

Vereniging VEB NCVB

Postbus 240
2501 CE Den Haag

per e-mail: info@veb.net

Kopie: signalen@afm.nl

Apeldoorn, 9 oktober 2017
Betreft: Conversie converteerbare obligaties

Geachte heer Koster, Geachte heer Jansen,

De directie van ROI asset management ("ROI") heeft kennis genomen van uw brief betreffende het converteren van de obligatie van Verenigde Nederlandse Compagnie N.V. ("VNC") op 2 oktober 2017. Obligatiehouder Stichting Trustee MountainShield Fund ("Mountainshield") heeft inderdaad haar obligatielening van EUR 1,2 miljoen geconverteerd en hier 342.900 aandelen voor ontvangen (de "Transactie").

Vragen omtrent deze Transactie van participanten zijn uiteraard door ons als Fondsbeheerder beantwoord, zoals iedere vraag van participanten door ons altijd binnen 24 uur naar tevredenheid wordt afgehandeld. Participanten van het MountainShield Capital Fund prijzen het management regelmatig om de snelle en goede service. Wij vinden het erg belangrijk dat participanten een vast aanspreekpunt hebben en de mensen achter het fonds leren kennen. Een beleggingsfonds leiden is wat ons betreft meer dan alleen een goed rendement. Persoonlijk contact en transparantie zijn voor ons erg belangrijk. Graag helpen wij daarom ook u zo spoedig mogelijk zodat uw vragen omgezet worden in duidelijke antwoorden.

Om leesbaarheid te bevorderen gaan wij puntsgewijs uw vragen af. U vindt steeds onder de door u gestelde vraag ons antwoord:

1. Waarom heeft Mountainshield juist op dit moment besloten om de obligatie te converteren in aandelen? Waarom meent Mountainshield dat de Transactie in het belang is van haar participanten?

De reden achter de conversie van de obligatie is tweeledig. De voornaamste reden voor de fondsbeheerder om de obligatie te converteren is te vinden in het feit dat aandelen gemakkelijker verhandelbaar zijn dan de obligaties. Met een positie in aandelen is het Fonds wendbaarder dan met een positie in de (niet verhandelbare) obligaties. Bij uitgifte van de obligatie werd gesteld dat er een prospectus zou worden uitgebracht, waardoor de obligatie gemakkelijk verhandelbaar zou worden aan NPEX, hetgeen voor ons een voorwaarde sine qua non was.

Nu het prospectus uitblijft, kiest de fondsbeheerder voor aan Euronext beursgenoteerde aandelen boven een zeer beperkt verhandelbare obligatie op NPEX. De tweede reden van uitoefenen van de obligatie is de waardering van de obligaties, waarbij de toezichthouder en onze accountant nadrukkelijk toezien op de transparantie daarvan. De beperkte verhandelbaarheid van de obligaties maakt het lastig een waardering te geven aan deze positie. Bij aandelen is hier geen twijfel over, de waardering is dan - behalve in uitzonderlijke situaties - altijd gelijk aan de beurskoers van dat moment.

De administratie van het MountainShield Capital Fund is uitgevoerd door onafhankelijk administratiekantoor Circle Partners. Dit bedrijf verleent deze service aan meer dan honderd verschillende beleggingsfondsen. Daarnaast worden de cijfers jaarlijks door Ernst & Young gecontroleerd. Het is voor ons belangrijk om beleggingen een juiste waardering toe te kunnen kennen zodat beleggers een transparante en duidelijke weergave van het rendement zien.

Dit antwoord is een rechtstreekse kopie uit het maandrapport van september 2017¹, beschikbaar op de website www.mountainshield.nl en toegestuurd aan iedere participant.

2. Waarom meent Mountainshield dat de in februari 2017 door VNC uitgegeven converteerbare obligatie voldeed aan de criteria voor hetzij een prudente hetzij een geschikte belegging? Hoe is het risico-rendementsprofiel van het financiële instrument – en vooral het verplichte karakter van de conversie tegen EUR 3,50 bij het aflopen van de lening – destijds exact beoordeeld?

Passief beleggen en buy-and-hold zijn tegenwoordig niet meer rendabel en leveren in het geval van een dalende markt geen rendement op. Het door Centrale Banken gevoerde beleid is nooit eerder gezien. De lage rente heeft het speelveld veranderd. Het nieuwe beursklimaat vraagt om een passende strategie. Het MountainShield Capital Fund belegt voor haar participanten in beursgenoteerde bedrijven voor de middellange termijn volgens een degelijke long/short strategie die wordt aangevuld met een dagelijkse handelsstrategie. Het Fonds is hiermee uniek in Nederland.

De focus in marktkapitalisatie ligt hierbij op smallcap en midcap aandelen. Juist in deze aandelen kan MountainShield een onderscheid maken door grondige analyses, bedrijfsbezoeken en uitgebreide ontleding van de financiële rapportages. De goede rendementen tot op heden zijn hiervan het aantoonbare resultaat. MountainShield staat achter de strategie van VNC om waarde te creëren binnen een beursgenoteerde vennootschap.

De reden dat MountainShield via een converteerbare obligatie een positie heeft ingenomen is vanwege de beperkte verhandelbaarheid in het aandeel VNC. Het is niet mogelijk om op de beurs voor EUR 1,2 miljoen aandelen VNC te kopen zonder de koers te beïnvloeden. Middels deze converteerbare obligatie ontving MountainShield een mooie rente en was er de gewenste positie om te profiteren van de groeiambities van VNC.

¹ https://beleggingsfondsen.mountainshield.nl/hubfs/maandrapport/2017_september.pdf

Het risico voor het fonds was echter dat de koers van VNC bij conversie lager zou liggen dan EUR 3,50. Ook was het, in vergelijking met aandelen, moeilijker om tussentijds in de obligaties te handelen.

Dit antwoord is een rechtstreekse kopie uit het maandrapport van mei 2017² beschikbaar op de website www.mountainshield.nl en toegestuurd aan iedere participant.

3. In haar rapportage over de maand mei 2017 liet Mountainshield kort gezegd nog weten vertrouwen te hebben in VNC. Wat is exact in de tussentijd veranderd waardoor dit klaarblijkelijk niet meer het geval is?

Het is correct dat MountainShield in mei 2017 kort gezegd nog vertrouwen had in VNC. Ook op dit moment is er vertrouwen in de onderneming. Wij juichen de beslissing omtrent de meest recente overnames van DegroSolutions, Corilus Veterinary Nederland en CV België sterk toe en dragen een warm hart toe aan de nieuwe Raad van Bestuur en nieuwe Raad van Commissarissen. Wij waren daarom ook aanwezig op de meest recente aandeelhoudersvergadering van 23 augustus 2017 om ons enthousiasme te uiten. Helaas was er op deze BAVA geen vertegenwoordiger van de VEB aanwezig om dit enthousiasme te onderkennen. De commissaris heeft de aanvang van de BAVA nog met een paar minuten uitgesteld om op uw komst te wachten, maar ondanks een aanmelding en machtiging van meerdere aandeelhouders kwam er niemand van de VEB opdagen. Eerder, op de vergadering van 31 mei 2017, was dit ook al het geval. Wij weten niet beter dan dat de VEB de belangen van aandeelhouders op aandeelhoudersvergaderingen behartigt. Helaas hebben wij u op de twee meest recente (B)AVA's van VNC niet mogen ontmoeten. Hopelijk komen wij u op toekomstige (B)AVA's tegen.

Het kan niet aan u voorbij zijn gegaan dat er bij de vennootschap veel gebeurd is tussen mei 2017 en het moment van versturen van uw brief. In een periode van vijf maanden kan ook veel veranderen. In de laatste maanden zijn door VNC de halfjaarcijfers gepubliceerd, is de Raad van Bestuur vervangen en de Raad van Commissarissen vervangen. Niet in de laatste plaats is er een forse koersdaling geweest. 1 mei 2017 was de koers van VNC gelijk aan EUR 2,59. Op het moment van uw brief was de koers van VNC gelijk aan EUR 1,31. Er zijn naar onze mening dus veel ontwikkelingen geweest. Deze ontwikkelingen zijn van invloed geweest op het nemen van onze beslissing om de obligatie uit te oefenen. MountainShield speelt kort op de bal en hanteert - in tegenstelling tot een veel gebruikte buy-and-hold strategie- een actief beleggingsbeleid. Een actief beleggingsbeleid betekent direct acteren op veranderingen in de markt.

² https://beleggingsfonds.mountainshield.nl/hubfs/maandrapport/2017_mei.pdf

4. Voornoemde maandrapportage van Mountainshield meldde dat “de obligatie omzetten naar aandelen is voor ons op ieder moment mogelijk, maar pas wenselijk zodra de koers boven de EUR 3,50 per aandeel komt”. Hoe is deze uitspraak te verenigen met de beslissing om de obligatie te converteren terwijl de huidige koers veel lager is dan de conversieprijs van EUR 3,50 ?

Zie bovenstaande antwoorden op vraag 1 en vraag 3. Er is in de tussentijd veel veranderd bij de onderneming en bovendien vinden wij, gezien de beperkte verhandelbaarheid van de obligaties, het lastig om het product een waardering toe te kennen. Bij aandelen is hier geen twijfel over, de waardering is dan - behalve in uitzonderlijke situaties - altijd gelijk aan de beurskoers van dat moment.

De administratie van het MountainShield Capital Fund is uitgevoerd door onafhankelijk administratiekantoor Circle Partners. Dit bedrijf verleent deze service aan meer dan honderd verschillende beleggingsfondsen. Daarnaast worden de cijfers jaarlijks door Ernst & Young gecontroleerd. Het is voor ons belangrijk om beleggingen een juiste waardering toe te kunnen kennen zodat beleggers een transparante en duidelijke weergave van het rendement zien.

5. Is er contact geweest tussen beheerder, bewaarder en/of andere vertegenwoordigers van Mountainshield en VNC in aanloop naar de uitoefening van de obligatie? Zo ja: wat is op deze contactmomenten exact besproken?

Uiteraard is er contact geweest tussen alle betrokken partijen. Er is dagelijks overleg over de posities. Het MountainShield Capital Fund hanteert een actieve beleggingsstrategie³. De positie in een aandeel wordt veelal strategisch en verspreid over een langere periode opgebouwd en eveneens verspreid en indien kansrijk over meerdere dagen afgebouwd. Bovendien wordt er tussentijds gehandeld in deze posities, waarmee de slagroom op de taart wordt gecreëerd. Juist dankzij deze actieve stijl van handelen is het Fonds er in geslaagd erg goede rendementen te behalen voor haar participanten. Met alle respect voor uw organisatie gaan wij niet in op uw verzoek om de inhoud van deze contactmomenten bloot te leggen. De strategie van MountainShield heeft tot dusver voor een goed rendement gezorgd voor haar participanten, de precieze uitvoering van de strategie willen wij niet zomaar op tafel leggen. De chef van een sterrenrestaurant zal u ook niet alle ingrediënten van haar recepten willen vertellen.

6. Is er contact geweest tussen beheerder, bewaarder en/of andere vertegenwoordigers van Mountainshield enerzijds en voormalig VNC-bestuursvoorzitter Geert Schaaij of één van zijn adviseurs anderzijds? Zo ja: wat is op deze contactmomenten exact besproken?

Het Fondsmanagement streeft ernaar om veel contact te hebben met andere partijen in de beleggingswereld. Door goed contact met andere beleggers te onderhouden kunnen wij

³ <https://beleggingsfondsen.mountainshield.nl/strategie>

continu onze eigen mening en visie toetsen. Er is op deze wijze ook contact geweest met beursgoeroe Geert Schaaij.

7. In een nieuwsbericht van persdienst ABM FN-Dow Jones van 4 oktober 2017 wordt gemeld dat Geert Schaaij, via zijn adviseur Ron van Veldhoven, een bod op de converteerbare obligaties zou hebben gedaan dat een aanzienlijk hogere waarde vertegenwoordigt dan de waarde bij conversie. Waarom is Mountainshield niet op dit bod ingegaan? In hoeverre meent Mountainshield dat hiermee de belangen van de participanten in het fonds op adequate wijze zijn gediend? Kunt u een indicatie geven van de rationale van het aanbod van de heer Schaaij?

Er is inderdaad interesse getoond. Door de heer van Veldhoven zijn geen concrete getallen genoemd en of het aan de beurs genoteerde stukken betrof. Het is naar onze mening lastig om een gesprek aan te gaan met voormalig leden van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen van het betreffende bedrijf zonder wellicht een schijn van belangenverstrengeling te kunnen opwekken. De participanten zijn gebaad bij een integere en beheerste bedrijfsvoering.

8. Is het correct dat de converteerbare obligatie tot nu toe door Mountainshield op de aankoopprijs van 1,2 miljoen euro is gewaardeerd om de participatiewaarde van Mountainshield – die telkens op de laatste dag van de maand wordt gepubliceerd – te becijferen?

Dat is niet correct. Vanwege de moeizame integratie van overgenomen ondernemingen (zie ook het persbericht van 24 mei 2017⁴) is het aandeel VNC in juni 2017 sterk gedaald in waarde. Voor de bepaling van de NAV wordt daarom vanaf juni 2017 niet de aankoopprijs van de converteerbare obligatie, maar de marktwaarde van de aandelen gehanteerd. Op deze manier heeft de waardering van de obligatie mee bewogen met de aandelen VNC.

Dit antwoord is een rechtstreekse kopie uit het maandrapport van juni 2017⁵, beschikbaar op de website www.mountainshield.nl en toegestuurd aan iedere participant.

De kracht van een goed beleggingsfonds is om meer te verdienen met de winstgevende transacties, dan er verloren wordt op de verliesgevende transacties. Dat is bij MountainShield altijd het geval geweest. Onderaan de streep is er een zeer goed rendement behaald. Het netto rendement van 2017 komt YTD uit op +6,89%, hier zit de waardedaling van VNC reeds in verwerkt. Wij zijn erg trots om onze participanten een zo'n mooi resultaat te bieden. We zijn van plan ons hier ook de komende jaren hard voor in te blijven zetten.

⁴ <https://www.verenigdenederlandsecompagnie.nl/uploads/Persbericht%2024%20mei%202017.pdf>

⁵ https://beleggingsfonds.mountainshield.nl/hubfs/1868640/maandrapport/2017_juni.pdf

9. Zal Mountainshield de aandelen die het heeft verkregen als gevolg van de Transactie op marktwaarde waarderen ten behoeve van het berekenen van de participatiewaarde van het fonds? Zo nee, kan Mountainshield toezeggen dat het bij een eventuele andere waarderingsmethodiek dan marktwaarde, zoals bijvoorbeeld sinds 31 augustus 2017 bij de positie in Phelix het geval is, een waarde zal toekennen die in ieder geval niet hoger is dan de dan geldende marktprijs?

Uiteraard zal Mountainshield de aandelen die het heeft verkregen als gevolg van de Transactie op marktwaarde blijven waarderen ten behoeve van het berekenen van de participatiewaarde van het fonds. Een hogere waardering dan de beurskoers past niet binnen de in het prospectus beschreven waarderingsbeleid. Wij hanteren voor de waardering van posities in het Fonds de beurskoers van het desbetreffende aandeel of in uitzonderlijke gevallen een lagere.

Alleen in extreem uitzonderlijke gevallen wijken wij af van de beurskoers, zoals bijvoorbeeld op 31 augustus 2017 bij de positie in Phelix het geval was door de plotselinge koersstijging op de laatste handelsdag van de maand. Hierbij kennen wij uiteraard een waarde toe die in ieder geval niet hoger is dan de op dat moment geldende marktprijs. Een dergelijk uitzonderlijk geval geschiedt altijd in goed overleg met alle betrokken partijen en wordt altijd direct en transparant gecommuniceerd met de participanten van Mountainshield. In de gehele geschiedenis van het fonds is dit slechts eenmaal noodzakelijk gebleken.

10. In hoeverre heeft Mountainshield in de laatste dagen te maken gehad met participanten die hebben laten weten uit het fonds te willen stappen?

Het MountainShield Capital Fund is op 1 januari 2016 van start gegaan met een vermogen van EUR 1,2 miljoen. Inmiddels is het Fonds ruim EUR 22 miljoen groot. Hiermee is MountainShield het snelst groeiende beleggingsfonds van Nederland. De reden van deze enorme groeisput is, krijgen wij als feed-back, te danken aan de goede resultaten. In 2016 wist het Fonds 22,93% netto rendement te behalen voor haar participanten. In 2017 is tot dusver 6,89% nettowinst behaald.

Uiteraard zijn er af en toe uittreeders. Zo zijn er veel beleggers die graag per halfjaar of per jaar de winstuitkering op hun rekening zien bijgeschreven. Wie op 1 januari 2016 met EUR 100.000 startte, had een jaar later de inleg zien uitgroeien tot EUR 122.930. Het leeuwendeel van de participanten heeft deze winst herbelegd in het Fonds, een klein deel van de participanten heeft de winst op hun rekening laten schrijven. Zowel het aantal nieuwe als uittreedende participanten kent een gelijkmatig beeld, er zijn daarbij geen uitschieters.

11. Een aanzienlijk deel van de portefeuille van Mountainshield bestaat uit deelnemingen in illiquide kleine beursfondsen waarvan de waarde lastig is vast te stellen. De belangen in Phelix en VNC maken ruim 27 procent van de participatiewaarde van het fonds uit blijkens de meest recente rapportage van Mountainshield. In hoeverre is Mountainshield in staat de belangen van zittende participatiehouders te waarborgen bij eventuele (significante) onttrekkingen aan het fonds?

Uw stelling is incorrect: PHELIX en VNC maken niet ruim 27% van de participatiewaarde van het Fonds uit. Blijkens de meest recente rapportage van MountainShield is het huidige belang in PHELIX namelijk 20.79% en, zoals u uit de meest recente melding in het AFM register zou kunnen berekenen, is het belang in VNC op dit moment slechts 3,79%. De positie in VNC behoort niet tot de grootste 10 posities van MountainShield.

MountainShield is een maandelijks verhandelbaar beleggingsfonds. Dat betekent dat beleggers op zoek naar een goed rendement iedere 1e van de maand kunnen toetreden (gelieve 5 werkdagen van tevoren aan te geven middels het inschrijfformulier⁶). Participanten kunnen ook maandelijks weer uittreden.

Het Fondsmanagement van MountainShield hecht net als u waarde aan liquiditeit. In het prospectus van MountainShield is daarom opgenomen dat ten minste 5% van het totale Fondsvermogen in liquide middelen aangehouden dient te worden. In de praktijk is het percentage liquide middelen echter altijd ver boven het gestelde minimum geweest. Op 30 juni 2016 was het percentage liquide middelen 60,36% van het totale fondsvermogen (zie halfjaarverslag 2016⁷). Op 31 december 2017 was het percentage liquide middelen 54,60% van het totale fondsvermogen (zie jaarverslag 2016⁸). Op 30 juni 2017 was het percentage liquide middelen 28,50% van het totale fondsvermogen (zie halfjaarverslag 2017⁹).

Dankzij de liquide middelen is er voldoende ruimte voor uittreeders, maar vooral ook voor nieuwe kansen in de markt. De Fondsbeheerder houdt met het oog op risicomanagement graag een gedeelte van het totale fondsvermogen liquide om in te kunnen spelen op plotselinge ontwikkelingen op de beurs. Onverwachte koersbewegingen bieden kansen voor de oplettende belegger.

⁶ https://beleggingsfonds.mountainshield.nl/hubfs/inschrijfformulier_c.pdf

⁷ <https://beleggingsfonds.mountainshield.nl/hubfs/mountainshield-website/Mountainshield%20-%20Halfjaarverslag%202016.pdf>

⁸ https://beleggingsfonds.mountainshield.nl/hubfs/mountainshield-website/2.0_MountainShield%20-%20Jaarverslag%202016.pdf

⁹ https://beleggingsfonds.mountainshield.nl/hubfs/marktgevoel-website/halfjaarverslag2017_mountainshield.pdf



Hopelijk hebben wij uw vragen naar tevredenheid beantwoord. Wij denken dat het Fonds een goede toevoeging is in de portefeuille van beleggers op zoek naar een mooi rendement. Graag verwijzen wij u daarom naar het inschrijfformulier in bijlage. Mochten er nog onduidelijkheden voor u zijn, kunt u altijd een nieuwe brief sturen. Wij beantwoorden uw vragen graag.

Voor de volledigheid wijzen wij erop dat wij deze brief op onze website kunnen plaatsen. Een kopie van deze brief sturen wij aan de AFM.

Met vriendelijke groet,

W.L. Kemper
Director

M. Leenards
Director

S.A.M. Duijvestijn
Head of Trading

Bijlage 1: Netto rendementsoverzicht MountainShield Capital Fund

Bijlage 2: Inschrijfformulier MountainShield Capital Fund

Rendement MountainShield Capital Fund

De doelstelling van het MountainShield Capital Fund is het realiseren van een positief rendement na kosten van 10% op jaarbasis.

Elke maand wordt de Net Asset Value (NAV) van het fonds berekend door onze administrateur Circle Partners. Dit bedrijf verzorgt deze service voor meer dan honderd verschillende beleggingsfondsen. Daarnaast worden de cijfers jaarlijks door Ernst & Young gecontroleerd. Elke maand vindt u hieronder de (indicatieve) NAV per participatie zoals berekend door de fondsmanager. Elke maand publiceert het fonds een maandbericht. De gegevens over het aantal participaties en het totale fondsvermogen vindt u hier: <http://www.roiam.eu/wat>

Zowel voor de NAV en het rendement van het fonds als voor de NAV en het rendement per participatie geldt dat dit de waarde is na aftrek van de kosten en de beheerfee. Onderstaand rendement is na aftrek van alle lopende kosten en performance fee. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Zie de maandrapporten op de website www.mountainshield.nl voor extra toelichting op het behaalde resultaat.

Netto rendement

Na aftrek van alle kosten (per maand in %)

Jaar	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Juni	Juli	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD	TOT
2016	+1,36	+0,37	-0,16	+3,32	+2,87	-3,41	+1,02	+0,01	+2,09	-0,50	+13,65	+1,08	+22,94	+22,94
2017	+1,13	-0,33	-3,07	-0,10	+1,23	+7,83	+0,30	-1,97	+2,04	-	-	-	+6,89	+31,42

Waardeontwikkeling

Na aftrek van alle kosten (sinds oprichting in EUR)

Jaar	1 Jan	1 Feb	1 Mrt	1 Apr	1 Mei	1 Juni	1 Juli	1 Aug	1 Sep	1 Okt	1 Nov	1 Dec
2016	5000,00	5068,18	5087,03	5078,71	5247,35	5397,78	5213,59	5266,57	5267,33	5377,37	5350,51	6080,93
2017	6146,85	6216,45	6196,24	6006,10	6000,39	6073,95	6549,58	6573,77	6439,37	6570,78	-	-



Inschrijfinstructies

Uw participatie wordt definitief na het doorlopen van de volgende drie stappen:

Stap 1. Vul het volledige inschrijfformulier met blokletters in.

Let er op dat u pagina's 2 tot en met 8 invult en ondertekent.

Stap 2. Verstuur het ingevulde formulier per e-mail naar info@mountainshield.nl of per post naar SGG Financial Services, t.a.v. MountainShield Capital Fund, Postbus 11063, 1001 GB te Amsterdam.

Het inschrijfformulier dient vergezeld te worden van de volgende documenten:

(a) een kopie van een geldig paspoort, geldig rijbewijs of ander vervangend identiteitsbewijs. Let er op dat alles goed leesbaar is en dat bij een rijbewijs beide zijden meegezonden dienen te worden;

(b) een kopie van een bankafschrift of rekening van een nutsbedrijf voor de adresgegevens;

(c) een kopie van het uittreksel van de KvK.

Stap 3. U maakt de inleg over naar ABN AMRO Bank, rekeningnummer: NL54ABNA0498312062 t.n.v. Stichting Trustee MountainShield Fund (BIC/SWIFT: ABNANL2)

Let op: Het inschrijfformulier dient uiterlijk 5 werkdagen voorafgaand aan de eerste dag van de maand door de administrateur van de Beheerder ontvangen te zijn. Voor de inleg geldt dat deze eveneens voor die dag op de bankrekening van het Fonds moet zijn bijgeschreven. Indien voor de beoogde ingangsdatum van participatie de storting of het inschrijfformulier (met bijlagen) niet is ontvangen, kan participatie slechts geschieden per de eerstvolgende instapdatum.

Mocht u vragen of opmerkingen hebben kunt u altijd een e-mail sturen naar info@mountainshield.nl of bellen naar 020 260 02 83.

Alvast bedankt voor uw vertrouwen.



Sectie 1. Uw gegevens

Uw gegevens:

Achternaam :

Voorna(a)m(en) (voluit) :

Woonadres (straat + huisnummer) :

Postcode :

Woonplaats: :

Geboortedatum :

Nationaliteit :

Burgerservicenummer (BSN) :

Gegevens onderneming:

Rechtsgeldig vertegenwoordiger van :

Statutaire naam :

Vestigingsadres (straat + huisnummer) :

Plaats :

KvK-nummer :

Contactgegevens:

Telefoonnummer :

E-mailadres :

Bankrekeningnummer (IBAN) :

Hierna te noemen 'de Participant'.

Bij vertegenwoordiging door meerdere personen moeten alle vertegenwoordigers dit formulier invullen en ondertekenen.



Sectie 2a. Uw participatie

Uw participatie:

De Participant geeft te kennen voor een totaalbedrag van euro (de eerste keer dient u minimaal €25.000 in te leggen, vervolgstortingen dienen minimaal €5.000 te bedragen) participaties in MountainShield Capital Fund (hierna: 'het Fonds') te willen aanschaffen, welk bedrag de Participant zal overboeken op rekeningnummer **NL54ABNA0498312062**, BIC/SWIFT: ABNANL2A ten name van **Stichting Trustee MountainShield Fund**, o.v.v. 'Participatie MountainShield Fund'.

Participant gaat ermee akkoord dat het aantal participaties wordt berekend tegen de intrinsieke waarde op de eerste dag van toetreding na de dag waarop het bericht van bijschrijving van bovengenoemd totaalbedrag door de Bewaarder is ontvangen. De intrinsieke waarde bedraagt de totale waarde van het Fonds gedeeld door het aantal op dat moment uitstaande participaties. De waardeberekening geschiedt per einde van iedere kalendermaand.

Het Prospectus en de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van het Fonds zijn van toepassing op bovengenoemde participatie. Het Prospectus van **MountainShield Fund** is te verkrijgen door een verzoek te richten aan de beheerder, ROI am B.V., p.a. Postbus 640, 7300 AP Apeldoorn, o.v.v. 'Prospectus MountainShield Fund' en is te downloaden via de website van het Fonds, www.mountainshield.nl.

(Belangrijkste) herkomst van in het Fonds te investeren vermogen:

☐ Winst uit (verkoop) onderneming

☐ Gespaard loon uit loondienst

☐ Beleggingswinst

☐ Verkoop van vastgoed

☐ Nalatenschap of gift

☐ Anders, namelijk: _____



Sectie 2b. Uw participatie

Door ondertekening van dit Inschrijfformulier verklaart Participant expliciet:

- Kennis genomen te hebben van en zich te onderwerpen aan de inhoud en voorwaarden van het Prospectus en de Voorwaarden van Beheer en Bewaring, met name de beschrijving van de aan het Fonds verbonden risico's;
- Onvoorwaardelijk en onherroepelijk afstand te doen van het recht om eventuele claims te verhalen op het vermogen dat door de bewaarder voor andere fondsen dan het Fonds wordt bewaard, onder de opschortende voorwaarde dat de participanten van alle fondsen die door de bewaarder worden bewaard en zullen worden bewaard, eveneens onvoorwaardelijk en onherroepelijk afstand van hun recht hebben gedaan om eventuele claims te verhalen op het vermogen van het Fonds.

Alleen de beheerder en/of juridisch eigenaar kan zonder opgaaf van redenen de inschrijving weigeren. Nadat het Inschrijfformulier, de vereiste bescheiden (zoals hieronder bij 'Identificatie' opgesomd) en het deelnamebedrag zijn ontvangen, zal de administrateur de inschrijving na goedkeuring van de beheerder schriftelijk bevestigen. Wanneer de inschrijving niet wordt geaccepteerd, zal een eventueel al door de Participant op de bankrekening van het Fonds gestort bedrag direct worden teruggestort op de bankrekening van herkomst, onder inhouding van eventueel (aan derden) verschuldigde kosten ter zake.

Indien de Participant zijn deelname in het Fonds wenst uit te breiden, zijn participaties gedeeltelijk of geheel wenst te doen terugnemen of gegevens wil wijzigen, dient hij de beheerder hiervan op de hoogte te brengen middels respectievelijk het Inschrijf-, Terugname- en Mutatieformulier, die te downloaden zijn via de website van het Fonds of kosteloos te verkrijgen zijn bij de Beheerder.



Sectie 3. Zelfcertificering voor entiteiten

Als gevolg van belastingwetgeving* moeten wij bepaalde informatie verzamelen over de plaats waar de investerende entiteit belastingplichtig is (fiscale vestigingsplaats) en de entiteit classificeren overeenkomstig de belastingwetgeving. Wij willen u graag vragen om de benodigde informatie aan te leveren zoals hieronder aangegeven. In bepaalde gevallen zijn wij verplicht om deze informatie te delen met de belastingdienst en/of de relevante fiscale autoriteiten. Voor meer informatie over wat de fiscale vestigingsplaats is, verwijzen we graag naar de begrippenlijst op <http://beleggingsfonds.mountainshield.nl/fatca-begrippenlijst>.

Een toelichting op de **dikgedrukte, cursieve** termen is eveneens opgenomen in de begrippenlijst.

Indien de verstrekte informatie over uw fiscale vestigingsplaats wijzigt in de toekomst, dient u ons hier direct over in te lichten. Als u vragen heeft over het invullen van dit formulier, kunt u contact opnemen met uw belastingadviseur.

* De term “belastingwetgeving” verwijst naar wet- en regelgeving die het mogelijk maakt om bepaalde informatie automatisch te delen met de fiscale autoriteiten in andere landen, waaronder **FATCA** en de OECD **Common Reporting Standard** for Automatic Exchange of Financial Account Information.

Sectie 3a. Identificatie

_____ Naam entiteit	_____ Datum van oprichting	_____ Land van oprichting
------------------------	-------------------------------	------------------------------

Geregistreerd adres:

_____ Straat en huisnummer	_____ Plaats
-------------------------------	-----------------

_____ Staat/Provincie (indien van toepassing)	_____ Postcode	_____ Land
--	-------------------	---------------

Postadres (indien anders dan bovenstaand adres):

_____ Straat en huisnummer	_____ Plaats
-------------------------------	-----------------

_____ Staat/Provincie (indien van toepassing)	_____ Postcode	_____ Land
--	-------------------	---------------



LET OP: Vul minimaal één van de volgende twee secties in. Vul Sectie 3b alleen in als de entiteit classificeert als een 'U.S. Person' of een 'United Kingdom Person'.

Sectie 3b: 'U.S. Person' of 'United Kingdom Person'

Kies een van de onderstaande opties, indien van toepassing, en vul aan waar nodig:

- (a) ☐ De entiteit is een **Specified U.S. Person** en het 'U.S. federal taxpayer identifying number' (U.S. TIN) van de entiteit is als volgt: _____
- (b) ☐ De entiteit is een **U.S. Person** die niet een **Specified U.S. Person** is. Licht toe¹:

- (c) ☐ De entiteit is een **Specified United Kingdom Person** en het 'United Kingdom identifying tax number' van de entiteit is als volgt: _____
- (d) ☐ De entiteit is een **United Kingdom Person** die niet een **Specified United Kingdom Person** is. Licht toe²:

LET OP: Vul Sectie 3c alleen in als de entiteit een fiscale vestigingsplaats heeft buiten het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten.

Sectie 3c: Fiscale vestigingsplaats

Geef in de onderstaande tabel aan wat de fiscale vestigingsplaats en het identificatienummer is van de entiteit. Indien de entiteit in meer dan één land fiscaal gevestigd is, ontvangen wij graag de details van elk van deze vestigingsplaatsen.

Land waarin de fiscale vestigingsplaats ligt	Type fiscaal identificatienummer	Fiscaal identificatienummer

¹ Volgens de **US IGA** vallen de volgende definities niet onder de definitie van een **Specified US Person** (terminologie afkomstig uit originele regelgeving): An organization exempt from tax under section 501(a) or any individual retirement plan as defined in section 7701(a)(37); The United States or any of its agencies or instrumentalities; A state, the District of Columbia, a possession of the United States, or any of their political subdivisions, or instrumentalities; A corporation the stock of which is regularly traded on one or more established securities markets, as described in Reg. section 1.1472-1(c)(1)(i); A corporation that is a member of the same expanded affiliated group as a corporation described in Reg. section 1.1472-1(c)(1)(i); A dealer in securities, commodities, or derivative financial instruments (including notional principal contracts, futures, forwards, and options) that is registered as such under the laws of the United States or any state; A real estate investment trust; A regulated investment company as defined in section 851 or an entity registered at all times during the tax year under the Investment Company Act of 1940; A common trust fund as defined in section 584(a); A bank as defined in section 581; A broker; A trust exempt from tax under section 664 or described in section 4947; or A tax-exempt trust under a section 403(b) plan or section 457(g) plan.

² Volgens de **UK IGA** vallen de volgende definities niet onder de definitie van een **Specified UK Person** (terminologie afkomstig uit originele regelgeving): A corporation the stock of which is regularly traded on one or more established securities markets or a member of the same EAG; A depository Institution; A broker or dealer in securities, commodities, or derivative financial instruments that is registered as such under the laws of the United Kingdom; or a Non-Reportable United Kingdom Entity as defined in Annex II paragraph V.

Sectie 3d: FATCA classificatie van de entiteit

3d.1 Indien de entiteit classificeert als een **Registered Financial Institution**, kies dan een van de onderstaande opties en vul het GIIN nummer van de entiteit in bij 3d.1.1.

- (a) ☐ **IGA Partner Jurisdiction Financial Institution**
- (b) ☐ **Registered Deemed Compliant Foreign Financial Institution**
- (c) ☐ **Participating Foreign Financial Institution**

3d.1.1 Vul hier het **Global Intermediary Identification number** (GIIN) in: _____ - _____

3d.2 Indien de entiteit classificeert als een **Foreign Financial Institution**, maar geen GIIN nummer kan invullen, kies dan een van de onderstaande redenen, en vul aan waar nodig:

- (a) ☐ De entiteit classificeert als een Model 1 **Financial Institution** en heeft nog geen GIIN nummer verkregen, maar is wel van plan deze aan te vragen, indien nodig
- (b) ☐ De entiteit classificeert als een **Sponsored Financial Institution** en heeft nog geen GIIN nummer verkregen, maar wordt 'gesponsord' door een andere entiteit die geregistreerd staat als een **Sponsoring Entity**. Vul hier de naam en het GIIN nummer in van deze **Sponsoring Entity**: Naam: _____ GIIN: _____
- (c) ☐ De entiteit classificeert als een **Trustee Documented Trust**. Vul hier de naam en het GIIN nummer in van deze **Trustee Documented Trust**: Naam: _____ GIIN: _____
- (d) ☐ De entiteit classificeert als een **Certified Deemed Compliant Financial Institution**, of anderszins als een **Non-Reporting, Foreign Financial Institution** (inclusief een **Foreign Financial Institution deemed compliant** die voldoet aan Annex II van een IGA, met uitzondering van een **Trustee Documented Trust of Sponsored Financial Institution**). Licht uitzondering toe: _____
- (e) ☐ De entiteit classificeert als een uitgezonderde **Foreign Financial Institution**. Licht uitzondering toe: _____
- (f) ☐ De entiteit classificeert als een **Non-Participating Foreign Financial Institution**
- (g) ☐ De entiteit classificeert als een US **Financial Institution**

3d.3. Indien de entiteit niet classificeert als een **Foreign Financial Institution**, geef dan hieronder aan wat de **FATCA** status van de entiteit is:

- (a) ☐ De entiteit classificeert als een **Exempt Beneficial Owner**. Licht status toe: _____
- (b) ☐ De entiteit classificeert als een **Active Non-Financial Foreign Entity** (inclusief een **Excepted NFFE**)
- (c) ☐ De entiteit classificeert als een **Passive Non-Financial Foreign Entity**. Vul in dit geval de onderstaande tabel in met de gevraagde gegevens van de **Controlling Persons**³:

Volledige naam	Geboortedatum	Adres	Belang van de Controlling Person als uiteindelijk gerechtigde*	Land waarin de fiscale vestigingsplaats ligt	Fiscaal identificatienummer en type

* De natuurlijke personen die kwalificeren als **Controlling Person**, dienen ook de 'Zelfcertificering voor individuen' in te vullen

³ De **Controlling Persons** zijn de natuurlijke personen die controle hebben over de entiteit. Een **Controlling Person** heeft een belang van 25% of meer in de entiteit. Het hangt af van het type rechtspersoon en de eigendomsstructuur van de entiteit wie als **Controlling Persons** te kwalificeren zijn. Voor trusts en vergelijkbare structuren zijn de settlor, trustee(s), protector, de beneficiaries, en elke andere natuurlijke persoon die uiteindelijk de effectieve controle heeft over de trust, te kwalificeren als **Controlling Persons**.



Sectie 3e. Identificatie

Ik verklaar, als tekenbevoegde van de entiteit, dat alle informatie die via dit formulier wordt verstrekt, op waarheid berust en, naar mijn beste weten, accuraat en volledig is. Ik zeg hierbij toe de ontvanger onmiddellijk te informeren en te voorzien van gewijzigde informatie binnen 30 dagen nadat een dergelijke wijziging heeft plaatsgevonden en die ertoe leidt dat de eerder ontvangen informatie inaccuraat of onvolledig wordt. Indien er een wettelijke verplichting bestaat, verklaar ik hierbij dat de ontvanger mijn toestemming heeft om de informatie te delen met de belastingdienst en/of de relevante fiscale autoriteiten.

Op grond van de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme, dient identificatie plaats te vinden van eenieder die dit Inschrijfformulier ondertekend.

Uw overboeking mag uitsluitend komen van een bankrekening die op naam van de Participant is gesteld, bij een bank die is gevestigd binnen de Europese Unie en die niet voorkomt op de zwarte lijst van De Nederlandsche Bank.

U dient voorts de volgende bescheiden met dit Inschrijfformulier mee te sturen:

1. Een kopie van het geldig paspoort of vervangend ID bewijs, van elke ondergetekende;
2. Van elke ondergetekende een, van adresgegevens voorziene kopie, van een bankafschrift of rekening van een nutsbedrijf;
3. Een gewaarmerkt uittreksel van de Kamer van Koophandel, niet ouder dan 6 maanden.

De inschrijving kan pas geaccepteerd worden als aan vorenstaande voldaan is. In voorkomende gevallen kunnen aanvullende documenten opgevraagd worden.

Datum:

Plaats:

Handtekening Participant: