Prospectus

Juno Selection Fund

ALGEMENE GEGEVENS

Kantooradres Fonds	:	Lange Voorhout 16 2514 EE Den Haag
Beheerder	:	Juno Investment Partners B.V. Lange Voorhout 16 2514 EE Den Haag
Depositary	:	State Street Bank International GmbH (Amsterdam Branch) De Entree 201 1101 HG Amsterdam
Juridisch Eigenaar	:	Stichting Juridisch Eigenaar Juno Selection Fund Churchillplein 5e 2517 JW Den Haag
Fondsadministrateur	:	State Street Bank & Trust Company De Entree 201 1101 HG Amsterdam
Custodian	:	State Street Bank & Trust Company De Entree 201 1101 HG Amsterdam
Accountant	:	Ernst & Young Accountants LLP Wassenaarseweg 80 2596 CZ Den Haag

INHOUDSOPGAVE

Paragraaf	Inhoud	Pagina
	Algemene gegevens	2
	Definities	4
	Belangrijke informatie	6
	Profiel belegger	7
1	Structuur, algemene informatie	8
2	Beleggingsbeleid	10
3	Risicofactoren	14
4	De Beheerder	17
5	De Depositary, de Juridisch Eigenaar en de Custodian	20
6	De Fondsadministrateur	23
7	Participanten, register, vergaderingen	23
8	Vaststelling Netto Vermogenswaarde	26
9	Uitgifte van Participaties	28
10	Inkoop van Participaties	30
11	Vergoedingen en kosten	32
12	Fiscale aspecten	36
13	Dividendbeleid	37
14	Duur van het Fonds, beëindiging en vereffening	37
15	Verslaglegging en informatieverstrekking	37
16	Wet op het financieel toezicht	38
17	Overige onderwerpen	39
18	Verklaring van de Beheerder	41

Bijlage 1 Ecologische en/of sociale kenmerken van het fonds
Bijlage 2 Samenvatting van de jaarrekening Juno Selection Fund

DEFINITIES

In dit prospectus hebben de hieronder dikgedrukte woorden de volgende betekenis:

AFM	:	Stichting Autoriteit Financiële Markten
AIFMD	:	Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2011 ("*Alternative Investment Fund Managers Directive*"), zoals van tijd tot tijd gewijzigd, aangepast of vervangen
Beheerder	:	Juno Investment Partners B.V.
Besluit Gedragstoezicht	:	het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (zoals van tijd tot tijd gewijzigd, aangepast of vervangen)
Custodian	:	State Street Bank & Trust Company
Depositary	:	State Street Bank International GmbH (Amsterdam Branch)
Europese Unie ("EU") Taxonomie	:	Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088
Fonds	:	Juno Selection Fund
Fondsadministrateur	:	State Street Bank & Trust Company
Juridisch Eigenaar	:	Stichting Juridisch Eigenaar Juno Selection Fund
Netto Vermogenswaarde	:	de intrinsieke waarde van het Fonds of van een Participatie, berekend zoals voorzien in dit Prospectus
Participant	:	de houder van één of meer Participaties in het Fonds
Participatie	:	een recht van deelneming in het vermogen van het Fonds
Prospectus	:	dit prospectus, zoals van tijd tot tijd aangepast
SFDR	:	Sustainable Finance Disclosure Regulation; EU regelgeving inzake de openbaarmaking van duurzame financiering, zoals van tijd tot tijd gewijzigd of aangepast
Transactiedag	:	een dag waarop uitgifte of inkoop van Participaties plaats kan vinden, zijnde: (i) iedere eerste Werkdag van de kalendermaand; (ii) een door de Beheerder vastgestelde andere dag
Uitwerkingsverordening	:	Gedelegeerde Verordening (EU) no 231/2013 van de Europese Commissie van 19 december 2012 ter

		uitwerking van de AIFMD, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, aangepast of vervangen
Waarderingsdag	:	de laatste Werkdag voorafgaande aan een Transactiedag
Website	:	de door de Beheerder ten behoeve van het Fonds onderhouden website: www. juno-invest.com
Werkdag	:	een dag waarop NYSE Euronext Amsterdam en de banken in Nederland geopend zijn voor het (laten) uitvoeren van transacties in financiële instrumenten en die geen nationale feestdag is
Wft	:	de Wet op het financieel toezicht (zoals van tijd tot tijd gewijzigd, aangepast of vervangen)

BELANGRIJKE INFORMATIE

Waarschuwing
Potentiële beleggers in het Fonds worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan het beleggen in het Fonds financiële risico's zijn verbonden. Zij dienen dan ook goede nota te nemen van de volledige inhoud van het Prospectus en zo nodig onafhankelijk advies in te winnen om zich een goed oordeel te kunnen vormen over die risico's. De waarde van een Participatie in het Fonds kan fluctueren. Het is mogelijk dat Participanten minder terugkrijgen dan hun inleg. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit Prospectus
De Beheerder is verantwoordelijk voor de juistheid en de volledigheid van de in dit Prospectus opgenomen gegevens. Die gegevens zijn, voor zover dat de Beheerder redelijkerwijs bekend had kunnen zijn, in overeenstemming met de werkelijkheid. Er zijn geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen. De verstrekking en verspreiding van dit Prospectus houden niet in dat alle hierin vermelde informatie op dat moment nog juist is. Gegevens die van wezenlijk belang zijn zullen regelmatig op de Website worden geactualiseerd.

Eventueel door derden over het Fonds verstrekte informatie
De Beheerder is niet verantwoordelijk voor de juistheid van door derden over het Fonds verstrekte informatie.

Beperkingen ten aanzien van de verspreiding van dit Prospectus in andere landen
De afgifte en verspreiding van het Prospectus buiten Nederland kan onderworpen zijn aan aldaar geldende (wettelijke) beperkingen. Dat geldt ook voor het aanbieden of verkopen van Participaties in het Fonds. De Beheerder verzoekt personen die in het bezit komen van het Prospectus zich op de hoogte te stellen van het eventueel bestaan van dergelijke beperkingen en zich daaraan te houden. Het Prospectus is geen aanbod van enig effect of uitnodiging tot het doen van een aanbod aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar toepasselijke regelgeving niet geoorloofd is. De Beheerder is niet aansprakelijk voor welke schending dan ook van enige toepasselijke beperking door wie dan ook, ongeacht of deze persoon een potentiële koper van Participaties is of niet.

Toepasselijk recht
Op het Prospectus is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

PROFIEL BELEGGER

Een belegging in het Fonds is vooral geschikt voor beleggers:

- die ervaring hebben met beleggen;
- die bereid zijn om het risico van een eventuele (grote) waardevermindering van de belegging te nemen en uit verwezenlijking van dat risico voortvloeiende verliezen kunnen dragen;
- die geen onmiddellijke inkomsten uit deze belegging nodig hebben;
- die voornemens zijn hun belegging in het Fonds voor langere tijd aan te houden (minimaal 5 jaar);
- die een beperkte liquiditeit van hun belegging accepteren (uittreding is slechts 1x per maand mogelijk, zie paragraaf 10 van dit Prospectus).

1 STRUCTUUR, ALGEMENE INFORMATIE

Datum van oprichting
Het Fonds is voor onbepaalde tijd opgericht op 1 november 2007, en van start gegaan op 11 januari 2008.

Fonds voor gemene rekening ("FGR")
Het Fonds is een fonds voor gemene rekening (afgekort: "FGR"). Het is geen rechtspersoon, maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap, maar een overeenkomst tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en elk van de Participanten. Deze overeenkomst, verwoord in dit Prospectus, regelt het beheer en de bewaarneming van de activa en passiva die voor rekening en risico van de Participanten zijn verworven/aangegaan door het Fonds. (Omdat het Fonds geen rechtspersoonlijkheid heeft, is de Juridisch Eigenaar de juridische eigenaar van de activa en passiva van het Fonds.) De Beheerder beheert het Fonds en de Depositary houdt ten behoeve van de Participanten toezicht op de Beheerder. De beleggingen worden aangehouden bij de Custodian.

Beheerder
De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Beheerder zijn:
- het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid. De Beheerder neemt de beslissingen over de beleggingsactiviteiten van het Fonds;
- het (doen) voeren van de administratie van het Fonds;
- het bijhouden van het participantenregister van het Fonds;
- het er op toezien dat de Netto Vermogenswaarde juist en tijdig wordt vastgesteld;
- het beheren van de risico's met betrekking tot het Fonds;
- het er zorg voor dragen dat het Fonds voldoet aan de toepasselijke regelgeving.

(Zie verder paragraaf 4, "*De Beheerder"*).

De Depositary, de Juridisch Eigenaar en de Custodian
Depositary
De Depositary houdt er toezicht op of de Beheerder zich houdt aan het bepaalde in het Prospectus en de toepasselijke regelgeving en is verantwoordelijk voor de bewaarneming van de financiële instrumenten van het Fonds als bedoeld in artikel 21 lid 8 onder a AIFMD.
(Zie verder paragraaf 5, "*De Depositary, de Juridisch Eigenaar en de Custodian*".)

Juridisch Eigenaar
De Juridisch Eigenaar fungeert, ten behoeve van de Participanten, als de juridische eigenaar van de activa en passiva van het Fonds en houdt de beleggingen van het Fonds aan op een of meer rekeningen bij de Custodian.
(Zie verder paragraaf 5, "*De Depositary, de Juridisch Eigenaar en de Custodian*".)

Custodian
De Juridisch Eigenaar houdt de beleggingen van het Fonds aan op een of meer rekeningen bij de Custodian, een onder prudentieel toezicht staande financiële instelling.
(Zie verder paragraaf 5, "*De Depositary, de Juridisch Eigenaar en de Custodian*".)

Fondsadministrateur
De Fondsadministrateur heeft, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, als belangrijkste taken: (i) het voeren van de financiële- en beleggingsadministratie van het Fonds; en (ii) het berekenen van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds.
(Zie verder paragraaf 6, "*De Fondsadministrateur*".)

Participanten
De Participanten in het Fonds zijn gezamenlijk (ieder naar rato van het aantal door hem gehouden Participaties) economisch gerechtigd tot het vermogen van het Fonds. Het door de Participanten bijeengebrachte vermogen is bestemd ter collectieve belegging voor hun rekening en risico. De verplichting van een Participant om te betalen voor uit te geven Participaties is uitsluitend een verbintenis ten opzichte van de Juridisch Eigenaar en geen inbreng of verplichting tot inbreng in het Fonds.
(Zie verder paragraaf 7, "*Participanten, register, vergaderingen*".)

Rechtsverhouding tussen de Participanten, de Beheerder en de Juridisch Eigenaar
De rechtsverhouding tussen de Participanten, de Beheerder en de Juridisch Eigenaar wordt beheerst door wat in dit Prospectus is opgenomen. Door ondertekening van een verzoek tot uitgifte van Participaties aanvaardt een Participant gebonden te zijn aan de inhoud van het Prospectus. Participaties scheppen alleen rechten en verplichtingen van de Participant ten opzichte van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en niet ook tussen Participanten onderling.

Niet beursgenoteerd
Het Fonds is niet genoteerd op een effectenbeurs.

Open end
De Beheerder is verplicht om, tenzij zich bijzondere omstandigheden voordoen, op iedere Transactiedag Participaties uit te geven of in te kopen tegen de Netto Vermogenswaarde daarvan tegen de condities zoals benoemd in paragraaf 9 en 10 van dit Prospectus.

Netto Vermogenswaarde
De Netto Vermogenswaarde wordt maandelijks berekend door de Fondsadministrateur, zoals uiteengezet in paragraaf 8 van dit Prospectus ("*Vaststelling Netto Vermogenswaarde*").

Minimum participatiebedrag
Het minimum deelnamebedrag is EUR 150.000. Om te kunnen voldoen aan lokale wet- en regelgeving kan het minimale deelnamebedrag hoger zijn voor Participanten die niet woonachtig of gevestigd zijn in Nederland. Op het inschrijfformulier vindt u meer informatie.

Verzoeken om uitgifte of inkoop
Verzoeken om uitgifte of inkoop van Participaties kunnen worden gedaan aan de Beheerder, door middel van daartoe ter beschikking gestelde formulieren. De Beheerder is niet gehouden om een verzoek om uitgifte te honoreren.
(Zie verder paragraaf 9, "*Uitgifte van Participaties*" en paragraaf 10, "*Inkoop van Participaties*".)

Beperkte overdraagbaarheid Participaties
Het Fonds heeft een besloten karakter: Participaties kunnen alleen worden verkocht aan het Fonds.

Fiscaliteit Fonds
Vanwege de beperkte overdraagbaarheid van Participaties wordt het Fonds voor de vennootschapsbelasting aangemerkt als "fiscaal transparant". Daardoor is het niet belastingplichtig voor de Nederlandse vennootschapsbelasting.

Wft-vergunning
De Beheerder beschikt over een (AIFMD) vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Het Fonds valt onder de werking van deze vergunning.

2 BELEGGINGSBELEID

2.1 Beleggingsdoelstelling

Het Fonds streeft er naar om op de middellange lange termijn (5 jaar) een gemiddelde jaarlijkse vermogensgroei (na kosten) te realiseren van tenminste gemiddeld 4%, verhoogd met het gemiddelde van het inflatiepercentage over die periode (geraamd op 2% per jaar).

2.2 Beleggingsbeleid

Actief beheer

Het Fonds wordt op een actieve wijze beheerd. Actief beleggen is het samenstellen van een portefeuille van investeringen die bewust afwijkt van een representatieve aandelen index. De Beheerder is van mening dat zo een hoger rendement kan worden behaald ten opzichte van een benchmark. Door bedrijven met lage schuld, hoge marges en hoog rendement op kapitaal te kiezen, die op voorspelbare en duurzame wijze jaar na jaar hun winsten kunnen laten groeien, kiest de beheerder ervoor om in een specifieke groep ondernemingen te investeren. Deze investeringsstijl heeft zich reeds meerdere jaren als zeer succesvol bewezen.

Hoewel de kosten van actief beheer hoger zijn dan van passief beheer (ook wel "indexbeleggen"' genaamd), is de Beheerder van mening dat het samenstellen van een geconcentreerde portefeuille van zorgvuldig geselecteerde en onderzochte investeringen, op termijn zal blijven resulteren in betere koersrendementen dan met beleggen in een wijde selectie van aandelen (een index) kan worden behaald.

Aandelen

Het Fonds tracht de beleggingsdoelstelling te verwezenlijken door te investeren in beursgenoteerde aandelen van maximaal 30 small- en midcap ondernemingen (waarbij de marktkapitalisatie tussen de EUR 250 miljoen en EUR 4 miljard ligt ten tijde van de initiële aankoop), die naar het oordeel van de Beheerder ondergewaardeerd zijn. Er zal voor tenminste 80% van de marktwaarde van aandelenportefeuille belegd worden in Europese ondernemingen, dat wil zeggen ondernemingen met het hoofdkantoor in, of genoteerd aan een gereglementeerde aandelenbeurs in, een Europees land. De overige 20% kan belegd zijn in: (i) niet beursgenoteerde aandelen van ondernemingen die op het moment waarop het Fonds daar een belang in had opgebouwd nog wel beursgenoteerd waren; (ii) Europese ondernemingen die aanvankelijk genoteerd waren aan een Europese beurs maar hun zetel hebben verplaatst naar een niet-Europees land; (iii) niet-Europese ondernemingen waarvan tijdens het research proces is gebleken dat zij beter presteren en aantrekkelijker geprijsd zijn dan de onderzochte Europese ondernemingen en die overigens voldoen aan alle andere door de Beheerder gehanteerde criteria.

Contanten, deposito's, obligaties en geldmarktfondsen

Indien zich onvoldoende investeringsmogelijkheden voordoen kan besloten worden om (een gedeelte van) het fondsvermogen in contanten aan te houden, als kortlopend rentedragende deposito's uit te zetten bij een gerenommeerde bank, of direct te beleggen in (staats-) obligaties of beleggingsfondsen die beleggen in geldmarktproducten of obligaties.

Krediet
Er kan gebruik worden gemaakt van een financiële hefboom door te investeren met geleend geld. In een dergelijk geval mogen de door het Fonds gehouden aandelen verpand worden aan de geldverstrekker. In de financieringsovereenkomst zal worden bepaald dat de geldverstrekker zich uitsluitend zal kunnen verhalen op het Fonds en niet op de Participanten. Van deze mogelijkheid kan alleen gebruik worden gemaakt als zich extreme marktomstandigheden voor mochten doen (de Beheerder verstaat daaronder: een koerscorrectie in de Europese aandelenmarkten (gemeten aan de hand van de MSCI Europe Small Cap Euro (Net) Index) van 25% of meer binnen een periode van 4 kalenderweken). In een dergelijke situatie wil de Beheerder, in het belang van de Participanten, beleggingen bij kunnen kopen, teneinde de dan op de portefeuille geleden (niet gerealiseerde) verliezen te kunnen verzachten bij het te verwachten herstel van de markten (de Beheerder zal de bijgekochte beleggingen dan weer verkopen en het krediet met de opbrengst daarvan aflossen). Mocht deze situatie zich voordoen, dan zal de Beheerder eerst de Participanten informeren over dit voornemen.

Beheer valutarisico, gebruik derivaten
Het Fonds dekt het valutarisico van investeringen die zijn genoteerd in andere valuta dan de euro in beginsel niet af. Het valutarisico dat ontstaat als een transactie wordt gedaan in een aandeel dat is genoteerd in een vreemde valuta (de koers van de vreemde valuta kan dalen in de periode die ligt tussen het moment van sluiten van de transactie en het moment van afwikkeling van die transactie) wordt daarentegen in beginsel altijd afgedekt met behulp van derivaten

Markten waarop belegd mag worden
Het Fonds kan beleggen in financiële instrumenten die worden verhandeld op gereglementeerde effectenbeurzen en gereglementeerde andere markten. Daarbij geldt dat in geval van "de-listing" van een bedrijf het Fonds het (toen de onderneming nog genoteerd was) opgebouwd belang daarin mag aanhouden indien en voor zover dat belang na de-listing niet meer dan 20% van de dan aanwezige Netto Vermogenswaarde van het Fonds bedraagt.

Promoten van ecologische en sociale kenmerken
De Beheerder hanteert voor het Fonds een ESG uitsluitingslijst, een zevental aanvullende minimum ESG principes waaraan beleggingen in haar beleggingsuniversum dienen te voldoen en voert een actief engagementbeleid op de ondernemingen waarin zij belegt. Daarnaast neemt zij de ongunstige effecten van haar beleggingsbeslissingen op een aantal door haar geselecteerde duurzaamheidsindicatoren in aanmerking. Deze activiteiten kwalificeren in de ogen van Juno als 'het promoten van duurzame kenmerken' en derhalve classificeert zij dit product als artikel 8 onder de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Informatie over de ecologische en sociale kenmerken is beschikbaar in de bijlage 2 van dit document.

Integratie duurzaamheidsrisico's
De Beheerder voert een kwalitatieve analyse uit naar de belangrijkste duurzaamheidsrisico's waaraan een bedrijf is blootgesteld en maakt een inschatting van de mogelijke effecten van deze risico's op de waardeontwikkeling van het bedrijf.

In onderstaande tabel zijn de (5) risico's opgenomen die de Beheerder ziet zij als de belangrijkste ESG-risico's waaraan de bedrijven in het Fonds zijn blootgesteld. De Beheerder beoordeelt het waarschijnlijke effect van deze risico's op het rendement (indien deze risico's zich zouden materialiseren) als hoog.

Risico	Beschrijving	Type
Schaarste in de energievoorziening	Restrictievere regelgeving, hoeveelheid en herkomst van energie, afnemende beschikbaarheid van energiebronnen en stijgende kosten van energie.	Ecologisch
Toename in de belastingvoet	Toename in belastingen, in algemene zin of meer specifiek met betrekking tot bepaalde activiteiten of locaties	Sociaal
Disrupties en toenemende kosten binnen de toevoerketen	Afnemende beschikbaarheid en toenemende afhankelijkheid van bronnen en logistieke processen, bijvoorbeeld door aangescherpte eisen die aan de toevoerketen worden gesteld door de wetgever en/of klanten (bijvoorbeeld binnen de textiel- en voedingsindustrie).	Sociaal en Ecologisch
Verzwakking van de positie van minderheidsaandeelhouders	Stemrecht verhoudingen niet in lijn met het economisch eigendom (bijvoorbeeld 'ongebruikelijke' statuten of 'Golden Share').	Governance
Buitenproportionele toename van de loonkosten	Sterke toename van loonkosten door veranderende wet- en regelgeving, geopolitieke ontwikkelingen en een sterkere positie van werknemers.	Sociaal

Op basis van de analyse deelt de Beheerder haar beleggingen in een van de drie ESG-risicocategorieën in (hoog / neutraal / laag). Deze categorie heeft een directe impact op de waardering van de onderneming: een hoog ESG-risico leidt tot een verhoging van de disconteringsvoet die wordt gebruikt voor deze waardering, een laag ESG-risico leidt juist tot een verlaging en bij een neutraal ESG-risico blijft de disconteringsvoet onveranderd.

2.3 Beleggingsstijl

Algemeen

Het Juno Selection Fund zal investeren in maximaal 30, voornamelijk Europese, ondernemingen met een marktkapitalisatie tussen de EUR 250 miljoen en EUR 4 miljard op het moment van de initiële investering (zogenaamde small- en midcaps). De ondernemingen dienen beursgenoteerd te zijn, of van de beurs gehaald ("de-listed") nadat het Fonds er al een belang in had verworven. De Beheerder zal ondernemingen selecteren die op het moment van investeren naar zijn oordeel ondergewaardeerd zijn ten opzichte van de waarde die de Beheerder op basis van eigen fundamentele analyse heeft bepaald.

Fundamentele analyse

Om tot een oordeel over de waardering van een onderneming te komen, verricht de Beheerder een gedegen fundamentele financiële en operationele analyse, waarbij een groot aantal verschillende factoren die de onderneming (direct en indirect) betreffen worden meegenomen. Het gaat hierbij vooral om de volgende vier thema's:

- *Financiële aspecten:* gepubliceerde cijfers uit het verleden worden afgewogen en beoordeeld: verlies & winst rekeningen, kasstroom overzichten, balansstructuur en financiering, (wijzigingen in) marktverwachtingen omtrent winst en winstgevendheid;
- *Dynamiek*: de ontwikkelingen binnen de relevante industrieën waarin de onderneming actief is, of gaat worden. Het inschatten van het door de onderneming gehanteerde business model en de robuustheid hiervan. Analyse van de potentieel zwakke plekken in dit model. Het in kaart brengen van de additionele potentie die dit bedrijfsmodel binnen de huidige markten heeft;

- *Management*: de reputatie van de leden van het bestuur en van de toezichthoudende organen van de onderneming. Tevens speelt het een rol of personen met een leidinggevende verantwoordelijkheid of andere nauw verbonden personen hebben gehandeld in aandelen van het betreffende bedrijf en het daarbij behorende kapitaal en/of stemrecht ("de eigen uitgevende instelling"). De wijze waarop het bedrijf met haar aandeelhouders omgaat en Corporate Governance regels naleeft is ook van groot belang. De consistentie van de samenstelling van het management team en de strategische richting die door dat team wordt gevolgd, worden nauwkeurig bestudeerd;
- *Waardering*: hierbij spelen niet alleen traditionele ratio's als koers/winst- en koers/cashflow verhoudingen een rol, maar in zeer belangrijke mate ook (free) cashflow/enterprise value. Bovendien zijn de robuustheid van de balans en de behaalde en te verwachten cash returns on (invested) capital van groot belang bij de kwantitatieve waardebepaling door de Beheerder.

Beleggingsuniversum
De Beheerder heeft een "beleggingsuniversum" voor het Fonds samengesteld dat bestaat uit beursgenoteerde small- en midcap ondernemingen met een marktkapitalisatie tussen de EUR 250 miljoen en EUR 4 miljard die voldoen aan de selectiecriteria die de Beheerder hanteert.

Investeringsmethodiek
Als uit de analyse van de Beheerder blijkt dat een aandeel ondergewaardeerd is komt het in aanmerking voor koop. Ingenomen posities kunnen worden verkocht zodra de onderwaardering grotendeels verdwenen is, het aandeel niet meer voldoet aan één of meer van de criteria voor opname in het beleggingsuniversum of als zich een betere beleggingsmogelijkheid voordoet. Als de marktomstandigheden daar naar het oordeel van de Beheerder aanleiding toe geven kan er geïnvesteerd worden in een beperkter aantal ondernemingen dan 30. Tevens kunnen grote tot zeer grote cashposities aangehouden worden.

2.4 Stemgedrag in aandeelhoudersvergaderingen van deelnemingen

Het Fonds zal haar wettelijke stemrecht als aandeelhouder binnen ondernemingen in principe uitoefenen. Indien opportuun, zal deze stem bovendien gebruikt kunnen worden om daarmee het bestuur van de ondernemingen duidelijk te maken hoe het beschikbaar gesteld kapitaal (beter) kan worden ingezet om (economische) waarde te creëren binnen de betreffende organisatie. Het is niet uitgesloten dat in dit proces, met inachtneming van het wettelijke kader, actief andere aandeelhouders zullen worden benaderd en geconsulteerd en bij hen aansluiting zal worden gezocht, teneinde meer stemmen te verkrijgen ter ondersteuning van onze ideeën over waarde creatie.

2.5 Beleggingsrestricties

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid zal de Beheerder zich aan de volgende restricties houden:

- *Maximum aantal aandelenposities*: het Fonds zal in niet meer dan dertig (30) ondernemingen een aandelenbelang aanhouden;
- *Maximum individuele positie*: een individuele positie van het Fonds mag niet door aankopen worden uitgebreid zodra deze meer dan 30% van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds uitmaakt;
- *Marktkapitalisatie*: als een nieuwe positie wordt geïnitieerd moet de marktkapitalisatie van de betreffende onderneming op dat moment tenminste EUR 250 miljoen zijn en mag deze maximaal EUR 4 miljard bedragen;
- *Niet genoteerde bedrijven*: in geval van "de-listing" van een bedrijf mag het Fonds het belang daarin aanhouden indien en voor zover dat belang niet meer dan 20% van de dan aanwezige Netto Vermogenswaarde van het Fonds bedraagt (berekend

door de totale historische kostprijs van de betreffende positie te delen door de Netto Vermogenswaarde van het Fonds);

- *(ESG) sector uitsluitingslijst*: de activiteiten van de onderneming vallen niet binnen een categorie die de Beheerder hanteert op haar (ESG) sector uitsluitingslijst;
- *Aandelenposities buiten Europa*: aandelenposities in niet-Europese ondernemingen (ondernemingen met een hoofdkantoor dat niet is gevestigd in een Europees land of die niet zijn genoteerd aan een gereglementeerde aandelenbeurs in Europa) zullen in totaal nooit meer dan 20% van de marktwaarde van de totale aandelenportefeuille van het Fonds mogen uitmaken;
- *Maximum financiering*: er mag voor niet meer dan 30% van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds aan leningen worden aangetrokken;
- *Uitlenen aandelen*: er mogen geen aandelen worden uitgeleend;
- *Short-posities*: er mogen geen shortposities worden aangegaan;
- *Derivaten*: er mogen geen derivaten worden gebruikt anders dan om valutarisico's van korte duur af te dekken die verbonden zijn aan transacties in financiële instrumenten.

Een schending van een beleggingsrestrictie als gevolg van het aangaan van een transactie (een "actieve" schending) moet binnen één (1) Werkdag ongedaan worden gemaakt. Als zich een andere schending voordoet (een "passieve" schending) dan zal de Beheerder trachten die zo spoedig mogelijk, maar uiterlijk binnen een termijn van drie (3) kalenderweken, op te heffen.

2.6 Wijzigingen in het beleggingsbeleid

De Beheerder is te allen tijde bevoegd het beleggingsbeleid of de restricties te wijzigen. Wijzigingen zullen bekend worden gemaakt aan het (e-mail) adres van de Participanten, het Juno-portal en op de Website van de Beheerder. Dergelijke wijzigingen zullen pas één maand na bekendmaking van kracht worden.

3 RISICOFACTOREN

Geïnteresseerde beleggers worden geacht kennis te nemen van de risico's die verbonden zijn aan deelname in het Fonds. Een zorgvuldige selectie van de beleggingen en naleving van de beleggingsrestricties bieden geen garantie voor positieve rendementen.

De belangrijkste risico's verbonden aan beleggen in het Fonds zijn de volgende.

3.1 Rendementsrisico

Het rendement van de belegging in Participaties over de periode van aankoopmoment tot verkoopmoment staat pas vast op het verkoopmoment van die belegging. Er bestaat geen enkele garantie dat de beleggingsdoelstelling zal worden behaald en er wordt geen rendement gegarandeerd. De waarde van Participaties is onder andere afhankelijk van de waardeontwikkeling van de beleggingen van het Fonds en van de keuzes die worden gemaakt bij de uitvoering van het beleggingsbeleid.

3.2 Algemeen marktrisico

De waarde van het Fonds is onderhevig aan het algemene risico van dalingen en stijgingen van financiële markten. De waarde van de beleggingen kan fluctueren. De kans bestaat dat de Participanten minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd.

3.3 Koersrisico

Aan het beleggen in het Fonds zijn financiële risico's verbonden. Beleggers dienen zich te realiseren dat de beurskoers van de effecten waarin het Fonds posities inneemt kan dalen.

3.4 Risico dat investeringen zich niet ontwikkelen zoals verwacht

Het Fonds belegt in ondernemingen waarvan de waarde naar oordeel van de Beheerder hoger ligt dan de huidige marktprijs. Er kan geen garantie worden gegeven dat het Fonds er in zal slagen haar beleggingen op een juiste waardering te verkopen en dat bij verkoop het gewenste rendement wordt gerealiseerd. Er zijn situaties denkbaar waarin de onderwaardering structureel blijkt te zijn. Er kan geen garantie worden gegeven dat analyses van de Beheerder, waaronder die van verwachte ontwikkelingen, op korte of langere termijn juist zijn, hetgeen kan resulteren in een verlies voor het Fonds.

3.5 Afhankelijkheid van bepaalde personen

Het beleggingsbeleid van het Fonds wordt uitgevoerd door een klein team. Het onverhoopt wegvallen van één van de leden daarvan kan tot het gevolg hebben dat het beleggingsbeleid minder goed uitgevoerd kan worden.

3.6 Concentratierisico

Omdat er slechts geïnvesteerd zal worden in een beperkt aantal ondernemingen kan dit leiden tot sterkere schommelingen in de Netto Vermogenswaarde van het Fonds dan wanneer er meer spreiding plaats zou vinden. Door de strategie van het Fonds kan het rendement significant afwijken van de bekende aandelenindices.

3.7 Risico's van algemene economische en politieke aard

Beleggingen van het Fonds zijn onderhevig aan risico's van algemene economische aard, zoals afname van economische activiteit, stijging van de rente, inflatie en stijging van grondstofprijzen. Ook kan de waarde van beleggingen van het Fonds beïnvloed worden door (geo)politieke ontwikkelingen.

3.8 Liquiditeitsrisico beleggingen

Het Fonds kan posities hebben in small- en midcap ondernemingen. Aandelen in deze ondernemingen zijn soms beperkt verhandelbaar. Hierdoor zal het niet altijd mogelijk zijn om aandelenposities in ondernemingen in korte tijd op de meest verantwoorde manier op, of af te bouwen.

3.9 Operationeel risico

Het risico bestaat dat verliezen kunnen ontstaan door tekortkomingen in interne processen en systemen, menselijke fouten of door externe gebeurtenissen.

3.10 Afwikkelingsrisico

Het risico bestaat dat afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt volgens verwachting, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet, niet tijdig of niet zoals verwacht geschiedt.

3.11 Valutarisico's

Het Fonds dekt het valutarisico van investeringen die zijn genoteerd in een andere valuta dan de euro in beginsel niet af. Dit kan fluctuaties in de Netto Vermogenswaarde van het Fonds, zowel positief als negatief, veroorzaken.

3.12 Risico van beperkte inkoopmogelijkheid

Participaties kunnen alleen worden overgedragen aan het Fonds. Het Fonds is in beginsel slechts één keer per maand, op een Transactiedag, gehouden om Participaties in te kopen, waarbij geldt dat de Beheerder onder bepaalde omstandigheden

gerechtigd is inkoop op te schorten of inkoopverzoeken slechts gedeeltelijk te honoreren (zie paragraaf 10 van dit Prospectus). Dit betekent dat tussen het moment waarop een Participant besluit om Participaties te verkopen en het moment waarop dat gerealiseerd kan worden het risico aanwezig is van een waardevermindering, waardoor de verkoopopbrengst lager zal zijn dan wanneer de verkoopbeslissing direct uitgevoerd had kunnen worden.

3.13 Risico dat Depositary geen verhaal biedt

De Depositary is aansprakelijk voor een verlies (door de Depositary of door aan derde waaraan de bewaarneming is overgedragen) van financiële instrumenten die in bewaarneming kunnen worden genomen (zie paragraaf 5.6 van het Prospectus), tenzij die aansprakelijkheid met toestemming van de Beheerder is overgedragen. Daarnaast is de Depositary aansprakelijk voor de gevolgen van het met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomen van zijn verplichtingen uit hoofde van de AIFMD. Het risico bestaat dat de Depositary geen verhaal blijkt te bieden.

3.14 Hefboomeffect

Het Fonds kan beleggen met geleend geld. Daardoor kunnen grotere verliezen ontstaan dan wanneer er niet met geleend geld belegd zou zijn. Daarnaast ontstaan er rentelasten. Overigens beperkt het totale risico van de Participant zich tot zijn inleg.

3.15 Tegenpartijrisico

Het risico bestaat dat een uitgevende instelling, tegenpartij bij een transactie of een andere partij waarop het Fonds een vordering heeft in gebreke blijft bij de nakoming van haar verplichtingen.

3.16 Systeemrisico

Gebeurtenissen in de wereld of activiteiten van één of meer grote partijen in de financiële markten kunnen leiden tot een verstoring van het normale functioneren van die financiële markten. Hierdoor zouden grote verliezen kunnen ontstaan ten gevolge van door die verstoring verwezenlijkte liquiditeits- en tegenpartijrisico's.

3.17 Risico van (fiscale) wetswijzigingen

Het risico bestaat dat de fiscale behandeling van het Fonds in negatieve zin wijzigt of dat bestaande financiële wet- en regelgeving worden gewijzigd of dat nieuwe financiële of andere wetgeving tot stand komt die een negatieve invloed heeft op het Fonds en haar Participanten.

3.18 Inflatierisico

Het risico bestaat dat de koopkracht van geïnvesteerde bedragen kan afnemen in geval van geldontwaarding.

3.19 Erosie-risico

Als het Fonds in omvang afneemt (door uittredingen en/of daling van de waarde van de beleggingen) drukken de vaste kosten van het Fonds zwaarder op de (overblijvende) Participanten, dan wanneer het Fonds in omvang gelijk blijft of stijgt.

3.20 Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen effect hebben op de waarde van de beleggingen van het Fonds. Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal -of governance gebied die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. Dit risico kan zich als een op zichzelf staand risico voordoen bij beleggingen van het Fonds door zich te vertalen in een financieel risico, maar kan zich ook openbaren via andere beleggingsrisico's zoals bijvoorbeeld markt- of operationeel risico. Gedetailleerde

informatie over de duurzaamheidsrisico's is opgenomen onder paragraaf 2.2 van dit prospectus.

4 DE BEHEERDER

4.1 De Beheerder

De beheerder van het fonds is Juno Investment Partners B.V., gevestigd te Den Haag. De Beheerder is voor onbepaalde tijd opgericht op 7 april 2016 en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel Haaglanden onder nummer 63940140. De statuten van de Beheerder liggen ter inzage bij de Beheerder en worden op verzoek kosteloos toegezonden aan Participanten.
De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Beheerder zijn het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid en het voeren van risicobeheer over het Fonds. De Beheerder neemt de beslissingen over de beleggingsactiviteiten van het Fonds.

4.2 Wft vergunning

De Beheerder beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft (AIFMD). Het Fonds valt onder de werking van deze vergunning.

4.3 De directie van de Beheerder

De directie van de Beheerder bestaat uit:

Frans Jurgens, via Nobilis B.V.
Voordat Frans (1969) in 2007 met Lennart Juno Investment Partners oprichtte, had hij zeventien jaar internationale ervaring in de financiële wereld opgebouwd. Hij begon zijn carrière in Londen in 1990, waarna hij naar New York verhuisde voor een baan als financieel analist bij W.P. Stewart ('WPS'). Daarna trad hij in dienst bij Comgest in Parijs, waar hij portfoliomanager was in Europese aandelen. In 1995 verhuisde Frans naar Zurich, om te gaan werken bij Arthur Andersen. Drie jaar later keerde hij echter terug naar WPS, om voor hen het nieuwe Europese kantoor in Londen op te zetten. Frans was verantwoordelijk voor het succesvolle vlaggenschipfonds, het WPS European Equity Fund (120 miljoen euro). Vanaf 2006 wijdde Frans zich voor Teslin aan het opzetten en managen van een nieuw Europees small-en-midcapfonds (Midlin). Hij verliet Teslin in 2007 om Juno op te zetten. Frans is sinds 1998 houder van het Chartered Financial Analyst-diploma. Naast zijn werk voor Juno, is Frans actief bestuurslid van diverse liefdadigheidsstichtingen met activiteiten op het gebied van 'venture philanthropy `.

Lennart Smits, via Heerlijke Prins B.V.
Lennart (1978) is mede-oprichter van Juno Investment Partners. Na zijn studie economie in Groningen ging hij in 2005 aan de slag bij Teslin Capital Management in Maarsbergen. Hij was er verantwoordelijk voor de fundamentele analyse van kleinere en middelgrote Nederlandse beursgenoteerde en private ondernemingen. Begin 2006 sloot Lennart zich aan bij het team dat het nieuw opgezette Europese fonds Midlin zou gaan aansturen. Hij werkte er nauw samen met Frans Jurgens. Samen deelden zij de verantwoordelijkheid voor de analyse en selectie van de Europese ondernemingen in het fonds. Bij Midlin bleek al dat Lennart en Frans elkaar goed aanvulden en een succesvol team vormden. Toen Lennart erover dacht een eigen fonds te beginnen, was het dan ook vanzelfsprekend dat samen met Frans te gaan doen. Lennart studeerde af aan de universiteit van Groningen in Economie, met een specialisatie op het gebied van 'Waarde Creatie'.

Casper Hoekstra
Casper (1981) begon zijn loopbaan bij IMC Asset Management en ABN AMRO op het gebied van structured products. In 2012 startte hij bij de Autoriteit Financiële Markten (AFM) waar zijn interesse voor financiële regelgeving is gegroeid. Als toezichthouder was hij onder meer actief betrokken bij de introductie van nieuwe regelgeving zoals MiFID II en SFDR. Na tien jaar maakte hij een kort uitstapje bij KPMG Advisory om zich vanaf november 2022 bij Juno aan te sluiten als Directeur Risk & Compliance. Casper studeerde Economie in Groningen en werd een CFA charterholder in 2010. In 2021 rondde hij bovendien nog de postdoctorale opleiding Business Analytics and Data Science aan de VU in Amsterdam af.

4.4 Raad van Advies

Rol
De Beheerder heeft, ten behoeve van het Fonds, een raad van advies (de "Raad van Advies") die:
(i) door de Beheerder geraadpleegd zal worden als kritisch en ervaren klankbord;
(ii) de Beheerder via haar netwerk behulpzaam zal zijn bij activiteiten ter verwezenlijking van de investeringsstrategieën en marketing van het Fonds.

Samenstelling
De Raad van Advies bestaat op het moment van publicatie van dit Prospectus uit twee personen.

Paul Hoeve (1944) brengt Juno veel ervaring op het gebied van accounting en finance. Hij heeft bewezen, ondernemingen uitstekend te kunnen begeleiden en stimuleren in hun groei. Paul heeft meer dan 40 jaar ervaring als register accountant. Hij werkte 35 jaar voor Arthur Andersen, in Nederland en Zwitserland. Aanvankelijk was het bedrijf een kleine speler op de Zwitserse markt. Toen Paul in 2001 met pensioen ging, was het bedrijf onder zijn leiding gegroeid tot de nummer vier van accountantskantoren in Zwitserland. Sinds 2001 is Paul nauw betrokken bij de opbouw van een nieuwe venture, Nature Squared. Daarnaast adviseert hij verschillende internationale partijen die te maken hebben met (financieel) mismanagement.

Dora Horjus (1971) adviseert Juno Investment Partners over de groei van zowel aantallen participanten, als vermogen onder beheer. Ook kijkt zij mee naar onze branding strategie. Dora heeft een jarenlange ervaring opgebouwd in consultancy en management bij verschillende kleine en grotere bedrijven. Zij werkte onder andere twaalf jaar bij communicatieadviesbureau Zwart & Partners, waaronder ruim tien jaar als directielid. In 2008 maakte Dora de overstap naar het COT, Instituut voor Veiligheids- en Crisismanagement, een volle dochter van Aon Nederland. Hier was zij als managing director verantwoordelijk voor o.a. de integratie binnen Aon, de groei in het segment large nationals/globals en de internationale uitrol van crisismanagement. Van 2017 tot 2021 was Dora managing director Corporate Wellness bij Aon. Hier richtte zij zich op de vitaliteit van organisaties en meer specifiek op de duurzame inzetbaarheid en het welzijn van de werknemer. Na een tussenjaar als Chief Transformation Officer bij de paraDIGMA groep, startte Dora medio '23 als transitiemanager voor de vorming van één nationale cybersecurity organisatie bij de rijksoverheid.

Rob Deneke (1969) behaalde zijn MBA bij Henley Management College, waar hij Juno-oprichter Frans Jurgens leerde kennen. Na een korte periode bij Robeco begon Rob in 1995 bij Comgest SA in Parijs als analist en portfoliomanager van Europese aandelen. Als portfoliomanager van publieke fondsen en institutionele mandaten was hij onder andere verantwoordelijk voor het Comgest Growth Europe fonds. Als partner en

bestuurder van Comgest was hij daarnaast medeverantwoordelijk voor de ontwikkeling van de Comgest Groep, zowel in Europa als Azië. Na meer dan 10 jaar in Parijs te hebben gewerkt, werd hij in 2007 mede-oprichter van Comgest Benelux maar bleef hij nauw contact onderhouden met de teams in Parijs en Azië. In Juno's beginjaren was Rob al als lid van de Raad van Advies zijdelings bij Juno betrokken. In 2019 voegde hij zich bij het Juno-team, met als belangrijkste taak het opzetten en beheren van het Juno Continuation Fund. Na de fusie van het Continuation Fund met het Selection Fund in 2026 is Rob teruggetreden als directielid en heeft hij weer plaatsgenomen in de Raad van Advies.

Verantwoordelijkheid
Uitsluitend de Beheerder is verantwoordelijk voor het gevoerde beleid. De leden van de Raad van Advies sluiten iedere aansprakelijkheid voor door hen aan de Beheerder verleende adviezen en ondersteuning uit. Participanten verklaren door toetreding tot het Fonds de leden de Raad van Advies nimmer aansprakelijk te zullen stellen terzake van hun activiteiten ten behoeve van de Beheerder en het Fonds.

Kosten
De kosten verbonden aan de Raad van Advies zullen door de Beheerder worden gedragen en komen dus niet ten laste van het Fonds.

4.5 Beperking aansprakelijkheid

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

4.6 Eigen vermogen, dekking beroepsaansprakelijkheidsrisico

De Beheerder beschikt over het ingevolge de Wft vereiste eigen vermogen. Het beroepsaansprakelijkheidsrisico wordt afgedekt door additioneel eigen vermogen aan te houden, berekend conform artikel 14 van de Uitwerkingsverordening.

4.7 Terugtreden Beheerder

Als de Beheerder het beheer wil beëindigen dient deze het voornemen daartoe tenminste drie (3) maanden van tevoren aan de Participanten aan te kondigen, onder gelijktijdige bijeenroeping van een vergadering van Participanten. Deze vergadering kan besluiten een andere Beheerder aan te wijzen of het Fonds te ontbinden. Indien er niet wordt gekozen voor ontbinding maar er twee (2) maanden na de vergadering nog geen opvolgende beheerder is benoemd, is het Fonds automatisch ontbonden, tenzij de vergadering van Participanten besluit tot verlenging van de bedoelde termijn. Bij ontbinding wordt het Fonds vereffend door een op voorstel van de Depositary aangewezen vereffenaar, overeenkomstig het bepaalde in paragraaf 14 van dit Prospectus.

4.8 Wegvallen directie Beheerder

In het geval dat de directie van de Beheerder voor langere tijd (meer dan twee maanden) niet in staat is haar werkzaamheden voor het Fonds uit te voeren zal de Juridisch Eigenaar een vergadering van Participanten bijeenroepen waarin een voorstel behandeld zal worden over de manier waarop met deze situatie omgegaan zal worden. Dat voorstel zal de keuze bieden tussen liquidatie van het Fonds en een of meer door de Juridisch Eigenaar geformuleerde alternatieven.

5 DE DEPOSITARY, DE JURIDISCH EIGENAAR EN DE CUSTODIAN

A. DE DEPOSITARY

5.1 De Depositary

Als depositary van het Fonds treedt op State Street Bank International GmbH, Amsterdam Branch. De Depositary is gevestigd aan De Entree 201, 1101 HG Amsterdam. Zij is, voor onbepaalde tijd, opgericht op 26 juli 2013 en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 58459235.

5.2 Taken Depositary

De Depositary dient de belangen van de Participanten te behartigen. Zijn belangrijkste taken en bevoegdheden zijn:

- bewaarneming van de financiële instrumenten van het Fonds als bedoeld in artikel 21 lid 8 onder a AIFMD;
- verifiëren van de eigendomsverkrijging van de overige activa als bedoeld in artikel 21 lid 8 onder b AIFMD (o.a. derivaten) en deze correct registreren;
- controle of de Beheerder zich houdt aan het in het Prospectus verwoorde beleggingsbeleid;
- controle of de kasstromen van het Fonds verlopen volgens het bepaalde in de toepasselijke regelgeving en het Prospectus;
- controle of bij transacties met betrekking tot activa van het Fonds de tegenprestatie binnen de gebruikelijke termijnen aan het Fonds wordt voldaan;
- controle of de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen overeenkomstig de toepasselijke regelgeving en het Prospectus;
- controle of de berekening van de Netto Vermogenswaarde van de Participaties geschiedt volgens de toepasselijke regelgeving en het Prospectus;
- controle of Participanten bij uitgifte het juiste aantal Participaties ontvangen en of er bij inkoop en uitgifte correct wordt afgerekend.

De Depositary mag van deze taken alleen de bewaarneming uitbesteden.

5.3 Bevoegdheid Depositary

Indien de Depositary bij uitoefening van zijn taken constateert dat niet conform het Prospectus is gehandeld kan de Depositary de Beheerder opdragen om, indien mogelijk, de negatieve gevolgen voor het Fonds weg te nemen. Tenzij de in paragraaf 4.6 vermelde beperking van de aansprakelijkheid van de Beheerder van toepassing is, zijn de aan ongedaan making verbonden kosten (evenals daarbij gerealiseerde winst of verlies) voor rekening van de Beheerder.

De Depositary dient de aanwijzingen van de Beheerder uit te voeren, tenzij deze in strijd zijn met de wet of het Prospectus.

5.4 Depositary agreement

De Beheerder en de Depositary hebben een Depositary agreement gesloten waarin (onder meer) de wettelijke taken van de Depositary (zie hiervoor paragraaf 5.2) zijn uitgewerkt en waarin is vastgelegd op welke wijze de Beheerder de Depositary in staat moet stellen om de taken van een depositary naar behoren uit te oefenen en welke voorwaarden van toepassing zijn. Verder is daarin beschreven hoe gehandeld dient te worden bij opzegging (zie hierna paragraaf 5.8). Deze overeenkomst kan worden ingezien bij de Beheerder.

5.5 Eigen vermogen Depositary, jaarrekening Depositary

De Depositary beschikt over het ingevolge bij de Wft vereiste eigen vermogen. Binnen 6 maanden na afloop van elk kalenderjaar worden het jaarverslag en de jaarrekening

opgemaakt, gecontroleerd door een accountant en gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel.

5.6 Aansprakelijkheid Depositary

Naar Nederlands recht is de Depositary ten opzichte van het Fonds aansprakelijk voor door het Fonds geleden schade als gevolg van:

(i) het verlies van financiële instrumenten die in bewaarneming kunnen worden genomen, zoals bedoeld in artikel 21 lid 8 AIFMD (tenzij de Depositary aan kan tonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om ze te verhinderen);

(ii) het met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomen van zijn verplichtingen uit hoofde van de AIFMD.

In geval van aansprakelijkheid van de Depositary dient deze het Fonds te compenseren voor de geleden schade. Als dat niet gebeurt, zijn de Participanten gerechtigd zelf een vordering in te stellen tegen de Depositary. Een vordering dient schriftelijk te worden ingediend bij de Beheerder, die vervolgens (voor rekening en risico van het Fonds) de nodige actie tegen de Depositary zal ondernemen. Als de Beheerder tot de conclusie komt dat de Depositary niet aansprakelijk is zal hij de Participanten daarvan schriftelijk op de hoogte stellen. Participanten die het niet eens zijn met dat oordeel zijn gerechtigd om (voor eigen rekening en risico) een vordering in te stellen tegen de Depositary. Als de Beheerder, om wat voor reden dan ook, niet de gevraagde maatregelen neemt tegen de Depositary, of dat niet adequaat of voortvarend genoeg doet, zullen de Participanten gerechtigd zijn die maatregelen zelf te treffen.

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

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

Het Fonds, de Beheerder en de Participanten kunnen zich slechts verhalen op het eigen vermogen van de Depositary en niet op de vermogenswaarden die de Depositary op haar naam aanhoudt ten behoeve van andere beleggingsinstellingen.

5.7 Depositary niet gelieerd aan de Beheerder

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

5.8 Mogelijke belangenconflicten

De Depositary maakt onderdeel uit van de State Street groep, waartoe ook de Custodian en de Fondsadministrateur behoren. Daardoor kunnen er belangenconflicten ontstaan. Als de Depositary bijvoorbeeld een fout zou ontdekken die door de Fondsadministrateur of de Custodian werd gemaakt zou de Depositary deze fout wellicht uit groeps/eigen belang niet rapporteren waardoor de Participanten daarvan mogelijk nadelige gevolgen zouden kunnen ondervinden. Om dergelijke belangenconflicten te beheersen zijn er organisatorische maatregelen getroffen om de onafhankelijkheid van de Depositary te waarborgen. Daarnaast is er binnen de State Street groep een regeling beheersing belangenconflicten van toepassing.

5.9 Terugtreden van de Depositary

Als de Depositary heeft aangekondigd niet langer als depositary van het Fonds op te willen treden, activiteiten te willen beëindigen, of de Beheerder heeft vastgesteld dat de Depositary daartoe meer in staat is, dan zal de Beheerder zo spoedig mogelijk een nieuwe Depositary aanstellen. Ingeval van opzegging door de Beheerder geldt een opzegtermijn van negentig (90) dagen, opzegging is pas toegestaan als de Beheerder zekerheid heeft over aanstelling van een nieuwe depositary. Ingeval van opzegging door de Depositary is de opzegtermijn ook negentig (90) dagen, waarbij geldt dat opvolging door een andere depositary uiterlijk een maand voor het einde van de opzegtermijn gewaarborgd moet zijn, bij gebreke waarvan een vergadering van Participanten bijeengeroepen zal worden waarin mogelijke oplossingen besproken zullen worden. Met de Depositary is overeengekomen dat deze aan zal blijven totdat een nieuwe depositary is aangesteld.

B. DE JURIDISCH EIGENAAR

5.10 De Juridisch Eigenaar

De Beheerder heeft Stichting Juridisch Eigenaar Juno Selection Fund benoemd als Juridisch Eigenaar van het Fonds. De Juridisch Eigenaar is gevestigd aan het Churchillplein 5e, 2517 JW te Den Haag. Zij is, voor onbepaalde tijd, opgericht op 25 november 2015 en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 64622665.

De Juridisch Eigenaar heeft als enige statutaire doelstelling het ten behoeve van de Participanten fungeren als juridische eigenaar van de activa en passiva van het Fonds.

5.11 Bestuur Juridisch Eigenaar

Het bestuur van de Juridisch Eigenaar wordt gevormd door CSGK B.V., gevestigd aan het Churchillplein 5e, 2517 JW te Den Haag.

5.12 Juridisch eigenaar van de activa van het Fonds

De Juridisch Eigenaar houdt het juridisch eigendom van alle activa die tot het Fonds behoren. Alle activa die deel uitmaken of zullen uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, op eigen naam verkregen door de Juridisch Eigenaar, voor rekening en risico van de Participanten. De Juridisch Eigenaar handelt uitsluitend in het belang van de Participanten. De Juridisch Eigenaar: (i) kan alleen samen met de Beheerder beschikken over de activa van het Fonds; (ii) zal de Beheerder volmacht geven om in het kader van de normale beheeractiviteiten over de activa van het Fonds te beschikken.

5.13 Juridisch houder van de verplichtingen van het Fonds

Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, aangegaan op naam van de Juridisch Eigenaar, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat de Juridisch Eigenaar optreedt ten behoeve van het Fonds. De Juridisch Eigenaar kan de Participanten niet vertegenwoordigen.

5.14 Aansprakelijkheid

De Juridisch Eigenaar is slechts aansprakelijk voor door Participanten geleden schade, indien en voor zover de schade het gevolg is van niet naar behoren nakomen van zijn verplichtingen als gevolg van opzet of nalatigheid.

C. DE CUSTODIAN

5.15 Taak Custodian

De Custodian is door de Depositary, met toestemming van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar, belast met de bewaarneming van de financiële instrumenten van het Fonds.

5.16 Mogelijke belangenconflicten

De Custodian maakt onderdeel uit van de State Street groep, waartoe ook de Depositary en de Fondsadministrateur behoren. Daardoor kunnen er belangenconflicten ontstaan. Om dergelijke belangenconflicten te beheersen zijn er organisatorische maatregelen getroffen om de onafhankelijkheid van de Custodian te waarborgen. Daarnaast is er binnen de groep een regeling beheersing belangenconflicten van toepassing.

5.17 Informatie over de Custodian

Als Custodian van het Fonds treedt op State Street Bank and Trust Company, vallend onder de wet- en regelgeving van The Commonwealth of Massachusetts, Verenigde Staten.

6 DE FONDSADMINISTRATEUR

De Beheerder heeft State Street Bank & Trust Company benoemd als Fondsadministrateur. Op grond van de tussen de Fondsadministrateur en de Beheerder gesloten administratieovereenkomst, die voldoet aan de daaraan in de toepasselijke regelgeving gestelde eisen, is de Fondsadministrateur onder supervisie van de Beheerder, verantwoordelijk voor:

- het voorbereiden van en het voeren van de beleggingsadministratie en de financiële administratie van het Fonds;
- het periodiek berekenen van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds en van de Participaties;
- het uitbetalen van vergoedingen en onkosten.

De Fondsadministrateur zal op geen enkele wijze en in geen enkel geval toezien op (de juistheid van) enige investeringsbeslissing en de invloed hiervan op de prestaties van het Fonds.

De Fondsadministrateur maakt onderdeel uit van de State Street groep, waartoe ook de Depositary en de Custodian behoren. Daardoor kunnen er belangenconflicten ontstaan. Om dergelijke belangenconflicten te beheersen zijn er organisatorische maatregelen getroffen om de onafhankelijkheid van de Fonsadministrateur te waarborgen. Daarnaast is er binnen de groep een regeling beheersing belangenconflicten van toepassing.

7 PARTICIPANTEN, REGISTER, VERGADERINGEN

A. PARTICIPANTEN

7.1 Rechten Participanten op het fondsvermogen

Iedere Participant is economisch gerechtigd tot het vermogen van het Fonds in verhouding tot het door hem gehouden aantal Participaties.

7.2 Gelijke behandeling van Participanten

Participanten kunnen geen (recht op een) voorkeursbehandeling verwerven. Het Fonds zal Participanten die zich in gelijke omstandigheden bevinden, gelijk behandelen. De

Beheerder kan echter afspreken dat (bij deelname boven een bepaald bedrag) ten laste van de Beheerder een vergoeding wordt verstrekt die bestaat uit een gedeelte van de door de Beheerder over het door de Participant ingelegde bedrag van het Fonds ontvangen vaste beheervergoeding. Dergelijke afspraken mogen niet leiden tot een nadelig effect voor het Fonds of voor andere Participanten.

7.3 Billijke behandeling Participanten

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

7.4 Aansprakelijkheid Participanten

Verwerving van Participaties schept uitsluitend verplichtingen van de Participant ten opzichte van het Fonds en niet ook ten opzichte van andere Participanten. Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de Beheerder, de Depositary of de Juridisch Eigenaar. Zij zijn ook niet aansprakelijk voor eventuele verliezen van het Fonds voor zover die de hoogte van de op hun Participaties gestorte of nog te storten inbreng te boven gaan.

7.5 Cliëntenonderzoek als (een bewaarbedrijf van) een bank participant is

Als (het bewaarbedrijf van) een bank ten behoeve van bepaalde klanten van die bank ("Bank-klanten") deelneemt in het Fonds en op eigen naam Participaties houdt (hierna: een "Bank-Participant") zijn die Bank-klanten niet altijd bekend bij de Beheerder. In dat geval zal de Beheerder geen cliëntenonderzoek als bedoeld in de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (de "Wwft") gedaan kunnen hebben ten aanzien van die Bank-klanten. De Beheerder volstaat in dergelijke gevallen met het onderzoeken of de betreffende Bank-Participant adequate procedures heeft op het gebied van cliëntenonderzoek, die voldoen aan de eisen die de Wwft daaraan stelt. De Bank-Participant is als gevolg van haar toetreding tot het Fonds verplicht om haar medewerking te verlenen aan het verrichten van een cliëntenonderzoek door de Beheerder naar de Bank-Klanten, bijvoorbeeld wanneer de AFM of DNB de Beheerder daarom heeft verzocht. De Bank-klanten geven door deelneming via de Bank-Participant toestemming aan de Bank-Participant om de naar het oordeel van de Beheerder in redelijkheid benodigde informatie te verschaffen.

B. REGISTER VAN PARTICIPANTEN

7.6 Register

De Beheerder houdt een register bij, waarin de namen en adressen van de Participanten (zoals van tijd tot tijd gewijzigd) zijn opgenomen (het "Register"). Het Register zal met betrekking tot iedere Participant vermelden: (i) het aantal gehouden Participaties; (ii) het bankrekeningnummer van de Participant waarop hij betalingen van het Fonds wenst te ontvangen.

7.7 Wijzigingen

Een Participant zal iedere wijziging in de hiervoor bedoelde gegevens onmiddellijk aan de Beheerder opgeven. Het Register wordt door de Beheerder geactualiseerd na iedere uitgifte en inkoop van Participaties.

7.8 Afschrift

Een Participant kan kosteloos een gedagtekend exemplaar van het register opvragen bij de Beheerder maar uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.

7.9 Betalingen

Betaling door het Fonds op de in het Register vermelde bankrekening van de Participant bevrijdt het Fonds en de betreffende Participant verleent het Fonds hiervoor bij voorbaat kwijting.

C. VERGADERINGEN

7.10 Vergaderingen

Een vergadering van Participanten wordt gehouden op verzoek van (i) de Beheerder of de Depositary; en (ii) Participanten die tezamen ten minste vijftig procent (50%) van het totale aantal Participaties houden.

7.11 Oproeping, agenda, plaats vergadering

De oproeping tot een vergadering van Participanten en de vaststelling van de agenda voor de vergadering geschieden door de Beheerder. De oproeping geschiedt niet later dan op de vijftiende dag voor die van de vergadering, onder vermelding van de agendapunten. De oproeping zal schriftelijk (per e-mail of post) geschieden.

Participanten die tezamen ten minste vijftig procent (50%) van het totale aantal Participaties houden, kunnen van de Beheerder verlangen dat onderwerpen aan de agenda worden toegevoegd. Ontslag van de Beheerder kan alleen met toestemming van de Juridisch Eigenaar en de Bewaarder door Participanten op de agenda worden gezet. Deze toestemming zal geweigerd mogen worden als de redenen voor het verzoek geen betrekking hebben op het materieel niet naar behoren functioneren van de Beheerder bij de uitoefening van haar belangrijkste taken. Een schriftelijk verzoek daartoe moet uiterlijk acht (8) dagen voor de vergadering door de Beheerder ontvangen zijn. De Beheerder meldt deze onderwerpen uiterlijk vijf (5) dagen voor de vergadering aan de Participanten.

De bestuurders van de Beheerder, de Depositary en de Juridisch Eigenaar worden uitgenodigd vergaderingen van Participanten bij te wonen en hebben het recht daarin het woord te voeren. De accountant van het Fonds kan door de Beheerder of de Depositary worden uitgenodigd in de vergadering aanwezig te zijn. De voorzitter kan derden toestaan om de vergadering (gedeeltelijk) bij te wonen en daarin het woord te voeren.

Vergaderingen worden gehouden in Nederland op een door de Beheerder te bepalen plaats. Als de voorschriften over de oproeping en de plaats van de vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen toch geldige besluiten worden genomen als alle Participanten: (i) ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn; en (ii) dezelfde beslissing nemen.

7.12 Leiding vergadering

De vergaderingen worden geleid door een bestuurder van de Beheerder. Is geen van de bestuurders van de Beheerder aanwezig, dan benoemt de vergadering zelf haar voorzitter. De voorzitter van de vergadering wijst een secretaris aan.

7.13 Stemrecht, vertegenwoordiging

Iedere gehele Participatie geeft recht op één stem. Besluiten van de vergadering van Participanten worden genomen met meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht. Bij staking van stemmen heeft de voorzitter van de vergadering een beslissende stem. De voorzitter van de vergadering bepaalt de wijze van stemming.

Een Participant kan zich ter vergadering door een schriftelijke gemachtigde laten vertegenwoordigen.

7.14 Verslaglegging

De secretaris van de vergadering houdt notulen. Deze worden (door ondertekening daarvan) vastgesteld door de voorzitter en de secretaris van de desbetreffende vergadering.

8 VASTSTELLING NETTO VERMOGENSWAARDE

8.1 Maandelijkse vaststelling door de Fondsadministrateur

De Netto Vermogenswaarde van het Fonds en de Netto Vermogenswaarde per Participatie in euro worden in beginsel uiterlijk tien (10) Werkdagen na iedere Transactiedag, per de daaraan voorafgaande Werkdag, vastgesteld in euro door de Fondsadministrateur. Dit geschiedt door de waarde van de activa, inclusief saldo van baten en lasten, verminderd met de verplichtingen, te delen door het aantal uitstaande Participaties. Bij de vaststelling van deze waarde zal rekening worden gehouden met aan dienstverleners van het Fonds vooruitbetaalde vergoedingen (zie paragraaf 11.2), nog te betalen bedragen (verschuldigde vergoedingen en kosten die nog niet zijn voldaan) en nog te ontvangen bedragen.

De Netto Vermogenswaarde wordt maandelijks binnen tien (10) dagen na het einde van de maand bekend gemaakt op de Website.

8.2 Waardering effecten, andere activa en passiva

De waardering van activa en passiva vindt als volgt plaats, in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen van waardering (Dutch GAAP):

- beleggingen worden gewaardeerd tegen de meest recente officiële koers (slotkoers) van de aan de Waarderingsdag voorafgaande dag waarop de betreffende effectenbeurs of andere gereguleerde markt is geopend;
- liquide middelen en deposito's die onmiddellijk opeisbaar zijn worden gewaardeerd op nominale waarde;
- activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend naar euro tegen de wisselkoers op de laatste Werkdag voorafgaand aan de Waarderingsdag;
- overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde;
- alle beleggingen (al dan niet verhandelbaar op een gereguleerde effectenbeurs of andere gereguleerde markt) waarvan geen koers wordt gepubliceerd, worden door de Beheerder gewaardeerd op basis van in het maatschappelijk verkeer aanvaardbaar geachte waarderingsgrondslagen ("fair value"). Het beleid van Juno in deze situaties is als volgt:
    - *Korte tijd geen beurskoers:* In dit geval wordt gebruik gemaakt van de laatste koersen die ontstaan zijn toen er nog wel een beurskoers tot stand kwam, of van de koersen in de OTC markt.
    - *Langere tijd geen beurskoers:* Mocht zich een situatie voordoen waarin er gedurende langere tijd geen beurskoers van een bepaald financieel instrument zijn dan zal Juno in overleg treden met de Fondsadministrateur. Gezamenlijk zal onderzocht worden, in overleg met de accountant van het betreffende Fonds, welke waardering het meest passend is. Ontstaat er geen overeenstemming, dan zal het oordeel van de accountant gevolgd worden.

Mits dit in het belang van de Participanten kan worden geacht en een algemeen geaccepteerde, door de accountant van het Fonds goedgekeurde, methode wordt

gebruikt, is de Beheerder gerechtigd om in bijzondere omstandigheden een andere waarderingsmethode toe te passen, waarbij zal worden gehandeld overeenkomstig artikel 19 AIFMD. Als de Beheerder van deze mogelijkheid gebruik heeft gemaakt zal hij dit per e-mail of post aan de Participanten melden en in publicaties van het Fonds waarin de Netto Vermogenswaarde wordt gepubliceerd vermelden.

8.3 Opschorting vaststelling Netto Vermogenswaarde

De Beheerder kan de vaststelling van de Netto Vermogenswaarde tijdelijk opschorten in onder meer de volgende gevallen:

- een of meer effectenbeurzen of markten waar een belangrijk deel van de beleggingen van het Fonds genoteerd staat of wordt verhandeld, zijn gesloten of de handel in beleggingen van het Fonds is beperkt of opgeschort;
- er doen zich omstandigheden voor (buiten de invloedsfeer van de Beheerder) die direct of indirect verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie die de bepaling van de waarde van het Fonds verhinderen;
- de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaliter worden gebruikt voor de bepaling van de waarde van het Fonds functioneren niet meer of de waarde kan om een andere reden niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid worden bepaald;
- er is volgens de Beheerder sprake van een situatie waarin het niet doelmatig is of niet mogelijk is om de beleggingen te vervreemden of te waarderen zonder de belangen van de Participanten in ernstige mate te schaden;
- een andere omstandigheid die opschorting rechtvaardigt en op het moment van schrijven van dit Prospectus nog niet werd voorzien.

8.4 Compensatie Participanten ingeval van onjuiste berekening Netto Vermogenswaarde

Indien wordt geconstateerd dat de Netto Vermogenswaarde van een Participatie niet juist is vastgesteld dan zal de Beheerder de Netto Vermogenswaarde opnieuw berekenen. In geval van toetreding tegen een onjuiste Netto Vermogenswaarde zal het aantal uitgegeven of ingekochte Participaties dienovereenkomstig worden aangepast.

Het Fonds zal gedupeerde uitgetreden Participanten (die tegen een te lage Netto Vermogenswaarde blijken te zijn afgerekend) compenseren voor daadwerkelijk geleden schade, zoals voorzien in het Prospectus, mits aan de volgende voorwaarden is voldaan:

(i) de fout is gemaakt door de Beheerder of de Fondsadministrateur;
(ii) het verschil tussen de gehanteerde en de juiste Netto Vermogenswaarde is meer dan 1%;
(iii) het nadeel voor de uittredende Participant bedraagt tenminste EUR 250; en
(iv) de fout dateert niet van eerder dan drie maanden voor de constatering.

Overblijvende Participanten die nadeel lijden (omdat uittredende Participanten tegen een te hoge Netto Vermogenswaarde blijken te zijn afgerekend) worden gecompenseerd doordat de Beheerder het teveel aan de uittredende Participant betaalde op hem zal verhalen. Mocht het Fonds niet in staat zijn het aan uitgetreden Participanten te veel betaalde op hen te verhalen, dan zal de Beheerder de daardoor door de in het Fonds overblijvende Participanten geleden schade vergoeden door dat bedrag in het Fonds te storten, mits aan de volgende voorwaarden is voldaan:

(i) de fout is gemaakt door de Beheerder of de Fondsadministrateur;
(ii) het verschil tussen de gehanteerde en de juiste Netto Vermogenswaarde is meer dan 1%;
(iii) het nadeel voor de overblijvende Participanten bedraagt tenminste EUR 250; en
(iv) de fout dateert niet van eerder dan drie maanden voor de constatering.

De Beheerder is slechts aansprakelijk indien en voor zover de schade het gevolg is van opzet of grove schuld van de Beheerder of de Fondsadministrateur. Het bedrag van de schadevergoeding is maximaal het bedrag van de afwijking per Participatie, vermenigvuldigd met het aantal Participaties ten aanzien waarvan een transactie tot stand is gekomen met de onjuiste Netto Vermogenswaarde.

9 UITGIFTE VAN PARTICIPATIES

9.1 Minimum participatie

Het minimumbedrag waarvoor geparticipeerd kan worden is EUR 150.000. Vervolgstortingen dienen minimaal EUR 25.000 te bedragen. (Deze minima gelden niet voor uitgifte van Participaties aan medewerkers van de Beheerder uit hoofde van een winstdelingsregeling in het kader van het beloningsbeleid van de Beheerder.) Om te kunnen voldoen aan lokale wet- en regelgeving kan het minimale deelnamebedrag hoger zijn voor Participanten die niet woonachtig of gevestigd zijn in Nederland. Op het inschrijfformulier vindt u meer informatie.

9.2 Uitgifte

Het Fonds zal op iedere Transactiedag Participaties uitgeven tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie op de daaraan voorafgaande Werkdag. Ter calculatie van het aantal te ontvangen Participaties wordt het ingelegde bedrag verminderd met een afslag van maximaal 1,00%. Van deze afslag komt een gedeelte gelijk aan 0,50% van het totale ingelegde bedrag ten goede aan het Fonds. Deze antiverwateringsvergoeding van 0,50% dient ter dekking van de te maken kosten bij aankoop of uitbreiding van posities in het Fonds en biedt derhalve bescherming aan de zittende Participanten van het Fonds.

Het restant van de afslag komt toe aan de Beheerder. De Beheerder brengt dit bedrag in rekening ter dekking van onder meer de kosten met betrekking tot de marketing van het Fonds, toezicht, de uitvoering van het (doorlopende) cliëntenonderzoek en administratieve handelingen voor het verwerken van de inschrijving. De vergoeding wordt berekend over het (totaal) ingelegde bedrag dat aan de participant is toe te rekenen, tot €1.000.000, waarbij ook eventuele inschrijvingen van de participant in andere Fondsen van de Beheerder worden gerekend, en bedraagt derhalve maximaal (cumulatief) €5.000.

9.3 Verzoek tot uitgifte (uiterlijk vijf (5) kalenderdagen voor een Transactiedag), formulier

In geval van rechtstreekse deelname dient een verzoek tot uitgifte van Participaties de Beheerder uiterlijk vijf (5) kalenderdagen voorafgaande aan de gewenste Transactiedag te hebben bereikt. Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van een speciaal formulier (het "Inschrijfformulier"), dat verkrijgbaar is bij de Beheerder en te vinden is op de Website van de Beheerder. Het Inschrijfformulier dient het bedrag in euro te vermelden waarvoor uitgifte wordt verzocht. Door ondertekening van een Inschrijfformulier aanvaardt een Participant gebonden te zijn aan de inhoud van het Prospectus.

9.4 US Persons (FATCA) en CRS

De Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") beoogt belastingontduiking door Amerikaanse belastingplichtigen ("US Persons") in het buitenland te voorkomen. Het Fonds wordt onder FATCA aangemerkt als een Foreign Financial Institution ("FFI"). Daarom moet het Fonds controleren of haar Participanten US Persons zijn. Rapportage daarover geschiedt (op basis van een overeenkomst

tussen Nederland en de VS) door de Beheerder via de Nederlandse belastingdienst. In verband hiermee is het noodzakelijk dat het Fonds vaststelt welke Participanten kunnen worden aangemerkt als US Persons.

Er geldt ook een rapportageverplichting voor Participanten die belastingplichtig zijn in landen die deelnemen aan de CRS ("Common Reporting Standard"), een internationaal verdrag over de uitwisseling van financiële gegevens door belastingdiensten. Op basis van CRS moet het Fonds voldoen aan rapportageverplichtingen aan de Nederlandse belastingdienst.

Bij toetreding tot het Fonds dient de Participant het Fonds de nodige gegevens (vermeld in het Inschrijfformulier) te verschaffen om te kunnen voldoen aan haar verplichtingen ingevolge FATCA en CRS.

9.5 Storting (uiterlijk drie (3) Werkdagen voor de Transactiedag)

Storting op Participaties mag alleen geschieden ten laste van een geldrekening ten name van de Participant. Stortingen moeten uiterlijk drie (3) Werkdagen voor de gewenste Transactiedag op de rekening van de Juridisch Eigenaar (de "Stortingsrekening") te zijn bijgeschreven. Over de periode tussen de storting en de uitgifte van de Participaties wordt geen rente vergoed.

9.6 Storting in effecten

De Beheerder kan toestaan dat een Participant het Participatiebedrag voldoet door levering van effecten, mits: (i) het effecten zijn in een onderneming waarin het Fonds investeert, dan wel voornemens is te investeren; (ii) overdracht plaatsvindt tegen de slotkoersen op de Werkdag voorafgaand aan de betreffende Transactiedag (waarbij dezelfde waarderingsuitgangspunten zullen worden toegepast zoals uiteengezet in het hoofdstuk 8, vaststelling Netto Vermogenswaarde); en (iii) met de overdracht geen kosten voor het Fonds zijn gemoeid. Indien een storting plaatsvindt door levering van niet beursgenoteerde effecten, geldt met betrekking tot punt (ii) dat de koers waartegen de effecten kunnen worden ingebracht gelijk of lager is aan de waardering die in het normale economische verkeer voor een dergelijk aandeel zou worden betaald.

9.7 Gevolg niet tijdig ontvangen storting of uitgifteverzoek

Indien een verzoek om uitgifte of het participatiebedrag niet tijdig is ontvangen wordt het verzoek niet op de beoogde Transactiedag uitgevoerd maar een Transactiedag later. De Beheerder kan toestaan dat het participatiebedrag later dan drie (3) Werkdagen voor de Transactiedag wordt voldaan, mits het Inschrijfformulier tijdig is ingediend en naar het oordeel van de Beheerder voldoende is gewaarborgd (bijvoorbeeld door een verklaring van de bank van de Participant) dat het inschrijvingsbedrag uiterlijk op of kort na de Transactiedag voldaan zal zijn.

9.8 Bepaling aantal uit te geven Participaties, fracties

Het aantal Participaties dat op de Transactiedag ingevolge een uitgifteverzoek aan de betreffende Participant wordt uitgegeven is gelijk aan: (i) het gestorte bedrag verminderd met een afslag van maximaal 1,00% gedeeld door (ii) de Netto Vermogenswaarde van een Participatie op de betreffende Transactiedag. Er kunnen fracties van Participaties worden uitgegeven (tot ten hoogste vier decimalen).

9.9 Bevestiging

De Beheerder zal de Participant een bevestiging van het toegekende aantal Participaties sturen (tot op vier decimalen nauwkeurig) en de Netto Vermogenswaarde per Participatie.

9.10 Opschorting of weigering uitgifte

De Beheerder kan verzoeken tot uitgifte geheel of gedeeltelijk weigeren of opschorten indien:

a. de Beheerder de berekening van de Netto Vermogenswaarde heeft opgeschort;
b. de Beheerder van mening is dat uitgifte strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling;
c. de toepassing van de wettelijk vereiste "Client Due Diligence" procedure daar naar het oordeel van de Beheerder aanleiding voor geeft;
d. de Beheerder van mening is dat (i) in redelijkheid kan worden verwacht dat toekenning van Participatie(s) tot gevolg zal hebben dat de belangen van de bestaande Participanten onevenredig worden geschaad; of (ii) belegging van het door toekenning van Participaties te ontvangen bedrag, gelet op marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is;
e. als een besluit tot liquidatie van het Fonds is genomen.

Verder is de Beheerder te allen tijde gerechtigd om in individuele gevallen, zonder opgaaf van reden, een verzoek tot uitgifte te weigeren.

Ingeval van weigering van uitgifte doet de Beheerder daarvan binnen een redelijke termijn mededeling aan de betreffende (rechts)persoon en de eventueel reeds ontvangen gelden worden in dat geval per ommegaande geretourneerd.

9.11 Beperken of staken uitgifte vanwege omvang portefeuille ("soft close" en "hard close")

Indien de Beheerder van oordeel is dat een verdere vergroting van de omvang van het Fonds zal leiden tot een verminderd rendement kan de Beheerder besluiten verzoeken om uitgifte van Participaties aan nieuwe Participanten te weigeren voor een door de Beheerder te bepalen periode (een zogenaamde "soft close"). Uitgifte aan bestaande Participanten blijft dan mogelijk. Als het Fonds dan echter nog steeds te hard in omvang groeit, kan besloten worden om ook uitgifteverzoeken van bestaande Participanten niet te honoreren (een zogenaamde "hard close"). In beide gevallen wordt de inkoop van Participaties niet opgeschort.

10 INKOOP VAN PARTICIPATIES

10.1 Inkoop

Participaties worden ingekocht tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie op de betreffende Transactiedag tenzij: (i) inkoop is opgeschort (zie hierna onder "Opschorting inkoop"); of (ii) inkoop wordt verzocht van in totaal meer dan 25% van het aantal uitstaande Participaties (zie hierna onder "Gedeeltelijke inkoop").

Er geldt een afslag over de Netto Vermogenswaarde van de in te kopen participaties (het "Inkoopbedrag") gelijk aan 0,50% van het Inkoopbedrag. Deze antiverwateringsvergoeding komt volledig aan het Fonds toe, ter dekking van de te maken kosten om liquiditeiten vrij te maken om de inkoopprijs te kunnen voldoen.

10.2 Verzoek tot inkoop (minstens veertien (14) kalenderdagen voor Transactiedag), formulier

Een verzoek tot inkoop dient de Beheerder uiterlijk veertien (14) kalenderdagen voorafgaande aan de gewenste Transactiedag te hebben bereikt.

Een verzoek tot inkoop dient te luiden in Euro of in Participaties tot in maximaal vier decimalen gespecificeerd. Gedeeltelijke uittreding is slechts toegestaan als de Participant daarna nog voor minimaal EUR 150.000 aan Participaties aanhoudt, of het

toepasselijke bedrag volgens de lokale wet- en regelgeving voor Participanten die niet woonachtig of gevestigd zijn in Nederland.

Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van een speciaal formulier, dat verkrijgbaar is bij de Beheerder en te vinden is op de Website van de Beheerder.

10.3 Eenzijdig besluit Beheerder tot inkoop

De Beheerder kan eenzijdig tot inkoop van alle door een Participant gehouden Participaties besluiten ingeval van enig handelen door die Participant in strijd met wettelijke bepalingen of de bepalingen van het Prospectus dan wel indien, gelet op het belang van het Fonds, voortzetting van de relatie in redelijkheid niet van de Beheerder gevraagd kan worden. Hierbij is het in deze paragraaf over de bij inkoop verschuldigde afslag onverminderd van toepassing.

10.4 Betaling inkoopprijs

De inkoopprijs zal binnen zeven (7) Werkdagen na inkoop aan de betreffende Participant worden uitbetaald, op de bij de Beheerder bekende rekening.

Bij overboekingen naar een vreemde valuta rekening, wordt de wisselkoers die voor uitbetalingen zal worden gehanteerd gelijk gesteld aan de wisselkoers die de betaalbank hanteert. Indien de termijn waarbinnen de betaling moet zijn voldaan wordt overschreden, en er door deze overschrijding een nadelig wisselkoerseffect optreedt voor de Participant, dan wordt de gemiddelde wisselkoers op de laatste werkdag van deze termijn gehanteerd.

10.5 Opschorting inkoop

De Beheerder kan inwilliging van verzoeken om inkoop opschorten indien:

a. de Beheerder de berekening van de Netto Vermogenswaarde heeft opgeschort;
b. de Beheerder van mening is dat inkoop strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling;
c. de Beheerder van mening is dat zich een omstandigheid voordoet waarbij in redelijkheid verwacht kan worden dat voortzetting van de inkoop van Participaties tot gevolg kan hebben dat de belangen van de meerderheid van de bestaande Participanten onevenredig worden geschaad. Een dergelijke omstandigheid kan zijn dat de voor inkoop benodigde verkoop van beleggingen, gelet op de marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is jegens de overblijvende Participanten;
d. een besluit tot liquidatie van het Fonds is genomen.

10.6 Gedeeltelijke inkoop

Als de honorering van alle verzoeken om inkoop zou leiden tot een daling van meer dan 25% van het aantal uitstaande Participaties, geldt ter bescherming van de zittende Participanten het volgende:

a. de Beheerder is gerechtigd de inkoop op de betreffende Transactiedag zodanig te beperken dat het aantal uitstaande Participaties niet met meer dan 25% daalt;
b. ieder inkoopverzoek zal, naar rato van het maximaal in totaal in te kopen aantal Participaties, slechts gedeeltelijk worden ingewilligd;
c. voor de niet ingekochte Participaties zal gelden dat die met voorrang op de eerst volgende Transactiedag zullen worden ingekocht, tegen de dan geldende Netto Vermogenswaarde per Participatie, tenzij de hierboven bedoelde 25%-grens dan opnieuw wordt overschreden, in welk geval deze regeling weer toegepast zal worden;
d. wanneer een inkoopverzoek ook na twee Transactiedagen nog niet volledig is ingewilligd, zal op de daaropvolgende Transactiedag het restant van de door de betreffende Participant aanvankelijk ter inkoop aangeboden Participaties in zijn

geheel worden ingekocht tegen de dan geldende Netto Vermogenswaarde per Participatie, ook als dat overschrijding van de hierboven bedoelde 25%-grens zou betekenen.

10.7 Overdracht Participaties

In verband met de eisen die gelden voor de fiscale transparantie van het Fonds kunnen Participaties uitsluitend worden overdragen aan het Fonds (ter inkoop). Iedere andere vervreemding of overdracht is uitgesloten. Indien Participaties worden gehouden ten behoeve van een economisch gerechtigde daartoe, bijvoorbeeld door het bewaarbedrijf van een bank ten behoeve van cliënten van die bank, zal de betreffende houder van dergelijke Participaties niet meewerken aan overdracht van de economische rechten uit hoofde van Participaties aan derden..

Om dezelfde reden kunnen Participaties niet worden bezwaard met beperkte rechten of daarmee vergelijkbare rechten.

10.8 Beheer liquiditeitsrisico's beleggingen

Bij inkoop van Participaties zullen er beleggingen verkocht moeten worden om de inkoopprijs te kunnen voldoen. Als die beleggingen onvoldoende liquide zijn kunnen er koersdalingen van de te verkopen aandelen ontstaan als gevolg van die verkoop. Dit probeert de Beheerder zo goed mogelijk te voorkomen door als beleid te voeren dat tenminste 75% van de portefeuille bestaat uit aandelen waarvan de gemiddelde dagomzet (gemeten over 90 dagen) tenminste EUR 250.000 is. De Beheerder controleert periodiek of de beleggingen nog steeds aan dit criterium voldoen en zal, indien dat niet meer het geval blijkt, passende maatregelen nemen.

11 VERGOEDINGEN EN KOSTEN

11.1 Eenmalige kosten (ten laste van de Participant die het betreft)

Opslag bij uitgifte van Participaties

De kosten bij uitgifte bedragen maximaal 1,00% van de Netto Vermogenswaarde per Participatie. (Zie paragraaf 9: "*Uitgifte van Participaties*").

Afslag bij inkoop van Participaties

De kosten van inkoop door het Fonds bedragen 0,50% van de Netto Vermogenswaarde per Participatie (Zie paragraaf 10, "*Inkoop van Participaties*"):

11.2 Doorlopende kosten (ten laste van het Fonds)

Algemeen

De hieronder genoemde kosten en vergoedingen die niet zijn uitgedrukt in een percentage van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds maar zijn weergegeven als een bedrag kunnen aan verandering onderhevig zijn als gevolg van het toepasselijk zijn van indexeringsclausules of tariefsverhogingen. De Beheerder beschouwt een dergelijke verhoging niet als een verandering in de voorwaarden die aan de Participanten gecommuniceerd moet worden en waarop de periode als bedoeld in paragraaf 16 van toepassing is, tenzij het gaat om een verhoging van meer dan 0,1% van de Netto Vermogenswaarde.

Reservering voor kosten

De reservering voor alle hierna kosten en vergoedingen vindt in beginsel maandelijks plaats, ten laste van het vermogen van het Fonds.

Vergoedingen Beheerder (A+B)

A. De Beheerder zal het Fonds de volgende vergoedingen in rekening brengen:

- een beheervergoeding van 0,1% per kalendermaand over de Netto Vermogenswaarde per de laatste dag van de voorafgaande kalendermaand, per maand achteraf te voldoen.
- een prestatievergoeding die iedere Waarderingsdag over de periode tussen een Transactiedag en de daaraan voorafgaande Transactiedag (de "Berekeningsperiode") wordt gecalculeerd en in rekening wordt gebracht, per maand achteraf te voldoen. Deze vergoeding komt overeen met 10% van de stijging van de Netto Vermogenswaarde per Participatie gedurende de betreffende Berekeningsperiode, vermenigvuldigd met het aantal gedurende de Berekeningsperiode uitstaande aantal Participaties. Daarbij geldt dat de berekende prestatievergoeding slechts verschuldigd zal zijn indien en voor zover de Netto Vermogenswaarde van een Participatie hoger is dan de "high-watermark": de hoogste Netto Vermogenswaarde van een Participatie op een voorafgaande Transactiedag.

Over deze vergoedingen is geen BTW verschuldigd.

De prestatievergoeding wordt aan het Fonds als geheel in rekening gebracht en wordt niet berekend aan de hand van waardestijging of waardevermindering van individuele Participaties. Dit betekent dat als een Participant is ingestapt op een moment dat de Netto Vermogenswaarde lager is dan de highwatermark, hij geen performance fee betaalt over de waardestijging van de verworven Participaties totdat de high-watermark weer bereikt is (de zogenaamde "free ride").

De Beheerder is gerechtigd om het percentage van de beheervergoeding en/of de prestatievergoeding aan te passen aan gewijzigde (markt-)omstandigheden. In geval van een verhoging zal deze pas van kracht worden één maand nadat de wijziging bekend is gemaakt aan het adres van de Participanten en op de Website van de Beheerder. Gedurende deze periode kunnen Participanten onder de gebruikelijke voorwaarden in- en uittreden.

B. Naast bovengenoemde vergoedingen ontvangt de Beheerder van het Fonds voor zijn werkzaamheden met betrekking tot het bijhouden van het participantenregister de volgende jaarlijkse vergoedingen:

- een vaste vergoeding van EUR 6.425;
- een vergoeding per Participant van EUR 77,10;
- voor het uitvoeren van de benodigde FATCA rapportages EUR 4.819. Als het aantal Participanten lager is dan 200 bedraagt deze vergoeding EUR 3.534;
- voor het uitvoeren van de benodigde CRS rapportages EUR 2.570. Als het aantal Participanten groter is dan 300 bedraagt deze vergoeding EUR 3.855;

Over bovenstaande bedragen is gedeeltelijk BTW verschuldigd.

Vergoeding Depositary (C)

De Depositary ontvangt van het Fonds voor zijn werkzaamheden als Depositary een variabele en een vaste vergoeding. De variabele vergoeding bedraagt over het fondsvermogen tot EUR 150 miljoen 1,5 basis punt per jaar en over het gedeelte van het fondsvermogen daarboven 1 basispunt per jaar. Hierover is gedeeltelijk BTW verschuldigd. De betaling vindt achteraf plaats.

Vergoeding Custodian (D)

De Custodian ontvangt maandelijks een vergoeding voor het in depot houden van de financiële instrumenten van het Fonds. Deze vergoeding bedraagt (afhankelijk van het land waar de stukken worden gehouden) tussen de 1 en 2 basispunten op jaarbasis

over het totale fondsvermogen en wordt maandelijks berekend. Daarnaast ontvangt de Custodian een vergoeding per aandelentransactie. Deze kosten zijn vrijgesteld van BTW.

Vergoeding Juridisch Eigenaar (E)
De Juridisch Eigenaar heeft recht op een vergoeding van EUR 11.262 per jaar, daarover is BTW verschuldigd. Deze vergoeding wordt per jaar vooruit betaald.

Vergoeding Fondsadministrateur (F)
De Fondsadministrateur ontvangt van het Fonds voor zijn werkzaamheden EUR 14.400 per jaar. Over deze vergoeding is geen BTW verschuldigd.

Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid (G)

Transactiekosten
Transactiekosten worden gedragen door het Fonds. Deze kosten worden begroot op circa 2,5 basispunten per jaar van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds. Hierover is geen BTW verschuldigd.

Andere kosten
Ook de andere kosten die rechtstreeks verband houden met de uitvoering van het beleggingsbeleid (rentelasten en settlement kosten) worden gedragen door het Fonds. Voor deze kosten zullen marktconforme tarieven worden afgesproken. Over deze kosten is geen BTW verschuldigd.

Accountantskosten (H)
Accountantskosten worden gedragen door het Fonds. De jaarlijkse accountantskosten bedragen circa EUR 21.315. Over deze vergoeding is BTW verschuldigd.

Kosten toezicht AFM en DNB (I)
Dit betreft de aan het Fonds gerelateerde kosten van toezicht door AFM en DNB op de Beheerder. Deze kosten bedragen naar schatting circa EUR 50.000 per jaar. De Beheerder neemt deze kosten geheel voor haar rekening, deze komen derhalve niet ten laste van het Fonds.

Andere kosten (J)
De Beheerder zal er naar streven dat de andere kosten, onvoorziene omstandigheden voorbehouden, niet meer dan 0,01% op jaarbasis van de gemiddelde Netto Vermogenswaarde van het Fonds zullen bedragen. Het betreft hier kosten die verband houden met onder meer: oproepen en houden van participantenvergaderingen, eventuele kosten voor juridisch en fiscaal advies. Over deze kosten is BTW verschuldigd.

11.3 Reservering voor kosten
De reservering voor alle bovengenoemde kosten en vergoedingen vindt in beginsel dagelijks plaats ten laste van het vermogen van het Fonds.

11.4 Totale kosten (LKR)
In de jaarverslagen en in het document essentiële beleggingsinformatie wordt de Lopende Kosten Ratio (de "LKR") van het Fonds vermeld. Deze ratio geeft inzicht in het totale kostenniveau van het Fonds (exclusief prestatievergoeding, transactiekosten en kosten van toe- en uittreding). De LKR wordt berekend op de in de regelgeving voorgeschreven wijze.

Bij een fondsomvang van EUR 350 miljoen is de verwachting dat de doorlopende kosten op jaarbasis bij benadering zullen zijn zoals aangegeven in onderstaande tabel. (Nota

bene: over sommige kosten is BTW verschuldigd. In paragraaf 11.2 zijn telkens bedragen ex BTW genoemd. In de tabel zijn alleen bedragen inclusief BTW opgenomen. Gevolg daarvan is dat de bedragen in de tabel soms enigszins verschillen van de bedragen genoemd in paragraaf 11.2).

		%
A.	Beheervergoeding	1,200%
B.	Vergoeding participantenadministratie	0,010%
C.	Vergoeding Depositary	0,012%
D.	Vergoeding Custodian	0,015%
E.	Vergoeding Juridisch Eigenaar	0,004%
F.	Vergoeding Fondsadministrateur	0,004%
G.	Kosten uitvoering beleggingsbeleid	0,025%
H.	Accountantskosten	0,006%
I.	Kosten toezicht AFM/DNB	0%
J.	Andere kosten	0,003%
	Totaal	1,28%

De LKR is bij bovenstaande fondsomvang, aannames en uitgangspunten derhalve 1,28%.

Bij een kleinere fondsomvang neemt de LKR toe, bij een hogere fondsomvang neemt hij af. Bij een fondsomvang van EUR 250 miljoen is de LKR 1,29% en bij een fondsomvang van EUR 450 miljoen is deze 1,27%.

11.5 Kosten die voor rekening van de Beheerder zijn

De volgende kosten zijn voor rekening van de Beheerder:

- personeelskosten;
- reiskosten;
- kosten Raad van Advies;
- kosten toezicht AFM/DNB;
- kosten van IT en datasystemen;
- het onderhouden van de Website;
- marketingkosten;
- researchkosten;
- alle overige kosten die nodig zijn voor het naar behoren functioneren van de Beheerder.

11.6 Omzetbelasting

Indien er in de toekomst BTW verschuldigd zal zijn over prestaties waarover nu geen BTW verschuldigd is, dan zal die voor rekening van het Fonds zijn.

12 FISCALE ASPECTEN

12.1 Algemeen

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

De hieronder gegeven samenvatting bedoelt geen volledige beschrijving te geven van alle fiscale overwegingen die relevant zijn voor een Participant, noch is deze samenvatting bedoeld om een behandeling te geven van de fiscale consequenties voor alle verschillende soorten Participanten. Participanten wordt derhalve aangeraden om de fiscale gevolgen van deelname in het Fonds met hun eigen belasting- adviseur te bespreken.

12.2 Het Fonds

Participaties kunnen uitsluitend aan het Fonds worden overgedragen. Daardoor wordt het Fonds als "fiscaal transparant" aangemerkt. Dit betekent dat het Fonds zelf niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting, maar dat de behaalde resultaten rechtstreeks worden toegerekend aan de achterliggende Participanten en bij hen in de belastingheffing worden betrokken.

De opzet en structuur van het Fonds voldoen aan de voorwaarden voor fiscale transparantie en waar nodig is in het Prospectus rekening gehouden met bovengenoemde voorwaarden.

De fiscale transparantie van het Fonds impliceert dat geheven bronheffingen, zoals ingehouden dividendbelastingen op betaalde uitkeringen aan het Fonds, niet voor verrekening door het Fonds in aanmerking kunnen komen. Het Fonds kan geen beroep doen op belastingverdragen die Nederland heeft afgesloten. In beginsel zou een Participant, afhankelijk van de individuele situatie en het vestigingsland van het fonds waarin belegd wordt, mogelijk aanspraak kunnen maken op toepassing van een belastingverdrag c.q. verrekening van bronheffingen.

De fiscale behandeling van de beleggingen van het Fonds zal mede afhankelijk zijn van de fiscale wetgeving van de landen waarin beleggingen zullen worden aangehouden.

12.3 De Participanten

<u>In Nederland wonende of gevestigde Participanten</u>
Een particuliere Participant is in het algemeen onderworpen aan de heffing van inkomstenbelasting naar een fictief rendement ongeacht het daadwerkelijk gerealiseerde inkomen (daaronder mede begrepen vermogenswinsten) tegen een tarief van 30%, mits de Participaties als belegging worden gehouden en niet bijvoorbeeld in het kader van een onderneming. (In dat laatste geval is het daadwerkelijk gerealiseerde inkomen onderworpen aan de heffing van inkomstenbelasting.) Tot en met 2016 was het fictief rendement een vast percentage van 4%. Met ingang van 2017 is dat percentage afhankelijk van de omvang van de grondslag sparen en beleggen. (Actuele informatie hierover is te vinden op www.belastingdienst.nl.)

Vennootschapsbelastingplichtige Participanten worden belast over alle inkomsten uit en vermogenswinsten behaald met de Participaties. Als gevolg van de fiscale transparantie voor de Nederlandse vennootschapsbelasting, zullen deze inkomsten en vermogenswinsten bestaan uit enig inkomen uit en enige vermogenswinst behaald met

de onderliggende beleggingen van het Fonds naar evenredigheid van de deelname van de Participant in het Fonds.

Buiten Nederland wonende of gevestigde Participanten
Inkomsten uit of vermogenswinsten behaald door buiten Nederland gevestigde Participanten zullen in het algemeen niet onderworpen zijn aan Nederlandse inkomsten- of vennootschapsbelasting, tenzij er een specifieke verbondenheid met Nederland is, zoals een (deel van een) onderneming die wordt gedreven met behulp van een vaste inrichting in Nederland. Het kan niet worden uitgesloten dat een vaste inrichting aanwezig wordt geacht indien een Participant Participaties houdt in het kader van een onderneming.

Alleen ten gevolge van het houden van een Participatie in het Fonds, zal een Participant geen inwoner worden, of geacht worden inwoner te zijn, van Nederland.

Jaaropgave
Na afloop van ieder kalenderjaar ontvangt elke Participant binnen drie maanden een opgave van de Beheerder met de gegevens die relevant zijn voor de belastingaangifte.

13 DIVIDENDBELEID

De door het Fonds ontvangen rente, dividenden evenals behaalde vermogenswinsten, worden in beginsel niet uitgekeerd maar herbelegd. De Beheerder kan besluiten tot gehele of gedeeltelijke uitkering van (winst-) reserves.

14 DUUR VAN HET FONDS, BEEINDIGING EN VEREFFENING

14.1 Duur van het Fonds
Het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

14.2 Beëindiging en vereffening
Op voorstel van de Beheerder en de Depositary kan de vergadering van Participanten besluiten tot liquidatie van het Fonds. Het liquidatiesaldo komt toe aan de Participanten, in verhouding tot van het aantal gehouden Participaties. De Beheerder draagt zorg voor de vereffening van het Fonds, het bepaalde in het Prospectus blijft tijdens de vereffening voor zover mogelijk van kracht. De Beheerder legt schriftelijk rekening en verantwoording af aan de Participanten over de vereffening, vergezeld van een verklaring van de accountant, alvorens tot uitkering over te gaan. Goedkeuring van de rekening en verantwoording door de vergadering van Participanten, strekt, voor zover die vergadering niet een voorbehoud maakt, tot decharge van de Beheerder en de Depositary.

15 VERSLAGLEGGING EN INFORMATIEVERSTREKKING

15.1 Jaarverslag, gegevens over het behaalde rendement
Het boekjaar van het Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december. Het jaarverslag zal luiden in euro en zal worden gepubliceerd binnen zes maanden na afloop van het boekjaar. In het jaarverslag zal een vergelijkend overzicht zijn opgenomen van de ontwikkeling van het vermogen en de baten en lasten van het

Fonds over de afgelopen twee jaren. Verder zal het jaarverslag de informatie bevatten zoals bedoeld in artikel 23 lid 4 en 5 AIFMD over:

(i) (a) het percentage van de portefeuille waarvoor een bijzondere regeling geldt vanwege de illiquide aard van bepaalde beleggingen (indien en voor zover van toepassing); (b) eventuele nieuwe regelingen ten aanzien van het beheer van de liquiditeit van de beleggingen; en (c) het actuele risicoprofiel van de portefeuille en de risicobeheerssystemen waarmee de Beheerder de risico's beheerst; en

(ii) (a) eventuele wijzigingen in het maximumpercentage van de door het Prospectus toegestane hefboomfinanciering, in verband met hefboomfinanciering verleende rechten tot hergebruik van zekerheden en verstrekte garanties; en (b) het totale bedrag van door het Fonds gebruikte hefboomfinanciering.

De jaarrekening zal door de accountant van het Fonds worden gecontroleerd. De jaarrekening bestaat uit de balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting hierop.

Het jaarverslag ligt ter inzage bij de Beheerder, is daar kosteloos verkrijgbaar en zal jaarlijks na vaststelling per e-mail of post aan alle Participanten worden gezonden.

Een samenvatting van het meest recente jaarverslag is als bijlage 1 bij dit Prospectus gevoegd en maakt daar onderdeel van uit.

15.2 Informatie over gelieerde partijen

In de jaarverslagen zal actuele informatie worden verschaft over (rechts)personen met wie een vennootschappelijke of familierechtelijke betrekking bestaat (gelieerde partijen).

15.3 Website

Op de Website zal in ieder geval de volgende informatie vermeld zijn:

- het Prospectus;
- de aan de Beheerder verleende vergunning;
- voorgenomen wijzigingen en besluiten tot wijziging van de voorwaarden van het Fonds (het Prospectus, waaronder begrepen wijzigingen van het beleggingsbeleid), met een toelichting daarop door de Beheerder;
- de meest recente Netto Vermogenswaarde per Participatie;
- betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten.

16 WET OP HET FINANCIEEL TOEZICHT

16.1 Vergunning

De AFM heeft de Beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft (AIFMD). Het Fonds valt onder de werking van deze vergunning. De vergunning ligt ter inzage bij de Beheerder en staat op de Website. Op verzoek zal een afschrift worden verstrekt.

16.2 Toezicht AFM

De Beheerder staat onder toezicht van de AFM krachtens de toepasselijke bepalingen van de Wft. In het belang van een adequate werking van de financiële markten en de positie van beleggers dienen beleggingsinstellingen te voldoen aan eisen met betrekking tot deskundigheid en betrouwbaarheid van de bestuurders, financiële waarborgen, bedrijfsvoering en de informatieverschaffing aan de Participanten, het publiek en de toezichthouders.

16.3 Wijziging voorwaarden of beleggingsbeleid

Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden van het Fonds en een (voorstel tot) wijziging van het beleggingsbeleid zal worden bekend gemaakt op de Website en aan het adres van de Participanten (per e-mail). De Beheerder zal een (voorstel tot) wijziging toelichten op de Website.

16.4 Van kracht worden wijziging voorwaarden of beleggingsbeleid

Wijzigingen in het beleggingsbeleid en wijzigingen van de voorwaarden van het Fonds waardoor de rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, worden pas van kracht een maand nadat de wijzigingen waartoe besloten is bekend zijn gemaakt op de Website en aan het adres van de Participanten (per e-mail). Gedurende deze periode kunnen Participanten onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

16.5 Intrekking vergunning op verzoek Beheerder

Indien de Beheerder zou besluiten tot een verzoek aan de AFM tot intrekking van de vergunning zal hiervan mededeling worden gedaan (per e-mail of post) aan het adres van iedere Participant.

17 OVERIGE ONDERWERPEN

17.1 Uitbesteding kerntaken

Administratie en berekening Netto Vermogenswaarde
De administratie van het Fonds wordt gevoerd door de Fondsadministrateur aan wie ook de berekening van de Netto Vermogenswaarde is uitbesteed. De Fondsadministrateur vervult slechts een administratieve en uitvoerende rol ten behoeve van het Fonds en is niet verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid.

Bewaarnemingstaken Depositary
De Depositary heeft haar bewaarnemingstaken conform AIFMD artikel 21, lid 11 uitbesteed aan de Custodian.

17.2 Gelieerde partijen

De Beheerder was ten tijde van de in dit Prospectus genoemde datum niet gelieerd aan bij het Fonds betrokken derde partijen. Voor actuele informatie over bestaande gelieerde partijen wordt verwezen naar de jaarverslagen.

17.3 Belang directieleden Beheerder in het Fonds

De directieleden Frans Jurgens en Lennart Smits van de Beheerder participeren in het Fonds.

17.4 Retourprovisies, andere vergoedingen van derden

De Beheerder zal geen financiële retourprovisies ontvangen van derden (zoals effectenbrokers of banken). De Beheerder zal kosten verbonden aan het verkrijgen van onderzoeksrapporten voor haar rekening nemen en niet doorbelasten aan het Fonds.

17.5 Distributiebeleid

De Beheerder kan gebruik maken van externe distributiekanalen ten behoeve van de marketing van het Fonds. Deze distributeurs kunnen in dergelijke gevallen, voor zover

dat onder toepasselijke wet- en regelgeving is toegestaan, een vergoeding ontvangen van de Beheerder in de vorm van een percentage van de als gevolg van de inspanningen van de distributeur in het Fonds gestorte gelden of een deel van de jaarlijkse vaste beheervergoeding van de Beheerder over deze gelden. In alle gevallen worden deze vergoedingen door de Beheerder betaald, deze komen dus niet ten laste van het Fonds. De Beheerder zal in zijn jaarverslag vermelden welke bedragen er in totaal door hem zijn uitbetaald aan distributeurs en nadere bijzonderheden verstrekken.

17.6 Algemene Verordening Persoonsgegevens

De Beheerder verwerkt persoonsgegevens van de Participanten ("Persoonsgegevens") zoals bedoeld in de Algemene Verordening Gegevensbescherming (de "AVG") en heeft in verband daarmee een privacy-verklaring opgesteld die is gepubliceerd op de Website. In die verklaring worden de volgende onderwerpen behandeld:

- rechtsgronden en doeleinden van de verwerking van Persoonsgegevens;
- delen van Persoonsgegevens met derden;
- de beveiliging van Persoonsgegevens;
- doorgifte van Persoonsgegevens naar andere landen;
- rechten van Participanten met betrekking tot hun Persoonsgegevens.

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

17.7 Oproepingen en mededelingen

Oproepingen en mededelingen aan Participanten geschieden per post of e-mail aan de in het register van Participanten vermelde adressen en op de Website. Als datum van oproeping geldt de datum van verzending.

17.8 Klachtenprocedure

Ingeval van een klacht over het Fonds, de Beheerder, de Depositary, de Juridisch Eigenaar of de Fondsadministrateur kan deze schriftelijk (of per e-mail of post) worden ingediend bij de Beheerder. De Beheerder zal de ontvangst binnen vijf (5) Werkdagen bevestigen en aangeven hoe de klacht behandeld zal worden.

17.9 Toepasselijk recht en bevoegde rechter

Op de rechtsverhouding tussen de Beheerder, de Depositary, de Juridisch Eigenaar en de Participanten is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen zullen worden beslecht door de bevoegde rechter te Amsterdam.

18 VERKLARING VAN DE BEHEERDER

De directie van de Beheerder is verantwoordelijk voor de juistheid en de volledigheid van de gegevens zoals opgenomen in dit Prospectus.

Het Prospectus is bijgewerkt tot 20 oktober 2026. De Beheerder verklaart dat de in dit Prospectus opgenomen gegevens, voor zover aan haar redelijkerwijze bekend hadden kunnen zijn, in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat er geen gegevens weggelaten zijn waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen.

Den Haag, 20 Oktober 2026

Bijlage 1 SFDR

Precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet in op de taxonomie zijn afgestemd.

Productbenaming: Juno Selection Fund **Legal entity identifier: -**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame doelstelling?

☐ **Ja**	☒ **Nee**
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** doen: ___% ☐ in econonmische activiteiten die volgens in de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ Dit product **promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel is, zal het een minimum van _____% duurzame beleggingen hebben ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** doen: ___%	☒ Dit product promoot E/S kenmerken, maar **zal niet duurzaam beleggen**

Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?

Het bevorderen van Sociale en Ecologische kenmerken komt tot uiting in de volgende handelswijze:

- **Uitsluitingscriteria**: de Beheerder vindt het belangrijk dat de bedrijven waarin zij belegt voldoen aan minimale ESG standaarden. Hiervoor sluit zij om te beginnen sectoren die niet met deze standaarden overeenkomen per definitie uit. De Beheerder hanteert hiertoe een sector uitsluitingslijst. Dit is een lijst met sectoren waarin de Beheerder niet zal beleggen. Per sector wordt er gekeken naar sub-sectoren die onder een industriesector vallen, om daarin de nuance aan te brengen welke specifieke activiteiten wel, en welke niet door de Beheerder worden uitgesloten. De sector uitsluitingslijst is hieronder opgenomen.

Industry	Activity
Coal	Coal Coal mining support Coal wholesale
Aerospace	Arms and ammunitions
Casinos and gambling	Casinos and gaming Gambling and gaming Gaming machine operators Casinos Horse and dog racetracks Lottery operators
Entertainment production	Adult entertainment
Fishing and Farming	Fur Farming
Tobacco	Tobacco Tobacco Farming Tobacco stemming Cigars and cigarette Chewing tobacco products
Food retail and distribution	Tobacco stores

De Beheerder hanteert daarnaast een zevental minimale ESG principes waaraan een onderneming dient te voldoen, alvorens te kunnen worden toegelaten tot het beleggingsuniversum van het Fonds. Dit betekent dat er in beginsel geen gevallen zijn geconstateerd waarbij er sprake is van:

1. systematische betrokkenheid bij blijvende ernstige milieuschade
2. een schending van fundamentele mensenrechten
3. een schending van fundamentele arbeidsrechten
4. betrokkenheid bij controversiële wapens, productie en verkoop van civiele vuurwapens en/of levering van militaire uitrusting aan militaire regimes
5. moedwillige overtreding van internationale sancties
6. moedwillige betrokkenheid bij fraude, corruptie en belastingontduiking
7. onvoldoende naleving van een transparante bedrijfsvoering/externe informatievoorziening

Voor het toetsen aan deze principes hanteert de Beheerde de volgende definities:

- *systematische blijvende ernstige milieuschade***:** Herhaaldelijke of structurele verantwoordelijkheid voor onomkeerbare en significante schade aan het milieu, zoals grootschalige bodem-, water- of luchtvervuiling, of vernietiging van natuurlijke habitats met ernstige ecologische gevolgen

- *schendingen van fundamentele mensenrechten*: praktijken die de essentiële rechten van individuen schenden. Juno verstaat hieronder: foltering, slavernij, discriminatie en beperking van vrijheden zoals meningsuiting en geloof.

- *schendingen van fundamentele arbeidsrechten*: praktijken die de basisarbeidsrechten systematisch negeren of ondermijnen. Juno verstaat hieronder: geen recht op vakbondsvrijheid, kinderarbeid en dwangarbeid en het moedwillig hanteren van discriminerende arbeidspraktijken.

Voorafgaand aan opname van een onderneming op het beleggingsuniversum zoekt Juno naar berichtgeving met betrekking tot mogelijke overschrijdingen van criteria 1 tot en met 6. Voor criterium 7 stelt zij vast of ondernemingen tijdig (binnen wettelijke termijn) goedgekeurde (accountant) jaar- en halfjaarverslagen publiceren die aan de wettelijke minimale eisen voldoen. Eventuele gecontateerde overschrijdingen uit het verleden worden nader onderzocht. Als deze overschrijdingen naar het oordeel van de Beheerder niet of niet adequaat zijn hersteld, dan kan de onderneming niet worden opgenomen op het beleggingsuniversum.

Nadat een onderneming is toegelaten tot het beleggingsuniversum wordt via ingestelde google alerts en nieuwsmonitoring doorlopend gemonitort of er zich overschrijdingen voordoen op een van de criteria. Als deze worden geconstateerd, dan wordt het zelfde proces gevolgd als hierboven beschreven voor opname op het beleggingsuniversum.

- **Ongunstige effecten**: de Beheerder houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op een vijftal door haar geselecteerde

duurzaamheidsfactoren (zie "*Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren*?")

- **Engagement**: de Beheerder monitort doorlopend actief op signalen die wijzen op tekortkomingen bij ondernemingen in het Fonds ten aanzien van bovengenoemde ESG criteria. Wanneer deze signalen zich voordoen dan gaat de Beheerder het gesprek aan met de onderneming. Ook signalen met betrekking tot andere ESG criteria, of de ontwikkeling in de ongunstige effecten op de door haar geselecteerde duurzaamheidscriteria, kunnen aanleiding zijn voor engagement met de ondernemingen.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?

De Beheerder meet de verwezenlijking van de E/S kenmerken op de volgende wijze:

- Door vast te stellen dat de ondernemingen waar het Fonds in heeft belegd niet actief zijn in een van de sectoren op haar uitsluitingslijst.
- Door te monitoren op overschrijdingen op haar zeven aanvullende ESG principes en eventuele overschrijdingen en de actie die daarop is ondernomen vast te leggen (zie de eerder beschreven handelwijze).
- Door jaarlijks de (ontwikkeling van) de ongunstige effecten van de beleggingen van het Fonds op een vijftal door haar geselecteerde duurzaamheidsfactoren te meten (zie onder).
- Door jaarlijks te rapporteren over haar engagement met ondernemingen



Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

✖ Ja, De Beheerder houdt hier onder meer rekening mee via het integreren van de hierboven genoemde ESG-criteria in haar beleggingsbeleid. In dit verlengde zal de Beheerder rekening houden met de ongustige effecten van beleggingsbeslissingen op de volgende duurzaamheidsfactoren:

- Scope 1-BKG-emissies
- Scope 2-BKG-emissies
- Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie
- Personeelsverloop
- Absenteïsmeratio

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van de corruptie en omkoping.

Zij zal deze effecten op jaarlijkse basis meten. In het jaarverslag van het Fonds wordt gedetailleerde informatie opgenomen over de belangrijkste ongunstige effecten op de hierboven indicatoren.

☐ Nee



Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

De beleggingsstrategie stuurt beleggings-beslissingen op basis van factoren als beleggings-doelstellingen en risicotolerantie

Het Juno Selection Fund zal investeren in maximaal 30, voornamelijk Europese, ondernemingen die op het moment van investeren een marktkapitalisatie hebben tussen de EUR 250 miljoen en EUR 4 miljard (zogenaamde small- en midcaps). De ondernemingen dienen beursgenoteerd te zijn, of van de beurs gehaald ("de-listed") nadat het Fonds er al een belang in had verworven. De Beheerder zal ondernemingen selecteren die op het moment van investeren naar zijn oordeel ondergewaardeerd zijn ten opzichte van de waarde die de Beheerder op basis van eigen fundamentele analyse heeft bepaald.

- ***Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om te voldoen aan alle ecologische en sociale kenmerken die dit financiële product promoot?***

  Ondernemingen worden alleen toegelaten tot het beleggingsuniversum van het Fonds wanneer zij niet actief zijn in sectoren die op de sector uitsluitingslijst staan en indien zij voldoen aan de zeven minimale ESG-principes van de Beheerder. De Beheerder monitort doorlopend of de ondernemingen die onderdeel zijn van haar beleggingsuniversum nog voldoen aan deze criteria.

- ***Met welk toegezegd minimumpercentage wordt de ruimte voor in overweging te nemen beleggingen beperkt vóór de toepassing van die beleggingsstrategie?***

  Voor de toepassing van deze beleggingsstrategie, waarbij met ecologische en sociale kenmerken wordt rekening gehouden, geldt geen minimumpercentage waardoor de beleggingsruimte wordt beperkt. In overeenstemming met het beleggingsbeleid van de Beheerder is bovengenoemde beleggingsstrategie van toepassing op alle beleggingen in het Fonds, met uitzondering van het gedeelte van het fondsvermogen dat wordt aangehouden in contanten, wordt uitgezet als kortlopend rentedragende deposito's of direct wordt belegd in (staats-) obligaties of beleggingsfondsen die beleggen in geldmarktproducten of obligaties.

- ***Wat is het beleid om praktijken op het gebied van goed bestuur voor de ondernemingen waarin is belegd?***

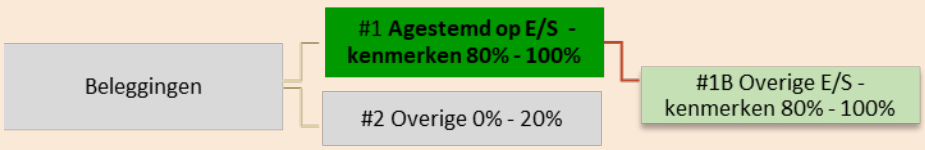
  De Beheerder acht een goed en transparant ondernemingsbestuur van essentieel belang. De Beheerder kijkt hierbij zowel naar de risico's als

Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede management-structuren, betrekking-en met werknemers, beloningen van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

kansen die resulteren uit de bestuursstructuren. De samenstelling van de Raad van Commissarissen is een eerste aandachtspunt. Hieruit probeert de Beheerder een mening te vormen omtrent de mate van onafhankelijkheid van deze Raad. Een onafhankelijke Raad van Commissarissen is immers beter in staat een objectief oordeel te vormen over de managementbeslissingen en daarover te communiceren. Ook de samenstelling van en verantwoordelijkheden binnen de Raad van Bestuur zijn een aandachtspunt. In de regel ziet de Beheerder herhaaldelijke managementwisselingen als risico verhogend. Het personeelsverloop en absenteïsme, gerelateerd aan de sector waarin een onderneming actief is, is een belangrijke graadmeter omtrent de werkomstandigheden en -voorwaarden zoals die door de medewerkers worden bevonden. Een aanhoudend hoog verloop kan een reden tot zorg zijn, aangezien dit kan duiden op beneden gemiddelde beloning, een bedrijfscultuur die te wensen over laat of toekomstperspectieven die in de ogen van de medewerkers elders beter zijn. Een goed bestuur houdt rekening met de klanten, de werknemers, de aandeelhouders maar ook met de bredere samenleving. Vandaar dat de Beheerder verwacht dat haar bedrijven een acceptabele minimale belastingvoet kennen. Hoge winsten als gevolg van lage belastingen zijn op korte termijn wellicht goed voor aandeelhouders maar zijn tevens op langere termijn een risico voor de bedrijfsvoering en daarmee voor alle betrokken partijen.

Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?

Met haar beleggingsstrategie beoogt het Fonds om 80% tot 100% van haar beleggingen af te stemmen op de ecologische en sociale kenmerken die zij promoot. De werkelijke allocatie hangt af van het deel van het fondsvermogen dat wordt aangehouden in de categorie 'Overige' beleggingen, bestaande uit contanten, kortlopend rentedragende deposito's en/of (staats-) obligaties of beleggingsfondsen die beleggen in geldmarktproducten of obligaties.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

- Subcategorie **#1B Overige E/S – kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame beleggingen kwalificeren.

Hoe worden met het gebruik van derivaten de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die het financiële product promoot?

Het Fonds zal geen gebruik maken van derivaten.

In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal op de EU-taxonomie afgestemd?

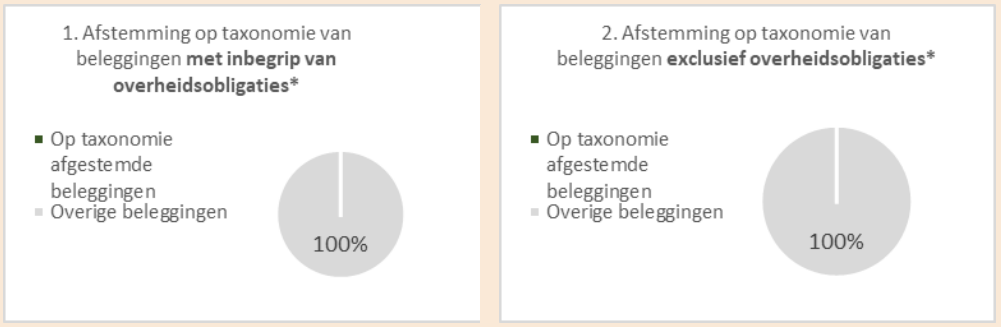
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- De **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- De **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- De **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van

Het minimumaandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die zijn afgestemd op de EU taxonomie bedraagt 0%.

Belegt het product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU taxonomie voldoen?

ja	
nee	x

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of staatsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afststemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in staatsobligaties.



* *In deze diagrammen omvatten "staatsobligaties" alle blootstellingen aan staatsschulden. Het rechter diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen*

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten bedraagt 0%.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling
Transitieactiviteiten zijn economische activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met

Welke beleggingen zijn opgenomen in “#2 Overige”? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Indien zich onvoldoende investeringsmogelijkheden voordoen kan besloten worden om (een gedeelte van) het fondsvermogen in contanten aan te houden, als kortlopend rentedragende deposito’s uit te zetten bij een gerenommeerde bank, of direct te beleggen in (staats-) obligaties of beleggingsfondsen die beleggen in geldmarktproducten of obligaties.

Waar kan ik online meer specifieke informatie over dit product vinden?

Meer specifieke informatie over dit product vindt u op deze website:

https://juno-invest.com/investeren/juno-selection-fund

BIJLAGE 2

PROSPECTUS JUNO SELECTION FUND

SAMENVATTING JAARREKENING
JUNO SELECTION FUND 2025

TABEL 1: BALANS VOOR RESULTAAT BESTEMMING

Balans per 31 december

Bedragen in euro's	*Toelichting*	**2025**	**2024**
Beleggingen			
Aandelen	*4.1*	214.535.981	212.831.963
Liquidity Fund	*4.2*	13.525.163	57.701.452
Vorderingen			
Overige vorderingen	*5*	1.511.585	1.624.267
Overige activa			
Liquide middelen	*6*	79.200	57.993
Kortlopende schulden	*7*		
Effectentransacties		0	1.611.097
Overlopende passiva		431.914	450.767
		431.914	2.061.864
Vorderingen en overige activa - kortlopende schulden		1.158.871	-379.604
Activa - kortlopende schulden		**229.220.015**	**270.153.811**
Fondsvermogen	*8*	**229.220.015**	**270.153.811**
Netto vermogenswaarde per participatie		**452,14**	**414,42**

TABEL 2: WINST- EN VERLIESREKENING

Winst- en verliesrekening

Bedragen in euro's	*Toelichting*	**2025**	**2024**
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividenden	*9.1*	4,997,441	6,963,268
Interest		0	9,374
Overige baten	*9.2*	362,047	229,464
		5,359,488	7,202,106
Gerealiseerde waardeveranderingen	*9.3*		
Beleggingen		-2,189,177	3,645,446
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen			
Beleggingen		21,685,908	-41,491,581
Overige opbrengsten	*9.4*	-49,512	-116,785
		19,447,219	-37,962,920
Som der bedrijfsopbrengsten		**24,806,707**	**-30,760,814**
Lasten			
Interest		9,692	0
Beheerkosten	*10.1*	2,881,475	3,598,091
Overige kosten	*10.2*	183,882	202,496
Som der bedrijfslasten		**3,075,049**	**3,800,587**
Resultaat		**21,731,658**	**-34,561,401**

TABEL 3: KASSTROOMOVERZICHT VOLGENS DE INDIRECTE METHODE

Kasstroomoverzicht

Bedragen in euro's	**2025**	**2024**
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat	21,731,658	-34,561,401
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	2,189,177	-3,645,446
Mutatie niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	-21,685,908	41,491,581
Aankopen	-60,774,461	-100,444,621
Verkopen	78,622,491	136,314,325
Mutatie vorderingen	112,682	17,433
Mutatie liquidity fund	44,176,289	3,752,923
Mutatie kortlopende schulden	-1,629,950	-917,714
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	**62,741,978**	**42,007,080**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inbreng participanten	5,830,099	2,537,341
Ingekochte participaties	-68,495,553	-45,537,346
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	**-62,665,454**	**-43,000,005**
Valutaresultaat	-55,316	-111,724
Mutatie geldmiddelen	21,207	-1,104,649
Liquide middelen 1 januari	57,993	1,162,642
Liquide middelen 31 december	**79,200**	**57,993**

Jaarrekening Juno Selection Fund

Deze jaarrekening is in april 2026 uitgegeven door Juno Investment Partners, beheerder van het Juno Selection Fund.

Lange Voorhout 16
2514 EE Den Haag, Nederland

Telefoon: +31 (0) 70 24 00 247

www.juno-invest.com