Prospectus

# GERLIN PARTICIPATIES COÖPERATIEF UA

TESLIN




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

# Inhoudsopgave


| | | |
|---|---|---|
| I. | Voorafgaande belangrijke informatie | 4 |
| II. | Definities | 6 |
| III. | Kerngegevens | 8 |
| IV. | Inleiding, achtergrond oprichting | 9 |
| V. | Algemene informatie | 10 |
| VI. | Informatie over de beheerder | 11 |
| VII. | Informatievoorziening aan participanten | 13 |
| VIII. | Verzekering van de beheerder | 14 |
| IX. | Investeringsbeleid | 15 |
| X. | Wijziging investeringsbeleid | 17 |
| XI. | Werkwijze van het fonds | 18 |
| XII. | Uitgifte en verhandelbaarheid | 22 |
| XIII. | Inkoopfaciliteit | 24 |
| XIV. | Waardebepaling en dividendbeleid | 26 |
| XV. | Risico's | 27 |
| XVI. | Managementorganisatie | 30 |
| XVII. | De Raad van Commissarissen | 31 |
| XVIII. | Managementvergoeding en winstparticipatie | 32 |
| XX. | Kosten en vergoedingen | 34 |
| XXI. | Gegevens van het fonds, betrokken partijen en adviseurs | 35 |
| XXII. | Bijlagen | 36 |

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


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

# I. Voorafgaande belangrijke informatie

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

## Toezichtrechtelijke aspecten

Het Fonds is een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 1:1 Wft. De Beheerder beschikt over een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten als bedoeld in artikel 2:65 Wft. Dit Prospectus is het prospectus als bedoeld in artikel 4:37l 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 Prospectus, alsmede van de overige informatie die door de Beheerder wordt verstrekt. Gelet op de risico's die gepaard gaan met het beleggen in aandelen, acht de Beheerder (potentiële) deelname aan het Fonds in algemene zin slechts geschikt voor zover dit een beperkt deel van het vrij te beleggen vermogen van de Deelnemer betreft.

Ten aanzien van alle in het Prospectus 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 Prospectus 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 Prospectus zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd door anderen dan de Beheerder, kan op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet worden vertrouwd.

Alleen de Beheerder is verantwoordelijk voor dit Prospectus.

## Verspreiding Informatiememorandum

Dit Prospectus 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 Prospectus 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 Prospectus dienen zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. Geen aanbod tot het verkrijgen van Participaties of enig hiervan afgeleid effect of een uitnodiging tot het doen van een zodanig aanbod zal worden gedaan aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar toepasselijke regelgeving niet geoorloofd is. De Beheerder is niet aansprakelijk voor welke schending dan ook van enige zodanige beperking door derden, ongeacht of deze persoon een potentiële deelnemer in het Fonds is.

## Bijlagen

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



Op https://teslin.nl/nl vindt u alle betreffende bijlagen.

# II. Definities

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

| | |
|---|---|
| **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 |
| **Administrateur** | BNP Paribas SA, Netherlands branch |
| **Beheerder** | De beheerder van het Fonds: Teslin Capital Management BV |
| **Bestuur** | Het bestuur van Gerlin Participaties Coöperatief UA: Teslin Capital Management BV |
| **Beurs** | Een gereglementeerde markt, multilaterale handelsfaciliteit of een ander handelsplatform waarop behoorlijke en transparante koersvorming plaatsvindt. |
| **Bewaarder** | BNP Paribas SA, Netherlands branch |
| **Coöperatie** | Gerlin Participaties Coöperatief UA |
| **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 NV |
| **BNP Paribas** | BNP Paribas SA, Netherlands branch, is het Nederlandse bijkantoor van BNP Paribas Securities Services SCA, statutair gevestigd in Parijs, Frankrijk |
| **€** | Euro |
| **Financieringsfaciliteit** | De mogelijkheid vreemd vermogen in euro's van een gereguleerde kredietinstelling aan te trekken |
| **Fonds** | Gerlin Participaties Coöperatief UA |
| **Fondsomvang** | De totale waarde van de activa van het Fonds |
| **Prospectus** | Dit Prospectus, inclusief de bijlagen, welke een integraal onderdeel ervan uitmaken |
| **Ingekochte Participaties** | Het aantal participaties dat het Fonds van een participant inkoopt op een Inkoopdag |
| **Inkoopdag** | De dag waarop de Beheerder bepaalt dat het Fonds Inkoopverzoeken zal inwilligen, steeds voorzien op de vijfde werkdag na een kwartaaleinde en ten laatste vastgesteld door de Beheerder een maand voor een kwartaaleinde. |

| | |
|---|---|
| **Inkoopprijs** | De inkoopprijs zoals gedefinieerd in Hoofdstuk XIII |
| **Intrinsieke Waarde** | De intrinsieke waarde van het Fonds zoals vastgesteld overeenkomstig de Participatievoorwaarden |
| **Inkoopverzoek** | Een verzoek tot inkoop volgens zoals gedefinieerd in Hoofdstuk XIII |
| **Inkoopwaarde** | De Inkoopwaarde zoals gedefinieerd in Hoofdstuk XIII |
| **Koersdag** | Laatste dag van de week waarop aandelenhandel plaatsvindt op de gereglementeerde markt van Euronext Amsterdam |
| **Lid** | Een lid van Gerlin Participaties Coöperatief UA |
| **Lidmaatschap** | Alle rechten en verplichtingen tussen een Lid en de Coöperatie, die voortvloeien uit de Statuten, de Participatieovereenkomst(en) en de Participatievoorwaarden |
| **Midlin** | Midlin NV |
| **Participant** | Bezitter van een Participatie |
| **Participatie** | Een participatie op naam waarvan de rechten door of krachtens de Statuten, de Participatievoorwaarden, dit Prospectusen 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 Gerlin Participaties Coöperatief UA, zoals deze van tijd tot tijd is samengesteld |
| **Raad van Commissarissen** | De Raad van Commissarissen van Gerlin Participaties Coöperatief UA |
| **RPC** | RPC FGR |
| **Statuten** | De statuten van Gerlin Participaties Coöperatief UA |
| **SFDR** | Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (Sustainable Finance Disclosure Regulation) |
| **Teslin** | Teslin Capital Management BV |
| **Universum** | De landen: Nederland, België, Luxemburg, Duitsland, Oostenrijk, Zwitserland, het Verenigd Koninkrijk, Ierland, Denemarken, Noorwegen, Zweden en Finland |
| **Wft** | Wet op het financieel toezicht |
| **Website** | De website van de Beheerder https://teslin.nl/nl |

# III. Kerngegevens

**Het Fonds is een 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 € 1 miljard (small en mid caps) op het eerste moment van investeren. Het Fonds stelt zich ten doel op de lange termijn een goed investeringsresultaat (koersresultaat en dividendinkomsten) te behalen voor haar Participanten.**

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

Het Fonds beoogt een gefocuste Portefeuille van rond de tien Deelnemingen te houden. Teslin is ervan overtuigd dat waardecreatie op lange termijn enkel mogelijk is als de onderneming rekening houdt met de belangen alle van betrokken stakeholders. De ondernemingen waarin Het Fonds investeert worden geselecteerd aan de hand van diep-gaande fundamentele analyse. Het Fonds wil als ondernemende aandeelhouder een actieve bijdrage leveren aan de stevige maatschappelijke uitdagingen die wij zien.

Het Fonds streeft naar een stabiel dividendbeleid. Het Fonds tracht het dividend jaarlijks ten minste gelijk te houden. Het Fonds streeft ernaar contant ontvangen dividend van haar deelnemingen na aftrek van kosten grotendeels uit te keren aan haar Participanten. Dat zal het Fonds echter niet doen, als zij dit niet in het belang van de Participanten acht. Door de omvang van haar Deelnemingen geniet het Fonds in Nederland fiscale faciliteiten, op grond waarvan onder meer geen vennootschapsbelasting verschuldigd is door het Fonds over ontvangen dividenden en gerealiseerde koerswinsten. Het Fonds keert dividend in beginsel in Participaties uit (in natura), maar elke Participant kan individueel kiezen het dividend in cash (in geld) te ontvangen.

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 is een open-end beleggingsinstelling en beschikt over een inkoopfaciliteit. Het Fonds is verplicht om jaar-lijks tot 10% van de Intrinsieke Waarde per jaareinde van het voorgaande jaar aan Participaties in te kopen. Dit is de inkoopruimte van het Fonds. Het Fonds koopt per kwartaal tot een kwart van de inkoopruimte in. Als de intrinsieke waarde van de aangeboden Participaties de inkoopruimte voor dat kwartaal overschrijdt, koopt het Fonds pro-rata in. De precieze regeling staat hieronder in dit Prospectus.

Het Fonds kan gebruik maken van een Financieringsfaciliteit.

De fondsmanager van het Fonds is Martijn de Haas (1981). Martijn heeft zijn studies Financiële Economie en Financieel Recht aan de Erasmus Universiteit in Rotterdam en gedeeltelijk in de Verenigde Staten gevolgd. Martijn begon zijn carrière bij Robeco, waarna hij een groot aantal jaar bij ING werkzaam is geweest. De laatste jaren was hij als Director Corporate Finance eindverantwoordelijk voor fusie- en overnametransacties.

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. De Beheerder heeft in 2016 Gerlin NV opgericht. Gerlin NV was een deelnemingenfonds dat investeerde in Nederlandse beursgenoteerde bedrijven met een marktkapitalisatie tussen de € 100 miljoen en € 400 miljoen op het eerste moment van investeren in lijn met de filosofie van Teslin in Duitse beursgenoteerde ondernemingen en is in 2023 geherstructureerd naar het Fonds. In 2024 is het Universum van het Fonds uitgebreid. In 2025 is het Fonds een open-end beleggingsinstelling geworden, door het instellen van een inkoopfaciliteit. Daarvoor was het Fonds closed-end.

## 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 ondernemingen die gericht zijn op langetermijnwaardecreatie, 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:

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

# V. Algemene informatie

Het Fonds is een naar Nederlands recht opgerichte coöperatie UA, opgericht op 30 september 2022. Het Fonds is gevestigd in de Gemeente Utrechtse Heuvelrug. Zij is ingeschreven in het Handelsregister bij de Kamer van Koophandel te Utrecht onder nummer 87732726. Het Fonds is een open-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 25 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. BNP Paribas treedt op als Bewaarder.

# VI. Informatie over de beheerder

**De Beheerder is op 27 mei 1991 opgericht. Teslin is een onafhankelijke beheerder van beleggingsinstellingen. De dagelijkse leiding over Teslin wordt gevoerd door de heren J.K. Terpstra en M.B. de Haas.**

**Johan Terpstra** (1969) heeft economie gestudeerd. Hij is partner geweest bij PwC Transaction Services en werkte vanaf 2008 gedurende 12 jaar bij NPM Capital waarvan de laatste jaren als Co Managing Director.

**Martijn de Haas** (1981) heeft zijn studies Financiële Economie en Financieel Recht aan de Erasmus Universiteit in Rotterdam en gedeeltelijk in de Verenigde Staten gevolgd. Martijn begon zijn carrière bij Robeco, waarna hij een groot aantal jaar bij ING werkzaam is geweest. De laatste jaren was hij als Director Corporate Finance eindverantwoordelijk voor fusie- en overnametransacties.

De Raad van Commissarissen van Teslin bestaat uit:

- Mevrouw A. Haan;
- De heer J.W. Baud; en
- De heer P. Tieleman.

Een van de doelstellingen van de Beheerder is het beheren van beleggingsinstellingen waarin een actief beleid wordt gevoerd. In dat kader heeft Teslin Darlin (1992), Todlin (1998), Midlin (2006) en meest recentelijk (2016) het Fonds opgericht. Teslin beheert daarnaast RPC, een fonds dat voornamelijk belegt in landelijk/agrarisch onroerend goed.

Teslin is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel te Utrecht onder nummer 30100703. De statuten van Teslin zijn digitaal beschikbaar. De aandelen van Teslin worden onder andere gehouden door de oprichters en familie van de oprichters.

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

BNP Paribas is de Bewaarder van het Fonds.

De Bewaarder verricht in beginsel de volgende taken:

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

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

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

# VII. Informatievoorziening aan participanten

## Het bestuursverslag

In de jaarrekening worden de kerngegevens opgenomen van de afgelopen vijf jaar. De jaarrekening, waaronder het bestuursverslag, wordt digitaal beschikbaar gesteld aan de participanten.

## Algemene Ledenvergadering

Jaarlijks zal minimaal een (1) Algemene Ledenvergadering bijeen worden geroepen. Oproeping voor de Algemene Ledenvergadering geschiedt conform de Statuten en wordt verstuurd aan de bij het Fonds bekende adressen. Het Bestuur kan Leden per e-mail oproepen, mits zij hebben aangegeven per e-mail geïnformeerd te willen worden. 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 op haar website de Intrinsieke Waarde.

## 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 in het Universum met een beurswaarde tot maximaal € 1 miljard (small en mid caps) op het eerste moment van investeren door het Fonds. Het Fonds kan ook investeren in preferente aandelen en (converteerbare) obligaties van deze ondernemingen. Het Fonds kan na een 'delisting' een Deelneming aanhouden. Het Fonds kan ook aan een concreet voorgenomen beursgang deelnemen en als zodanig investeren in een onderneming die (nog) niet beursgenoteerd is.**

Het Fonds is een actieve en betrokken investeerder waarbij investeringsbeslissingen worden genomen op basis van diepgaande eigen fundamentele analyses. Door middel van een fundamentele analyse wordt een geconcentreerde portefeuille van aandelen in small en mid caps samengesteld in het universum. Het Fonds beoogt belangen van ten minste 5% te nemen om in aanmerking te komen voor de deelnemingsvrijstelling.

De fundamentele analyse van een onderneming bestaat in ieder geval uit de beoordeling van volgende elementen:
- de strategie van de onderneming;
- de financiële positie van de onderneming;
- het ESG-beleid van de onderneming;
- de marktpositie van de onderneming.

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

## ESG-beleid

Gedetailleerde informatie over de ecologische of sociale kenmerken van dit financieel product is beschikbaar in bijlage G bij dit Prospectus.

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

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

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

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

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

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

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

De volgende investeringsrestricties gelden:
- het Fonds beoogt een gefocuste Portefeuille van rond de tien Deelnemingen te houden;
- investeringen zullen uitsluitend in euro's worden gedaan, dan wel in de officiële valuta van het land binnen het Universum waarin de relevante Deelneming ligt
- 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 Fonds-omvang 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 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.

# 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, digitaal beschikbaar gesteld aan de Participanten. 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 digitaal beschikbaar gesteld aan de Participanten. 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 een geconcentreerde Portefeuille van rond de tien Deelnemingen te houden. Het Fonds streeft de Portefeuille op te bouwen uit belangen van ten minste 5% beursgenoteerde ondernemingen in het Universum. 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 digitaal beschikbaar gesteld aan Participanten.**

## Filosofie, werkwijze van Teslin

De filosofie van de Beheerder is voor de lange termijn te investeren in goede en fatsoenlijke ondernemingen met een goed te begrijpen bedrijfsmodel en een sterk potentieel tot waardecreatie op lange termijn. Investeringsbeslissingen worden genomen op basis van diepgaande fundamentele analyses. Door middel van een fundamentele analyse wordt een geconcentreerde Portefeuille van aandelen in small en mid caps in het Universum samengesteld.

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

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

## Delisting, IPO

Het Fonds is opgericht met het primaire doel te participeren in beursgenoteerde ondernemingen. In geval van een (voorgenomen) openbaar bod (van een derde) op een van de Deelnemingen van het Fonds, waarbij een 'delisting' wordt beoogd kan het Fonds besluiten aandeelhouder te blijven 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) leningen. 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 (UA), zijn Leden en Participanten niet aansprakelijk voor de verplichtingen van het Fonds, de Beheerder en de Bewaarder. Een Lid of een Participant zal nimmer verplicht zijn meer in te brengen in het Fonds dan de waarde van zijn Participatie(s).

## Beheer liquiditeitsrisico's

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

Gerlin Participaties is een open-end beleggingsinstelling en gehouden tot inkoop op verzoek van Participanten zoals omschreven in de Participatievoorwaarden. Teslin voert een actief liquiditeitsbeleid om aan de relevante verplichtingen te kunnen voldoen.

## 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 vijftigduizend euro (€ 50.000,00), geeft iedere vijftigduizend euro (€ 50.000,00) steeds recht op het uitbrengen van vijftig (50) stemmen. Houdt een Lid bijvoorbeeld Participaties die een waarde vertegenwoordigen van € 155.000, dan heeft hij recht op het uitbrengen van honderdvijftig (150) stemmen.

Het recht een of meerdere stemmen uit te brengen kan niet worden overgedragen 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 geadministreerd 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 regelementen 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 Prospectus, de Participatievoorwaarden en wat Participanten op grond daarvan en op grond van de toepasselijke wet- en regelgeving redelijkerwijs van de Beheerder mogen verwachten. Participanten die zich in dezelfde omstandigheden bevinden worden door de Beheerder gelijk behandeld.

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

## Fiscaliteit, deelnemingsvrijstelling

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

Teslin Participaties is een open-end beleggingsinstelling en gehouden tot inkoop van deelnemingsrechten, zoals omschreven in de Participatievoorwaarden.
Bij toetreding door middel van deelname aan primaire uitgifte door Gerlin Participaties, wordt door Teslin een plaatsingsvergoeding van maximaal 0,5% over het totale inschrijvingsbedrag in rekening gebracht. Daarnaast wordt een opslag van 0,5% in rekening gebracht die ten goede komt aan het fonds. Deze opslag dient ter dekking van de aankoopkosten van vermogenstitels. De verkoop van deelnemingsrechten in Gerlin Participaties en (certificaten van) aandelen (in de) (houdstervennootschappen) is afhankelijk van het beschikbaar zijn van een koper.
Het Fonds is gehouden tot inkoop, maar het risico bestaat dat een Participant een gehouden belang niet op ieder gewenst moment (tegen de alsdan geldende waarde) kan verkopen.
Voor transacties in Teslin Participaties en de houdstervennootschappen wordt, afhankelijk van de transactiegrootte, 0,3% tot 0,5% kosten in rekening gebracht bij zowel de koper als de verkoper. Voor informatie met betrekking tot beschikbare verhandelbaarheid dient contact te worden opgenomen met Teslin. Ten behoeve van de secundaire verhandeling stelt Teslin een prikbord beschikbaar waarmee partijen hun koop- en verkoopintenties kunnen adverteren. Een beschrijving van dit prikbord is opgenomen in Bijlage H (‘beschrijving prikbord’).

## 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 onder- tekening 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

Het Fonds is gehouden tot inkoop van deelnemingsrechten, zoals omschreven in de Participatievoorwaarden en in het bijzonder in hoofdstuk XIII. Voor zover zij niet verplicht is tot inkoop is het Fonds 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.

Voor zover niet anders bepaald in de Participatievoorwaarden, geschiedt inkoop 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 wegens 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, tenzij de akte wordt opgesteld wegens verplichte inkoop door het Fonds. In dat geval worden geen kosten gerekend.

# XIII. Inkoopfaciliteit

## Inkoopruimte

Het Fonds is jaarlijks verplicht maximaal 10% in te kopen van de Intrinsieke Waarde op 31 december in het voorgaande jaar (de 'Inkoopwaarde'). Het Fonds stelt de Inkoopwaarde vast. In geval van een verkeerde Inkoopwaarde, bijvoorbeeld wegens een onjuist berekende Intrinsieke Waarde, wordt de Inkoopwaarde niet aangepast, tenzij de Inkoopwaarde op het moment van vaststelling kennelijk onjuist was. Het Fonds zal aan de inkoopverplichting voldoen door vier keer per jaar maximaal een kwart van de Inkoopwaarde aan Participaties in te kopen op een Inkoopdag.

## Inkoopverzoeken

Iedere Participant kan zijn Participaties aanbieden ter inkoop (een 'Inkoopverzoek'). Inkoopverzoeken luiden in aantal participaties of euro's. De Beheerder stelt een digitale omgeving ter beschikking waarin Inkoopverzoeken moeten worden ingediend. Inkoopverzoeken moeten minimaal een week voor de Inkoopdag worden ingediend. Het Fonds accepteert een Inkoopverzoek slechts dan als een investeerder minimaal een week voor de Inkoopdag alle documenten heeft aangeleverd die het Fonds redelijkerwijs noodzakelijk acht om de relevante transactie tegen gebruikelijke voorwaarden te kunnen uitvoeren. Een Inkoopverzoek moet minimaal EUR 25.000 bedragen op het moment waarop het Inkoopverzoek wordt ingediend.

## Overschrijding van de inkoopruimte

Als de intrinsieke waarde van het totaal aan Inkoopverzoeken voor een Inkoopdag meer dan een kwart van de Inkoopwaarde bedraagt, koopt het Fonds Participaties van een investeerder in naar rato van de totale waarde van de Inkoopverzoeken per investeerder, met een correctie voor investeerders die een belang van onder de EUR 100.000 zouden verkrijgen door inkoop. Deze investeerders worden volledig uitgekocht ten laste van het pro-rata deel (en pro-rata) van de Inkoopverzoeken van de overige investeerders die een Inkoopverzoek hebben ingediend. Als de waarde van de Inkoopverzoeken voor een Inkoopdag minder of gelijk is aan de Inkoopwaarde, koopt het Fonds alle aangeboden participaties in. Eventuele resterende inkoopruimte vervalt en wordt niet doorgeschoven naar het volgende kwartaal. Als een Inkoopverzoek niet volledig wordt ingewilligd, wordt het resterende deel niet automatisch als nieuw Inkoopverzoek ingediend voor de volgende Inkoopdag.

De vaststelling door de Beheerder van het aantal Ingekochte Participaties per Participant op basis van de formulering in deze sectie is definitief.

## Vaststelling en bepaling van de Inkoopprijs

Het Fonds voldoet aan een Inkoopverzoek door Participaties in te kopen tegen de Intrinsieke Waarde die geldt op de Inkoopdag verminderd met een liquiditeitsafslag van 1,0% per transactie (de 'Inkoopprijs'). Deze liquiditeitsafslag komt geheel ten goede aan het Fonds. De minimale liquiditeitsafslag per Inkoopverzoek bedraagt EUR 500. Een Participant betaalt geen transactiekosten voor een transactie wegens een Inkoopverzoek. Het Fonds spant zich redelijkerwijs in de Inkoopprijs uit te betalen aan de relevante Participant na de week waarin de Inkoopdag is gelegen.

## Overige Liquiditeitsmanagementtools

De Beheerder kan een Inkoopdag verplaatsen en de inwilliging van Inkoopverzoeken opschorten als: de berekening van de Intrinsieke Waarde is opgeschort conform dit Prospectus of de Participatievoorwaarden, de Beheerder redelijkerwijs van mening is dat de inwilliging van Inkoopverzoeken in strijd zou zijn met een wettelijke bepaling, een besluit tot liquidatie van het Fonds is genomen, of als de Beheerder redelijkerwijs van mening is dat deze opschorting wegens uitzonderlijke omstandigheden verantwoord is gelet op de belangen van Participanten.

De Beheerder kan de minimale termijn waarbinnen Inkoopverzoeken moeten worden ingediend verlengen van een week naar een groter aantal weken als de Beheerder dit redelijkerwijs noodzakelijk acht om een prudent liquiditeitsbeleid te kunnen voeren voor het Fonds.

Het Fonds is niet gehouden om op de Inkoopdag meer dan 5,0% van de Intrinsieke Waarde op een Inkoopdag aan Participaties te kopen. Als het Fonds een dergelijk deel van het Fonds zou moeten inkopen wegens de bepalingen in dit Hoofdstuk, zou de waarde van de beleggingen van het Fonds dusdanig zijn gedaald dat de Beheerder verwacht dat het Fonds slechts liquiditeit kan creëren tegen een aanzienlijke premie. De Beheerder acht dit niet in het belang van de Participanten in het Fonds.

De Beheerder kan daarnaast besluiten tot het activeren van side pockets, waarbij het bepaalde activa van het Fonds afscheidt van de rest van haar activa omdat de economische of juridische kenmerken van deze activa aanzienlijk zijn veranderd of door uitzonderlijke omstandigheden onzeker zijn geworden.

# XIV. Waardebepaling en dividendbeleid

**De waardebepaling en -ontwikkeling van het Fonds hangt vooral af van de waarde-ontwikkeling 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 kan dividend uitkeren aan haar Participanten. Investeerders hebben een keuzevrijheid met betrekking tot het dividend. Dit kan namelijk in Participaties (in natura) of in cash (in geld) worden uitgekeerd. Het Fonds keert dividend in beginsel uit in de vorm van Participaties. Daarbij wordt het aantal Participaties bepaald door het bedrag dat als dividend beschikbaar is gesteld aan een Participant te delendoor de intrinsieke waarde van de Participaties op datum van de uitkering. Participaties worden geen kosten voor de uitgifte in rekening gebracht. De Beheerder stelt het aantal Participaties vast. Elke investeerder kan echter individueel kiezen het dividend in cash te ontvangen. In dat geval wordt het dividend dat beschikbaar is gesteld aan een Participant in geld uitgekeerd. Teslin stelt Participanten in de gelegenheid een keuze te maken in een digitale omgeving.

Het Fonds streeft ernaar het dividend jaarlijks minimaal gelijk te houden, maar is hiertoe niet verplicht. In het bijzonder zal het Fonds het dividend niet gelijk houden, als de Beheerder meent dat dit niet in het langetermijnbelang is van de Participanten. Het Fonds heeft als uitgangspunt dat deze opbrengsten uit verkopen van Deelnemingen herinvesteert. 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 beloopt 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.

# XV. Risico's

## Risicobereidheid van het Fonds en de Beheerder

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

## Onzekerheden van het Fonds

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

## Onzekerheden op fiscaal en juridisch gebied

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

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

## Politieke onzekerheden

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

## Marktverstoring

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

## Onzekerheden op het gebied van inflatie en rente

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

## Risico's van het Fonds

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

## Duurzaamheidsrisico

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

Het Fonds kent een gedegen investeringsproces. Een belangrijk element van dit proces is een fundamentele ESG-analyse van iedere individuele onderneming waarin zij investeert. Deze analyse gaat in op materiële duurzaamheidsrisico's voor de onderneming. Die duurzaamheidsrisico's kunnen immers invloed hebben op de waarde van de Participaties. Het Fonds integreert per onderneming duurzaamheidsrisico's en de beheersing daarvan in haar beleggingsbeslissingprocedure, op de wijze beschreven onder 'Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten' in Bijlage G (de 'ESG-werkwijze') van deze Prospectus. Daarnaast probeert het Fonds geconstateerde duurzaamheidsrisico's te beperken door met iedere individuele onderneming jaarlijks over deze risico's in gesprek te gaan. Het Fonds meent dat zij hiertoe goed gepositioneerd is vanwege haar geconcentreerde portefeuille en actieve vorm van beheer.

De analyse van duurzaamheidsrisico's vormt een aspect van de fundamentele ESG-analyse die het Fonds voorafgaand aan het eerste moment van investeren in een onderneming maakt alsook van de jaarlijkse review daarvan.
Het Fonds stelt duurzaamheidsrisico's vast op basis van een kwalitatieve materialiteitanalyse die afhankelijk is van de industrie, sector en andere specifiteiten van betreffende concrete onderneming.

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

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

## Concentratie- spreidingsrisico

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

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

## Uitbestedingsrisico

De Beheerder heeft een aantal taken in het kader van zijn dienstverlening aan het Fonds uitbesteed aan derde partijen. Hoewel de Beheerder daarbij met inachtneming van de toepasselijke regels uit de AIFM-richtlijn (deels geïmplementeerd in de Wet op het financieel toezicht en uitvoeringsregelingen) alle vereiste zorgvuldigheid betracht, bestaat het

risico dat door partijen aan wie taken zijn uitbesteed fouten worden gemaakt die tot schade voor het Fonds en de Participanten kunnen leiden.

### Risico van beleggen met geleend geld

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

### Risico van verhandelbaarheid van de Participaties

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

### Compliancerisico

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

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

### Liquiditeitsrisico

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

### Key person risico

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

### Cyber Crime en IT risico's

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

### Belangenconflicten

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

# XVI. 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 overgedragen aan BNP Paribas. Voor de administratieve organisatie en dienstverlening gelden de richtlijnen zoals vastgelegd in de binnen BNP Paribas gehanteerde administratie- en 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.

## Belangen van bestuurders en commissarissen

Aandelen in Teslin worden onder meer gehouden door de oprichters van Teslin en familie(maatschappijen) daarvan. Bestuurders en commissarissen van Teslin kunnen (middellijke) belangen in het Fonds houden. Voor actuele informatie daarover wordt verwezen naar het meest recente bestuursverslag van het Fonds, zoals digitaal beschikbaar.

# XVII. 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 prospectus bestaat de Raad van Commissarissen uit de volgende personen:

- De heer T. Grenz is benoemd in 2024 voor een periode van vier jaar en
- H. Boot is benoemd in 2019 voor een periode van vier jaar en herbenoemd in 2023, voor een periode van vier jaar
- Mevrouw V. Allerkamp is benoemd in 2023 voor een periode van vier jaar.

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

De Raad van Commissarissen is naast haar wettelijke en statutaire taken verantwoordelijk voor:
- het toezicht op het Fonds en het beheer door Teslin;
- het toezicht op de opbouw van de Portefeuille;
- het toezicht op de verslaggeving, 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.

# XVIII. Managementvergoeding en winstparticipatie

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

De managementvergoeding en winstparticipatie worden als volgt berekend:

(i) De vaste managementvergoeding bedraagt 1,0% per jaar berekend over de gemiddelde Intrinsieke Waarde per boekjaar van het Fonds. De managementvergoeding wordt wekelijks voorzien en per kwartaal achteraf gedeclareerd.

(ii) De winstparticipatie bedraagt 12,5% over de netto gerealiseerde vermogenswinst bij (gedeeltelijke) verkoop van een Deelneming.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

| 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 | € 104,0 | € 108,0 | € 112,2 | € 116,9 |
| Hurdle (5% + managementvergoeding) | 6% | € 6,0 | € 6,2 | € 6,5 | € 6,7 | € 7,0 |
| Ontvangen dividend | 2% | € 2,0 | € 2,2 | € 2,3 | € 2,1 | € 2,6 |
| Gecorrigeerde kostprijs einde boekjaar (B) | | € 104,0 | € 108,0 | € 112,0 | € 116,9 | € 121,3 |
| | | | | | | |
| Grondslag winstparticipatie (A-B) | | € 6,0 | € 7,0 | € -7,2 | € 13,1 | € 28,7 |
| Voorziening winstparticipatie | 12,5% | € 0,8 | € 0,9 | € - | € 1,6 | € 3,6 |

# XX. 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.

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.

# XXI. Gegevens van het fonds, betrokken partijen en adviseurs

## (Post)adres van het Fonds

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

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

## Beheerder (Bestuur)

Teslin Capital Management BV
Woudenbergseweg 11
3953 ME  Maarsbergen

## Bewaarder

BNP Paribas SA, Netherlands branch
Herengracht 595
1017 CE  Amsterdam

## Accountant

KPMG Accountants NV
Laan van Langerhuize 1
1186 DS  Amstelveen

## Juridisch adviseur

Keijser Van der Velden NV
Groesbeekseweg 69
6524 DJ  Nijmegen

## Administrateur

BNP Paribas SA, Netherlands branch
Herengracht 595
1017 CE  Amsterdam

# XXII. Bijlagen

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

## (Post)adres van het Fonds:

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

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

TESLIN

GP-IP-250617