

TESLIN PARTICIPATIES
COÖPERATIEF U.A.
INFORMATIEMEMORANDUM



**Let op! U belegt buiten AFM-toezicht.
Geen prospectusplicht voor deze activiteit.**



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

Inhoudsopgave

I.	Voorafgaande belangrijke informatie	4
II.	Definities	6
III.	Kerngegevens	8
IV.	Inleiding, achtergrond oprichting	9
V.	Algemene informatie	11
VI.	Informatie over de beheerder	12
VII.	Informatievoorziening aan participanten	14
VIII.	Verzekering van de beheerder	15
IX.	Investeringsbeleid	16
X.	Wijziging investeringsbeleid	17
XI.	Werkwijze van het fonds	18
XII.	Uitgifte en verhandelbaarheid	21
XIII.	Waardebepaling en dividendbeleid	23
XIV.	Risico's	24
XV.	Managementorganisatie	27
XVI.	Raad van Commissarissen	28
XVII.	Managementvergoeding en winstparticipatie	29
XVIII.	Kosten en vergoedingen	31
XIX.	Gegevens van het fonds en adviseurs	32
XX.	Bijlagen	33
	A Statuten Teslin Participaties Coöperatief U.A.	
	B Participatievoorwaarden Teslin Participaties Coöperatief U.A.	
	C Beheerovereenkomst tussen Teslin Participaties Coöperatief U.A. en Teslin Capital Management B.V.	
	D Bewaarnemingovereenkomst KAS Trust and Depositary Services B.V.	

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

I. Voorafgaande belangrijke informatie

Voor u ligt het Informatiememorandum van Teslin Participaties Coöperatief U.A.. Dit Informatiememorandum bevat de gegevens die krachtens de Wet op het financieel toezicht in het Informatiememorandum dienen te worden opgenomen. De Beheerder van het Fonds, Teslin Capital Management B.V., 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 Informatiememorandum is het prospectus als bedoeld in artikel 4:37I van de Wft.

Risico's

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

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

Geen aanbod

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

Participaties in het Fonds zullen door de Beheerder uitsluitend worden aangeboden in 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 Informatiememorandum zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd door anderen dan de Beheerder, kan op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet worden vertrouwd.

Alleen de Beheerder is verantwoordelijk voor dit Informatiememorandum.

Verspreiding Informatiememorandum

Dit Informatiememorandum wordt door de Beheerder alleen in Nederland verspreid.

Minimum deelnamebedrag

Deelname aan het Fonds is mogelijk voor een door de Beheerder te bepalen minimumbedrag dat niet lager is dan € 100.000.

Restricties aan verspreiding

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

Bijlagen

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



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

II. Definities

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

AFM	Stichting Autoriteit Financiële Markten
AIFM-richtlijn	Europese Richtlijn 2011/61/EU van 8 juni 2011 inzake Beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen
Algemene Ledenvergadering	De Algemene Ledenvergadering als orgaan van de Coöperatie
Beheerder	De beheerder van het Fonds: Teslin Capital Management B.V.
Bestuur	Het bestuur van Teslin Participaties Coöperatief U.A. Teslin Capital Management B.V.
Beurs	Een gereguleerde markt, multilaterale handelsfaciliteit of een ander handelsplatform waarop behoorlijke en transparante koersvorming plaatsvindt.
Bewaarder	KAS Trust & Depositary Services B.V.
Coöperatie	Teslin Participaties Coöperatief U.A.
Darlin	Darlin N.V.
Deelneming	Een aandelenbelang in een bedrijf of converteerbare lening aan een bedrijf met een (voormalige of aanstaande) notering aan een Beurs
DNB	De Nederlandsche Bank N.V.
€	Euro
Financieringsfaciliteit	De mogelijkheid vreemd vermogen in euro's van een gereguleerde kredietinstelling aan te trekken
Fonds	Teslin Participaties Coöperatief U.A.
Fondsomvang	De totale waarde van de activa van het Fonds
Gerlin	Gerlin N.V.

Informatiememorandum	Dit Informatiememorandum, inclusief de bijlagen, welke een integraal onderdeel ervan uitmaken
Intrinsieke Waarde	De intrinsieke waarde van het Fonds zoals vastgesteld overeenkomstig de Participatievoorwaarden
Koersdag	Laatste dag van de week waarop aandelenhandel plaatsvindt op de gereguleerde markt van Euronext Amsterdam
Lid	Een lid van Teslin Participaties Coöperatief U.A.
Lidmaatschap	Alle rechten en verplichtingen tussen een Lid en de Coöperatie, die voortvloeien uit de Statuten, de Participatieovereenkomst(en) en de Participatievoorwaarden
Midlin	Midlin N.V.
Participant	Bezitter van een Participatie
Participatie	Een participatie op naam waarvan de rechten door of krachtens de Statuten, de Participatievoorwaarden en een Participatieovereenkomst worden bepaald
Participatieovereenkomst	Een overeenkomst gesloten tussen het Fonds en een Lid overeenkomstig het bepaalde in Artikel 12 van de Statuten
Participatievoorwaarden	De voorwaarden waaronder het Fonds Participaties uitgeeft (aangehecht als Bijlage B)
Portefeuille	De aandelenportefeuille van Teslin Participaties Coöperatief U.A., zoals deze van tijd tot tijd is samengesteld
Raad van Commissarissen	De Raad van Commissarissen van Teslin Participaties Coöperatief U.A.
RPC	Beleggingsmaatschappij "Rhoon, Pendrecht en Cortgene" B.V.
Statuten	De statuten van Teslin Participaties Coöperatief U.A.
Teslin	Teslin Capital Management B.V.
Todlin	Todlin N.V.
Wft	Wet op het financieel toezicht
Website	De website van de Beheerder: www.teslin.nl

III. Kerngegevens

Het Fonds is een closed-end beleggingsinstelling. Het Fonds is opgericht met het primaire doel te participeren in beursgenoteerde ondernemingen. Het Fonds beoogt belangen van ten minste 5% te nemen in ondernemingen met een (beurs)waarde tot maximaal € 2 miljard (small- en mid caps) op het eerste moment van investeren. Het Fonds stelt zich ten doel op de lange termijn een goed investeringsresultaat (koersresultaat en dividendinkomsten) te behalen voor haar Participanten.

Het Fonds is in 2017 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 vijftien Deelnemingen te houden. De ondernemingen waarin Het Fonds investeert worden geselecteerd aan de hand van diepgaande fundamentele analyse. Ook wordt gekeken naar fatsoenlijk ondernemerschap en het corporate governance beleid.

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

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

Het Fonds kan gebruik maken van een Financieringsfaciliteit.

Jan-Jaap Bongers (1980) is de fondsmanager van het Fonds. Jan-Jaap studeerde bedrijfskunde in Rotterdam. Hij heeft ruime ervaring opgedaan met investeren in en beheren van Nederlandse kleine en middelgrote ondernemingen, zowel met aandelen- als schuldinstrumenten. Jan-Jaap is sinds augustus 2015 fondsmanager van Darlin en Todlin. Daarvoor werkte hij tien jaar bij ING Bank, de laatste jaren als director Structured Acquisition Finance, waar hij verantwoordelijk was voor de financiering van Private Equity transacties. Naast zijn eigen ervaring profiteert Jan-Jaap van de kennis en ervaring van de directie en het analistenteam 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, achtergrond oprichting

Achtergrond oprichting van het Fonds

De Beheerder is opgericht in 1991. In 1992 richtte de Beheerder Darlin op. Darlin is een deelnemingenfonds dat investeert in Nederlandse beursgenoteerde bedrijven met een marktkapitalisatie tussen de € 100 miljoen en € 400 miljoen op het eerste moment van investeren. In 1998 richtte de Beheerder Todlin op. Todlin is een deelnemingenfonds dat investeert in Nederlandse beursgenoteerde bedrijven met een marktkapitalisatie tot € 100 miljoen op het eerste moment van investeren. Darlin en Todlin investeren op basis van de filosofie van Teslin.

In 2015 en 2016 heeft een grondige evaluatie plaatsgevonden van de positionering van Darlin en Todlin. De uitkomst hiervan is als volgt samen te vatten:

- a) Door op basis van de langetermijnfilosofie van Teslin te investeren zijn Darlin en Todlin door de tijd naar elkaar toe gegroeid. Er is sterke overlap ontstaan op het gebied van (i) de risico/rendement verhouding, (ii) de omvang van de Deelnemingen in de portefeuilles en (iii) het aandeelhoudersbestand. Daarnaast hebben Darlin en Todlin dezelfde fondsmanager en maken ze gebruik van dezelfde analisten.
- b) De portefeuilles van Darlin en Todlin zijn beide sterk geconcentreerd. In beide portefeuilles zitten zeven Deelnemingen.
- c) Binnen de investeringscriteria van Darlin en Todlin zijn de afgelopen jaren de mogelijkheden om kwalitatief sterke bedrijven te selecteren afgenomen. Dit is met name gedreven door de opkomst van Private Equity investeerders die (i) beursgenoteerde bedrijven overnemen ('delisting') en (ii) aandeelhouders van private/familiebedrijven die overwegen te verkopen een aantrekkelijk alternatief bieden ten opzichte van een beursgang.
- d) De Beheerder wilde haar betrokkenheid bij de Deelnemingen versterken om beter in staat te zijn effectief invloed uit te oefenen op onder andere de gebieden (i) strategie, (ii) fusies en overnames, (iii) financiering en (iv) corporate governance. De Beheerder is van mening dat het houden van grotere belangen in de Deelnemingen een belangrijke voorwaarde is voor het realiseren van een sterkere betrokkenheid bij de Deelnemingen.
- e) Door de structuur van Darlin en Todlin, i.e. closed-end en gericht op het faciliteren van de deelnemingsvrijstelling voor hun deelnemers, waren beide fondsen praktisch niet in staat om nieuwe aandelen uit te geven en daarmee groei in hun fondsomvang te realiseren. Met het uitgeven van nieuwe aandelen door Darlin of Todlin zou het relatieve belang van bestaande aandeelhouders afnemen, waarmee mogelijk hun recht op het toepassen van de deelnemingsvrijstelling verloren zou gaan.

Deze en andere observaties hebben de Beheerder doen besluiten om het Fonds op te richten. Met de oprichting van het Fonds is een structuur gecreëerd waarmee:

- a) De portefeuilles van Darlin en Todlin samengevoegd kunnen worden. Het samenvoegen van de portefeuilles van Darlin en Todlin brengt een aantal voordelen met zich mee, waaronder (i) een afname van de concentratie en (ii) lagere kosten.
- b) De mogelijkheid is gecreëerd om nieuw kapitaal aan te trekken, waarbij het recht op het toepassen van de deelnemingsvrijstelling voor de Participanten behouden blijft.
- c) De investeringscriteria zijn verruimd, waardoor de selectiemogelijkheden van kwalitatief sterke bedrijven is toegenomen.
- d) De Beheerder haar investeringspropositie kan versterken door haar betrokkenheid te verhogen en effectiever invloed uit te kunnen oefenen.

Evolutie van de investeringspropositie van Teslin

De Beheerder is er altijd op gericht geweest om in het belang van haar deelnemers te investeren in goede en fatsoenlijke bedrijven met een aantrekkelijk rendementsperspectief, maar de invulling van het beheer is door de tijd geëvolueerd. In onderstaand schema wordt deze ontwikkeling in grote lijnen weergegeven:



Met de oprichting van het Fonds evolueert de investeringspropositie van 'betrokken aandeelhouderschap' naar 'ondernemend aandeelhouderschap'. De belangrijkste kenmerken van ondernemend aandeelhouderschap zijn:

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

Als ondernemend aandeelhouder streeft het Fonds naar het bereiken van de volgende doelstellingen bij de Deelnemingen:

# Doelstellingen voor de bedrijven	
1	Een gemiddeld jaarlijks rendement van 10% over een langere periode
2	Behoren tot de top-quartile bedrijven in de sector waarin ze actief zijn
3	Een duidelijke strategie met goed te volgen kwalitatieve en kwantitatieve doelstellingen
4	Het best mogelijke bestuur (RvB en RvC)
5	Het in staat zijn de regie in eigen hand te houden
6	Een efficiënte kapitalisatie (op een conservatieve wijze)
7	Het voorlopen in hun sector op gebied van ESG
8	Een transparant en op de lange termijn gericht beloningsbeleid
9	Een goed IR beleid
10	Een degelijk dividendbeleid

Uitkomst van heroverweging - oprichting het Fonds

Teslin geeft na zorgvuldige afweging van het voorgaande, zowel binnen de interne organisatie als met de respectieve Raden van Commissarissen van Darlin, Todlin en de Beheerder, en na consultatie van de deelnemers in Darlin en Todlin met de oprichting van het Fonds invulling aan de beoogde evolutie naar ondernemend aandeelhouderschap. De activa en passiva van Darlin en Todlin worden ingebracht in het Fonds, tegen uitreiking van Participaties. Darlin en Todlin zijn daarmee vanaf de start van het Fonds feeder-beleggingsinstellingen die 100% van hun vermogen beleggen in master-beleggingsinstelling het Fonds.

In dit Informatiememorandum wordt alle op grond van de Wft vereiste informatie met betrekking tot het Fonds verstrekt, waaronder begrepen informatie over de risico's die met deelname aan het Fonds gemoeid zijn.

V. Algemene informatie

Het Fonds is een naar Nederlands recht opgerichte coöperatie U.A., opgericht op 14 juni 2017. Het Fonds is gevestigd in de Gemeente Utrechtse Heuvelrug. Zij is ingeschreven in het Handelsregister bij de Kamer van Koophandel te Utrecht onder nummer 68975171. Het Fonds is een closed-end beleggingsinstelling.

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

Voor nadere informatie over Teslin wordt verwezen naar de Website.

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

Zoals beschreven in artikel 26 van de Statuten, kan de Algemene Ledenvergadering besluiten tot statutenwijziging of ontbinding van de coöperatie met een meerderheid van ten minste twee/derde gedeelte van de geldig uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste zoveel Leden aanwezig of vertegenwoordigd zijn als nodig om de helft van het totaal aantal stemmen dat in een Algemene Ledenvergadering kan worden uitgebracht, uit te brengen.

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

Het Fonds draagt er zorg voor dat verzamelde en verwerkte persoonlijke gegevens vertrouwelijk worden behandeld.

Het Fonds houdt zich aan de Wet bescherming persoonsgegevens. Persoonlijke gegevens van Participanten worden verzameld en verwerkt bij inschrijving en tijdens de uitvoering van noodzakelijke werkzaamheden, onder andere van het in het Informatiememorandum bepaalde of indien de persoonlijke gegevens op grond van een wettelijk voorschrift ter beschikking gesteld moeten worden (onder andere bij het opgeven van de waarde- en effectenportefeuille aan de Belastingdienst).

Het management, waaronder begrepen het beheer van het Fonds, is opgedragen aan de Beheerder. KAS Trust & Depositary Services B.V. treedt op als Bewaarder.

VI. Informatie over de beheerder

De Beheerder is op 27 mei 1991 voor onbepaalde tijd opgericht.

Teslin is een onafhankelijke beheerder van beleggingsinstellingen.

De feitelijke en dagelijkse leiding over Teslin wordt gevoerd door de heer H.A. van Beuningen en mevrouw A.C. Kruize - Schuitemaker.

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.

Aleid Kruize (1958) studeerde notarieel recht in Leiden en fiscaal recht in Amsterdam. Zij was ruim acht jaar als adviseur werkzaam in een internationale belastingadviespraktijk. Zij is onder andere commissaris geweest bij een participatiemaatschappij en een vermogensbeheerder. Tussen 2007-2019 was zij bestuurslid van de Dutch Fund and Asset Management Association ('DUFAS'), de belangenvereniging van in Nederland werkzame vermogensbeheerders en beleggingsinstellingen. Aleid is (mede)oprichter van Teslin en lid van de statutaire directie.

De Raad van Commissarissen van Teslin bestaat thans uit:

- De heer R. Pechtold, infunctietreding 8 mei 2019;
- Mevrouw Mr B.K.G.P. van Dam - Debruyne, infunctietreding 22 april 2013, herbenoemd in 2017; en
- De heer Drs J.W. Baud MBA, infunctietreding 1 december 2015, herbenoemd in 2019.

Een van de doelstellingen van de Beheerder is het opzetten van eigen fondsen waarin een actief beleid wordt gevoerd. In dat kader heeft Teslin Darlin (1992), Todlin (1998), Midlin (2006) en meest recentelijk (2016) Gerlin opgericht. Teslin beheert daarnaast RPC, een fonds dat voornamelijk belegt in landelijk/agrarisch onroerend goed. Naast voornoemde fondsbeheeractiviteiten, 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 en de jaarrekeningen van Teslin worden gepubliceerd op de Website. Tenzij de termijn voor het opmaken van de jaarrekening door de algemene vergadering van Teslin is verlengd, wordt de jaarrekening binnen vijf maanden na afloop van het betreffende boekjaar vastgesteld. De aandelen in Teslin worden gehouden door het management en een familieparticipatiemaatschappij.

De administratie (custody) van het Fonds wordt door de Beheerder uitbesteed aan KAS BANK. De beursgenoteerde activa van het Fonds worden aangehouden bij KAS BANK. De afspraken omtrent de administratievoering zijn vastgelegd in een overeenkomst met KAS BANK.

De Beheerder heeft KAS Trust & Depositary Services B.V. aangesteld als de Bewaarder. De Bewaarder heeft onder meer de volgende taken:

- het monitoren van de kasstromen van het Fonds;
- bewaarneming van de financiële instrumenten van het Fonds (deze taak is uitbesteed aan KAS BANK);
- het verifiëren van de eigendomsverrijging door het Fonds van overige activa en deze correct registreren;

- vaststellen dat de verkoop, uitgifte, of terugbetaling van de Participaties geschiedt volgens de wet, het Informatiememorandum, de Statuten en de Participatievoorwaarden;
- vaststellen dat de Intrinsieke Waarde wordt berekend volgens de juiste procedures;
- vaststellen dat bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan het Fonds; en
- vaststellen dat de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen die strookt met de wet, het Informatiememorandum, de Statuten en de Participatievoorwaarden.

De aansprakelijkheid van de Bewaarder is opgenomen in de overeenkomst inzake bewaring.

KASBANK is gelieerd aan de Bewaarder (de Bewaarder is een 100% dochter van de KASBANK). Eventuele daaruit voortvloeiende (mogelijke) belangenconflicten worden beheerst door artikel 18 van de Depositary Agreement. De Bewaarder heeft organisatorische en administratieve maatregelen getroffen om belangenverstremming te onderkennen en te beheersen. Dit beleid is vastgelegd in de regeling 'Beleid inzake belangenconflicten KAS Trust & Depositary Services B.V.' Dit beleid beschrijft op welke wijze de Bewaarder potentiële belangenconflicten identificeert, op welke wijze zij deze potentiële belangenconflicten voorkomt en/of beheerst en wanneer de Bewaarder de Beheerder op de hoogte stelt als blijkt dat een belangenconflict onvermijdelijk is.

(Half)jaarcijfers Teslin

Teslin maakt binnen zes maanden na het einde van het boekjaar haar jaarrekening en haar jaarverslag openbaar door publicatie op de Website. Binnen negen (9) weken na het einde van de eerste helft van het boekjaar maakt Teslin de halfjaarcijfers openbaar door publicatie op de Website.

VII. Informatievoorziening aan participanten

De (half)jaarcijfers van het Fonds

Het boekjaar van het Fonds is gelijk aan het kalenderjaar. Het Fonds is op grond van de Statuten verplicht jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar de jaarrekening op te stellen. 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.

Het bestuursverslag

In het bestuursverslag worden de kerngegevens opgenomen van de afgelopen vijf jaar. In het jaarbericht dat tegelijk met het bestuursverslag bij de jaarrekening beschikbaar gesteld wordt, verstrekt het Fonds informatie over iedere Deelneming. Het bestuursverslag en het (halfjaar)verslag worden op de Website gepubliceerd en op verzoek aan de Participanten toegezonden.

Algemene Ledenvergadering

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

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

Informele bijeenkomsten

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

Publicatie Intrinsieke Waarde en overige informatie

Het Fonds publiceert wekelijks de Intrinsieke Waarde op de Website.

Maandelijks is op de Website een opgave beschikbaar van:

- a) de totale waarde van de beleggingen van het Fonds;
- b) een overzicht van de Deelnemingen;
- c) het aantal uitstaande Participaties;
- d) de Intrinsieke Waarde per maandultimo; en
- e) voor zover van toepassing informatie over:
 - het percentage van 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 Teslin deze risico's beheert;
 - wijzigingen in de financiering;
 - het totale bedrag van de door het Fonds gebruikte Financieringsfaciliteit.

Essentiële-informatiedocument

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

VIII. Verzekering van de beheerder

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

IX. Investeringsbeleid

Het Fonds beoogt belangen van ten minste 5% te nemen in beursgenoteerde ondernemingen met een beurswaarde tot maximaal € 2 miljard (small- en mid caps) op het eerste moment van investeren door het Fonds. Het Fonds kan ook investeren in preferente aandelen en (converteerbare) obligaties van deze ondernemingen. Het Fonds kan na een 'delisting' een Deelneming aanhouden. Het Fonds kan ook aan een concreet voorgenomen beursgang deelnemen en als zodanig investeren in een onderneming die (nog) niet beursgenoteerd is.

Belangrijke criteria om te investeren zijn onder andere:

- het waarde creërend potentieel van de onderneming;
- (trends in) de sector waarin de onderneming actief is;
- de marktpositie van de onderneming;
- de strategie van de onderneming;
- kwaliteit van het management en de raad van commissarissen;
- kapitaalstructuur van de onderneming;
- de waardering van de onderneming;
- de mate van verhandelbaarheid van de aandelen;
- het dividendrendement; en
- het ESG beleid (het beleid ten aanzien van milieu, samenleving en goed ondernemingsbestuur).

De volgende investeringsrestricties gelden:

- investeringen zullen uitsluitend in euro's worden gedaan;
- liquiditeiten worden zo mogelijk vooral in deposito's aangehouden;
- op het moment van investering kan de kostprijs van een Deelneming niet meer bedragen dan 20% van de Fondsomvang op dat moment;
- het Fonds heeft een Financieringsfaciliteit. Het (actieve) gebruik van de Financieringsfaciliteit is beperkt tot 10% van de Fondsomvang. Het doel van de Financieringsfaciliteit is om additionele flexibiliteit te bieden in de liquiditeit van het Fonds voor algemene doeleinden. Niet beoogd is om het rendement en risico van het Fonds structureel kunstmatig te vergroten door gebruikmaking van de Financieringsfaciliteit. Indien het percentage van de opgenomen Financieringsfaciliteit als gevolg van koersdalingen in de Portefeuille boven 10% van de waarde van de Fondsomvang uitstijgt, mag het Fonds met instemming van de Raad van Commissarissen het percentage tijdelijk verhogen tot maximaal 15% van de waarde van de Fondsomvang. De Beheerder zal, indien en zodra, de Financieringsfaciliteit het percentage van 15% van de waarde van de Fondsomvang overstijgt tot actie overgaan om het percentage van de opgenomen Financieringsfaciliteit terug te brengen onder 15% van de waarde van de Fondsomvang.
- het Fonds belegt niet in afgeleide financiële instrumenten zoals opties, valutatermijntransacties en/of futures;
- het investeringsbeleid van het Fonds sluit uit dat het Fonds effecten verkoopt die zij niet bezit ('short gaan'); en
- activa van het Fonds worden door de Beheerder niet verpand, uitgeleend of op andere wijze hergebruikt.

Master Feeder

Een beleggingsinstelling die ten minste 85% van haar activa belegt in een andere beleggingsinstelling (de 'master- beleggingsinstelling') wordt op grond van art. 4 lid 1 onder m AIFM Richtlijn aangemerkt als een feeder-beleggingsinstelling. Darlin en Todlin hebben 100% van hun activa geïnvesteerd in het Fonds. Zij kwalificeren daarmee als feeder. Teslin voert ook het beheer en de directie over Darlin en Todlin. Aangezien de activiteiten van deze vennootschappen zich beperken tot het (uitsluitend) houden van Participaties in het Fonds, is hetgeen in dit Informatiememorandum is bepaald ter zake van het beleggingsbeleid (indirect) van toepassing op Darlin en Todlin.

X. Wijziging investeringsbeleid

De Beheerder is bevoegd tot wijziging van het investeringsbeleid na voorafgaande goedkeuring van de Algemene Ledenvergadering en de Raad van Commissarissen. Een voorstel tot wijziging van het investeringsbeleid wordt aan de Participanten bekendgemaakt aan het adres van iedere Participant (zoals opgenomen in het Participantenregister) en wordt, voorzien van een toelichting, op de Website geplaatst. Wijzigingen in het investeringsbeleid worden eerst van kracht nadat één maand is verstreken na bekendmaking van het voorstel tot wijziging aan de Participanten aan het adres van de Participanten of in een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad. Gedurende deze maand kunnen Participanten onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

Een goedgekeurde wijziging wordt, indien en voor zover deze afwijkt van het voorstel tot wijziging met toelichting, bekendgemaakt aan het adres van iedere Participant en op de Website geplaatst. Deze wijziging in het investeringsbeleid wordt eerst van kracht nadat één maand is verstreken na bekendmaking van deze wijziging. Gedurende deze maand kunnen Participanten onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

XI. Werkwijze van het fonds

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

Filosofie, werkwijze van Teslin

De filosofie van de Beheerder is voor de lange termijn te investeren in goede en fatsoenlijke ondernemingen met een goed te begrijpen bedrijfsmodel en een sterk potentieel tot waardecreatie. De selectie van ondernemingen waarin Het Fonds investeert wordt gemaakt aan de hand van diepgaande fundamentele analyse door de Beheerder.

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

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

Delisting, IPO

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

Juridische verhoudingen tussen het Fonds en de ondernemingen waarin zij investeert

De juridische positie van het Fonds jegens de ondernemingen waarin zij investeert, is die van aandeelhouder en/of houder van (converteerbare) obligaties. Aan het Fonds komen dan ook de rechten toe die naar Nederlands recht 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, Leden en Participanten

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

Beheer liquiditeitsrisico's

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

Teslin Participaties is een closed-end beleggingsinstelling en is niet gehouden tot inkoop op verzoek van Participanten. Teslin Participaties is niettemin onder omstandigheden en voorwaarden jegens Darlin en Todlin tot inkoop verplicht, welke verplichting is gemaximeerd tot 10% van het fondsvermogen (van Darlin en/of Todlin) per boekjaar. Teslin Participaties waarborgt door haar beleggingsbeleid in combinatie met de kredietfaciliteit, dat zij voldoende liquiditeit biedt om deze verplichting na te komen.

Governance van de coöperatie

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

Lidmaatschap

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

Participatie

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

Vergadering, stemrecht

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

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

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

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

Beëindiging/opzegging Lidmaatschap (voorbeelden praktijk/rechtspraak)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Billijke behandeling participanten, voorkeursbehandeling voor bepaalde Participanten

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

Er gelden geen bijzondere afspraken tussen Participanten en het Fonds die kwalificeren als een voorkeursbehandeling in de zin van artikel 12 van de AIFM-richtlijn. Darlin en Todlin hebben zich jegens aandeelhouders die een rechtstreeks belang van ten minste 5% van de aandelen in hun respectieve vennootschappen houden voorwaardelijk verplicht tot inkoop op verzoek van die aandeelhouders. Die verplichting is onderworpen aan de volgende voorwaarden: (i) indien 'herplaatsing' van het aangeboden belang op de secundaire markt niet binnen vier maanden mogelijk blijkt, (ii) zal Darlin respectievelijk Todlin per jaar tot maximaal 10% van het fondsvermogen (pro rata) inkopen, (iii) met een discount van 5% van de intrinsieke waarde (iv) waarbij inkoop plaatsvindt in volgorde van binnenkomst van het inkoopverzoek. Voor inkoop is toestemming van de Raad van Commissarissen vereist, die zij kan onthouden voor zover zij inkoop niet in het belang van de overige deelnemers acht. In het geval Darlin respectievelijk Todlin tot inkoop overgaan is het Fonds op gelijke wijze gehouden om op verzoek van Darlin respectievelijk Todlin Participaties in te kopen.

Fiscaliteit, deelnemingsvrijstelling

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

Op basis van de vigerende fiscale wetgeving (2017) is enkel het verkrijgen van een lidmaatschapsrecht in een coöperatie door een vennootschap al voldoende voor het genieten van de deelnemingsvrijstelling. Dit betekent onder meer dat de Coöperatie bij uitkeringen van dividenden aan een vennootschap geen dividendbelasting (15%) in hoeft te houden. Over ontvangen dividenden en koerswinsten die onder de deelnemingsvrijstelling vallen is geen vennootschapsbelasting verschuldigd. Koersverliezen die onder de deelnemingsvrijstelling vallen zijn in beginsel niet aftrekbaar.

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

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

XII. Uitgifte en verhandelbaarheid

Uitgifte

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

Toewijzing van Participaties bij uitgifte

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

Plaatsingsfee

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

Secundaire verhandeling

Onder toezicht en met medewerking van de Beheerder kunnen vraag en aanbod van Participaties via NIBC Markets N.V. ('NIBC') en/of de Beheerder op basis van 'best effort' bij elkaar komen. De secundaire verhandeling van Participaties vindt in beginsel plaats op volgorde van binnenkomst van vraag en aanbod. Daartoe houden NIBC en de Beheerder een lijst bij, waarop het aantal gevraagde of aangeboden Participaties, de naam van de desbetreffende (beoogde) Participant en de datum van binnenkomst worden bijgehouden. Voor daadwerkelijke totstandkoming van een transactie tussen koper en verkoper kunnen onderling nadere prijs- en leveringsafspraken worden gemaakt. Bij de inhoud van afspraken tussen koper en verkoper is de Beheerder, het Fonds noch NIBC betrokken.

Tarieven transacties

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

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

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

Minimum belang

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

Inkoop van Participaties

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

Inkoop geschiedt tegen een koers gelijk aan de Intrinsieke Waarde per Participatie, dan wel een tussen het Fonds en de desbetreffende Participant overeen te komen lagere prijs, een en ander verminderd met een door het Fonds vast te stellen afslag van maximaal 0,5 procent. De Intrinsieke Waarde per Participatie wordt berekend per Koersdag volgend op de dag waarop de overeenkomst tot inkoop is gesloten. Het Fonds is bevoegd om inkoop in natura overeen te komen. Gedeeltelijke inkoop is niet mogelijk, indien als gevolg daarvan de betreffende Participant Participaties zou bezitten met een totale intrinsieke waarde van minder dan € 100.000. Het Fonds is bevoegd, maar niet verplicht, om de Participaties van een Participant die geen Lid (meer) is geheel of gedeeltelijk in te kopen. De toestemming van die Participant voor de inkoop is in dat geval niet vereist.

Prime Broker

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

Levering Participaties

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

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

XIII. Waardebepaling en dividendbeleid

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

Het Fonds keert in beginsel het contant ontvangen dividend na aftrek van kosten uit aan haar investeerders. Het Fonds streeft ernaar het dividend jaarlijks minimaal gelijk te houden, onvoorziene omstandigheden daargelaten.

Het Fonds zal opbrengsten uit verkopen van Deelnemingen steeds herinvesteren.

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.

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

Compensatie voor onjuist berekende Intrinsieke Waarde

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

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

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

XIV. Risico's

Risicobereidheid van het Fonds en de Beheerder

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

Het risicomanagementbeleid 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 risicomanagement 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 risicomanagement 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 een investering in het Fonds.

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 een 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 Deelnemingen de effecten van koersdalingen op lange termijn zoveel mogelijk te beperken.

Risico's op fiscaal en juridisch gebied

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

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

Risico van het wijzigen voorwaarden deelnemingsvrijstelling

Op basis van de vigerende fiscale wetgeving (2017) is enkel het verkrijgen van een lidmaatschapsrecht in een coöperatie door een vennootschap al voldoende voor het genieten van de deelnemingsvrijstelling. Niet geheel uit te sluiten is dat de wetgever bij de verwachte aanstaande wijziging van de wetgeving met betrekking tot de fiscale behandeling van coöperaties als voorwaarde voor het genieten van de deelnemingsvrijstelling een minimumomvang van de deelneming in het kapitaal van een coöperatie voorstelt. Gevolg daarvan zou kunnen zijn dat Participanten die een belang van minder dan 5% in het kapitaal van Fonds houden niet de voordelen van de deelnemingsvrijstelling genieten en dat resultaten op een investering belast worden met vennootschapsbelasting.

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 Participaties

Hoewel de Participaties (beperkt) vrij overdraagbaar zijn, moet er rekening mee worden gehouden dat (feitelijke) verhandeling van Participaties onmogelijk kan zijn. Het Fonds is niet gehouden om Participaties in te kopen op verzoek van Participanten.

Op grond van het voorgaande dient de Participant er rekening mee te houden dat het voor kan komen dat Participaties langer moeten worden aanhouden dan is gewenst of is voorzien.

Verhandelbaarheids- en liquiditeitsrisico van de Deelnemingen

De mate van verhandelbaarheid van de effecten waarin belegd wordt, is mede van invloed op de hoogte van de feitelijke aan- en verkoopkoersen. De liquiditeit van beursgenoteerde small- en midcaps kan (relatief) beperkt zijn, waardoor het afbouwen van een positie meer tijd kan vergen dan wel dat de verkoop van een relatief groot belang ineens een koersdrukkend effect heeft. Teslin tracht dit risico te mitigeren door alle posities actief te monitoren. Tevens zal Teslin bij een eventuele desinvestering – gebruikmakend van haar netwerk – trachten haar aandelenbelang, indien zij dit in het belang van de Participanten acht, via de institutionele markt (onderhands) te verkopen.

Valutarisico

Het Fonds investeert in ondernemingen die zijn genoteerd aan Nederlandse beurzen. Ondernemingen waarin het Fonds investeert kunnen actief zijn in landen waar een andere valuta kan gelden, waardoor bij omrekening naar de euro de wisselkoers van invloed kan zijn op het resultaat van die ondernemingen. Hierdoor bestaat het risico dat de waarde van een investering van het Fonds wordt beïnvloed door valutaschommelingen.

Politiek risico

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

Bewaarrisico

De Bewaarder heeft de bewaring van de financiële instrumenten die het Fonds aanhoudt, uitbesteed aan de KAS BANK. 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 investeert bewust in een beperkt aantal kleine en middelgrote beursgenoteerde ondernemingen. Daardoor kan de concentratie van bepaalde Deelnemingen binnen de Portefeuille relatief hoog zijn. Kleine en middelgrote ondernemingen kunnen mede door hun omvang kwetsbaar zijn, waardoor hun risicoprofiel relatief hoog is. Door de ondernemingen zorgvuldig te selecteren tracht Teslin het risico te beperken. Dit biedt echter geen garantie voor een positieve waardeontwikkeling.

Inflatierisico

Beleggingen zijn aan het risico van inflatie onderhevig.

Risico delisting

Een gedwongen verkoop op het moment van 'delisting' van een Deelneming kan onvoordelig zijn voor het Fonds en daarmee voor haar Participanten.

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 Participanten kunnen leiden.

Risico van beleggen met geleend geld

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

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 IT en 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 potentiële verliezen uit processen, systemen, medewerkers en 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 reputatie van het Fonds, Teslin of een Deelneming als gevolg van schending van integriteit kan tot schade voor het Fonds en haar Participanten 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 op dat gebied is van eminent belang.

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

Key man risico

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

Samenloop risico's

Een belangrijk risico is gelegen in de samenloop van risico's. Waar het optreden van één individueel risico 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 Deelnemingen;
- het liquiditeitenbeheer;
- het onderhouden van contacten met de Participanten;
- het onderhouden van contacten met het bestuur en raad van commissarissen van de Deelnemingen; en
- het onderhouden van contacten met medeaandeelhouders in de Deelnemingen.

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

Zoals beschreven in artikel 5. Lid 3 van de tussen het Fonds en Teslin gesloten managementovereenkomst heeft Teslin de (financiële) administratie van het Fonds opgedragen aan KAS BANK. Voor de administratieve organisatie en dienstverlening gelden de richtlijnen zoals vastgelegd in de binnen KAS BANK gehanteerde administratieve-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 bestuursverslag 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 Ledenvergadering benoemd voor een termijn van vier (4) jaar, met de mogelijkheid tot herbenoeming voor een tweede termijn van vier (4) jaar.

Op het moment van opstellen van het Informatiememorandum bestaat de Raad van Commissarissen uit de volgende personen die voorafgaand aan de oprichting van het Fonds actief waren als commissaris bij Darlin respectievelijk Todlin. Zij zijn bij het Fonds benoemd voor de duur van de termijnen waarvoor zij benoemd waren bij Darlin respectievelijk Todlin.

- De heer J.C. Jaakke, herbenoemd bij Darlin op 1 juni 2017 voor een derde en laatste termijn van drie jaar;
- De heer F.J.H. Geelen, herbenoemd bij Darlin op 20 mei 2015, voor een tweede termijn van drie jaar;
- De heer J.O.M. Van den Ende, herbenoemd bij Todlin op 8 juni 2017 voor een derde en laatste termijn van drie jaar; en
- De heer H.L.L. Groenewegen, benoemd bij Todlin op 2 juni 2016, voor een eerste termijn van drie jaar.

De leden van de Raad van Commissarissen zijn benoemd op grond van hun ruime ervaring met en kennis van het Nederlandse bedrijfsleven. Zij zijn voorafgaand aan hun aanstelling door de AFM getoetst op geschiktheid en betrouwbaarheid.

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, met name het bestuursverslag;
- de toepassing van de waarderingsgrondslagen.

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

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 0,7% per jaar berekend over de gemiddelde Intrinsieke Waarde per boekjaar van het Fonds. De managementvergoeding wordt wekelijks voorzien en per kwartaal achteraf gedeclareerd.
- (ii) De winstparticipatie bedraagt 12,5% over de netto gerealiseerde vermogenswinst bij (gedeeltelijke) verkoop van een Deelneming.

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

De gecorrigeerde kostprijs is de historische kostprijs die jaarlijks toeneemt met een samengestelde 'hurdle'. De hurdle bedraagt 5,7% (zijnde een hurdle van 5%, vermeerderd met de managementvergoeding van thans 0,7%) van de historische kostprijs. De gecorrigeerde kostprijs wordt verminderd met ontvangen rente en/of dividenden van de betreffende Deelneming en gecorrigeerd voor eventuele terugbetalingen van kapitaal of additionele kapitaalstortingen.

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

De bij een (gedeeltelijke) verkoop van een Deelneming gerealiseerde positieve winstparticipatie wordt altijd eerst gecompenseerd met eventuele op eerdere (gedeeltelijke) verkopen van een of meer Deelnemingen gerealiseerde negatieve winstparticipatie(s).

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

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

Uitbetaling van de winstparticipatie vindt plaats na vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar waarin de (gedeeltelijke) verkoop heeft plaatsgevonden, op voorwaarde dat de som van de overige reserves (na winstbestemming) en de herwaarderingsreserve per einde boekjaar positief zijn.

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

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

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

Voorbeeld winstparticipatie	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5
Waarde Deelneming begin boekjaar	€ 100,0	€ 110,0	€ 115,0	€ 105,0	€ 130,0
Waarde Deelneming einde boekjaar (A)	€ 110,0	€ 115,0	€ 105,0	€ 130,0	€ 150,0
Kostprijs begin boekjaar	€ 100,0	€ 103,7	€ 107,4	€ 111,2	€ 115,5
Hurdle (5% + managementvergoeding) 5,70%	€ 105,7	€ 109,6	€ 113,5	€ 117,6	€ 122,1
Ontvangen dividend 2%	€ 2,0	€ 2,2	€ 2,3	€ 2,1	€ 2,6
Gecorrigeerde kostprijs einde boekjaar (B)	€ 103,7	€ 107,4	€ 111,2	€ 115,5	€ 119,5
Grondslag winstparticipatie (A-B)	€ 6,3	€ 7,6	€ -6,2	€ 14,5	€ 30,5
Voorziening winstparticipatie 12,5%	€ 0,8	€ 0,9	€ -	€ 1,8	€ 3,8

XVIII. Kosten en vergoedingen

Oprichtingskosten

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

Doorlopende kosten

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

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

XIX. Gegevens van het fonds, betrokken partijen en adviseurs

(Post)adres van het Fonds:

Teslin Participaties Coöperatief U.A.
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 B.V.
Woudenbergseweg 11
3953 ME Maarsbergen

Verhandelbaarheid:

NIBC Markets N.V.
Nieuwezijds Voorburgwal 162
1012 SJ Amsterdam

Accountant:

KPMG Accountants N.V.
Laan van Langerhuize 1
1186 DS Amstelveen

Fiscaal adviseur:

Ernst & Young Belastingadviseurs LLP
Euclideslaan 1
3584 BL Utrecht

Administratie:

KAS BANK N.V.
De Entree 500
1101 EE Amsterdam

Juridisch adviseur:

Keijser Van der Velden N.V.
Groesbeekseweg 96
6524 DJ Nijmegen

Bewaarder:

KAS Trust & Depositary Services B.V.
De Entree 500
1101 EE Amsterdam

Notaris:

HVG Law LLP
Boompjes 258
3011 XZ Rotterdam

XX. Bijlagen

- A. Statuten Teslin Participaties Coöperatief U.A.
- B. Participatievoorwaarden Teslin Participaties Coöperatief U.A.
- C. Beheerovereenkomst tussen Teslin Capital Management B.V. en Teslin Participaties Coöperatief U.A.
- D. Bewaarnemingovereenkomst KAS Trust and Depositary Services B.V.

(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

