wordt toegevoegd aan het fondsvermogen. Aan de participanten zullen geen uitkeringen worden gedaan met uitzondering van uitkeringen in gevolge artikel 18 lid 3.
5. Eventuele beleggingsdeskundigen ontvangen voor hun werkzaamheden een beloning overeenkomstig het in het prospectus bepaalde.
6. Eventuele drukkosten zullen in één jaar ten laste van het resultaat worden gebracht.
7. Kosten bij investering (toetredingskosten, administratiekosten) staan op het deelnameformulier aangegeven.

VERGADERING VAN PARTICIPANTEN.

Artikel 14.

1. Binnen vijf maanden na afloop van een boekjaar wordt een vergadering van participanten gehouden, tot welke vergadering tevens toegang hebben de directeuren van de Beheerder en de Bewaarder. 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. Behandeld wordt hetgeen verder op de agenda is geplaatst;

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

2. De oproeping tot de vergadering geschiedt door de Beheerder aan het adres van iedere Participant of per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad of aan het adres van elke participant alsmede op de website van de Beheerder. De oproeping geschiedt niet later dan op de vijftiende dag voor die vergadering. Iedere Participant, Beheerder en Bewaarder kunnen verlangen, dat onderwerpen aan de agenda worden toegevoegd mits het schriftelijk verzoek daartoe uiterlijk de achtste dag voor die vergadering de Beheerder heeft bereikt. De Bewaarder geeft van deze onderwerpen kennis aan degenen, aan wie de oproeping is gedaan, uiterlijk op de vijfde dag voor die vergadering. De vergaderingen worden gehouden in Nederland op een door de Beheerder te bepalen plaats en tijdstip. Indien de voorschriften omtrent de oproeping en de plaats der vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen mits alle Participant 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 2, bedoelde deskundige zal aan het jaarverslag worden toegevoegd.
5. Vaststelling van het jaarverslag door de vergadering van Participanten strekt, voor zover de vergadering geen voorbehoud maakt, de Beheerder en de Bewaarder tot volledige décharge voor de vervulling van hun taak over het desbetreffende boekjaar.
6. Indien de Bewaarder of de Beheerder dit in het belang van de Participanten gewenst acht, zal de Beheerder een buitengewone vergadering van Participanten bijeenroepen.
7. De vergadering van Participanten 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.
8. Een Participant kan zich ter vergadering, mits bij schriftelijke volmacht verleend aan een andere Participant, doen vertegenwoordigen.
9. Tenzij deze voorwaarden anders bepalen, worden alle besluiten van de vergadering van Participanten genomen met volstreekte meerderheid der stemmen verbonden aan alle ter vergadering vertegenwoordigde participaties, waarbij aan elke Participant een stem toekomt.
10. Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht.
11. Bij staking van stemmen is het voorstel verworpen.
12. De voorzitter van de vergadering bepaalt de wijze van stemmen.
13. Indien de voorschriften omtrent de oproeping en de plaats van de vergadering in acht genomen zijn en er geen Participanten 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 Participanten een kopie krijgen toegestuurd.
14. Tenzij van het in de vergadering van Participanten verhandelde een notarieel proces verbaal wordt opgemaakt, worden hiervan door de secretaris van die vergadering notulen gehouden. Notulen worden vastgesteld en getekend door de voorzitter en de secretaris van de desbetreffende vergadering dan wel vastgesteld door een volgende vergadering van Participanten; 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, fraude et cetera.
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 beeer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling,
 - d. Bij gebleken ondeskundigheid, fraude et cetera.

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 Participanten worden gehouden ter benoeming van een opvolgend Beheerder casu quo Bewaarder. Van de vervanging wordt aan de Participanten mededeling gedaan.
2. Indien niet binnen zes weken nadat is gebleken dat de Beheerder of Bewaarder haar 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. Zowel van een voorstel tot wijziging alsmede de tekst van de vastgestelde wijziging wordt aan het adres van de Participant of in een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad mededeling gedaan.
2. Een voorstel tot wijziging van de voorwaarden, waardoor de rechten of zekerheden van de Participanten 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 het besluit tot wijziging door Beheerder en Bewaarder is genomen, met dien verstande dat tussen de dag waarop dit besluit is genomen en de dag waarop die wijziging van kracht wordt, tenminste drie maanden dienen zijn gelegen. Binnen deze periode kunnen de Participant hun rechten van deelneming tegen de gebruikelijke voorwaarden royeren.
3. Aan de Participanten wordt medegedeeld op welke dag de wijziging van kracht zal worden.
4. Wijzigingen van de voorwaarden kunnen slechts met medeweten van de vergadering van Participanten worden aangebracht.

LIQUIDATIE.

Artikel 18.

1. Het Fonds wordt onverminderd het bepaalde in artikel 16 lid 2 geliquideerd indien de vergadering van Participanten daartoe besluit. De vergadering van Participanten kan slechts tot liquidatie besluiten indien houders van tenminste vier/vijfden van alle uitstaande participaties ten gunste van dat besluit stemmen uitbrengen. Het besluit tot liquidatie wordt aan de Participanten medegedeeld.
2. De liquidatie geschiedt door de Beheerder. Na het besluit tot liquidatie worden geen nieuwe Participanten meer tot het fonds toegelaten.
3. Het liquidatiesaldo wordt aan de Participanten uitgekeerd in de verhouding van het aantal van ieders participaties, waarmee de participaties zijn vervallen. Eerst na het afleggen van de in lid 4 bedoelde rekening en verantwoording kan tot uitkering aan Participanten worden overgegaan. Het liquidatiesaldo van klasse B participaties wordt als uitkering behandeld zoals beschreven in artikel 4 van het Reglement lijfrentebeleggen.
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 Participanten 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 Participanten 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 Participant, de Beheerder, de Bewaarder en de Vergadering van Participanten regeren.