

Prospectus
MIDLIN NV



GOEDE INVESTERINGEN



Teslin Capital Management BV ('Teslin') is de beheerder van Midlin NV 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	9
V.	Algemene informatie	10
VI.	Informatie over de Beheerder	12
VII.	Informatievoorziening aan Certificaathouders	14
VIII.	Verzekering van de Beheerder	15
IX.	Beleggingsbeleid	16
X.	Wijziging Beleggingsbeleid	19
XI.	Werkwijze van het Fonds	20
XII.	Uitgifte en inkoop	22
XIII.	Waardebepaling en dividendbeleid	25
XIV.	Risico's	27
XV.	Managementorganisatie	32
XVI.	De Raad van Commissarissen	33
XVII.	Managementvergoeding en winstparticipatie	34
XVIII.	Kosten en vergoedingen	35
XIX.	Fiscale aspecten	37
XX.	Gegevens over wijzigingen in voorwaarden	39
XXI.	Klachten	40
XXII.	Overige informatie	40
XXIII.	Verklaring van de Beheerder	41
XXIV.	Verklaring van de fiscaal adviseur	41
XXV.	Gegevens van het Fonds, betrokken partijen en adviseurs	42
XXVI.	Bijlagen	43
A.	Statuten Midlin NV	
B.	Statuten STAK Midlin	
C.	Administratievoorwaarden STAK Midlin	
D.	Beheerovereenkomst tussen Midlin NV en Teslin Capital Management BV	
E.	Administration Agreement BNP Paribas SA, Netherlands branch	
F.	Depositary Agreement BNP Paribas SA, Netherlands branch	
G.	Jaarverslag Midlin NV boekjaar 2021-2022	
H.	ESG-beleid Teslin Capital Management BV	
I.	Stewardshipbeleid Teslin Capital Management BV	
J.	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 Prospectus is toegekend.

I. Voorafgaande belangrijke informatie

Voor u ligt het Prospectus van Midlin NV. Dit Prospectus bevat de gegevens die krachtens de Wet op het financieel toezicht in het Prospectus dienen te worden opgenomen. De Beheerder van het Fonds, Teslin Capital Management BV, verstrekt additionele informatie op haar 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 Prospectus is het Prospectus als bedoeld in artikel 4:371 van de Wft.

Risico's

Potentiële Certificaathouders 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 Prospectus, 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 deelname aan het Fonds in algemene zin slechts geschikt voor zover dit een beperkt deel van het vrij te beleggen vermogen van de Certificaathouder betreft.

Ten aanzien van alle in het Prospectus en op de Website van de Beheerder vermelde (verwachte) rendementen geldt dat de waarde van een Certificaat 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.

Ten aanzien van verklaringen geldt dat deze naar hun aard risico's en onzekerheden inhouden aangezien ze betrekking hebben of kunnen hebben op toekomstige gebeurtenissen en afhankelijk zijn van omstandigheden die zich in de toekomst al dan niet zullen voordoen. Bij het opstellen van het Prospectus is gebruik gemaakt van verschillende informatiebronnen die naar de mening van de Beheerder van voldoende kwaliteit waren; dit sluit echter niet uit dat er ook informatiebronnen aanwezig zijn met een afwijkende opinie.

Voor dit product is het Essentiële-informatiedocument opgesteld met informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is beschikbaar op de Website. Vraag om het Essentiële-informatiedocument en lees deze voordat u Certificaten koopt.

Geen aanbod

Dit Prospectus vormt geen aanbod tot het verkrijgen van Certificaten en is evenmin een uitnodiging tot het doen van een dergelijk aanbod. Het is slechts een omschrijving van het Fonds en de Certificaten.

Certificaten in het Fonds zullen door de Beheerder uitsluitend worden aangeboden in haar 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 Prospectus 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.

De Beheerder verklaart dat het Prospectus, met uitzondering van hetgeen waarover de verklaring van de fiscalist als opgenomen in Hoofdstuk 24 zich uitstrekt, onder haar verantwoordelijkheid is opgesteld en dat, voor zover haar redelijkerwijs bekend, de gegevens in het Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen. Uitsluitend de Beheerder is, met uitzondering van voormelde verklaring van de fiscalist, verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de informatie in het Prospectus.

Verspreiding Prospectus

Dit Prospectus wordt door de Beheerder alleen in Nederland verspreid.

Toepasselijk recht

Op het Prospectus is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. Uitsluitend de Nederlandse rechter is bevoegd ten aanzien van geschillen met betrekking tot het Prospectus en/of de toekenning van Certificaten. Het Prospectus kan zowel in de Nederlandse, als in de Engelse taal verschijnen, waarbij de Nederlandstalige leidend is.

Minimum deelnamebedrag

Deelname aan het Fonds is mogelijk voor een door de Beheerder te bepalen minimumbedrag dat niet lager is dan € 150.000. Bij een uitbreiding van zijn deelneming is de Certificaathouder gebonden aan een minimumbedrag van € 15.000.

Restricties aan verspreiding

De afgifte en verspreiding van dit Prospectus alsmede het aanbieden, uitgeven of verkopen van Certificaten kunnen in bepaalde jurisdicties onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. Personen die in het bezit komen van dit Prospectus dienen zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. Geen aanbod tot het verkrijgen van Certificaten 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 Prospectus. De bijlagen zijn opgenomen door verwijzing naar en te raadplegen op de Website (www.teslin.nl). De bijlagen maken onlosmakelijk deel uit van dit Prospectus.



Op www.teslin.nl vindt u alle betreffende bijlagen.

II. Definities

Woorden en uitdrukkingen in het Prospectus, 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):

Aandeel	Een (fractie van een) Aandeel in het kapitaal van het Fonds met een nominale waarde van € 1,00
Aandeelhouder	Houder van één of meer Aandelen
Administratievoorwaarden	De voorwaarden waaronder STAK Midlin Aandelen ten titel van beheer verkrijgt en houdt voor de Certificaathouders, aangehecht als bijlage C
Administrateur	BNP Paribas SA, Netherlands branch (hierna te noemen “BNP Paribas”)
AFM	Stichting Autoriteit Financiële Markten
AIFM-richtlijn	Europese Richtlijn 2011/61/EU van 8 juni 2011 inzake Beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen
Algemene Vergadering	De Algemene Vergadering als orgaan van het Fonds (waaraan ook Certificaathouders mogen deelnemen)
Beheerder	De beheerder van het Fonds: Teslin Capital Management BV
Belegging	Een aandelenbelang in een bedrijf of converteerbare lening aan een bedrijf met een (voormalige of aanstaande) notering aan een Beurs
Beurs	Een gereguleerde markt, multilaterale handelsfaciliteit of een ander handelsplatform waarop behoorlijke en transparante koersvorming plaatsvindt
Bewaarder	BNP Paribas SA, Netherlands branch, is het Nederlandse bijkantoor van BNP Paribas Securities Services SCA, statutair gevestigd in Parijs, Frankrijk
BGfo	Besluit Gedragtoezicht financiële ondernemingen Wft
BW	Burgerlijk Wetboek
Certificaat	Een door STAK Midlin toegekend(e) (fractie van een) Certificaat van een Aandeel
Certificaathouder	Houder van één of meer Certificaten
Certificaathoudersregister	Register waarin de namen en de adressen van de Certificaathouders en de aanduiding van hun Certificaten zijn vermeld
Darlin	Darlin NV
DNB	De Nederlandsche Bank NV
€	Euro

Europese beurzen	De erkende effectenbeurzen en de gereguleerde markten van de Lidstaten (en eventuele kandidaat-lidstaten) van de Europese Unie, alsmede die van Noorwegen en Zwitserland
Financieringsfaciliteit	De mogelijkheid vreemd vermogen in euro's van een gereguleerde kredietinstelling aan te trekken
Fonds	Midlin NV een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal in de zin van artikel 2:76a BW
Fondsvermogen	Het vermogen van Midlin, bestaande uit aandelen, andere financiële instrumenten en liquide middelen, waarvan de waarde gelijk is aan de Intrinsieke Waarde vermenigvuldigd met het aantal uitstaande Certificaten
Gerlin	Gerlin NV
Handelsdag	Dag van de week waarop aandelenhandel plaatsvindt op de gereguleerde markt waarop Midlin actief is
Het jaarverslag	Het meest recente jaarverslag van Midlin NV
Intrinsieke Waarde	De waarde opgebouwd uit het verschil tussen de activa en de passiva van Midlin, bepaald conform de waarderingsgrondslagen genoemd in Hoofdstuk 13 ('Waardebepaling en dividendbeleid'), gedeeld door het aantal uitstaande Certificaten dat op enig tijdstip door anderen dan Midlin wordt gehouden
Midlin	Midlin NV
Overeenkomst	Overeenkomst tussen Midlin, STAK Midlin, Teslin Capital Management BV en de Administrateur ten aanzien van de administratie van Midlin
Prospectus	Dit Prospectus, inclusief de bijlagen, welke een integraal onderdeel ervan uitmaken
Portefeuille	De beleggingsportefeuille van Midlin, zoals deze van tijd tot tijd is samengesteld
Raad van Commissarissen	De Raad van Commissarissen van Midlin
RPC	Beleggingsmaatschappij "Rhoon, Pendrecht en Cortgene" BV
Statuten	De statuten van Midlin
STAK Midlin	Stichting Administratiekantoor Midlin
Teslin	Teslin Capital Management BV
Teslin Participaties	Teslin Participaties Coöperatief UA
Todlin	Todlin NV
Wft	Wet op het financieel toezicht
Wwft	Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme
Website	De website van de Beheerder, www.teslin.nl

III. Kerngegevens

Het Fonds is een open-end beleggingsinstelling. Dit houdt in dat Certificaathouders in beginsel periodiek (wekelijks) kunnen toe- en uittreden. De doelstelling van het Fonds is het opbouwen van een gespreide Portefeuille van Beleggingen in aan Europese beurzen genoteerde ondernemingen teneinde de Certificaathouders in de opbrengst te doen delen.

Deelnemingsrechten in het Fonds worden niet verhandeld op een gereguleerde markt of een andersoortig handelsplatform.

Het Fonds is in 2006 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 tien tot twintig Beleggingen te houden. Als sinds oprichting zijn wij 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.

Ingeval van een (voorgenomen) openbaar bod (van een derde) op een van de Beleggingen van het Fonds, waarbij een 'delisting' wordt beoogd kan het Fonds besluiten Aandeelhouder te blijven.

Het Fonds kan gebruik maken van een Financieringsfaciliteit.

Rombout Houben (1971) is de fondsmanager van het Fonds. Rombout is afgestudeerd als bedrijfskundige aan de Erasmus Universiteit Rotterdam. Na een loopbaan als aandelenanalist bij IRIS/Robeco is hij in de periode 2005–2007 als senior portefeuillemanager verantwoordelijk geweest voor het fonds Robeco European Midcap Equities. Rombout is lid van de beleggingscommissie van Eumedion. Hij werkt sinds 2007 voor Teslin en is fondsmanager van zowel Midlin als Gerlin. Rombout wordt bij het beheer van Midlin bijgestaan door het analistenteam van Teslin en profiteert van de kennis en ervaring van de directie van Teslin.

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

Midlin belegt in ambitieuze kleinere beursgenoteerde bedrijven in Europa, met de focus op bedrijven in Nederland, België, Duitsland, Oostenrijk, Zwitserland en de Scandinavische landen. De maximale beurswaarde op het eerste moment van investeren bedraagt € 5 miljard. Het Fonds neemt substantiële belangen in een beperkte hoeveelheid bedrijven (10 tot 20). Er wordt een evenwichtige verdeling over sectoren en bedrijfstakken nagestreefd. Gericht op de lange termijn stelt Midlin zich op als een constructieve, betrokken aandeelhouder. Midlin stelt zich ten doel een goed rendement (koersresultaat en dividendinkomsten) te behalen voor haar deelnemers. Het Fonds streeft er naar jaarlijks ten minste een gelijkblijvend dividend uit te keren aan de Certificaathouders.

Het Fonds zal via een bottom-up benadering ondernemingen identificeren, analyseren en waarderen om zo tot een overzichtelijke en gespreide Portefeuille te komen. Het Fonds baseert haar beleggingsbeslissing ten aanzien van individuele ondernemingen op de kwaliteit van het management en de raad van commissarissen, de strategie van de onderneming en op het door het management gevoerde beleid. Tevens wordt gekeken naar de groei van cashflow en winst, het rendement op het door de onderneming geïnvesteerde vermogen en de degelijkheid van de balans. Daarnaast zijn de marktpositie, markttrends en de internationale positionering belangrijke factoren. Verder wordt gekeken naar het dividendrendement en de eventuele (relatieve) onderwaardering van de onderneming. Bij de selectie wordt nadrukkelijk stilgestaan bij de corporate governance van het bedrijf en of zij fatsoenlijk omgaat met al haar stakeholders en de maatschappij.

Betrokken aandeelhouderschap maakt onderdeel uit van de wijze waarop uitvoering wordt gegeven aan het beleggingsbeleid van het Fonds. De Beheerder bespreekt met de directie van de bedrijven waarin het investeert de eigen analyses van onder meer de markt, de concurrentie en van het bedrijf. Ook maakt de Beheerder actief gebruik van de rechten die de wet haar geeft als Aandeelhouder in beursvennootschappen.

Midlin is een open-end beleggingsinstelling. Beleggers kunnen wekelijks toe- en uittreden.

V. Algemene informatie

Het Fonds is op 26 april 2006 voor onbepaalde tijd opgericht als beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal als bedoeld in artikel 2:76a BW. Het Fonds is statutair gevestigd te Utrecht en houdt kantoor te Maarsbergen. Het Fonds is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Utrecht onder nummer 30189154. Het Fonds wordt niet verhandeld op een gereguleerde markt of andersoortig handelsplatform. Het Fonds is een open-end beleggingsinstelling.

Het Fonds heeft de status van een fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 (zie hieromtrent Hoofdstuk 19. Fiscale aspecten).

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 Fonds houdt zich aan de Algemene Verordening Gegevensverwerking. Persoonlijke gegevens van Certificaathouders worden verzameld en verwerkt bij inschrijving en tijdens de uitvoering van noodzakelijke werkzaamheden, enkel ter uitvoering van (i) de overeenkomst die de deelnemer sluit om deel te nemen in het Fonds en/of (ii) het in het Prospectus bepaalde en/of (iii) indien de persoonlijke gegevens op grond van een wettelijk voorschrift aan derden ter beschikking gesteld moeten worden (onder andere bij het opgeven van de waarde van de effectenportefeuille aan de Belastingdienst).

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

STAK Midlin

Deelnemers in Midlin verkrijgen Certificaten die zijn uitgegeven door STAK Midlin. De Certificaathouder heeft alle rechten die de Nederlandse wet verbindt aan met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten. Dit wordt hieronder verder toegelicht.

De STAK Midlin heeft als doel het ten titel van beheer houden van Aandelen Midlin. Een afschrift van de statuten van STAK Midlin is opgenomen in bijlage B.

Certificaten

Voor elk door Midlin aan STAK Midlin uitgegeven Aandeel, zal STAK Midlin één Certificaat toekennen. STAK Midlin zal de Aandelen verkrijgen en houden ten titel van beheer voor de Certificaathouders in overeenstemming met de Administratievoorwaarden die in bijlage E zijn opgenomen. Certificaten luiden steeds op naam en worden met medewerking van Midlin uitgegeven. Certificaatbewijzen worden niet uitgegeven. De Certificaathouders worden ingeschreven in het Certificaathoudersregister.

Certificaathouders

Zowel institutionele beleggers als particuliere beleggers kunnen Certificaathouder zijn.

Rechten van Certificaathouders

Certificaathouders hebben de rechten van houders van certificaten die met medewerking van de vennootschap zijn toegekend. De aan de Certificaten verbonden rechten betreffen onder meer het recht op dividend en andere uitkeringen die betaalbaar worden gesteld op de met de Certificaten corresponderende Aandelen, alsmede het recht om de Algemene Vergadering bij te wonen en daar het woord te voeren. STAK Midlin verleent voorafgaand aan de Algemene Vergadering onherroepelijke volmacht om het stemrecht uit te oefenen op de Aandelen waarvan de Certificaathouder

Certificaten houdt. Hierdoor hebben Certificaathouders zoveel mogelijk dezelfde rechten als normaliter een Aandeelhouder zouden toekomen. Door de certificering kan inkoop en toekenning plaatsvinden zonder dat daarvoor telkens een notariële akte vereist is.

Elk Certificaat geeft recht op een evenredig Aandeel in het Fondsvermogen.

Voor een volledige beschrijving van de aan de Certificaten verbonden rechten wordt verwezen naar de Statuten van Midlin, de statuten van STAK Midlin en de Administratievoorwaarden, die zijn opgenomen in de bijlagen. De Certificaten zijn niet-royeerbaar. Dit betekent dat een Certificaat niet op verzoek van de Certificaathouder kan worden omgewisseld in een Aandeel. De Certificaten worden ingeschreven in het Certificaathoudersregister van STAK Midlin en zijn op naam van de Certificaathouder gesteld. Aan de inschrijving en registratie zijn geen kosten verbonden voor de Certificaathouder.

Certificaathouders register

Certificaten luiden op naam. Er worden geen Certificaatbewijzen uitgegeven. De Certificaathouders worden ingeschreven in het Certificaathoudersregister dat wordt bijgehouden door STAK Midlin. In het Certificaathoudersregister worden de NAW gegevens van de Certificaathouders, het door iedere Certificaathouder gehouden aantal (fracties van) Certificaten en de aanduiding van hun Certificaten ingeschreven.

De Certificaten worden tot in vier decimalen nauwkeurig geadmineistreerd.

Iedere Certificaathouder kan te allen tijde het Certificaathoudersregister inzien voor zover het zijn eigen inschrijving betreft en daaruit tegen kostprijs een uittreksel van zijn eigen inschrijving verkrijgen.

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 toegetreden 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 was het opzetten van eigen fondsen waarin een actief beleid wordt gevoerd. In dat kader heeft Teslin naast Midlin de fondsen Darlin (1992), Todlin (1998) en Gerlin (2016) opgericht. In 2017 is Teslin Participaties opgericht, waarin de portefeuilles van Darlin en Todlin zijn samengebracht. Teslin beheert daarnaast RPC, een fonds dat voornamelijk belegt in landelijk/agrarisch onroerend goed. Naast voornoemde fonds-beheeractiviteiten, beheert Teslin twee 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 van Teslin worden gehouden door de oprichters en het management.

Beloning

Teslin voert een beloningsbeleid dat in overeenstemming is met de AIFM-richtlijn. Dit betekent onder meer dat het beleid geen prikkels bevat die aanzetten tot het nemen van onverantwoorde risico's. Op grond van de AIFM-richtlijn heeft Teslin drie medewerkers tot de identified staff gerekend. Teslin heeft het beloningsbeleid desalniettemin van toepassing verklaard op al haar medewerkers, ongeacht of medewerkers tot de identified staff gerekend zijn.

Lange termijn. Het bevat geen prikkels die afbreuk doen aan de verplichting van Teslin en daarmee haar directie en medewerkers om zich in te zetten voor de belangen van haar investeerders en andere stakeholders of aan andere op Teslin rustende zorgvuldigheidsverplichtingen. De langetermijnbelangen van Teslin lopen parallel aan die van de investeerders in het Fonds, waarbij de beloning redelijk is voor zowel de Teslin-medewerkers als haar investeerders. Het beloningsbeleid leidt niet tot onbeheersbare personeelskosten, waardoor de continuïteit van de organisatie van Teslin in gevaar komt. Voor de integrale tekst van het beloningsbeleid van Teslin wordt verwezen naar de Website.

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 uitbesteede 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.

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.

De Beheerder bereidt besluiten tot delegatie (uitbesteding) zorgvuldig voor en implementeert deze op adequate wijze, waarbij afspraken op basis van marktconforme condities in een schriftelijke overeenkomst worden vastgelegd, ook indien gebruik wordt gemaakt van de diensten van ondernemingen die zijn gelieerd aan Midlin. Voorkomen wordt dat uitbesteding tot belangenconflicten leidt die schade zouden kunnen toebrengen aan de belangen van de Certificaathouders.

VII. Informatievoorziening aan Certificaathouders

De (half)jaarcijfers van het Fonds

Het boekjaar van het Fonds loopt van 1 oktober tot en met 30 september. Het Fonds maakt op grond van artikel 23.2 van de Statuten verplicht jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar de jaarrekening op. De jaarrekening wordt gecontroleerd door de accountant. Binnen negen (9) weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt het Fonds de halfjaarcijfers openbaar op de Website.

In Het jaarverslag zal in de toelichting door middel van de zogenaamde 'omloopfactor' de omloopsnelheid van de Beleggingen van het Fonds inzichtelijk worden gemaakt. Daarnaast is in Het jaarverslag de Lopende Kosten Factor opgenomen. Het jaarverslag (inclusief het directieverslag) en het halfjaarverslag worden gepubliceerd op de Website en op verzoek aan de Certificaathouders per post toegezonden. Voorts zijn ze verkrijgbaar ten kantore van de Beheerder.

Algemene Vergadering

Jaarlijks binnen zes (6) maanden na afloop van het boekjaar zal een Algemene Vergadering worden gehouden. Oproeping voor de Algemene Vergadering geschiedt op de wijze zoals bepaald in de wet, de Statuten en in de Administratievoorwaarden. Oproeping zal plaatshebben aan het adres van de Certificaathouders. In de Algemene Vergadering geven de Beheerder en de Raad van Commissarissen van het Fonds een toelichting op het directieverslag en de jaarrekening. De Beheerder zal een Algemene Vergadering bijeenroepen zo vaak als zij dit nodig acht of op schriftelijk verzoek van de Raad van Commissarissen.

Informele bijeenkomsten

Het Fonds streeft er naar om naast de Algemene Vergadering jaarlijks een informele bijeenkomst voor de Certificaathouders te organiseren. Deze bijeenkomst zal zo mogelijk worden vormgegeven als een bedrijfsbezoek aan een investering van het Fonds, waarbij het bedrijf zich kan presenteren aan de Certificaathouders.

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 (relatief grootste) Beleggingen;
- c) het aantal uitstaande Certificaten;
- d) de Intrinsieke Waarde per maandultimo; en
- e) voor zover van toepassing informatie over:
 - het percentage van het Fondsvermogen 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 de Beheerder deze risico's beheert;
 - wijzigingen in de maximale Financieringsfaciliteit;
 - het totale bedrag van de door het Fonds gebruikte Financieringsfaciliteit.

De Statuten en de Administratievoorwaarden zijn opgenomen in bijlage A en C en zijn geplaatst op de Website. Op verzoek wordt een afschrift van deze documenten kosteloos verstrekt. Op verzoek wordt een afschrift van de inschrijving in het handelsregister van de Beheerder en het Fonds aan een ieder tegen kostprijs verstrekt.

Een eventueel besluit van de AFM tot ontheffing van de Beheerder of het Fonds ten aanzien van verplichtingen uit hoofde van de Wft zal op de Website worden geplaatst en op verzoek tegen kostprijs worden verstrekt.

Het Essentiële-informatiedocument

Voor dit product is het Essentiële-informatiedocument opgesteld met informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is beschikbaar op de Website. Vraag om het Essentiële-informatiedocument en lees deze voordat u Certificaten koopt.

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. Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt in ambitieuze beursgenoteerde bedrijven in Europa, met een focus op bedrijven in Nederland, België, Duitsland, Oostenrijk, Zwitserland en de Scandinavische landen. De maximale beurswaarde op het eerste moment van opname in de beleggingsportefeuille bedraagt € 5 miljard (small en mid caps). Het Fonds neemt substantiële belangen in een beperkte hoeveelheid bedrijven (10 tot 20). Er wordt een evenwichtige verdeling over sectoren en bedrijfstakken nagestreefd. Beleggers kunnen wekelijks toe- en uittreden. Gericht op de lange termijn stelt Midlin zich op als een constructieve en betrokken aandeelhouder.

'Beleggen in goede, groeiende ondernemingen in ondernemingen die (weer) goed kunnen worden.'

Het Fonds is een actieve en betrokken investeerder waarbij investeringsbeslissingen worden genomen op basis van diepgaande fundamentele analyse. Door middel van een fundamentele analyse wordt een geconcentreerde portefeuille van aandelen 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 (environmental, social en governance) 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 J](#) bij dit prospectus.

De Beheerder heeft een focus op waarde creatie op de lange termijn, waarbij fatsoenlijk zakendoen centraal staat. Teslin heeft deze kernwaarden in een ESG- en Stewardshipbeleid uiteengezet aan de hand van publieke doelstellingen (o.a. Principles for Responsible Investment) en de Stewardshipcode zoals deze is opgesteld door Eumedion.

Het Fonds kwalificeert zich als fonds met duurzame kenmerken (volgens artikel 8 van de SFDR). Het Fonds investeert in ondernemingen waarvan het merendeel zichzelf ESG-doelstellingen heeft opgelegd. Het Fonds heeft geen sustainability index als referentie benchmark.

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 en daar ook doelstellingen en consequenties aan worden verbonden. 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 nemen van substantiële belangen in de ondernemingen heeft de Beheerder een positie om invloed uit te oefenen. Daarnaast is het uitoefenen 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 uitgesloten door de Beheerder. Tevens zal de Beheerder 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 directieverslag legt de Beheerder jaarlijks verantwoording af over de uitvoering van het ESG-beleid.

De beslissing om een Belegging te verkopen zal in beginsel gedreven worden door de aanwezigheid van beleggingsmogelijkheden die naar het oordeel van de Beheerder een hoger rendement kunnen bieden bij een vergelijkbaar risico. Voorts kunnen grote veranderingen in de strategie of in ESG-factoren, alsmede een fundamentele wijziging in de financiële of operationele structuur van de onderneming, zoals (te) grote acquisities of fusies aanleiding tot verkoop zijn.

Doelstelling

Het Fonds stelt zich ten doel een goed rendement (koersresultaat en dividendinkomsten) te behalen voor haar deelnemers. Het Fonds streeft er naar jaarlijks ten minste een gelijkblijvend dividend uit te keren aan de Certificaathouders. Door het samenbrengen van fundamentele analyse en betrokken aandeelhouderschap verwacht de Beheerder op middellange termijn met het Fonds een grotere vermogenstoename te kunnen behalen dan beleggingsalternatieven met een soortgelijk risico.

Beleggingsrestricties

Het Fonds heeft een geconcentreerde Portefeuille bestaande uit 10 tot 20 bedrijven, voldoende om de voordelen van risicospreiding en focus te verenigen. In de Portefeuille streeft de Beheerder naar een evenwichtige verdeling over verschillende bedrijven en bedrijfstakken.

Het Fonds zal op het moment van eerste opname van een Belegging in de Portefeuille maximaal 20% van het dan aanwezige Fondsvermogen hierin beleggen (i.e. de kostprijs).

Het Fonds kan belangen van 5% of meer in bedrijven nemen, maar is hiertoe niet verplicht.

Afhankelijk van de marktvisie van de Beheerder en de investeringsmogelijkheden kan besloten worden om (tijdelijk) een belangrijk deel van het Fondsvermogen in liquide middelen aan te houden. De liquide middelen kunnen (tijdelijk) rentedragend worden aangehouden en/of belegd worden in kortlopende schuldpapieren.

Bij het beheer kan bovendien ter afdekking van risico's of voor het genereren van aanvullende inkomsten gebruik worden gemaakt van afgeleide producten (derivaten), waaronder bijvoorbeeld opties. Bij het gebruikmaken van deze afgeleide producten zal het Fonds er tevens voor instaan dat dit plaatsvindt tegen marktconforme tarieven. De op het gebruik van derivaten betrekking hebbende kosten en opbrengsten komen ten laste, respectievelijk ten gunste van het Fonds.

Het Fonds zal effecten in- noch uitlenen.

Het Fonds kan tijdelijk (actief) gebruikmaken van een door de Administrateur te verstrekken effectenkrediet tot een maximum van 10% van het Fondsvermogen. Het Fonds verhoogt het rendement en risico van de Portefeuille niet actief door te beleggen met geleend geld (financiële hefboom). Het effectenkrediet kan onder andere gebruikt worden als financieringsoverbrugging, voor de aankoop van beleggingen, dan wel betaling van uittreedende Certificaathouders.

Mocht het Fonds door inkoop van Certificaten passief de leningsrestrictie overschrijden, dan zal het Fonds zo spoedig mogelijk, doch uiterlijk binnen een termijn van tien Handelsdagen, weer aan de restrictie voldoen, tenzij deze termijn door de Raad van Commissarissen is verlengd.

Het Fonds kan in het geval van een 'delisting' van een onderneming besluiten de Belegging in de onderneming aan te houden. Dit betreft overigens alleen Beleggingen in ondernemingen die het Fonds voor de 'delisting' al in Portefeuille heeft.

Uitvoering beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van het Fonds wordt bepaald en uitgevoerd door de Beheerder. Een onafhankelijke Raad van Commissarissen houdt toezicht op het gevoerde beheer. De door de Beheerder aangewezen fondsmanager beheert het Fonds volgens de beleggingsfilosofie van de Beheerder. In de Portefeuille streeft de fondsmanager naar een evenwichtige verdeling over verschillende bedrijven en bedrijfstakken.

Het Fonds kan 5%-belangen in bedrijven nemen, maar is hiertoe niet verplicht. De fondsmanager geeft doorgaans aan elk van de bedrijven een gelijk gewicht in de portefeuille. Wanneer (irrationele) koersbewegingen van de bedrijven waarin belegd is op de Beurs kansen bieden op extra rendement, probeert de fondsmanager daarvan door gerichte aan- of verkopen te profiteren.

De fondsmanager kiest bij de Beleggingen buiten Nederland bewust voor België, Duitsland, Oostenrijk, Zwitserland en de Scandinavische landen. De beurzen in deze landen bieden het Fonds een waardevolle verrijking van de beleggingsmogelijkheden. Ook in België, Duitsland, Oostenrijk, Zwitserland en de Scandinavische landen stelt het Fonds zich op als een betrokken Aandeelhouder gericht op de lange termijn en is de fondsmanager in gesprek met de directies van de bedrijven waarin het Fonds belegt.

Trading reglement Teslin

De door Teslin beheerde fondsen, als ook een tweetal door Teslin beheerde mandaten kunnen in overlappende marktsegmenten beleggen en mitsdien in dezelfde ondernemingen aandelen houden. Hier kunnen potentiële tegenstrijdige belangen ontstaan bij aankoop, verkoop of uitbreiding van een dergelijk aandelenbelang. Bovendien dient het aan- en verkopen van aandelen van minder liquide aandelen, zoals de small en mid caps waarin de fondsen van Teslin beleggen, actief te worden gevolgd en aangestuurd. Afspraken over de processen en verhoudingen ter voorkoming en/of mitigatie van potentiële tegenstrijdige belangen bij dergelijke transacties zijn vastgelegd in een trading reglement, dat wordt gehandhaafd door de compliance officer van Teslin.

Stembeleid beleggingen

Het Fonds hecht aan zeggenschap en het uitoefenen van zeggenschapsrechten en neemt dan ook (fysiek dan wel via volmacht) deel aan de (bijzondere) aandeelhoudersvergaderingen van vennootschappen waarin zij belegt. Waar mogelijk oefent het Fonds haar stemrecht uit. In het geval het Fonds verhinderd is een vergadering bij te wonen verleent het Fonds een volmacht aan een derde met een eenduidige steminstructie conform het stembeleid van het Fonds.

In de oordeelsvorming omtrent de onderwerpen waarover op de aandeelhoudersvergaderingen gestemd wordt, maakt het Fonds onder meer gebruik van interne analyses, overleg met andere (groot)aandeelhouders, alsmede van haar visie op corporate governance. De visie van het Fonds op corporate governance is gebaseerd op de lokale situatie en

met inachtneming van de in het betreffende land toepasselijke wet- en regelgeving. De Beheerder tracht op een met Nederland vergelijkbare wijze invulling te geven aan de rol van betrokken aandeelhouder.

Het stembeleid en de stemverantwoording van het Fonds is te lezen op de Website.

X. Wijziging Beleggingsbeleid

De Beheerder is bevoegd tot wijziging van het beleggingsbeleid na voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen en de Algemene Vergadering. Een voorstel tot wijziging van het beleggingsbeleid wordt aan de Certificaathouders bekendgemaakt aan het adres van iedere Certificaathouder (zoals opgenomen in het Certificaathoudersregister) en wordt tevens, voorzien van een toelichting, geplaatst op de Website.

Een wijziging wordt, voor zover deze afwijkt van het voorstel tot wijziging met toelichting, bekend gemaakt aan het adres van iedere Certificaathouder en op de Website.

Wijzigingen in het beleggingsbeleid worden eerst van kracht nadat één maand is verstreken na bekendmaking van het voorstel tot wijziging aan de Certificaathouders aan het adres van de Certificaathouders en op de Website. Gedurende deze termijn kunnen Certificaathouders onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

XI. Werkwijze van het fonds

Het Fonds beoogt als open-end beleggingsinstelling een gefocuste Portefeuille van tien tot twintig Beleggingen te houden. De Portefeuille is overwegend opgebouwd uit substantiële belangen in Europese beursgenoteerde ondernemingen met een focus op Nederland, België, Duitsland, Oostenrijk, Zwitserland en de Scandinavische landen. De ondernemingen zijn actief in verschillende sectoren en branches. De Portefeuille is aan wijzigingen onderhevig. De aan- en verkopen worden in het directieverslag omschreven. Het laatst vastgestelde jaarverslag 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 de lange termijn. De selectie van ondernemingen waarin Het Fonds belegt wordt gemaakt aan de hand van diepgaande fundamentele analyse door de Beheerder. Teslin stelt zich op als een betrokken aandeelhouder, wat inhoudt dat zij kennis en standpunten uitwisselt met de bedrijven op het gebied van strategie, overnames, financiering en ESG. Met haar werkwijze probeert Teslin invloed uit te oefenen met als doel bij te dragen aan de lange termijn waardecreatie van 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 Beleggingen 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 haar investeringsbeleid. Uitgangspunt blijft dat ten tijde van de eerste investering wordt deelgenomen in beursgenoteerde ondernemingen.

Juridische verhoudingen tussen het Fonds en de ondernemingen waarin zij investeert

De juridische positie van het Fonds jegens de ondernemingen waarin zij investeert, is die van aandeelhouder, Certificaathouder en/of houder van (converteerbare) obligaties. Aan het Fonds komen dan rechten toe die aan een Aandeelhouder of obligatiehouder toekomen. Mocht het Fonds van mening zijn dat een onderneming waarin zij investeert haar tekort doet in haar rechten, dan kan het Fonds vordering tot nakoming van de verplichtingen door de onderneming instellen bij de bevoegde rechter.

Juridische verhouding tussen het Fonds en Certificaathouders

De rechtsbetrekkingen tussen de Beheerder en de Certificaathouders zijn onderworpen aan Nederlands recht. Een Certificaathouder zal nimmer verplicht zijn meer in te brengen in het Fonds dan de waarde van zijn Certificaten op moment van investeren.

Beheer liquiditeitsrisico's

Het Fonds is een open-end beleggingsinstelling. Dit betekent dat de Beheerder namens het Fonds verplicht is om op verzoek van Certificaathouders Certificaten in te kopen. In beginsel, met uitzondering van de situaties als bedoeld in Hoofdstuk 7. onder 'Omstandigheden waarin toe- of uittreding niet mogelijk is', is het voor een Certificaathouder mogelijk om wekelijks zijn Certificaten aan het Fonds aan te bieden.

Billijke behandeling Certificaathouders, voorkeursbehandeling voor bepaalde Certificaathouders

Alle Certificaathouders worden billijk behandeld. De Beheerder handelt in het collectieve belang van alle Certificaathouders. De billijke behandeling wordt ingevuld door het handelen van de Beheerder met inachtneming van de inhoud van dit Prospectus, de Statuten, de Administratievoorwaarden en van wat Certificaathouders op grond daarvan en op

grond van de toepasselijke wet- en regelgeving redelijkerwijs van de Beheerder mogen verwachten. Certificaathouders die zich in dezelfde omstandigheden bevinden worden door de Beheerder gelijk behandeld.

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

Fiscaliteit

Het Fonds kwalificeert als (fiscale) beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dit houdt onder meer in dat het Fonds in aanmerking komt voor een vennootschapsbelastingtarief van 0%, mits het Fonds aan een aantal voorwaarden voldoet, zoals de jaarlijkse uitdelingsverplichting. De op grond van de fiscale regels te bepalen winst dient binnen acht maanden na het einde van het boekjaar te zijn uitgekeerd.

Op dividenden die het Fonds uitkeert dient 15% dividendbelasting te worden ingehouden. De op een dividend ingehouden dividendbelasting is in beginsel verrekenbaar met de door een in Nederland woonachtige of gevestigde Certificaathouder verschuldigde Nederlandse inkomstenbelasting of vennootschapsbelasting.

XII. Uitgifte en inkoop

Uitgifte

De Directie is bevoegd te besluiten tot uitgifte van Aandelen. De Directie stelt tevens de uitgiftekoers en de verdere voorwaarden van de uitgifte vast. De Directie is eveneens bevoegd te besluiten tot inkoop van Aandelen. Voorts is de Directie bevoegd tot vervreemding van ingekochte Aandelen. Uitgifte geschiedt tegen de Intrinsieke Waarde per Certificaat 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 aan- dan wel verkoopkosten van vermogenstitels.

Inschrijving op Certificaten vindt plaats door toezending aan de Beheerder van de door de beoogde deelnemer ingevulde en ondertekende inschrijvingsovereenkomst.

Toekenning van Certificaten vindt plaats door ondertekening door het Fonds van de inschrijvingsovereenkomst. Het Fonds zal de inschrijvingsovereenkomst ondertekenen indien de in het kader van de identificatie van de Certificaathouder noodzakelijke documenten als bijlage(n) bij de inschrijvingsovereenkomst door het Fonds zijn ontvangen en de door de Certificaathouder te storten inbreng volledig is ontvangen. Het Fonds kan toetreding weigeren ook om andere redenen dan die hierna zijn vermeld. Acceptatie van Certificaathouders geschiedt conform de wettelijke bepalingen in de Wwft. Het Fonds kan ook een lager aantal Certificaten toekennen dan waarvoor is ingeschreven. De storting en de volledig ingevulde inschrijvingsovereenkomst dienen ontvangen te zijn op een vrijdag – althans de laatste Handelsdag van de week vóór 16.00 uur. De maandag, althans de eerste Handelsdag van de daarop volgende week, worden aan de deelnemer Certificaten toegewezen. Indien niet tijdig wordt voldaan aan de voorwaarden dan schuift de toewijzing een week op.

Inkoop van Certificaten

Uittreding zal, met inachtneming van het bepaalde in het Prospectus, in beginsel plaatsvinden door middel van inkoop van Certificaten door het Fonds. Dit is mogelijk per iedere eerste Handelsdag van de week. De aanvraag daartoe dient uiterlijk vijf Handelsdagen voor de Handelsdag waarop inkoop wordt beoogd, schriftelijk, of op een andere door de Beheerder te bepalen wijze, te zijn ingediend bij de Beheerder en wordt met inachtneming van de gebruikelijke settlementtermijn van twee Handelsdagen uitgevoerd. Indien er sprake is van een gewenste inkoop van meer dan 5% van het Fondsvermogen geldt een aanvullende termijn van maximaal tien Handelsdagen.

Inkoop vindt, in beginsel, plaats tegen de laatst vastgestelde Intrinsieke Waarde, verminderd met een uittredingsvergoeding ('afslag') van 0,5% ter dekking van de kosten die gemoeid gaan met het vrijmaken van liquiditeiten ter financiering van de inkoop. Deze afslag komt toe aan het Fonds.

Plaatsingsvergoeding

Bij uitgifte, herplaatsing en verkoop van Certificaten worden de navolgende kosten in rekening gebracht aan de toetredende Certificaathouder, waarbij de op het moment van toekenning geldende Intrinsieke Waarde als uitgangspunt geldt:

- Een opslag van 0,5% ter dekking van de kosten van de met de toe-, uittreding of verkoop gemoeide aan- of verkoop van vermogenstitels. Deze opslag komt ten gunste van het Fonds.
- Een plaatsingsvergoeding van maximaal 0,5%. Deze komt ten gunste van de Beheerder.

Bij inkoop van Certificaten worden de navolgende kosten in rekening gebracht aan de uittredende Certificaathouder, waarbij de op het moment van inkoop geldende Intrinsieke Waarde als uitgangspunt geldt:

- Een afslag van 0,5% ter dekking van de kosten van de met de uittreding gemoeide verkoop van vermogenstitels. Deze afslag komt ten gunste van het Fonds.

De opslag en afslag van 0,5% zijn als volgt samengesteld:

- 0,2% als (gemiddelde) kosten van de broker;
- 0,3% als (geschatte) gemiddelde spread tussen de bied- en laatkoers van de aandelen waar het Fonds in belegt.

Minimum belang

Deelname aan het Fonds is mogelijk voor een door de Beheerder te bepalen minimumbedrag dat niet lager is dan € 150.000. Inkoop van Certificaten is niet mogelijk als de Intrinsieke Waarde van de Certificaten die de vervreemder na die transactie houdt lager is dan € 100.000.

Prime Broker

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

Levering Certificaten

Certificaten kunnen met instemming van de Beheerder bij onderhandse akte worden overgedragen. Onderhandse akten ten behoeve van overdracht van Certificaten worden door Teslin opgemaakt.

Omstandigheden waarin toe- of uittreding niet mogelijk is

Toe- en uittreding zoals hierboven beschreven is in beginsel mogelijk tenzij er naar de mening van de Beheerder sprake is van een (nood)situatie als gevolg waarvan Certificaten niet kunnen worden ingekocht of kunnen worden vervreemd zonder de belangen van de Certificaathouders te schaden. In een dergelijk geval zal de in- en verkoop van Certificaten worden opgeschort. Hiervan wordt mededeling gedaan op de Website. Voorbeelden van bedoelde gevallen zijn:

1. Eén of meer effectenbeurzen of markten waaraan effecten zijn genoteerd of worden verhandeld die behoren tot het vermogen van het Fonds zijn gesloten tijdens andere dan gebruikelijke dagen of transacties op deze beurzen zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen onderworpen en de Beheerder kan, naar zijn oordeel, geen juiste taxatie van de koers van de (beursgenoteerde) Beleggingen geven.
2. Omstandigheden waarbij de middelen van communicatie of berekenings-faciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van het Fondsvermogen, niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een Belegging die behoort tot het Fondsvermogen niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald.
3. Omstandigheden waarbij de technische middelen van het Fonds om Certificaten in te kopen of uit te geven door een technische storing tijdelijk niet beschikbaar zijn.
4. Factoren die onder andere verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie waarop de Beheerder geen invloed heeft en de Beheerder verhinderen de waarde van het Fondsvermogen voldoende nauwkeurig te bepalen.
5. Omstandigheden waarbij het Fonds aan de hoeveelheid verzoeken tot inkoop/uitgifte van Certificaten feitelijk niet onmiddellijk kan voldoen; bijvoorbeeld omdat het administratief niet mogelijk is de verzoeken ordentelijk te verwerken.
6. Omstandigheden waarbij de inkoop/uitgifte van Certificaten tijdelijk kan worden gemaximeerd mits de ingestelde limiet in verhouding staat tot het aantal uitstaande Certificaten en verband houdt met de kenmerken van het Fonds of haar beleggingsbeleid.
7. Omstandigheden waarbij de fiscale status van het Fonds in gevaar komt.

Indien de bovengenoemde bijzondere omstandigheden zich niet meer voordoen, en/of de opschorting van inkoop/uitgifte niet meer in het belang van de (toekomstige) Certificaathouder(s) is, wordt de inkoop/uitgifte hervat.

Los van de hierboven genoemde omstandigheden geldt dat bij elke toetreding, uittreding of overdracht goedkeuring zal worden onthouden indien het Fonds daardoor niet (meer) zal voldoen aan de voorwaarden om te worden aangemerkt als fiscale beleggingsinstelling.

De Beheerder zorgt dat er binnen het Fonds voldoende waarborgen aanwezig zijn om (behoudens wettelijke bepalingen en de hierboven beschreven (nood)situaties) te voldoen aan de verplichtingen om Certificaten in te kopen en aan de verplichting om terug te betalen.

De Beheerder is bevoegd om bij de inkoop en toekenning van Certificaten de Intrinsieke Waarde op andere dagen dan voornoemd, alsmede op meerdere momenten per dag vast te (laten) stellen indien zij dit noodzakelijk acht. Hiervan zal melding worden gedaan op de Website.

Volledigheidshalve worden de (potentiële) Certificaathouders er op gewezen dat hun eigen bank, adviseur en/of tussenpersoon kosten in rekening kan brengen voor de aan- of verkoop van Certificaten. De Certificaathouders wordt geadviseerd dit na te vragen bij hun eigen bank, adviseur en/of tussenpersoon.

XIII. Waardebepaling en dividendbeleid

De Intrinsieke Waarde wordt elke eerste Handelsdag van de kalenderweek vastgesteld in opdracht van de Beheerder op grond van de slotkoersen van de laatste Handelsdag van de voorgaande kalenderweek. De Intrinsieke Waarde zal afgerond worden tot vier decimalen achter de komma en zal luiden in euro. De vaststelling van de Intrinsieke Waarde geschiedt door de waarde van de activa van het Fonds, inclusief het saldo van baten en lasten over het reeds verstreken deel van het lopende boekjaar, verminderd met de passiva, te delen door het aantal uitstaande Certificaten, voor zover deze niet door het Fonds zelf worden gehouden.

De Beheerder kan de vaststelling van de Intrinsieke Waarde tijdelijk opschorten onder de omstandigheden genoemd in Hoofdstuk 7.

De wekelijks berekende Intrinsieke Waarde wordt gepubliceerd op de Website.

Waardering beleggingen

De waardering van de Beleggingen vindt plaats in euro op basis van de volgende belangrijkste criteria:

- beursgenoteerde financiële instrumenten die regelmatig worden verhandeld worden gewaardeerd tegen de laatste slotkoers;
- op dagen waarop een of meerdere effectenbeurzen of markten waarop een substantieel gedeelte van de onderliggende Beleggingen wordt verhandeld om gebruikelijke redenen is of zijn gesloten, kunnen beursgenoteerde Beleggingen worden gewaardeerd op basis van een taxatie van de Beheerder met inachtneming van de maatstaven die de Beheerder voor de waardering van zodanige Beleggingen raadzaam acht;
- niet- of onregelmatig verhandelde beursgenoteerde effecten worden naar het inzicht van de Bewaarder gewaardeerd op een (benaderde) marktwaarde met inachtneming van de maatstaven die de Beheerder voor de waardering van zodanige Beleggingen raadzaam acht;
- de aan- en verkoopkosten van Beleggingen (uitsluitend beursgenoteerd) betreffen de kosten met betrekking tot beleggingstransacties. Deze worden rechtstreeks ten laste van het resultaat gebracht;
- alle overige Beleggingen worden gewaardeerd op basis van in het maatschappelijk verkeer aanvaardbaar geachte waarderinggrondslagen.

Transactiedatum en afwikkelingsdatum

Alle aan- en verkopen van financiële activa en passiva, die moeten worden afgewikkeld binnen het tijdsbestek dat door regelgeving of een marktconventie is vastgesteld, worden verantwoord op basis van de transactiedatum, de datum waarop het Fonds als partij betrokken wordt bij de contractuele bepalingen van het instrument.

Omrekening vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend naar euro tegen de wisselkoers op de transactiedatum. Activa en passiva luidend in vreemde valuta worden omgerekend naar euro tegen de wisselkoers per de datum van de waardering.

Waardering liquide middelen, vorderingen en kortlopende schulden

De liquide middelen worden gewaardeerd op nominale waarde en bestaan uit kas, banktegoeden en direct opeisbare deposito's met een looptijd korter dan 12 maanden. De debetsaldi van rekeningen-courant aangehouden bij de depotbank maken integraal deel uit van het cashmanagement van het Fonds. De vorderingen en de kortlopende schulden worden opgenomen tegen nominale waarde.

Resultaatbepaling

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.

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 Certificaten waarvoor op grond van de medegedeelde onjuiste Intrinsieke Waarde een transactie tot stand is gekomen.

Dividendbeleid

Teneinde te voldoen aan de voorwaarden gesteld aan de status van een fiscale beleggingsinstelling, zal het Fonds ten minste de voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na afloop van het boekjaar door tussenkomst van STAK Midlin uitkeren aan de Certificaathouders. Het streven is een jaarlijks dividend uit te keren dat ten minste gelijk is aan dat van het voorgaande jaar. De Directie doet na verkregen instemming van de Raad van Commissarissen, met inachtneming van het vorenstaande, een voorstel voor de hoogte van het uit te keren dividend aan de Algemene Vergadering.

De mogelijkheid bestaat om tot uitkering van interim-dividend over te gaan. Het Fonds mag tussentijds slechts uitkeringen doen, voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van haar kapitaal, vermeerderd met de reserves die op grond van de wet of de Statuten moeten worden aangehouden, hetgeen blijkt uit een vermogensopstelling die is opgemaakt in overeenstemming met de wettelijke voorschriften.

De betaalbaarstelling van de dividenden, de samenstelling van de dividenden alsmede de wijze van betaalbaarstelling wordt bekend gemaakt aan de Certificaathouders. De omvang van het dividend zal bekend worden gemaakt op de Website.

Dividenden, welke binnen vijf jaren na de aanvang van de dag waarop zij opeisbaar zijn geworden, niet in ontvangst zijn genomen, vervallen aan het Fonds. De dividenduitkering zal plaatsvinden onder inhouding van in beginsel 15% dividendbelasting.

XIV. Risico's

Risicobereidheid- en management van 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 haar beleggingsbeleid en -filosofie en wordt toegepast in het door haar 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.

Risico's van het Fonds

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

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 financiële instrumenten. Het Fonds houdt via aandelen, certificaten van aandelen en eventueel (converteerbare) obligaties rechtstreekse posities in aan Europese beurzen genoteerde ondernemingen. Het beleggingsbeleid sluit uit dat financiële instrumenten worden verkocht die het Fonds niet bezit ('short gaan').

De waarde van de Belegging in het Fonds kan zowel stijgen als dalen en een Certificaathouder kan daardoor minder terugkrijgen dan de Certificaathouder heeft ingelegd. De mogelijkheid bestaat dat de Belegging in het Fonds in waarde stijgt. Het is echter ook mogelijk dat een Belegging in het Fonds weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat de inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Hieronder is een niet-limitatieve opsomming van risico's opgenomen. Het is derhalve mogelijk dat zich een risico verwezenlijkt dat onderstaand niet is vermeld. De Beheerder bewaakt de risico's onder meer door zich te laten informeren over de gang van zaken bij de bedrijven waarin belegd wordt en de markten waarin zij opereren. Verder wordt in een wekelijks investeringsoverleg over de portefeuilles van de door de Beheerder beheerde beleggingsinstellingen, waaronder Midlin, gesproken. Daarnaast worden per kwartaal bedrijfsvoering rapportages opgesteld over de naleving van de procedures. Tevens wordt de wekelijkse berekening van de Intrinsieke Waarde en andere door de financiële administratie vervaardigde documenten gecontroleerd en gefatteeerd.

Waardedalingsrisico

De mogelijkheid bestaat dat een investering in het Fonds in waarde stijgt. Het is echter ook mogelijk dat een investering in het Fonds weinig tot geen inkomsten genereert en dat de inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Marktrisico

Het marktrisico betreft het risico van fluctuaties op de financiële markten, oftewel het risico dat de hele markt of een categorie van Beleggingen in waarde kan dalen als gevolg van een fluctuatie van aandelenkoersen, rentetarieven en/of

wisselkoersen verbonden aan deze beleggingen. Het Fonds stelt zich ten doel door intensieve monitoring van de Beleggingen de effecten van koersdalingen op lange termijn zoveel mogelijk te beperken.

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 J (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.

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. Het Fonds schat de impact van duurzaamheidsrisico's op haar resultaten in als laag.

Risico's op fiscaal en juridisch gebied

Er bestaat een risico dat de financiële en fiscale wet- en regelgeving wijzigt. Een nadelige wijziging kan een negatief effect op het rendement van het Fonds hebben.

Risico dividendbelastingvorderingen

Het huidige risico ten aanzien van dividendbelastingvorderingen valt uiteen in enerzijds het risico dat de uitstaande vorderingen afwijken van de werkelijke ontvangsten, hetgeen onder andere veroorzaakt kan worden door de bemiddelingskosten van derden, en anderzijds het risico dat de ingediende claim wordt afgewezen door de betreffende fiscale autoriteit.

Tevens bestaat het risico dat de afdrachtvermindering dividendbelasting niet te gelde gemaakt kan worden, omdat het Fonds onvoldoende dividend uitkeert.

Afwikkelrisico

Het risico bestaat dat de afwikkeling van een effectentransactie niet verloopt zoals het hoort, waardoor de levering en betaling niet juist of niet tijdig plaatsvindt, hetgeen nadelige consequenties kan hebben voor de Intrinsieke Waarde.

Voor het Fonds geldt verder dat als gevolg van met name verkooptransacties kortlopende vorderingen ontstaan. De kortlopende vorderingen als gevolg van verkooptransacties kennen een laag risico aangezien onderliggende activa slechts (via central clearing) worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag.

Verhandelbaarheids- en liquiditeitsrisico van de Certificaten

De Certificaten zijn beperkt overdraagbaar. De Certificaten worden in beginsel overgedragen aan het Fonds. Daarnaast bestaan er wettelijke bepalingen die de mogelijkheden voor het Fonds om Certificaten in te kopen beperken of aan voorwaarden verbinden.

De inkoop van Certificaten zal mogelijk leiden tot de verkoop van financiële instrumenten waarin is belegd. De liquiditeit van aan Europese beurzen genoteerde small en mid caps kan relatief beperkt zijn. Het verkopen van een Belegging kan daardoor meer tijd vergen dan aanvankelijk verwacht, dan wel resulteren in een lagere opbrengst dan verwacht. Hierdoor kan de Intrinsieke Waarde dalen.

Verhandelbaarheids- en liquiditeitsrisico van de Beleggingen

De mate van verhandelbaarheid van de effecten waarin door het Fonds wordt belegd, is van invloed op de hoogte van de feitelijke aankoop- en verkoopkoersen. De liquiditeit van aan Europese beurzen genoteerde small caps kan (relatief) beperkt zijn, waardoor het afbouwen en opbouwen van een positie meer tijd kan vergen, dan wel een waarde drukkend effect heeft.

Valutarisico

Het Fonds investeert in ondernemingen die zijn genoteerd aan Europese beurzen zodat belegd kan worden buiten de eurozone. Ook kunnen ondernemingen waarin het Fonds belegt actief zijn in landen waar een andere valuta geldt, waardoor bij omrekening naar de euro de wisselkoersen van invloed zijn. Hierdoor bestaat het risico dat de waarde van een Belegging van het Fonds negatief wordt beïnvloed door wisselkoersschommelingen.

Politiek risico

Geopolitieke onzekerheid kan een negatieve invloed hebben op de koersen van de ondernemingen waarin het Fonds investeert en/of kan investeren. De Europese Unie staat onder druk als gevolg van toenemend nationalisme en protectionisme. Ingrijpende wijzigingen in de structuur en organisatie van de Europese Unie zou voor Midlin als belegger in verschillende lidstaten consequenties kunnen hebben.

Bewaarrisico

De Bewaarder heeft de bewaring van de financiële instrumenten die het Fonds aanhoudt uitbesteed aan de Administrateur. Beide zijn financiële instellingen met een gedegen reputatie die onder toezicht staan van de AFM en DNB. Het risico van verlies van in bewaring gegeven Beleggingen als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen bij deze instelling is desalniettemin aanwezig. Hiervoor is de Bewaarder in beginsel aansprakelijk. Evenwel kan niet worden uitgesloten dat het Fonds als gevolg van een dergelijke gebeurtenis schade zou lijden, als gevolg waarvan de waarde van een investering nadelig beïnvloed wordt.

Concentratie- en tegenpartijrisico

Het is mogelijk dat een tegenpartij of een uitgevende instelling waarin wordt belegd in gebreke blijft. Dit kan een negatief gevolg hebben voor de Intrinsieke Waarde.

Het Fonds belegt in aandelen en financiële instrumenten uitgegeven door een beperkt aantal kleine en middelgrote aan Europese beurzen genoteerde ondernemingen. Deze ondernemingen kunnen door hun omvang kwetsbaar zijn, waardoor hun risicoprofiel relatief groot is. Door het zorgvuldig selecteren van ondernemingen mede op de kracht van het management en de organisatie, de marktpositie en de groei van cashflow en winst, tracht de Beheerder het risico te beperken, maar dit is geen garantie voor een positieve waardeontwikkeling. Ter vermindering van het concentratie-risico is gekozen voor een beleggingsbeleid waarbij het geïnvesteerde bedrag per Belegging (te weten de kostprijs op het investeringsmoment ten opzichte van het Fondsvermogen op het investeringsmoment) maximaal 20% van het dan aanwezige Fondsvermogen mag bedragen.

Inflatierisico

Beleggingen zijn aan het risico van inflatie onderhevig.

Risico delisting

Een gedwongen verkoop op het moment van 'delisting' van een onderneming waarin het Fonds een belang houdt kan onvoordelig zijn voor het Fonds en daarmee voor de Certificaathouders. Het Fonds kan, indien een hogere waardering op termijn te verwachten is, besluiten het belang aan te houden en te participeren in de 'delisting'. Uitgangspunt blijft overigens dat alleen belegd wordt in beursgenoteerde ondernemingen.

Marktverstoringrisico

Het Fonds is voor de verkoop van haar 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.

Renterisico

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.

Uitbestedingsrisico

De Beheerder heeft een aantal taken in het kader van haar 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 Certificaathouders kunnen leiden.

Risico van beleggen met geleend geld

Ter tijdelijke financiering kan het Fonds tot maximaal 10% van het Fondsvermogen gebruik maken van de Financieringsfaciliteit zulks ten laste en voor rekening en risico van het Fonds zelve. Hierdoor kan het risico ontstaan dat het Fonds niet aan haar verplichtingen kan voldoen. Certificaathouders kunnen nimmer worden verplicht tot het bijstorten van eventuele tekorten.

Financiering vreemd vermogen

Het Fonds kan tot maximaal 10% van het Fondsvermogen gebruik maken van de Financieringsfaciliteit. Het gebruik van effectenkrediet kan ertoe leiden dat de verplichtingen van het Fonds toenemen zonder dat daar een gelijke toename van de activa van het Fonds tegenover staat.

Operationeel risico

Wanneer de Beheerder haar operatie en onderliggende processen niet goed op orde heeft, bestaat het risico dat zij haar activiteiten als Beheerder niet optimaal kan verrichten. Deze processen omvatten onder meer HR-, IT, informatieverwerking en -opslagprocessen in bredere zin. Deze processen worden beheerst door de operationele infrastructuur van de Beheerder. Operationeel risicomanagement richt zich op het vermijden van nadeel als gevolg van falende systemen, medewerkers en/of externe gebeurtenissen. Met het oog op deze risicoaspecten worden processen en controlemaatregelen ontwikkeld, beschreven, gemonitord en toegepast.

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 haar bedrijfsvoering moet aanpassen, opschorten of zelfs geheel moet overdragen of staken.

Teslin 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.

Integriteits- en reputatierisico

Afbreuk van de reputatie van het Fonds, Teslin of een Belegging als gevolg van schending van integriteit kan tot schade voor het Fonds en haar Certificaathouders leiden.

Teslin is een Beheerder met een sterke overtuiging over fatsoenlijke waardecreatie. Dat schept verplichtingen om daar dan ook zelf bewust invulling aan te geven. De reputatie van Teslin en daarmee van de door haar beheerde fondsen is van eminent belang.

Het reputatierisico kan zich ook verwezenlijken bij de ondernemingen waarin het Fonds belegt. Als gevolg van 'schandalen' en/of aantijgingen kan de reputatie van de ondernemingen waarin het Fonds belegt worden aangetast. Daardoor kan het vertrouwen van beleggers in die ondernemingen snel afnemen. Dit kan leiden tot toename van het aanbod van aandelen van die onderneming. Daardoor kan de koers van het betreffende aandeel (scherp) dalen. Dit heeft een negatief effect op het rendement en de Intrinsieke Waarde van het Fonds.

Publicaties over (vermeende) fraude of malversaties leiden vaak in korte tijd tot sterk negatieve reacties van de markt. Hierdoor neemt de beurswaarde van de Belegging vaak in korte tijd sterk af.

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 beleggingsfilosofie en de fondsvoorwaarden waarmee continuïteit van het beleggingsbeleid wordt gewaarborgd. De Beheerder heeft verder een sterk netwerk waaruit mogelijke opvolging van vertrekkende key-persons kan worden gevonden.

Samenloop risico's

Een belangrijk risico is gelegen in de samenloop van risico's. Waar het optreden van één individueel risico mogelijk weinig financiële gevolgen heeft, kan een samenloop van (al dan niet gedeeltelijk) intredende risico's grote nadelige gevolgen hebben voor het Fonds.

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 beleggingen;
- het liquiditeitenbeheer;
- het onderhouden van contacten met de Certificaathouders;
- het onderhouden van contacten met het bestuur en Raad van Commissarissen van de beleggingen; en
- het onderhouden van contacten met medeaandeelhouders in de beleggingen.

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

Teslin heeft de (financiële) administratie van het Fonds opgedragen aan BNP Paribas. Voor de administratieve organisatie en dienstverlening gelden de richtlijnen zoals vastgelegd in de binnen BNP Paribas gehanteerde administratief-organisatorische richtlijnen.

Met het management, de leden van de raden van commissarissen, het personeel 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 directie-verslag 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 drie personen. Deze worden door de Algemene Vergadering benoemd voor een termijn van vier jaar, met de mogelijkheid tot herbenoeming voor een tweede termijn van vier jaar.

De Raad van Commissarissen houdt toezicht op het bestuur door de Directie en op de algemene gang van zaken in het Fonds en de met haar verbonden onderneming (zie artikel 18 Statuten; bijlage A). De Raad van Commissarissen wordt op dit moment gevormd door:

- de heer Drs E.P. van Steenberg; en
- de heer H.J. ten Have; en
- mevrouw A.L. Metz

De heer Drs E.P. van Steenberg is zelfstandig adviseur Corporate Finance met een focus op het assisteren van mid-market bedrijven, al dan niet genoteerd, bij fusies, overnames, financiering en strategiebepaling.

De heer H.J. ten Have is Founder en Managing Director bij Standard Investment en Managing Director Multi Family Office.

Mevrouw A.L. Metz is Senior Vice President Corporate Affairs van Peridot Financing Solutions. Haar rol omvat investor relations, marketing, sustainability en intern cultuurgerichte aspecten.

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 haar wettelijke en statutaire taken verantwoordelijk voor:

- het toezicht op het Fonds en het beheer door Teslin;
- het toezicht op de opbouw van de Portefeuille;
- het toezicht op de verslaggeving; en
- de toepassing van de waarderingsgrondslagen.

Met de Raad van Commissarissen wordt intensief gesproken over de ontwikkelingen bij de beleggingen, 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 Vergadering en weergegeven in de meest recente jaarrekening.

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 1,2% 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 stijging van de Intrinsieke Waarde per Aandeel ultimo boekjaar ten opzichte van de geldende highwatermark. Voor de berekening van de stijging wordt de Intrinsieke Waarde ultimo boekjaar vermeerderd met de door het Fonds in dat boekjaar aan de Aandeelhouders verrichte uitkeringen en/of dividenden.

Er is sprake van een eeuwigdurend highwatermark die jaarlijks toeneemt met een samengestelde 'hurdle' van 5% over de laatste Intrinsieke Waarde ultimo boekjaar waarover is afgerekend. Als de Intrinsieke Waarde ultimo boekjaar vermeerderd met de door het Fonds in dat boekjaar aan aandeelhouders verrichte uitkeringen en/of dividend lager is dan de highwatermark is er géén winstparticipatie verschuldigd.

In het geval de Intrinsieke Waarde ultimo boekjaar X lager is dan de highwatermark dan wordt de highwatermark in boekjaar X+1 verlaagd met de door het Fonds in boekjaar X aan de Aandeelhouders verrichte uitkeringen en/of dividenden.

Bij de berekening van de winstparticipatie wordt rekening gehouden met het gemiddelde gewogen aantal uitgegeven Aandelen gedurende het boekjaar.

De reservering voor de winstparticipatie vindt in de berekening van de Intrinsieke Waarde plaats. De winstparticipatie is betaalbaar na vaststelling van de jaarrekening van het betreffende boekjaar door de Algemene Vergadering. Voornoemde berekeningswijze kan nimmer leiden tot een vordering op de Beheerder.

XVIII. Kosten en vergoedingen

Alle in dit hoofdstuk genoemde kosten zijn exclusief BTW. Over de beheerkosten en administratiekosten van het Fonds is het Fonds geen BTW verschuldigd.

Doorlopende kosten

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

Het Fonds vermeldt de hoogte van de kosten in haar directieverslag dat wordt gepubliceerd op de Website.

Depositary kosten

De depositary kosten betreffen de kosten voor de Bewaarder (BNP Paribas). Deze kosten komen ten laste van het Fonds en bedragen 0,007% van het Fondsvermogen op jaarbasis.

Custodykosten

De custodykosten betreffen de kosten die gemoeid zijn met de bewaring ('custody') door BNP Paribas van de door het Fonds aangehouden financiële instrumenten.

Midlin betaalt ten laste van het resultaat bewaarloon aan de depotbank, BNP Paribas. Het bewaarloon is afhankelijk van de omvang van de Beleggingen. Dit bewaarloon bedraagt op grond van de afspraken op het moment van het verschijnen van het Prospectus maximaal 0,006% van het Fondsvermogen op jaarbasis.

Accountantskosten

De accountant van het Fonds is KPMG Accountants NV. De accountant controleert de jaarrekening van Midlin. Midlin voldoet de kosten ten laste van het resultaat van het Fonds. De jaarlijkse kosten van de accountant worden verantwoord in de jaarrekening, zoals gepubliceerd op de Website.

Toezichtkosten

De Beheerder staat onder toezicht van de AFM en DNB. Voor dit toezicht dienen op grond van een jaarlijkse heffing toezichtkosten, zoals vermeld op de website van de AFM, te worden afgedragen. De heffing wordt vastgesteld op basis van het gezamenlijke balanstotaal van de door Teslin beheerde beleggingsinstellingen. De Beheerder voldoet de toezichtkosten die betrekking hebben op het Fonds ten laste van het resultaat van het Fonds.

De jaarlijkse beloning van de Raad van Commissarissen komt ten laste van het resultaat van het Fonds. De bruto-beloning bedraagt € 15.000 voor de voorzitter en € 12.500 voor een gewoon lid van de Raad van Commissarissen. De actuele hoogte van de vergoedingen wordt vermeld en gemotiveerd in het jaarverslag.

Marketingkosten

Zoals vermeld in Hoofdstuk 12 (plaatsingsvergoeding), worden de marketingkosten door de Beheerder in beginsel voldaan uit de plaatsingsprovisie. Onder marketingkosten worden verstaan de kosten gemoeid met drukwerk, bezoeken van (aspirant) Certificaathouders, eventuele advertenties, Website en andere promotionele activiteiten. Onduidelijk is wat de hoogte van de daadwerkelijke marketingkosten zijn. Deze kosten komen niet ten laste van het resultaat van het Fonds, maar voor rekening van de Beheerder. Het is mogelijk dat in de toekomst in het belang van het Fonds extra inspanningen verricht dienen te worden. De kosten daarvoor kunnen ten laste van het Fonds worden gebracht.

Transactiekosten beursgenoteerde instrumenten

Ten aanzien van de door het Fonds aan te kopen of te verkopen beursgenoteerde financiële instrumenten zullen transactiekosten verschuldigd zijn zoals commissie aan de broker en settlementkosten. Deze transactiekosten worden in beginsel ten laste van het resultaat van het Fonds gebracht. De omvang van de kosten zijn afhankelijk van het aantal transacties, de omvang van de transacties en de tarieven van de broker. De gemiddelde jaarlijkse transactiekosten zijn op dit moment 0,2% van het Fondsvermogen. Voor zover de transacties veroorzaakt worden door uittreedende Certificaathouders worden de transactiekosten gedekt door de afslag.

In- en uitleenkosten van effecten

Zoals in Hoofdstuk 9 (beleggingsbeleid) verwoord zal het Fonds noch effecten inlenen noch uitlenen.

Kosten aan derden inzake beheer

Het Fonds heeft de financiële en beleggingsadministratie opgedragen aan de Administrateur. Het Fonds betaalt ten laste van haar resultaat aan de Administrateur voor de financiële en beleggingsadministratie een vaste jaarlijkse vergoeding van € 15.000, met daarbovenop een variabele vergoeding van € 100 per miljoen aan bij de Administrateur ondergebracht vermogen.

Het is mogelijk dat de Beheerder een adviseur, advocaat, notaris of een andere derde inschakelt in het kader van het beheer van het Fonds. De kosten die hiermee gemoeid zijn zullen ten laste van het resultaat van het Fonds worden gebracht. Onduidelijk is of en voor welk bedrag deze kosten zich zullen verwezenlijken.

Overige kosten

Voor zover er kosten zijn gemoeid met STAK Midlin worden deze ten laste van het resultaat van het Fonds gebracht. De jaarlijkse kosten van STAK Midlin worden geschat op maximaal € 3.500.

Tot op de datum van het verschijnen van deze versie van het Prospectus zijn er geen andere kosten dan hierboven genoemd die meer dan 10% bedragen van de totale kosten die ten laste komen van het resultaat van het Fonds, in mindering worden gebracht op het Fondsvermogen of anderszins ten laste komen van de investeerders.

Som der kosten

De kosten van het Fonds zijn te raadplegen in (onder meer) Het jaarverslag van het Fonds, alsmede in het Essentiële-informatiedocument. Het jaarverslag en het Essentiële-informatiedocument is gepubliceerd op de Website.

De managementvergoeding is variabel en afhankelijk van de omvang van het gemiddelde fondsvermogen. Daarnaast kunnen kostensoorten afhankelijk zijn van de omvang van de beleggingen.

Met betrekking tot transparantie van kosten wordt jaarlijks de Lopende Kosten Factor berekend. De Lopende Kosten Factor drukt de totale kosten uit, die in de verslagperiode ten laste van het Fonds zijn gebracht, in een percentage van de gemiddelde Intrinsieke Waarde. Het betreft zowel de kosten ten laste van de winst- en verliesrekening als het eigen vermogen. Onder de totale kosten worden begrepen de werkelijk gemaakte beheerkosten en de overige kosten. Hierin zijn niet begrepen de kosten van vreemd vermogen, de aan- en verkoopkosten van financiële instrumenten en de afschrijvingskosten immateriële vaste activa. Ter vergroting van het inzicht wordt in Het jaarverslag de Lopende Kosten Factor zowel inclusief als exclusief de eventuele winstparticipatie van de Beheerder gepresenteerd.

XIX. Fiscale aspecten

Dit hoofdstuk bevat niet meer dan een globale beschrijving van de Nederlandse belastingheffing van het Fonds en van de belangrijkste gevolgen voor de heffing van Nederlandse inkomstenbelasting, vennootschapsbelasting en dividendbelasting van het verkrijgen, het bezitten en het vervreemden van de Certificaten door particuliere en vennootschappelijke beleggers. Deze beschrijving is gebaseerd op de Nederlandse belastingwetgeving, zoals deze van kracht is op de datum van het Prospectus.

Belastingheffing van het Fonds

Het Fonds heeft de status van 'fiscale beleggingsinstelling' ('FBI') in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en heeft de intentie deze status te behouden.

Een van de voorwaarden voor het hebben van deze fiscale status is dat lopende inkomsten van het Fonds, zoals dividenden en rente, onder aftrek van een deel van de gemaakte kosten, jaarlijks binnen acht maanden na afsluiting van het boekjaar door tussenkomst van STAK Midlin aan Certificaathouders ter beschikking worden gesteld. De uit te keren winst wordt bepaald op basis van fiscale regels en kan afwijken van de winst gepubliceerd in de jaarrekening. Het saldo van koerswinsten en -verliezen mag worden toegevoegd aan een herbeleggingsreserve, waardoor dit saldo buiten de jaarlijkse uitdelingsverplichting valt. Zolang het Fonds als FBI wordt aangemerkt geldt een vennootschapsbelastingtarief van 0%.

De status van FBI brengt met zich mee dat aan bepaalde voorwaarden met betrekking tot de Certificaathouders moet worden voldaan. Voor een gereguleerde FBI geldt dat het belang in de beleggingsinstelling niet voor 25% of meer mag berusten bij één natuurlijke persoon. Voorts geldt dat het belang in de beleggingsinstelling – kort gezegd – niet voor 45% of meer mag berusten bij een lichaam of een groep van lichamen die onderworpen zijn aan een belasting naar de winst. Waar nodig zal het Fonds de belastingdienst om tijdelijke dispensatie van aandeelhouderseisen vragen.

Dividendbelasting over door het Fonds uitgekeerde dividenden

Dividenden door het Fonds uitgekeerd aan Certificaathouders zijn onderworpen aan dividendbelasting naar een tarief van 15%. Voor in Nederland woonachtige Certificaathouders en in Nederland gevestigde vennootschappelijke Certificaathouders is de dividendbelasting in het algemeen verrekenbaar met de verschuldigde inkomstenbelasting respectievelijk de verschuldigde vennootschapsbelasting (of wordt aan Certificaathouders teruggegeven door de belastingdienst). Voor niet in Nederland woonachtige en gevestigde Certificaathouders kan de dividendbelasting bij toepassing van een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting verminderd worden.

Een uitkering uit de herbeleggingsreserve kan in beginsel vrij van dividendbelasting plaatsvinden.

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelastingen over door het Fonds ontvangen dividenden

Op ontvangen dividenden betaald door in Nederland gevestigde lichamen wordt in beginsel dividendbelasting ingehouden. Op dividenden en interest betaald door in het buitenland gevestigde lichamen wordt veelal bronbelasting ingehouden. Deze buitenlandse bronbelasting kan, voor zover meer bronbelasting is ingehouden dan waartoe het betreffende buitenland op grond van verdragsbepalingen gerechtigd is, worden teruggevraagd van de buitenlandse belastingdiensten.

De door het Fonds af te dragen dividendbelasting die is ingehouden op door haar uitgekeerde dividenden wordt onder voorwaarden verminderd met de Nederlandse dividendbelasting en de (na verdragstoepassing resterende) buitenlandse bronbelasting (tot maximaal 15% van de betreffende buitenlandse inkomsten) die is ingehouden op uitkeringen aan het Fonds, mits het Fonds de uiteindelijke gerechtigde is tot deze inkomsten.

Inkomstenbelasting van particuliere Certificaathouders

In Nederland woonachtige particuliere Certificaathouders, voor wie de Certificaten niet behoren tot enig ondernemingsvermogen, tot een vermogen dat door de Certificaathouder rendabel wordt gemaakt op een wijze die normaal, actief vermogensbeheer te buiten gaat of tot een zogenaamd aanmerkelijk belang (globaal gesproken: een belang van 5% of meer), dienen de Certificaten in aanmerking te nemen bij de bepaling van het belastbaar inkomen uit sparen en beleggen (box 3). Daartoe dient een forfaitair rendement van de rendementsgrondslag aan het begin van het kalenderjaar, voor zover dat meer bedraagt dan het heffingsvrije vermogen, als inkomen te worden verantwoord. De rendementsgrondslag is de waarde van de bezittingen (waaronder de Certificaten) verminderd met de waarde van de schulden (waaronder een eventuele schuld aangegaan ter financiering van de aankoop van Certificaten).

De hoogte van het forfaitair rendement is afhankelijk van de omvang van het vermogen en is jaarlijks aan wijzigingen onderhevig.

Het belastbaar inkomen uit sparen en beleggen wordt belast tegen een tarief van 30%. Voor de Certificaathouders waarbij de Certificaten in box 3 vallen, wordt geen inkomstenbelasting geheven over de door het Fonds daadwerkelijk uitgekeerde dividenden, noch over de winst behaald bij verkoop van Certificaten.

Vennootschapsbelasting voor vennootschappelijke Certificaathouders

Een belang in een FBI dat wordt gehouden door in Nederland gevestigde en aan de vennootschapsbelasting onderworpen Certificaathouders, kwalificeert niet voor de deelnemingsvrijstelling. Dividenden ontvangen van het Fonds en vervreemdingsresultaten ter zake het belang in het Fonds vallen derhalve in het Nederlandse belastbaar resultaat van dergelijke Certificaathouder. Dit belastbare resultaat is onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen een tarief van maximaal 25%.

Advies persoonlijke situatie

Certificaathouders wordt met klem aangeraden de eigen belastingadviseur te raadplegen voor de fiscale gevolgen van het verkrijgen, bezitten en vervreemden van Certificaten in hun specifieke persoonlijke situatie.

XX. Gegevens over wijzigingen in voorwaarden

De Statuten kunnen worden gewijzigd door een besluit van de Algemene Vergadering, dat met instemming van de Raad van Commissarissen is genomen. Wijzigingen van de Administratievoorwaarden geschieden, met inachtneming van het daaromtrent hieronder bepaalde, door het bestuur van STAK Midlin. De Beheerder is bevoegd tot wijziging van het beleggingsbeleid na voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen en de Algemene Vergadering.

Een voorstel tot wijziging van de voorwaarden die gelden tussen het Fonds en de Certificaathouders wordt bekendgemaakt aan het adres van iedere Certificaathouder of in een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad en wordt tevens voorzien van een toelichting geplaatst op de Website.

Voor zover de wijziging van de voorwaarden afwijkt van het voorstel wordt de wijziging bekend gemaakt aan het adres van iedere Certificaathouder of in een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad en wordt tevens voorzien van een toelichting geplaatst op de Website.

Eventuele wijzigingen van de voorwaarden, waardoor de rechten of zekerheden van de Certificaathouders worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, worden eerst van kracht jegens de bestaande Certificaathouders nadat één maand is verstreken na bekendmaking van het voorstel tot wijziging aan de Certificaathouders op de wijze als hierboven omschreven. Gedurende deze een maandstermijn kunnen de bestaande Certificaathouders onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

Wijzigingen van de voorwaarden waardoor het beleggingsbeleid wordt gewijzigd worden pas ingevoerd nadat één maand is verstreken na de bekendmaking van het voorstel tot wijziging van de voorwaarden. Gedurende deze een maandstermijn kunnen Certificaathouders onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

Billijke behandeling Certificaathouders

De Beheerder streeft er naar de Certificaathouders op een billijke en uniforme wijze te behandelen. Hiertoe zal de Beheerder jegens de Certificaathouders handelen overeenkomstig de voorwaarden zoals opgenomen in het Prospectus. De Beheerder is voornemens Certificaathouders op andere wijze te behandelen dan overeenkomstig de voorwaarden.

XXI. Klachten

Deelnemers kunnen klachten met betrekking tot het Fonds schriftelijk indienen bij de Beheerder:

Midlin NV

T.a.v. de directie
Postbus 60
3950 AB Maarn
info@teslin.nl

De Beheerder is aangesloten bij de Stichting Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (www.kifid.nl).
Het klachtenreglement van de Beheerder is gepubliceerd op de Website.

XXII. Overige informatie

De directie van de Beheerder participeert in het Fonds.

Op de datum van publicatie van de laatste versie van het Prospectus is het Fonds niet betrokken bij enige rechtszaak of arbitrage, noch zijn enige gerechtelijke procedures tegen het Fonds aangekondigd die een nadelig effect kunnen hebben op de financiële positie van het Fonds.

Indien de Beheerder zou besluiten tot een verzoek aan de AFM tot intrekking van de vergunning, zal hiervan mededeling worden gedaan aan het adres van iedere Certificaathouder of in een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad en op de Website.

Een besluit tot ontbinding van het Fonds wordt genomen door de Algemene Vergadering met instemming van de Raad van Commissarissen. De vereffening geschiedt door de Directie onder toezicht van de Raad van Commissarissen voor zover de Algemene Vergadering niet anders besluit. Hetgeen na voldoening van alle schulden van het vermogen van het Fonds is overgebleven, wordt, zo mogelijk, verdeeld tussen de houders van Aandelen naar verhouding van het nominale bedrag van de door hen gehouden Aandelen. Zoals bepaald in artikel 7.1 van de Administratievoorwaarden zullen uitkeringen op de Aandelen door STAK Midlin worden doorbetaald aan de Certificaathouders.

XXIII. Verklaring van de Beheerder

Het Prospectus is overeenkomstig de bij of krachtens de Wft gestelde regels opgesteld door de Beheerder. De Beheerder is verantwoordelijk voor de inhoud hiervan. De in het Prospectus opgenomen gegevens zijn, voor zover aan de Beheerder redelijkerwijs bekend had kunnen zijn, in overeenstemming met de werkelijkheid en er zijn geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

De Beheerder, het Fonds en de Bewaarder voldoen aan of bij krachtens de Wft gestelde regels. Het Prospectus ligt ter inzage bij de Beheerder. Op verzoek wordt het Prospectus kosteloos aan belanghebbenden verstrekt. Het Prospectus is tevens beschikbaar op de Website.

Maarsbergen, 1 maart 2022
Teslin Capital Management BV

XXIV. Verklaring van de fiscaal adviseur

Wij onderschrijven naar de situatie per heden de weergave van de fiscale gevolgen voor Certificaathouders, zoals opgenomen in Hoofdstuk 19 van het Prospectus.

Potentiële Certificaathouders wordt met klem aangeraden ten aanzien van de voor hen van toepassing zijnde fiscale aspecten de eigen belastingadviseur te raadplegen.

Rotterdam, 1 mei 2019
Ernst & Young Belastingadviseurs LLP
voor deze:

drs. W. Brink

XIX. Gegevens van het fonds, betrokken partijen en adviseurs

(Post)adres van het Fonds

Midlin NV
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

XX. Bijlagen

- A. Statuten Midlin NV
- B. Statuten STAK Midlin
- C. Administratievoorwaarden STAK Midlin
- D. Beheerovereenkomst tussen Midlin NV en Teslin Capital Management BV
- E. Administration Agreement BNP Paribas SA, Netherlands branch
- F. Depository Agreement BNP Paribas SA, Netherlands branch
- G. Jaarverslag Midlin NV boekjaar 2021-2022
- H. ESG-beleid Teslin Capital Management BV
- I. Stewardshipbeleid Teslin Capital Management BV
- J. Precontractuele informatieverschaffing art. 8 SFDR Verordening (EU) 2019/2088

(Post)adres van het Fonds:

Woudenbergseweg 11
3953 ME Maarsbergen
Postbus 60, 3950 AB Maarn
T: 0343 - 55 44 49
info@teslin.nl | www.teslin.nl

Teslin Capital Management BV
Contactpersoon: de heer B.C. Eeltink
T: 0343 - 55 44 49 | beeltink@teslin.nl | rlos@teslin.nl





GOEDE INVESTERINGEN