

Informatiememorandum  
**GERLIN PARTICIPATIES  
COÖPERATIEF UA**



GOEDE INVESTERINGEN



Teslin Capital Management BV ('Teslin') is de beheerder van Gerlin Participaties, en beschikt voor deze activiteit over een vergunning op grond van artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht. Teslin is opgenomen in het register van de AFM onder vergunningnummer 15001445.

# Inhoudsopgave

I.	Voorafgaande belangrijke informatie	4
II.	Definities	6
III.	Kerngegevens	8
IV.	Inleiding, achtergrond oprichting	9
V.	Algemene informatie	10
VI.	Informatie over de Beheerder	11
VII.	Informatievoorziening aan participanten	13
VIII.	Verzekering van de beheerder	14
IX.	Investeringsbeleid	15
X.	Wijziging investeringsbeleid	18
XI.	Werkwijze van het Fonds	19
XII.	Uitgifte en verhandelbaarheid	23
XIII.	Waardebepaling en dividendbeleid	25
XIV.	Onzekerheden en risico's	26
XV.	Managementorganisatie	29
XVI.	Raad van Commissarissen	30
XVII.	Managementvergoeding en winstparticipatie	31
XVIII.	Kosten en vergoedingen	33
XIX.	Gegevens van het Fonds, betrokken partijen en adviseurs	34
XX.	Bijlagen	35
	A. Statuten Gerlin Participaties Coöperatief UA	
	B. Participatievoorwaarden Gerlin Participaties Coöperatief UA	
	C. Beheerovereenkomst tussen Teslin Capital Management BV en Gerlin Participaties Coöperatief UA	
	D. Depositary Agreement BNP Paribas SA, Netherlands branch	
	E. ESG-Beleid Teslin Capital Management BV	
	F. Stewardshipbeleid Teslin Capital Management BV	
	G. ESG-fondsrapport Gerlin 2022	
	H. Precontractuele informatieverschaffing art. 8 SFDR Verordening (EU) 2019/2088	

Termen die beginnen met een hoofdletter zijn gedefinieerd en hebben de betekenis die daaraan in hoofdstuk 2 van het Informatiememorandum is toegekend.

# I. Voorafgaande belangrijke informatie

**Voor u ligt het Informatiememorandum van Gerlin Participaties Coöperatief UA. Dit Informatiememorandum bevat de gegevens die krachtens de Wet op het financieel toezicht in het Informatiememorandum dienen te worden opgenomen. De Beheerder van het Fonds, Teslin Capital Management BV, verstrekt additionele informatie op zijn Website.**

## **Toezichtrechtelijke aspecten**

Het Fonds is een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 1:1 Wft. De Beheerder beschikt over een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten als bedoeld in artikel 2:65 Wft. Dit Informatiememorandum is het prospectus als bedoeld in artikel 4:371 van de Wft.

## **Risico's**

Potentiële Participanten in het Fonds worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan een investering in het Fonds financiële risico's zijn verbonden. Zij dienen dan ook kennis te nemen van de volledige inhoud van dit Informatiememorandum, alsmede van de overige informatie die door de Beheerder wordt verstrekt. Gelet op de risico's die gepaard gaan met het beleggen in aandelen, acht de Beheerder (potentiële) deelname aan het Fonds in algemene zin slechts geschikt voor zover dit een beperkt deel van het vrij te beleggen vermogen van de Participant betreft.

Ten aanzien van alle in het Informatiememorandum en op de Website van de Beheerder vermelde (verwachte) rendementen geldt dat de waarde van een Participatie kan fluctueren en dat in het verleden behaalde resultaten geen garantie bieden voor de toekomst. Ten aanzien van toekomstgerichte verklaringen geldt dat deze naar hun aard risico's en onzekerheden inhouden aangezien ze betrekking hebben op gebeurtenissen en afhankelijk zijn van omstandigheden die zich in de toekomst al dan niet zullen voordoen.

## **Geen aanbod**

Dit Informatiememorandum vormt geen aanbod tot het verkrijgen van Participaties of andere effecten en is evenmin een uitnodiging tot het doen van een dergelijk aanbod. Het is slechts een omschrijving van het Fonds en de Participaties.

Participaties in het Fonds zullen door de Beheerder uitsluitend worden aangeboden in zijn hoedanigheid van Beheerder van het Fonds.

## **Informatie**

Alleen de Beheerder is bevoegd informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen met betrekking tot het Fonds die niet in dit Informatiememorandum zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd door anderen dan de Beheerder, kan op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet worden vertrouwd.

Alleen de Beheerder is verantwoordelijk voor dit Informatiememorandum.

## **Verspreiding Informatiememorandum**

Dit Informatiememorandum wordt door de Beheerder alleen in Nederland verspreid.

## **Minimum deelnamebedrag**

Deelname aan het Fonds is mogelijk voor een door de Beheerder te bepalen minimumbedrag dat niet lager is dan € 250.000.

## Restricties aan verspreiding

De afgifte en verspreiding van dit Informatiememorandum alsmede het aanbieden, uitgeven of verkopen van Participaties kunnen in bepaalde jurisdicties onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. Personen die in het bezit komen van dit Informatiememorandum dienen zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. Geen aanbod tot het verkrijgen van Participaties in het Fonds of van enig hiervan afgeleid effect of een uitnodiging tot het doen van een zodanig aanbod zal worden gedaan 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 zodanige beperking door derden, ongeacht of deze persoon een potentiële deelnemer in het Fonds is.

## Bijlagen

Bijlagen betreffen de bijlagen van dit Informatiememorandum. De bijlagen zijn opgenomen door verwijzing naar en te raadplegen op de Website ([www.teslin.nl](http://www.teslin.nl)). De bijlagen maken onlosmakelijk deel uit van dit Informatiememorandum.



Op [www.teslin.nl](http://www.teslin.nl) vindt u alle betreffende bijlagen.

## II. Definities

**Woorden en uitdrukkingen in het Informatiememorandum, zoals opgenomen in onderstaande lijst van definities, beginnen met een hoofdletter en hebben, tenzij uit de context anders blijkt, de volgende betekenis (in het enkelvoud weergegeven definities hebben dezelfde betekenis in het meervoud en vice versa):**

<b>AFM</b>	Stichting Autoriteit Financiële Markten
<b>AIFM-richtlijn</b>	Europese Richtlijn 2011/61/EU van 8 juni 2011 inzake Beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen
<b>Algemene Ledenvergadering</b>	De Algemene Ledenvergadering als orgaan van het Fonds
<b>Beheerder</b>	De beheerder van het Fonds: Teslin Capital Management BV
<b>Bestuur</b>	Het bestuur van het Fonds: Teslin Capital Management BV
<b>Bewaarder</b>	BNP Paribas SA, Netherlands branch
<b>BNP Paribas</b>	BNP Paribas SA, Netherlands branch, is het Nederlandse bijkantoor van BNP Paribas Securities Services SA, statutair gevestigd in Parijs, Frankrijk
<b>Deelneming</b>	Een aandelenbelang in een bedrijf of converteerbare lening aan een bedrijf met een (voormalige of aanstaande) notering aan een gereguleerde markt
<b>DNB</b>	De Nederlandsche Bank NV
<b>€</b>	Euro
<b>Financieringsfaciliteit</b>	De mogelijkheid vreemd vermogen in euro's van een gereguleerde kredietinstelling aan te trekken
<b>Fonds</b>	Gerlin Participaties Coöperatief UA
<b>Informatiememorandum</b>	Dit Informatiememorandum, inclusief de bijlagen, welke een integraal onderdeel ervan uitmaken
<b>Intrinsieke Waarde</b>	De intrinsieke waarde van het Fonds zoals vastgesteld overeenkomstig de Participatievoorwaarden
<b>Koersdag</b>	Laatste dag van de week waarop aandelenhandel plaatsvindt op de gereguleerde markt waarop de Deelnemingen verhandeld worden
<b>Lid</b>	Een lid van het Fonds
<b>Lidmaatschap</b>	Alle rechten en verplichtingen tussen een Lid en het Fonds, die voortvloeien uit de Statuten, de Participatieovereenkomst(en) en de Participatievoorwaarden
<b>Participant</b>	Bezitter van een Participatie

<b>Participatie</b>	Een participatie, uitgegeven door het Fonds, waarvan de rechten door of krachtens de Statuten, de Participatievoorwaarden en een Participatieovereenkomst worden bepaald
<b>Participatieovereenkomst</b>	Een overeenkomst gesloten tussen het Fonds en een Lid overeenkomstig het bepaalde in Artikel 12 van de Statuten
<b>Participatievoorwaarden</b>	De voorwaarden waaronder het Fonds Participaties uitgeeft (aangehecht als Bijlage B)
<b>Portefeuille</b>	Het totaal aan investeringen van het Fonds, zoals deze van tijd tot tijd is samengesteld
<b>Raad van Commissarissen</b>	De Raad van Commissarissen van het Fonds
<b>SFDR</b>	Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (Sustainable Finance Disclosure Regulation)
<b>Statuten</b>	De statuten van het Fonds
<b>Teslin</b>	Teslin Capital Management BV
<b>Wft</b>	Wet op het financieel toezicht
<b>Website</b>	De website van de Beheerder: <a href="http://www.teslin.nl">www.teslin.nl</a>

### III. Kerngegevens

**Het Fonds is een closed-end beleggingsinstelling. Het Fonds is opgericht met het primaire doel te participeren in Duitse beursgenoteerde ondernemingen. Het Fonds beoogt belangen van ten minste 5% te nemen in ondernemingen met een beurswaarde tot maximaal € 1 miljard (small en mid caps) op het eerste moment van investeren. Het Fonds stelt zich ten doel op de lange termijn een goed investeringsresultaat (koersresultaat en dividendinkomsten) te behalen voor zijn Participanten. Het toetsen aan het ESG-beleid is een belangrijk element van de fundamentele analyse op grond waarvan de Beheerder beoogt vast te stellen of een onderneming toekomstbestendig is. De uitkomsten van de fundamentele analyse zijn leidend in het investeringsproces.**

Gerlin NV, waaruit het Fonds voortkomt, is in 2016 opgericht. Het Fonds investeert op basis van de filosofie van Teslin. Dit houdt in dat het Fonds zich profileert als een op de lange termijn gerichte en betrokken mede-eigenaar van ondernemingen met een goed te begrijpen bedrijfsmodel. De ondernemingen waarin geïnvesteerd wordt zijn gericht op lange termijn waardecreatie.

Het Fonds beoogt een gefocuste Portefeuille van circa tien Deelnemingen te houden. Teslin is ervan overtuigd dat waardecreatie op lange termijn enkel mogelijk is als de onderneming rekening houdt met de belangen alle van betrokken stakeholders. De ondernemingen waarin Het Fonds investeert worden geselecteerd aan de hand van diepgaande fundamentele analyse, waarbij Ecologische, Sociale- en Governance aspecten ('ESG') integraal worden meegenomen. Daarmee kunnen en willen wij als ondernemende aandeelhouder een actieve bijdrage leveren aan de stevige maatschappelijke uitdagingen die wij zien.

Het Fonds streeft naar een stabiel dividendbeleid. Het Fonds tracht het dividend jaarlijks ten minste gelijk te houden. Het contant ontvangen dividend van zijn Deelnemingen zal het Fonds na aftrek van kosten, indien mogelijk, grotendeels uitkeren aan zijn Participanten. Door de omvang van zijn Deelnemingen geniet het Fonds in Nederland fiscale faciliteiten op grond waarvan onder meer geen vennootschapsbelasting verschuldigd is over ontvangen dividenden en gerealiseerde koerswinsten.

In geval van een (voorgenomen) openbaar bod (van een derde) op een van de Deelnemingen van het Fonds, waarbij een 'delisting' wordt beoogd, kan het Fonds besluiten aandeelhouder te blijven. Daarnaast kan het Fonds deelnemen als referentie-aandeelhouder aan een concreet voorgenomen beursgang (IPO). Als gevolg van deze twee situaties kan het Fonds investeren in een onderneming die (nog) niet beursgenoteerd is.

Het Fonds kan gebruik maken van een Financieringsfaciliteit tot een maximum van 10% van de Intrinsieke Waarde. Het Fonds verhoogt het rendement en risico van de Portefeuille niet kunstmatig door te investeren met geleend geld (financiële hefboom).

Het dagelijks beheer van het Fonds is in handen van Rombout Houben. Hij heeft meer dan vijftien jaar ervaring met participeren in Europese small en mid cap ondernemingen. Rombout profiteert daarnaast van de kennis en kunde van de directie, de managers van de overige door Teslin beheerde fondsen en het analistenteam.

Het Fonds heeft een onafhankelijke Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen houdt toezicht op het Fonds en het door Teslin gevoerde beheer van het Fonds.



## IV. Inleiding, achtergrond oprichting

### Achtergrond oprichting van de Beheerder

De Beheerder heeft in 2016 Gerlin NV opgericht. Gerlin NV hanteert de investeringsfilosofie van Teslin en is gericht op Duitse beursgenoteerde ondernemingen. De Beheerder zet deze investeringsfilosofie voort in het Fonds.

De Beheerder beheert verschillende andere fondsen met een soortgelijke investeringsfilosofie. Zo richtte hij in 1992 Darlin NV en in 1998 Todlin NV, deelnemingenfondsen die investeren in Nederlandse beursgenoteerde bedrijven. In 2006 richtte hij Midlin NV op, dat belegt in Noord-West Europa. In 2017 zijn Darlin NV en Todlin NV samengegaan in Teslin Participaties Coöperatief UA.

### Evolutie van de investeringspropositie van Teslin

De kern van de filosofie van de Beheerder is altijd geweest om in het belang van haar deelnemers te investeren in goede en fatsoenlijke ondernemingen die gericht zijn op langetermijnwaardecreatie. De invulling van het beheer is door de tijd geëvolueerd. In onderstaand schema wordt deze ontwikkeling in grote lijnen weergegeven:



De belangrijkste kenmerken van Teslins 'ondernemend aandeelhouderschap' zijn:

- Ondernemend investeren, waarbij actief kennis wordt aangedragen aan Deelnemingen op het gebied van strategie, fusie en overnames, financiering en ESG-beleid;
- In staat zijn effectief invloed uit te oefenen op het gebied van strategie, fusie en overnames, financiering en ESG-beleid; en
- Het houden van grote(re) minderheidsbelangen waardoor er materiële zeggenschap uitgeoefend kan worden bij belangrijke gebeurtenissen, zoals een fusie of bod op de onderneming.

### Delisting, private investeringen

Op grond van het beleggingsbeleid van het Fonds dat wordt uitgevoerd door de Beheerder, is het toegestaan om – kort gezegd – te investeren in ondernemingen die:

- (i) het concrete voornemen hebben een beursnotering aan te vragen ('Pre-IPO');
- (ii) genoteerd zijn aan een gereguleerde markt; en/of
- (iii) via een openbare bieding vanuit de Portefeuille privaat genomen worden ('Delisting'), mits dit naar verwachting op termijn tot een beter rendement voor de investeerders in het Fonds leidt dan in de situatie dat de beursnotering gecontinueerd wordt en/of dan het rendement dat gerealiseerd kan worden bij het aanbieden van de door het Fonds gehouden aandelen tegen de te verwachten biedprijs onder de openbare bieding.

## V. Algemene informatie

Het Fonds is een naar Nederlands recht opgerichte coöperatie UA, opgericht op 30 september 2022. Het Fonds is gevestigd te Utrechtse Heuvelrug en is ingeschreven in het Handelsregister bij de Kamer van Koophandel te Utrecht onder nummer 87732726. Het Fonds is een closed-end beleggingsinstelling.

Teslin beschikt als beheerder van het Fonds en andere beleggingsinstellingen over een vergunning van de AFM als bedoeld in artikel 2:65 Wft. Teslin is opgenomen in het register van de AFM onder nummer 15001445.

Voor nadere informatie over Teslin wordt verwezen naar de Website.

Het statutaire doel van het Fonds is te voorzien in bepaalde stoffelijke behoeften van zijn Leden, te behalen door uitvoering van met hen gesloten Participatieovereenkomsten (zie voor een nadere beschrijving artikel 3 van de Statuten).

Zoals beschreven in artikel 25 van de Statuten, kan de Algemene Ledenvergadering besluiten tot statutenwijziging of ontbinding van het Fonds met een meerderheid van ten minste twee/derde gedeelte van de geldig uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste zoveel Leden aanwezig of vertegenwoordigd zijn als nodig om de helft van het totaal aantal stemmen dat in een Algemene Ledenvergadering kan worden uitgebracht, uit te brengen.

De Participaties hebben geen nominale waarde. Het Bestuur kan besluiten tot uitgifte van nieuwe Participaties. De uitgiftekoers is gelijk aan de Intrinsieke Waarde.

Het Fonds draagt er zorg voor dat verzamelde en verwerkte persoonlijke gegevens vertrouwelijk worden behandeld. Het Fonds houdt zich aan de Algemene Verordening Gegevensbescherming. Persoonlijke gegevens van Participanten worden verzameld en verwerkt bij inschrijving en tijdens de uitvoering van noodzakelijke werkzaamheden, onder andere van het in het Informatiememorandum bepaalde of indien de persoonlijke gegevens op grond van een wettelijk voorschrift ter beschikking gesteld moeten worden (onder andere bij het opgeven van de waarde- en effectenportefeuille aan de Belastingdienst), op grond van gerechtvaardigd belang of op grond van toestemming.

Het management, waaronder begrepen het beheer van het Fonds, is opgedragen aan de Beheerder. BNP Paribas treedt op als Bewaarder.

## VI. Informatie over de beheerder

**De Beheerder is op 27 mei 1991 voor onbepaalde tijd opgericht. Teslin is een onafhankelijke beheerder van beleggingsinstellingen. De feitelijke en dagelijkse leiding over Teslin wordt gevoerd door de heer H.A. van Beuningen en mevrouw S.M. Hartsuijker.**

**Hein van Beuningen** (1970) heeft rechten gestudeerd en een MBA aan INSEAD gevolgd. Hein is in augustus 2015 toetreden tot de directie van Teslin. Daarvoor was hij werkzaam bij Strategy& (voorheen Booz & Company), waar hij partner en strategieconsultant was in de Consumer Retail en Financial Services Practice. Hij was van april 2012 tot mei 2015 lid van de raad van commissarissen van Teslin.

**Sonja Hartsuijker** (1972) studeerde privaatrecht aan de universiteiten van Utrecht en Nottingham. Zij begon haar loopbaan bij de HR-tak van Unilever. Hartsuijker is sinds 2007 werkzaam in de financiële dienstverlening. Voor haar komst naar Teslin bekleedde zij onder meer verschillende functies bij Intertrust en had onder andere als managing director de leiding over het kantoor op Curaçao.

De Raad van Commissarissen van Teslin bestaat uit:

- De heer R. Pechtold;
- De heer Drs J.W. Baud; en
- De heer P. Tieleman, infunctietreding mei 2023.

Een van de doelstellingen van de Beheerder is het opzetten van eigen fondsen waarin een actief beleid wordt gevoerd. In dat kader heeft Teslin Darlin NV (1992), Todlin NV (1998), Midlin NV (2006), Gerlin NV (2016), Teslin Participaties Coöperatief UA (2017) en het Fonds (2022) opgericht. Teslin beheert daarnaast Beleggingsmaatschappij “Rhoon, Pendrecht en Cortgene” BV, die voornamelijk belegt in landelijk en agrarisch onroerend goed. Naast voornoemde fondsbeheeractiviteiten, beheert Teslin individuele vermogens op grond van daartoe aan haar verstrekte mandaten.

Teslin is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel te Utrecht onder nummer 30100703. De statuten van Teslin worden gepubliceerd op de Website. De aandelen in Teslin worden gehouden door de oprichters, het management en een familie- participatiemaatschappij.

Uitvoering van de aan het beheer van het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging zijn uitbesteed aan BNP Paribas. De uitgangspunten van de samenwerking zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Verder zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en vergoedingen. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De Beheerder heeft BNP Paribas aangesteld als de Bewaarder van het Fonds.

De Bewaarder verricht in beginsel de volgende taken:

- het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen;
- het in bewaring nemen van activa die zich daarvoor lenen en/of eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarneming; en
- een aantal specifieke toezichtstaken, te weten:
  - ervoor zorgen dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop, de terugbetaling en de intrekking van rechten van deelneming of aandelen gebeuren in overeenstemming met het toepasselijk nationaal recht en met de statuten;
  - ervoor zorgen dat de waarde van de rechten van deelneming of aandelen in het Fonds worden berekend overeenkomstig de toepasselijke nationale wetgeving of de statuten van het Fonds en de in artikel 19 van de AIFM Richtlijn vastgelegde procedures;
  - de aanwijzingen van de Beheerder uitvoeren, tenzij deze in strijd zijn met de toepasselijke nationale wetgeving of de statuten;
  - zich ervan vergewissen dat bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt; en
  - zich ervan vergewissen dat de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen die in overeenstemming is met de toepasselijke nationale wetgeving of met de statuten.

Relevante geld- en effectenrekeningen worden waar mogelijk aangehouden bij BNP Paribas. Uit artikel 21 van de AIFM Richtlijn volgt dat de Bewaarder aansprakelijk is voor het verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument. In het geval van een ander verlies dan dat van een in bewaarneming genomen financieel instrument, is de Bewaarder tevens aansprakelijk wanneer sprake is van opzet of nalatigheid. De Bewaarder heeft geen regelingen getroffen waarmee deze zich contractueel van aansprakelijkheid kwijt.

BNP Paribas verricht ook de administratie, rapportage en verslaglegging voor de aandelenfondsen onder beheer van Teslin. De uitvoering van deze taken kan conflicteren met de bewaartaken. Een van de maatregelen om dit te voorkomen is dat BNP Paribas haar organisatie zodanig ingericht heeft dat de bewaartaken functioneel en hiërarchisch zijn gescheiden van de overige activiteiten die zij voor de aandelenfondsen onder beheer van Teslin verricht.

## VII. Informatievoorziening aan deelnemers

### Het bestuursverslag

In het bestuursverslag worden de kerngegevens van de afgelopen vijf jaar en informatie over iedere Deelneming opgenomen. Het bestuursverslag en het (halfjaar)verslag worden op de Website gepubliceerd en op verzoek aan de Participanten toegezonden.

### Algemene Ledenvergadering

Jaarlijks zal minimaal een (1) Algemene Ledenvergadering bijeen worden geroepen. Oproeping voor de Algemene Ledenvergadering geschiedt conform de Statuten en wordt verstuurd aan de bij het Fonds bekende adressen. Het Bestuur kan Leden per e-mail oproepen, mits zij hebben aangegeven per e-mail geïnformeerd te willen worden. De Beheerder zal de oproeping voor de Algemene Ledenvergadering op de Website plaatsen. In de Algemene Ledenvergadering geven de Beheerder en de Raad van Commissarissen van het Fonds een toelichting op het bestuursverslag en de jaarrekening.

Het Bestuur zal een Algemene Ledenvergadering bijeenroepen zo vaak als het Bestuur dit nodig acht of op schriftelijk verzoek van de Raad van Commissarissen. Op schriftelijk verzoek van ten minste een zodanig aantal Leden als bevoegd is tot het uitbrengen van een tiende gedeelte van de stemmen in de Algemene Ledenvergadering, is het Bestuur verplicht tot het bijeenroepen van een Algemene Ledenvergadering.

### Informele bijeenkomsten

Jaarlijks zal, al dan niet in de vorm van een webinar, een informele bijeenkomst worden belegd, ter gelegenheid waarvan Teslin de belangrijkste ontwikkelingen binnen het Fonds toelicht. Deze bijeenkomst zal zo mogelijk worden vormgegeven als een bedrijfsbezoek aan een Deelneming die zich daarmee aan de Participanten kan presenteren.

### Publicatie Intrinsieke Waarde en overige informatie

Het Fonds publiceert wekelijks de Intrinsieke Waarde op de Website.

Maandelijks is op de Website een opgave beschikbaar van:

- a) de totale waarde van de beleggingen van het Fonds;
- b) een overzicht van de Deelnemingen;
- c) het aantal uitstaande Participaties;
- d) de Intrinsieke Waarde per maandultimo; en
- e) voor zover van toepassing informatie over:
  - het percentage van de Intrinsieke Waarde waarvoor een bijzondere regeling geldt vanwege de illiquide aard ervan;
  - nieuwe regelingen voor het beheer van de liquiditeiten van het Fonds;
  - het risicoprofiel van het Fonds en het risicobeheersysteem waarmee Teslin deze risico's beheert;
  - wijzigingen in de financiering;
  - het totale bedrag van de door het Fonds gebruikte Financieringsfaciliteit.

### Essentiële-informatiedocument

Voor dit product is een Essentiële-informatiedocument ('EID') opgesteld op grond van de PRIIPS Verordening (verordening (EU) nr. 1286/2014). Het EID is beschikbaar op de Website.

## VIII. Verzekering van de beheerder

De beroepsaansprakelijkheidsverzekering van de Beheerder voldoet aan artikel 9 lid 7 van de AIFM-richtlijn. Teslin heeft een passende verzekering afgesloten ter dekking van aansprakelijkheidsrisico's die voortvloeien uit haar werkzaamheden als beheerder. De Beheerder houdt aanvullend eigen vermogen aan ter dekking van het eigen risico onder de beroepsaansprakelijkheidsverzekering.

## IX. Investeringsbeleid

**Het Fonds beoogt belangen van ten minste 5% te nemen in Duitse beursgenoteerde ondernemingen met een beurswaarde tot maximaal € 1 miljard (small en mid caps) op het eerste moment van investeren door het Fonds. Het Fonds kan ook investeren in preferente aandelen en (converteerbare) obligaties van deze ondernemingen. Het Fonds kan na een ‘delisting’ een Deelneming aanhouden. Het Fonds kan ook aan een concreet voorgenomen beursgang deelnemen en als zodanig investeren in een onderneming die (nog) niet beursgenoteerd is.**

Het Fonds is een actieve en betrokken investeerder waarbij investeringsbeslissingen worden genomen op basis van diepgaande eigen fundamentele analyse. Door middel van een fundamentele analyse wordt een geconcentreerde portefeuille van aandelen in Duitse beursgenoteerde ondernemingen samengesteld.

De fundamentele analyse van een onderneming bestaat in ieder geval uit de beoordeling van de volgende elementen:

- de strategie van de onderneming;
- de financiële positie van de onderneming;
- het ESG-beleid van de onderneming;
- de marktpositie van de onderneming.

Het ESG-beleid is een belangrijk element van de fundamentele analyse omdat de Beheerder daarmee beoogt vast te stellen of een onderneming toekomstbestendig is. De uitkomsten van de fundamentele analyse zijn leidend in het investeringsproces.

### ESG-beleid

Gedetailleerde informatie over de ecologische of sociale kenmerken van dit financieel product is beschikbaar in [bijlage H](#) bij dit informatiememorandum.

Het Fonds kwalificeert als fonds dat milieukenmerken promoot (volgens artikel 8 van de SFDR). Het Fonds doet dit door het Teslin ESG-beleid toe te passen. Dit betekent in ieder geval dat investeringen in de tabak-, wapen-, pornografie- en kanspelsector worden uitgesloten van investering door het Fonds. Op de Deelnemingen wordt een fundamentele analyse uitgevoerd, waarbij de ESG-risico's en het verwachte effect daarvan op het rendement in kaart worden gebracht en doelstellingen worden geformuleerd. Teslin richt zich daarbij op het volgende:

- Ten aanzien van de juiste inrichting van de Governance van beursgenoteerde ondernemingen heeft Teslin een eigen visie uiteengezet in het [Stewardshipbeleid](#). Hierin is verwoord hoe Teslin acteert als actief en ondernemend aandeelhouder. Ook ten aanzien van de Deelnemingen zal over de uitvoering van het Stewardshipbeleid gerapporteerd worden.
- Op het gebied van de Sociale aspecten richt Teslin zich op de manier waarop een onderneming omgaat met haar stakeholders. Of klanten veilige en eerlijke producten en diensten krijgen die aan relevante kwaliteitseisen of richtlijnen voldoen, of de onderneming een goede werkgever is (i.e. haar werknemers een omgeving biedt waarin zij veilig, gezond en met perspectief op een goede toekomst hun werkzaamheden kunnen verrichten tegen een eerlijk loon) en of invulling wordt gegeven aan de maatschappelijke verantwoordelijkheid, bijvoorbeeld door het waarborgen van bescherming van persoonsgegevens en goede arbeidsomstandigheden door de gehele waardeketen.

- Op het gebied van Ecologische aspecten richt Teslin zich met name op de manieren waarop een onderneming bijdraagt aan het behalen van publieke doelen op het gebied van verbetering van het milieu, zoals onder meer vastgelegd in het Parijsakkoord. De hierop gerichte analyse omvat onder andere onderzoek naar het gebruik van energie, (schaarse) grondstoffen en water als ook de verwerking van gevaarlijke stoffen en afvalstromen. Het Fonds promoot daarmee de mitigatie van klimaatverandering.

Voorwaarde voor investering is dat uit de analyse blijkt dat de Deelnemingen duurzaam waarde kunnen creëren. Na de eerste investering spreekt Teslin periodiek (in ieder geval jaarlijks) met het bestuur van de Deelnemingen over de voortgang die wordt geboekt op de duurzaamheidsdoelstellingen.

De duurzaamheidsrisico's van het Fonds kwalificeren door de geografische locatie van de Deelnemingen en de sectoren waarin deze actief zijn als laag. Dit geldt ook voor de waarschijnlijkheid van het effect van duurzaamheidsrisico's op het rendement van het Fonds.

Het Fonds heeft geen duurzaamheidsindex als referentie-benchmark.

De SFDR bepaalt onder meer dat een duurzame belegging “geen ernstige afbreuk” mag doen aan milieudoelstellingen of sociale doestellingen. Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product (de Deelnemingen) die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van het Fonds (zoals de liquide middelen) houden vooralsnog geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De Beheerder heeft ESG op verschillende manieren geïntegreerd in het investeringsproces.

- **Fundamentele analyse**

De Beheerder heeft relevante kennis en ervaring met betrekking tot ESG gerelateerde onderwerpen. In het investeringsproces is het ESG-beleid van de onderneming een integraal onderdeel van de fundamentele analyse. De Beheerder heeft tezamen met een externe consultant een intern ESG-beoordelingssysteem ontwikkeld waarbij de ESG-risico's van een onderneming in kaart worden gebracht met daaraan verbonden doelstellingen en consequenties. De Beheerder kan hiernaast ook gebruik maken van informatie en data die publiekelijk voorhanden is ofwel door ESG-adviseurs beschikbaar is gesteld.

- **Ondernemend aandeelhouderschap**

De Beheerder is een actieve en betrokken investeerder bij het begeleiden van ondernemingen naar een duurzame toekomst. Door het houden van stevige minderheidsbelangen is de Beheerder goed in staat invloed uit te oefenen op het beleid van de ondernemingen, onder andere door te spreken met de directie en/of commissarissen. Daarnaast is het gebruikmaken van het stemrecht een belangrijk instrument van de Beheerder om invloed uit te oefenen. Indien beide routes niet tot het gewenste resultaat leiden zal de Beheerder de betreffende investering mogelijk heroverwegen.

- **Investeringsuniversum en uitsluiting**

Ondernemingen actief in sectoren zoals tabak, wapens, pornografie en kansspelen zijn door de beheerder uitgesloten van investeringen. Tevens zal het Fonds niet investeren in een onderneming als de Beheerder reden heeft om aan te nemen dat een onderneming op lange termijn niet in staat is om op een duurzame manier waarde te creëren.

In het Stewardshiprapport, ESG-fondsrapport en het bestuursverslag legt de Beheerder jaarlijks verantwoording af over de uitvoering van het ESG-beleid.



De volgende investeringsrestricties gelden:

- Het Fonds beoogt een gefocuste Portefeuille van rond de tien Deelnemingen te houden;
- Investerings zullen uitsluitend in euro's worden gedaan;
- Liquiditeiten worden zo mogelijk vooral in deposito's aangehouden;
- Op het moment van investering kan de kostprijs van een Deelneming niet meer bedragen dan 20% van de waarde van de Portefeuille op dat moment;
- Het Fonds heeft een Financieringsfaciliteit. Het gebruik van de Financieringsfaciliteit is beperkt tot 10% van de Intrinsieke Waarde. Het doel van de Financieringsfaciliteit is om additionele flexibiliteit te bieden in de liquiditeit van het Fonds voor algemene doeleinden. Niet beoogd is om het rendement en risico van het Fonds structureel kunstmatig te vergroten door gebruikmaking van de Financieringsfaciliteit. De Beheerder zal, indien en zodra, de financiering het percentage van 10% van de Intrinsieke Waarde overstijgt tot actie overgaan om het percentage van de opgenomen financiering terug te brengen onder 10% van de Intrinsieke Waarde;
- Het Fonds belegt niet in afgeleide financiële instrumenten zoals opties, valutatermijntransacties en/of futures;
- Het investeringsbeleid van het Fonds sluit uit dat het Fonds effecten verkoopt die zij niet bezit ('short gaan');
- Activa van het Fonds worden door de Beheerder niet verpand, uitgeleend of op andere wijze hergebruikt, anders dan tot zekerheid van verplichtingen jegens de verstrekker van de financiering.

## X. Wijziging investeringsbeleid

De Beheerder is bevoegd tot wijziging van het investeringsbeleid na voorafgaande goedkeuring van de Algemene Ledenvergadering en de Raad van Commissarissen. Een voorstel tot wijziging van het investeringsbeleid wordt aan de Participanten bekendgemaakt aan het adres van iedere Participant (zoals opgenomen in het Participantenregister) en wordt, voorzien van een toelichting, op de Website geplaatst. Een goedgekeurde wijziging wordt, indien en voor zover deze afwijkt van het voorstel tot wijziging met toelichting, bekendgemaakt aan het adres van iedere Participant en op de Website geplaatst.

Wijzigingen in het investeringsbeleid worden eerst van kracht nadat één maand is verstreken na bekendmaking van het (herziene) voorstel tot wijziging aan de Participanten aan het adres van de Participanten of in een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad. Gedurende deze maand kunnen Participanten onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

# XI. Werkwijze van het Fonds

**Het Fonds beoogt als closed-end beleggingsinstelling met het karakter van een participatiemaatschappij een geconcentreerde Portefeuille van rond de tien Deelnemingen te houden. Deze Portefeuille is overwegend opgebouwd uit belangen van ten minste 5% in Duitse beursgenoteerde ondernemingen. De ondernemingen zijn actief in verschillende sectoren. De Portefeuille is aan wijzigingen onderhevig. De aan- en verkopen worden in het bestuursverslag omschreven. Het laatst vastgestelde bestuursverslag wordt op de Website gepubliceerd.**

## Filosofie, werkwijze van Teslin

De filosofie van de Beheerder is voor de lange termijn te investeren in goede en fatsoenlijke ondernemingen met een goed te begrijpen bedrijfsmodel en een sterk potentieel tot waardecreatie op lange termijn. Investeringsbeslissingen worden genomen op basis van diepgaande fundamentele analyse. Op basis van een fundamentele analyse wordt een geconcentreerde Portefeuille van aandelen in Duitse beursgenoteerde ondernemingen samengesteld.

De werkwijze van het Fonds is gebaseerd op ondernemend aandeelhouderschap. De belangrijkste kenmerken van ondernemend aandeelhouderschap zijn:

- a) Ondernemend investeren, waarbij actief kennis wordt aangedragen aan de Deelnemingen op het gebied van strategie, fusie en overnames, financiering en corporate governance;
- b) In staat zijn effectief invloed uit te oefenen op het gebied van strategie, fusie en overnames, financiering en ESG; en
- c) Materiële zeggenschap bij materiële bedrijfsevenementen, zoals bijvoorbeeld bij de beoordeling van een (openbaar) bod op de onderneming.

## Delisting, IPO

Het Fonds is opgericht met het primaire doel te participeren in beursgenoteerde ondernemingen. Ingeval van een (voorgenomen) openbaar bod (van een derde) op een van de Deelnemingen van het Fonds, waarbij een 'delisting' wordt beoogd kan het Fonds besluiten aandeelhouder te blijven van de niet-beursgenoteerde onderneming. Het Fonds volgt hierbij de criteria van zijn investeringsbeleid. Uitgangspunt blijft dat ten tijde van de eerste investering wordt deelgenomen in beursgenoteerde ondernemingen. Wel kan het Fonds deelnemen als referentie-aandeelhouder aan een concreet voorgenomen beursgang (IPO) en als zodanig investeren in een onderneming die (nog) niet beursgenoteerd is.

## Juridische verhoudingen tussen het Fonds en de ondernemingen waarin het investeert

De juridische positie van het Fonds jegens de ondernemingen waarin het investeert, is die van aandeelhouder en/of houder van (converteerbare) leningen. Aan het Fonds komen dan ook de rechten toe die naar (veelal) Duits recht aan een aandeelhouder of crediteur toekomen. Mocht het Fonds van mening zijn dat een onderneming waarin het investeert hem te kort doet in zijn rechten, dan kan het Fonds vordering tot nakoming van de verplichtingen door de onderneming instellen bij de bevoegde rechter van een rechtbank in de deelstaat waarin de onderneming gevestigd is.

## Juridische verhouding tussen het Fonds, Leden en Participanten

De rechtsbetrekkingen tussen de Beheerder, de Leden en de Participanten zijn onderworpen aan Nederlands recht. Daar het Fonds een coöperatie is met uitsluiting van aansprakelijkheid voor leden (UA), zijn Leden en Participanten niet aansprakelijk voor de verplichtingen van het Fonds, de Beheerder en de Bewaarder. Een Lid of een Participant zal nimmer verplicht zijn meer in te brengen in het Fonds dan de waarde van zijn Participatie(s).

## Beheer liquiditeitsrisico's

De Portefeuille bestaat grotendeels uit aandelen die zijn genoteerd aan een effectenbeurs en derhalve (relatief) liquide zijn. De liquiditeit is in de praktijk minder groot, omdat het Fonds nastreeft in beginsel Deelnemingen van ten minste 5% te houden.

Het Fonds is een closed-end beleggingsinstelling en is niet gehouden tot inkoop op verzoek van Participanten.

## Governance van het Fonds

De regelgeving die van toepassing is op de inrichting van het Fonds is grotendeels afkomstig uit het verenigingsrecht (artikel 2:26 t/m 2:52 Burgerlijk Wetboek), aangevuld met enkele specifieke eisen met betrekking tot de coöperatie. Hieronder wordt een aantal specifieke bepalingen toegelicht.

## Lidmaatschap

Het verkrijgen van het Lidmaatschap is een vereiste om Participaties te kunnen verkrijgen. Het verkrijgen van het Lidmaatschap is altijd onderworpen aan toestemming van het Bestuur. Een Lidmaatschap is niet overdraagbaar, tenzij schriftelijke toestemming van het Bestuur is verkregen.

## Participatie

Elk Lid kan Participaties verwerven bij uitgifte of op de secundaire markt. Het Fonds is niet verplicht om Participaties uit te geven op verzoek van Leden. De inbreng bij uitgifte geschiedt in beginsel in geld, maar het Fonds kan inbreng in natura overeenkomen.

## Vergadering, stemrecht

Alle Leden hebben in beginsel toegang tot de Algemene Ledenvergadering. De vaststelling van het aantal door een Lid uit te brengen stemmen in de Algemene Ledenvergadering vindt plaats op basis van de waarde van het belang dat een Lid aan Participaties houdt, als volgt:

- Elk Lid heeft altijd ten minste één (1) stem.
- Een belang dat een waarde vertegenwoordigt van minder dan vijftigduizend euro (€ 50.000,00) geeft recht op het uitbrengen van deze éne (1) stem.
- Bij een belang met een waarde van meer dan vijftigduizend euro (€ 50.000,00), geeft iedere vijftigduizend euro (€ 50.000,00) steeds recht op het uitbrengen van vijftig (50) stemmen. Houdt een Lid bijvoorbeeld Participaties die een waarde vertegenwoordigen van € 155.000, dan heeft hij recht op het uitbrengen van honderdvijftig (150) stemmen.

Het recht een of meerdere stemmen uit te brengen kan niet worden overgedragen aan andere Leden en/of door een Lid aan een of meer derde(n). Wel kan een volmacht of steminstructie worden gegeven, mits tijdig schriftelijk bekend gemaakt, aan het Bestuur.

Het moment en tijdstip voor het bepalen van de gerechtigdheid tot het aantal uit te brengen stemmen wordt bij de bijeenroeping van de Algemene Ledenvergadering vermeld. Wie op dat tijdstip als stemgerechtigde is geadmistreerd door het Bestuur, is gerechtigd het stemrecht op de Algemene Ledenvergadering uit te oefenen, ongeacht wie ten tijde van de Algemene Ledenvergadering bezitter van de Participaties is. Het hiervoor bedoelde tijdstip ligt niet vroeger dan op de vijftiende dag vóór de Algemene Ledenvergadering.

## Beëindiging/opzegging Lidmaatschap (voorbeelden praktijk/rechtspraak)

In artikel 7 lid 1 sub c van de Statuten wordt aan het Bestuur van het Fonds de bevoegdheid toebedeeld het Lidmaatschap van een Lid op te zeggen indien van het Fonds redelijkerwijs niet kan worden gevergd het Lidmaatschap voort te laten duren. Het Bestuur kan alsdan besluiten de Participaties in te kopen, maar is daartoe niet verplicht.

In artikel 9 lid 1 sub c van de Statuten wordt aan het Bestuur de bevoegdheid toebedeeld een Lid uit het Lidmaatschap te ontzetten indien het Lid het Fonds op onredelijke wijze benadeelt.

De bewoordingen van artikel 7 lid 1 sub c en artikel 9 lid 1 sub c van de Statuten komen uit de wet. Ter verduidelijking van deze abstracte bewoordingen volgen hieronder (niet-limitatieve) voorbeelden wanneer een situatie zoals bedoeld in deze artikelen zich voor kan doen.

Van belang is op te merken dat opzegging van het Lidmaatschap en ontzetting uit het Lidmaatschap beschouwd moeten worden als ultieme middelen. Voor opzegging van het Lidmaatschap gelden minder zware voorschriften dan voor ontzetting van een Lid uit het Lidmaatschap.

Voorbeelden van situaties die kunnen leiden tot opzegging van het Lidmaatschap:

- indien het functioneren en de continuïteit van het Fonds in gevaar wordt gebracht door toedoen van een Lid, mede gelet op de innige bedrijfseconomische verhouding en de daarmee samenhangende onderlinge afhankelijkheid tussen Lid, het Fonds en de onderneming die het Fonds drijft;
- indien het Fonds schade lijdt dan wel dreigt te lijden door toedoen van een Lid, bijvoorbeeld doordat een Lid door wangedrag de goede naam van het Fonds schaadt.

Voorbeelden van situaties die kunnen leiden tot ontzetting van een Lid uit het Lidmaatschap:

- indien een Lid het Fonds opzettelijk benadeelt, door opzettelijk in strijd te handelen met huishoudelijke reglementen van het Fonds en ondanks waarschuwingen zijn gedrag niet heeft verbeterd;
- indien een Lid zijn financiële verplichtingen jegens het Fonds niet nakomt;
- indien een Lid wangedrag vertoont jegens andere Leden en/of er sprake is van onderling wantrouwen tussen de Leden.

Als algemene regel geldt dat het Fonds en degenen die op grond van de wet en de Statuten bij haar organisatie zijn betrokken, zich op grond van de wet als zodanig ten opzichte van elkaar redelijk en billijk moeten gedragen.

### **Billijke behandeling participanten, voorkeursbehandeling voor bepaalde Participanten**

Alle Participanten worden billijk behandeld. De Beheerder handelt in het collectieve belang van alle Participanten. De billijke behandeling wordt ingevuld door het handelen van de Beheerder met inachtneming van de inhoud van dit Informatiememorandum, de Participatievoorwaarden en wat Participanten op grond daarvan en op grond van de toepasselijke wet- en regelgeving redelijkerwijs van de Beheerder mogen verwachten. Participanten die zich in dezelfde omstandigheden bevinden worden door de Beheerder gelijk behandeld.

Er gelden geen bijzondere afspraken tussen Participanten en het Fonds die kwalificeren als een voorkeursbehandeling in de zin van artikel 12 van de AIFM-richtlijn.

### **Fiscaliteit, deelnemingsvrijstelling**

Het Fonds is onderworpen aan de vennootschapsbelasting en kan gebruik maken van de deelnemingsvrijstelling. Heeft het Fonds een belang van ten minste 5% in het nominaal gestorte aandelenkapitaal van een Deelneming, dan geldt op dit belang onder voorwaarden de deelnemingsvrijstelling. Hierdoor zijn de dividenduitkeringen die het Fonds ontvangt van deze Deelneming en de verkoopresultaten van de aandelen in die Deelneming vrijgesteld van de heffing van vennootschapsbelasting bij het Fonds.

Op basis van de vigerende fiscale wetgeving (2022) is enkel het verkrijgen van een lidmaatschapsrecht in een coöperatie door een vennootschap al voldoende voor het genieten van de deelnemingsvrijstelling. Dit betekent onder meer dat het Fonds bij uitkeringen aan een Nederlands belastingplichtige vennootschap in beginsel geen dividendbelasting (15%) in hoeft te houden. Over ontvangen dividenden en koerswinsten die onder de deelnemingsvrijstelling vallen is geen vennootschapsbelasting verschuldigd. Koersverliezen die onder de deelnemingsvrijstelling vallen zijn in beginsel niet aftrekbaar.

Participaties gehouden door een particuliere Participant vallen doorgaans voor de berekening van de Nederlandse inkomstenbelasting in Box 3.

Voorgaande beschrijving van de fiscale gevolgen van het Lidmaatschap en het houden van Participaties is algemeen en beschrijvend van aard. Hieraan kunnen geen rechten worden ontleend. Potentiële Participanten wordt met klem aangeraden een eigen (belasting)adviseur te raadplegen aangaande de specifieke persoonlijke fiscale gevolgen van het verkrijgen, bezitten en vervreemden van het Lidmaatschap en/of Participaties in hun specifieke persoonlijke situatie.

## XII. Uitgifte en verhandelbaarheid

### Uitgifte

Uitgifte geschiedt tegen de Intrinsieke Waarde per Participatie vermeerderd met een door het Fonds vast te stellen opslag van maximaal 0,5%. Deze opslag van 0,5% komt ten goede aan het Fonds en dient ter dekking van de aankoopkosten van vermogenstitels. De Intrinsieke Waarde per Participatie wordt berekend per Koersdag volgend op de dag waarop het Fonds de overeengekomen inbreng heeft ontvangen.

### Toewijzing van Participaties bij uitgifte

Indien en voor zover de Beheerder bekend is met aanbod in de secundaire verhandeling tegen of onder Intrinsieke Waarde, zullen geen nieuw Participaties worden uitgegeven. Toewijzing van Participaties bij uitgifte vindt in beginsel plaats op volgorde van binnenkomst van inschrijvingen op Participaties.

### Plaatsingsfee

Bij uitgifte van Participaties door het Fonds, brengt Teslin aan de Participant een plaatsingsprovisie van maximaal 0,5% over de Intrinsieke Waarde van de toegewezen Participaties in rekening.

### Secundaire verhandeling

Het Fonds is een zogenaamde closed-end beleggingsinstelling. Het Fonds is niet-beursgenoteerd en is niet gehouden tot inkoop van Participaties. Bij toetreding door middel van deelname aan primaire uitgifte door het Fonds, wordt door Teslin een plaatsingsvergoeding van maximaal 0,5% over het totale inschrijvingsbedrag in rekening gebracht. Daarnaast wordt een opslag van 0,5% in rekening gebracht die ten goede komt aan het Fonds. Deze opslag dient ter dekking van de aankoopkosten van vermogenstitels. De verkoop van Participaties is afhankelijk van het beschikbaar zijn van een koper. Het risico bestaat dat een Participant een gehouden belang niet op ieder gewenst moment (tegen de alsdan geldende waarde) kan verkopen. Voor transacties in het Fonds wordt, afhankelijk van de transactiegrootte, 0,3% tot 0,5% kosten in rekening gebracht bij zowel de koper als de verkoper. Voor informatie met betrekking tot beschikbare verhandelbaarheid dient contact te worden opgenomen met Teslin.

### Tarieven transacties

Voor transacties in Participaties in de secundaire verhandeling worden de volgende tarieven in rekening gebracht bij zowel de koper als de verkoper:

Transactiegrootte		Tarief
over bedragen t/m	€ 2.000.000	0,5%
over bedragen vanaf	€ 2.000.000	0,3%

De percentages worden berekend over de effectieve waarde van elke transactie. De totale koopsom zal na ondertekening van de (onderhandse) akte van levering aan de verkoper worden overgemaakt. Er geldt een minimumtarief van € 250 voor zowel koper als verkoper. Bij overdracht tussen natuurlijke personen die familie van elkaar zijn tot in de tweede graad of aan een eigen rechtspersoon worden geen transactiekosten in rekening gebracht.

### **Minimum belang**

Uitgifte, inkoop en overdracht van Participaties is niet mogelijk indien als gevolg daarvan de verkrijger of de vervreemder na die transactie Participaties houdt met een intrinsieke waarde van minder dan € 100.000.

### **Inkoop van Participaties**

Gelet op het feit dat het Fonds een closed-end beleggingsinstelling is, is het niet gehouden tot inkoop van Participaties op verzoek van Participanten. Het Fonds is bevoegd, maar niet verplicht, om Participaties in te kopen op verzoek van een Participant. Als het Fonds een verzoek tot inkoop inwilligt, komt het bij onderhandse akte met de Participant overeen hoeveel Participaties en/of voor welk bedrag deze worden ingekocht.

Inkoop geschiedt tegen een koers gelijk aan de Intrinsieke Waarde per Participatie, dan wel een tussen het Fonds en de desbetreffende Participant overeen te komen lagere prijs, een en ander verminderd met een door het Fonds vast te stellen afslag van maximaal 0,5%. De Intrinsieke Waarde per Participatie wordt berekend per Koersdag volgend op de dag waarop de overeenkomst tot inkoop is gesloten. Het Fonds is bevoegd om inkoop in natura overeen te komen. Het Fonds is bevoegd, maar niet verplicht, om de Participaties van een Participant die geen Lid (meer) is geheel of gedeeltelijk in te kopen. De toestemming van die Participant voor de inkoop is in dat geval niet vereist.

### **Prime Broker**

Het Fonds maakt geen gebruik van een prime broker en activa van het Fonds worden niet uitgeleend of hergebruikt.

### **Levering Participaties**

Participaties kunnen bij onderhandse akte worden overgedragen met instemming van de Beheerder.

Onderhandse akten ten behoeve van overdracht van Participaties worden door Teslin opgemaakt. Voor het opmaken van voornoemde onderhandse akten en de administratieve afwikkeling hiervan, wordt € 75 (inclusief BTW) bij zowel koper als verkoper in rekening gebracht.

## XIII. Waardebepaling en dividendbeleid

**De waardebepaling en -ontwikkeling van het Fonds hangt vooral af van de waardeontwikkeling van de onderliggende Deelnemingen. De ondernemingen waarin wordt deelgenomen zijn in beginsel beursgenoteerd, zodat de waarde van een Participatie relatief eenvoudig is vast te stellen op basis van de actuele koersen van de aandelen in de ondernemingen. Deelnemingen in niet-beursgenoteerde ondernemingen worden gewaardeerd op basis van in het maatschappelijk verkeer aanvaardbaar geachte grondslagen.**

Het Fonds richt zich op het behalen van een voor haar investeerders zo hoog mogelijk rendement (koerswinsten en dividenden). Gelet op het specifieke segment waarop het Fonds zich richt en de beperkte omvang van zijn portefeuille, bestaat er geen benchmark die een goede vergelijking biedt.

Het resultaat van het Fonds wordt bepaald door de opbrengsten uit beleggingen, gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en overige bedrijfsopbrengsten te verminderen met de daarop betrekking hebbende kosten. In het algemeen geldt dat baten en lasten worden toegerekend aan de periode waartoe zij behoren.

Het Fonds keert in beginsel het contant ontvangen dividend na aftrek van kosten uit aan zijn investeerders. Het Fonds streeft ernaar het dividend jaarlijks minimaal gelijk te houden, onvoorziene omstandigheden daargelaten. Het Fonds zal opbrengsten uit verkopen van Deelnemingen steeds herinvesteren. Vanaf het zevende jaar na oprichting van Gerlin kan de Algemene Ledenvergadering evenwel besluiten eventuele verkoopopbrengsten geheel of gedeeltelijk uit te doen keren aan de Deelnemers. Voor een besluit hiertoe is een tweederde meerderheid van het in de Algemene Ledenvergadering waarin dit voorstel wordt geagendeerd aanwezige kapitaal vereist.

De waarde van een Participatie kan stijgen en dalen. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

### **Compensatie voor onjuist berekende Intrinsieke Waarde**

Degene die schade heeft geleden door mededeling door de Beheerder of het Fonds van een onjuiste Intrinsieke Waarde, als gevolg van een berekeningsfout of het gebruik van onjuiste brongegevens, heeft tegenover de Beheerder of het Fonds recht op vergoeding van schade, indien en voor zover de drie onderstaande voorwaarden alle zijn vervuld:

- (i) Het verschil tussen de medegedeelde Intrinsieke Waarde en de daadwerkelijke Intrinsieke Waarde (de 'afwijking') bedraagt ten minste 1%; en
- (ii) De schade bedraagt ten minste € 30; en
- (iii) De afwijking wordt schriftelijk aan de Beheerder of het Fonds gemeld voordat het betreffende boekjaar, waarin de fout is opgetreden, is afgesloten en het betreffende jaarverslag is gepubliceerd.

Het bedrag van de schadevergoeding belooft ten hoogste het bedrag van de afwijking vermenigvuldigd met het aantal Participaties waarvoor op grond van de medegedeelde onjuiste Intrinsieke Waarde een transactie tot stand is gekomen.



## XIV. Onzekerheden en risico's

### Risicobereidheid van het Fonds en de Beheerder

Aan een belegging in het Fonds zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden die in het algemeen gepaard gaan met het beleggen in effecten, in het bijzonder in aandelen. De risicobereidheid van het Fonds is (relatief) beperkt. Dat vloeit voort uit de (relatief) beperkte risicobereidheid van de Beheerder, zoals deze is verwoord in zijn doelstellingen en wordt toegepast in het door hem gevoerde risicomangementbeleid.

Het risicomangementbeleid van Teslin dient onder meer de volgende doelstellingen:

- Het handelen in het belang van de deelnemers in de beleggingsinstellingen en opdrachtgevers van mandaten;
- Het voeren van een beheerste en integere bedrijfsvoering waaronder begrepen het identificeren en beheersen van risico's; en
- Het naleven van wet- en regelgeving.

Teslin voert als Beheerder een actief risicomangement dat erop gericht is om relevante risico's te identificeren, te meten, te beheersen en te bewaken. Teslin toetst ten minste jaarlijks de procedures die zij in het kader van het risicomangement hanteert. Indien deze toetsing daartoe aanleiding geeft, past Teslin de procedures aan.

### Onzekerheden van het Fonds

Hieronder volgt een niet-limitatieve opsomming van mogelijke onzekerheden die negatieve invloed kunnen hebben op de Intrinsieke Waarde. De Beheerder houdt in de uitvoering van zijn taken zo veel mogelijk rekening met de onzekerheden, maar realiseert zich dat hij hierop slechts zeer beperkt invloed kan uitoefenen om de nadelige gevolgen van onzekere gebeurtenissen te voorkomen of vermijden.

### Onzekerheden op fiscaal en juridisch gebied

De financiële en fiscale wet- en regelgeving kan wijzigen. Hierdoor kunnen financiële en fiscale voordelen voor het Fonds komen te vervallen of nadelen ontstaan.

Het risico bestaat dat de opbouw van een belang in een onderneming van 5% langer duurt dan beoogd. Wanneer een belang van het Fonds in een Deelneming niet direct bij aankoop een omvang van 5% heeft, kan dit er toe leiden dat – totdat er een belang van 5% is bereikt – dividenden ontvangen van en de resultaten op deze belegging belast zijn met vennootschapsbelasting.

### Politieke onzekerheden

Politieke onzekerheid kan een negatieve invloed hebben op de koersen van de ondernemingen waarin het Fonds investeert en/of kan investeren.

### Marktverstoring

Het Fonds is voor de verkoop van zijn beleggingen in aanzienlijke mate afhankelijk van de werking van publieke kapitaalmarkten. Algemene onzekerheid, prijsfluctuaties of waardedalingen op de kapitaalmarkten kunnen ertoe leiden dat de beleggingen van het Fonds slechts met (grote) verliezen kunnen worden verkocht. Dit kan een negatief effect hebben op de Intrinsieke Waarde.

### Onzekerheden op het gebied van inflatie en rente

Beleggingen zijn aan het risico van inflatie onderhevig. De waardeontwikkeling van de investeringen van het Fonds is niet direct afhankelijk van de ontwikkeling van de (kapitaal)marktrente. Over het algemeen geldt echter dat een stijging van de rente een negatieve invloed heeft op de koersontwikkeling van aandelen en daarmee van invloed is op de Intrinsieke Waarde.

## Risico's van het Fonds

Hieronder volgt een niet-limitatieve opsomming van mogelijke risico's die zich kunnen voordoen bij een investering in het Fonds.

## Duurzaamheidsrisico's

Een duurzaamheidsrisico betreft een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance-gebied, die, indien deze zich voordoet, een wezenlijk negatief effect op de waarde van een belegging kan veroorzaken.

Het Fonds kent een gedegen investeringsproces. Een belangrijk element van dit proces is een fundamentele ESG-analyse van iedere individuele onderneming waarin zij investeert. Deze analyse gaat in op materiële duurzaamheidsrisico's voor de onderneming. Die duurzaamheidsrisico's kunnen immers invloed hebben op de waarde van de Participaties.

Het Fonds integreert per onderneming duurzaamheidsrisico's en de beheersing daarvan in haar beleggingsbeslissing-procedure, op de wijze beschreven onder 'Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten' in Bijlage H (de 'ESG-werkwijze') van dit Informatiememorandum. Daarnaast probeert het Fonds geconstateerde duurzaamheidsrisico's te beperken door met iedere individuele onderneming jaarlijks over deze risico's in gesprek te gaan. Het Fonds meent dat zij hiertoe goed gepositioneerd is vanwege haar geconcentreerde portefeuille en actieve vorm van beheer.

De analyse van duurzaamheidsrisico's vormt een aspect van de fundamentele ESG-analyse die het Fonds voorafgaand aan het eerste moment van investeren in een onderneming maakt alsook van de jaarlijkse review daarvan.

Het Fonds stelt duurzaamheidsrisico's vast op basis van een kwalitatieve materialiteitanalyse die afhankelijk is van de industrie, sector en andere specificiteiten van betreffende concrete onderneming.

Voor zover mogelijk en beschikbaar gebruikt het Fonds kwantitatieve data bij een analyse van duurzaamheidsrisico's. Het Fonds stelt geen aparte Key Risk Indicators vast per belegging, zoals zij wel Key Performance Indicators vaststelt. Het Fonds rapporteert niet afzonderlijk over de analyse en beheersing van duurzaamheidsrisico's.

Het Fonds belegt in verschillende ondernemingen die op verschillende wijze blootstaan aan duurzaamheidsrisico's, waarbij zij deze duurzaamheidsrisico's voornamelijk op kwalitatieve wijze benadert. Het Fonds kan daarom slechts beperkte guidance geven over de specifieke duurzaamheidsrisico's waaraan het Fonds als geheel blootstaat en de impact van de verwezenlijking van duurzaamheidsrisico's op haar resultaten. Het Fonds kan geen kwantitatieve informatie geven over deze impact. Het Fonds investeert in een geconcentreerde portefeuille van ondernemingen die zij beoordeelt op de bestendigheid van het succes van de onderneming op lange termijn. Door de focus en nauwe betrokkenheid schat het Fonds de impact van duurzaamheidsrisico's op haar resultaten in als laag.

## Concentratie- spreidingsrisico

Het concentratie- en spreidingsrisico is afhankelijk van het aantal Deelnemingen dat het Fonds houdt. Een kleiner dan wel groter aantal Deelnemingen gaat gepaard met een groter, respectievelijk kleiner concentratie- en spreidingsrisico. Het concentratie- en spreidingsrisico kan eveneens toenemen in het geval dat de weging van een Deelneming stijgt als gevolg van een stijgende beurskoers.

Het Fonds investeert bewust in een beperkt aantal kleine- en middelgrote beursgenoteerde ondernemingen. Daardoor kan de concentratie van bepaalde Deelnemingen binnen de Portefeuille relatief hoog zijn. Kleine en middelgrote ondernemingen kunnen mede door hun omvang kwetsbaar zijn, waardoor hun risicoprofiel relatief hoog is. Door de ondernemingen zorgvuldig te selecteren tracht Teslin het risico te beperken. Dit biedt echter geen garantie voor een positieve waardeontwikkeling.

### **Uitbestedingsrisico**

De Beheerder heeft een aantal taken in het kader van zijn dienstverlening aan het Fonds uitbesteed aan derde partijen. Hoewel de Beheerder daarbij met inachtneming van de toepasselijke regels uit de AIFM-richtlijn (deels geïmplementeerd in de Wet op het financieel toezicht en uitvoeringsregelingen) alle vereiste zorgvuldigheid betracht, bestaat het risico dat door partijen aan wie taken zijn uitbesteed fouten worden gemaakt die tot schade voor het Fonds en de Participanten kunnen leiden.

### **Risico van beleggen met geleend geld**

Het Fonds kan gebruik maken van een Financieringsfaciliteit. Het doel van de Financieringsfaciliteit is om additionele flexibiliteit te bieden in de liquiditeit van het Fonds voor algemene doeleinden. Niet beoogd is om het rendement en risico van het Fonds structureel kunstmatig te vergroten door gebruikmaking van de Financieringsfaciliteit. De waarde van de Portefeuille kan dalen. Bij sterke daling van de waarde van de Portefeuille ten opzichte van de Financieringsfaciliteit zou het Fonds mogelijk niet langer aan de voorwaarden van de Financieringsfaciliteit kunnen voldoen en zou het Fonds gedwongen kunnen worden beleggingen te verkopen.

### **Risico van verhandelbaarheid van de Participaties**

Hoewel Participaties (beperkt) overdraagbaar zijn, is verkoop afhankelijk van de beschikbaarheid van een koper. In dat kader is van belang dat Participaties alleen aan een Lid kunnen worden overgedragen. Het risico bestaat dat een Participant een gehouden belang niet op ieder gewenst moment (tegen de alsdan geldende waarde) kan verkopen.

### **Compliancerisico**

Als onder toezicht staande instelling is (de bedrijfsvoering van) de Beheerder onderworpen aan wet- en regelgeving. Indien Teslin niet (volledig) voldoet aan deze wet- en regelgeving, bestaat de kans dat de AFM of DNB handhavend optreedt. Dit kan tot gevolg hebben dat de Beheerder zijn bedrijfsvoering moet aanpassen, opschorten of zelfs geheel moet overdragen of staken.

De Beheerder heeft met het oog op de correcte naleving van wet- en regelgeving beleid, maatregelen en procedures opgesteld die zo nodig dagelijks gemonitord en aangepast (kunnen) worden.

### **Liquiditeitsrisico**

De liquiditeit van beursgenoteerde small en mid caps kan relatief beperkt zijn. Hierdoor kan de waarde van de Portefeuille relatief sterk dalen. Het verkopen van een (deel van een) Deelneming kan meer tijd vergen dan aanvankelijk verwacht, dan wel resulteren in een lagere opbrengst dan verwacht waardoor het rendement van het Fonds negatief kan worden beïnvloed.

### **Key person risico**

Het Fonds is in sterke mate afhankelijk van de kwaliteit van het personeel van de Beheerder, meer in het bijzonder van de kwaliteit van de fondsmanager en de analisten. Deze afhankelijkheid wordt gemitigeerd door vastlegging van de investeringsfilosofie en de fondsvoorwaarden waarmee continuïteit van het beleid wordt gewaarborgd. De Beheerder heeft een sterk netwerk waaruit mogelijke opvolging van vertrekkende personeelsleden kan worden gevonden.

### **Cyber Crime en IT risico's**

Het risico bestaat dat het Fonds, de Beheerder of de Bewaarder worden getroffen door onrechtmatige handelingen gericht op hun IT-systemen, welke schade kunnen veroorzaken indien de kwaliteit en capaciteit van die IT-systemen niet voldoen. De Beheerder beoogt dit risico te mitigeren door hoge eisen te stellen aan de beveiliging van de systemen, alle zorgvuldigheid in acht te nemen bij de selectie van IT-dienstverleners en door de dienstverlening periodiek te evalueren.

## Belangenconflicten

In het geval dat een persoon verschillende rollen vervult die betrekking hebben op het Fonds, bestaat het risico op belangenconflicten. De Beheerder heeft procedures en maatregelen gericht op het voorkomen en/of omgaan met belangenconflicten vastgelegd in haar beleid belangenconflicten. In dit beleid is beschreven hoe de Beheerder omgaat met belangenconflicten, welke concrete specifieke belangenconflicten kunnen optreden en de maatregelen die Teslin neemt om deze in het belang van haar investeerders in door haar beheerde fondsen te mitigeren.

## XV. Managementorganisatie

Tussen het Fonds en de Beheerder is een managementovereenkomst gesloten. Teslin is op grond van deze overeenkomst onder meer verantwoordelijk voor:

- de opbouw, samenstelling en eventuele afbouw van en het toezicht op de Deelnemingen;
- het liquiditeitenbeheer;
- het onderhouden van contacten met de Participanten;
- het onderhouden van contacten met het bestuur en raad van commissarissen van de Deelnemingen; en
- het onderhouden van contacten met medeaandeelhouders in de Deelnemingen.

De managementovereenkomst kan in beginsel door de Algemene Ledenvergadering op voorstel van de Raad van Commissarissen tegen betaling van een schadeloosstelling aan de Beheerder worden beëindigd.

Zoals beschreven in artikel 5 lid 3 van de tussen het Fonds en Teslin gesloten managementovereenkomst heeft Teslin de (financiële) administratie van het Fonds opgedragen aan BNP Paribas. Voor de administratieve organisatie en dienstverlening gelden de binnen BNP Paribas gehanteerde administratie- organisatorische richtlijnen.

Met het management, de leden van de raden van commissarissen, medewerkers en alle overige direct betrokkenen bij Teslin is een 'Code of Conduct' overeengekomen. In deze 'Code of Conduct' zijn onder meer restricties vastgelegd omtrent het investeren in ondernemingen die binnen het beleggingsuniversum van het Fonds vallen. Tevens bevat de 'Code of Conduct' de regeling 'privé-effectentransacties'.

### Belangen van bestuurders en commissarissen

De bestuurders van Teslin houden aandelen in Teslin. Bestuurders en commissarissen van Teslin kunnen (middellijke) belangen in het Fonds houden. Voor actuele informatie daarover wordt verwezen naar het meest recente jaarverslag van Teslin respectievelijk het Fonds, zoals gepubliceerd op de Website.

## XVI. De Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen van het Fonds bestaat uit minimaal een persoon. De commissarissen worden door de Algemene Ledenvergadering benoemd voor een termijn van vier (4) jaar met de mogelijkheid tot herbenoeming voor een tweede termijn van vier (4) jaar.

Op het moment van opstellen van het Informatiememorandum bestaat de Raad van Commissarissen uit de volgende personen die voorafgaand aan de oprichting van het Fonds actief waren als commissaris bij Gerlin NV. Voor het bepalen van hun termijnen wordt rekening gehouden met de termijnen waarvoor zij benoemd waren bij Gerlin NV.

- De heer T. Grenz; en
- De heer Mr J.C.G. Boot; en
- Mevrouw V.V. Allerkamp.

De leden van de Raad van Commissarissen zijn benoemd op grond van hun ruime ervaring met en kennis van het bedrijfsleven.

De Raad van Commissarissen is naast zijn wettelijke en statutaire taken verantwoordelijk voor het toezicht op:

- het Fonds en het beheer door Teslin;
- de opbouw van de Portefeuille;
- de verslaggeving, met name het bestuursverslag; en
- de toepassing van de waarderingsgrondslagen.

Met de Raad van Commissarissen wordt intensief gesproken over de ontwikkelingen bij de Deelnemingen, het algemene beursklimaat en de relevante aandelenmarkten. De leden van de Raad van Commissarissen ontvangen een vaste jaarlijkse vergoeding. De hoogte daarvan wordt vastgesteld door de Algemene Ledenvergadering en weergegeven in het meest recente jaarverslag.

Met de Raad van Commissarissen is een 'Code of Conduct' overeengekomen. Deze 'Code of Conduct' bevat onder meer afspraken over beperkingen aan het beleggen in ondernemingen die binnen de beleggingshorizon van het Fonds vallen. Tevens bevat de 'Code of Conduct' een regeling 'privé-effectentransacties'.

## XVII. Managementvergoeding en winstparticipatie

Het Fonds is een managementovereenkomst aangegaan met de Beheerder. Op grond van die overeenkomst is het Fonds aan Teslin een vergoeding verschuldigd. De vergoeding bestaat uit twee componenten, te weten: (i) een vaste jaarlijkse managementvergoeding en (ii) een variabele winstparticipatie.

De managementvergoeding en winstparticipatie worden als volgt berekend:

- (i) De vaste managementvergoeding bedraagt 1,0% per jaar berekend over de gemiddelde Intrinsieke Waarde per boekjaar van het Fonds. De managementvergoeding wordt wekelijks voorzien en per kwartaal achteraf gedeclareerd.
- (ii) De winstparticipatie bedraagt 12,5% over de netto gerealiseerde vermogenswinst bij (gedeeltelijke) verkoop van een Deelneming.

Onder de netto gerealiseerde vermogenswinst wordt verstaan: de verkoopopbrengst van een individuele Deelneming minus de gecorrigeerde kostprijs.

De gecorrigeerde kostprijs is de historische kostprijs (i.e. de prijs die Gerlin NV respectievelijk het Fonds heeft betaald) die jaarlijks toeneemt met een samengestelde 'hurdle'. De hurdle bedraagt 5% van de historische kostprijs plus de managementvergoeding. De gecorrigeerde kostprijs wordt verminderd met ontvangen rente en/of dividenden van de betreffende Deelneming en gecorrigeerd voor eventuele terugbetalingen van kapitaal of additionele kapitaalstortingen.

Voor de bepaling van de Intrinsieke Waarde van het Fonds wordt een voorziening winstparticipatie gevormd.

De bij een (gedeeltelijke) verkoop van een Deelneming gerealiseerde positieve winstparticipatie wordt altijd eerst gecompenseerd met eventuele op eerdere (gedeeltelijke) verkopen, dan wel in hetzelfde boekjaar, gerealiseerde negatieve winstparticipatie.

Een bij verkoop gerealiseerde negatieve winstparticipatie wordt niet verrekend met een in een voorgaand boekjaar gerealiseerde positieve winstparticipatie.

De berekening van de winstparticipatie kan nimmer leiden tot een vordering van het Fonds op Teslin.

Uitbetaling van de winstparticipatie geschiedt slechts indien en voor zover de som van de overige reserves (na resultaatbestemming) en een eventuele herwaarderingsreserve per einde boekjaar waarin deze is gerealiseerd positief is en eerst na vaststelling van de jaarrekening van het betreffende boekjaar.

Mocht de winstparticipatie niet (volledig) uitbetaald kunnen worden, dan zal de Beheerder (voor het restant) een vordering op het Fonds krijgen, die wordt voldaan wanneer de som van de overige reserves (na winstbestemming) en de herwaarderingsreserve, zoals blijkend uit de meest recente vastgestelde jaarrekening, dit toelaat.

Aan de hand van een voorbeeld wordt hierna een cijfermatige toelichting op de berekening van de (voorziening) winstparticipatie weergegeven, waarbij de volgende aannames gelden:

- Aankoop Deelneming in jaar 1 voor € 100;
- Verkoop na jaar 5 voor € 150;
- Ieder jaar wordt 2% dividendrendement ontvangen.

<b>Voorbeeld winstparticipatie</b>		<b>Jaar 1</b>	<b>Jaar 2</b>	<b>Jaar 3</b>	<b>Jaar 4</b>	<b>Jaar 5</b>
Waarde Deelneming begin boekjaar		€ 100,0	€ 110,0	€ 115,0	€ 105,0	€ 130,0
Waarde Deelneming einde boekjaar (A)		€ 110,0	€ 115,0	€ 105,0	€ 130,0	€ 150,0
Kostprijs begin boekjaar		€ 100,0	€ 104,0	€ 108,0	€ 112,2	€ 116,9
Hurdle (5% + managementvergoeding)	6%	€ 6,0	€ 6,2	€ 6,5	€ 6,7	€ 7,0
Ontvangen dividend	2%	€ 2,0	€ 2,2	€ 2,3	€ 2,1	€ 2,6
Gecorrigeerde kostprijs einde boekjaar (B)		€ 104,0	€ 108,0	€ 112,0	€ 116,9	€ 121,3
Grondslag winstparticipatie (A-B)		€ 6,0	€ 7,0	€ -7,2	€ 13,1	€ 28,7
Voorziening winstparticipatie	12,5%	€ 0,8	€ 0,9	€ -	€ 1,6	€ 3,6

## XVIII. Kosten en vergoedingen

### Oprichtingskosten

De oprichtingskosten, waaronder begrepen notaris- en advieskosten, die verband houden met de oprichting van het Fonds komen ten laste van Teslin.

### Doorlopende kosten

Door derden in rekening gebrachte kosten – behoudens oprichtingskosten – waaronder begrepen kosten inzake accountants, administratie, bewaring, transacties, depot, advocaten en notarissen, alsmede heffingen uit hoofde van doorlopend toezicht en kosten voor eenmalige handelingen vanwege de AFM en DNB en bijzondere advieskosten voor acquisities van Deelnemingen komen ten laste van het Fonds.

Het Fonds vermeldt de hoogte van de kosten in zijn bestuursverslag dat wordt gepubliceerd op de Website.

# XIX. Gegevens van het Fonds, betrokken partijen en adviseurs

## Fonds

Gerlin Participaties Coöperatief UA  
Woudenbergseweg 11  
3953 ME Maarsbergen  
T +31 (0)343 - 55 44 49

Postbus 60  
3950 AB Maarn  
info@teslin.nl  
www.teslin.nl

## Beheerder (Bestuur)

Teslin Capital Management BV  
Woudenbergseweg 11  
3953 ME Maarsbergen

## Bewaarder

BNP Paribas SA, Netherlands branch  
Herengracht 595  
1017 CE Amsterdam

## Accountant

KPMG Accountants NV  
Laan van Langerhuize 1  
1186 DS Amstelveen

## Juridisch adviseur

Keijser Van der Velden NV  
Groesbeekseweg 69  
6524 DJ Nijmegen

## Administratie

BNP Paribas SA, Netherlands branch  
Herengracht 595  
1017 CE Amsterdam

## Notaris

Gietema Wevers Dijkman  
Prins Willem-Alexanderlaan 717  
7311 ST Apeldoorn



## XX. Bijlagen

- A. [Statuten Gerlin Participaties Coöperatief UA](#)
- B. [Participatievoorwaarden Gerlin Participaties Coöperatief UA](#)
- C. [Beheerovereenkomst tussen Teslin Capital Management BV en Gerlin Participaties Coöperatief UA](#)
- D. [Depositary Agreement BNP Paribas SA, Netherlands branch](#)
- E. [ESG-Beleid Teslin Capital Management BV](#)
- F. [Stewardshipbeleid Teslin Capital Management BV](#)
- G. [ESG-fondsrapport Gerlin 2022](#)
- H. [Precontractuele informatieverschaffing art. 8 SFDR Verordening \(EU\) 2019/2088](#)

## (Post)adres van Gerlin Participaties Coöperatief UA:

Woudenbergseweg 11  
3953 ME Maarsbergen  
Postbus 60, 3950 AB Maarn  
T: 0343 - 55 44 49  
[info@teslin.nl](mailto:info@teslin.nl) | [www.teslin.nl](http://www.teslin.nl)

Teslin Capital Management BV  
Contactpersoon: de heer B.C. Eeltink en de heer R. Los  
T: 0343 - 55 44 49 | [beeltink@teslin.nl](mailto:beeltink@teslin.nl) | [rlos@teslin.nl](mailto:rlos@teslin.nl)



