

FINANCIËLE BIJSLUITER VAN DAGF N.V.

Dit document is de financiële bijsluiter van DAGF N.V. (hierna ook: de "**Feeder**"). De financiële bijsluiter bevat de bij of krachtens de wet voorgeschreven informatie over het beleggingsfonds en is een document van de beheerder van de Feeder: Deminor Investment Management B.V. (de "**Beheerder**"). Het doel is u op hoofdlijnen een beeld te geven van de Feeder en om u in staat te stellen dit product beter te vergelijken met andere financiële producten. Deze financiële bijsluiter geeft geen uitputtende beschrijving van de voor u geldende rechten en plichten. Ook geeft deze financiële bijsluiter geen informatie die op uw persoonlijke situatie is toegesneden. Meer details vindt u in het gezamenlijke prospectus van het Deminor Active Governance Fund (het "**Fonds**") en de Feeder (het "**Prospectus**"). De Beheerder raadt u aan ook hiervan kennis te nemen. De financiële bijsluiter wordt actueel gehouden.

A. KORTE WEERGAVE VAN HET FONDS

Structuur

De Feeder is een beleggingsinstelling in de vorm van een naamloze vennootschap met veranderlijk kapitaal. De Feeder belegt uitsluitend in het Fonds. Beleggen in de Feeder geschiedt door middel van uitgifte van aandelen in de Feeder ("**Aandelen**"). De Aandelen vormen het risicodragend vermogen van de Feeder. De houders van de Aandelen zijn de aandeelhouders (de "**Aandelhouders**").

Beheerder

De beheerder van de Feeder en het Fonds is Deminor Investment Management B.V., statutair gevestigd in Nederland.

Oprichtingsdatum Feeder

De Feeder is op 2 november 2006 voor onbepaalde tijd opgericht.

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP is de externe accountant van de Feeder.

Wft-vergunning

De Beheerder beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:67 van de Wet op het financieel toezicht. De Feeder en het Fonds vallen onder de werking van deze vergunning.

B. BELEGGINGSGEGEVENS

Beleggingsdoelstelling Feeder

De Feeder belegt uitsluitend in het Fonds.

Beleggingsdoelstelling Fonds

Het Fonds heeft als beleggingsdoelstelling het realiseren van vermogensgroei door te beleggen in aan Europese beurzen genoteerde ondernemingen die fundamenteel gezond zijn maar waarvan de aandelen (of andere financiële instrumenten) ondergewaardeerd zijn ten opzichte van vergelijkbare ondernemingen of ten opzichte van hun intrinsieke waarde en waarbij bemoeienis van aandeelhouders of andere externe factoren kunnen leiden tot een verbeterde performance en waardecreatie voor aandeelhouders, onafhankelijk van algemene trends van de markt.

Beleggingsbeleid Fonds

Het Fonds kan beleggen in verschillende soorten financiële instrumenten uitgegeven door aan Europese beurzen genoteerde ondernemingen. Het Fonds kan gebruik maken van derivaten (voornamelijk genoteerde opties en "futures") en van andere indekkingsmethoden (zoals het "shorten" van individuele aandelen) om zich in te dekken tegen bepaalde risico's, zoals markt-, sector- en muntrisico's. Gelet op doelstelling van het Fonds om als actieve aandeelhouder op te treden ten aanzien van de ondernemingen opgenomen in de investeringsportefeuille, kan het aantal investeringen opgenomen in de portefeuille beperkt zijn. Posities worden doorgaans aangehouden gedurende een periode tussen 6 maanden en 24 maanden, met een duidelijk bepaalde exit strategie van zodra de opwaardering is gerealiseerd of niet meer mogelijk wordt geacht, ook al kunnen bepaalde posities korter of langer aangehouden worden afhankelijk van de concrete omstandigheden. Het Fonds kan ook beleggen in ondernemingen met een beperkte marktkapitalisatie en waarvan de aandelen slechts in beperkte mate verhandeld worden.

Wat zijn de financiële risico's van de Feeder

De waardeontwikkeling van de Aandelen in de Feeder is volledig afhankelijk van de ontwikkelingen op de kapitaal-, effecten-, valuta- en goederenmarkten. De waarde van een Aandeel in de Feeder kan fluctueren. De mogelijkheid bestaat dat uw belegging in waarde stijgt of daalt. Het is mogelijk dat uw belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat u bij uittreding of verkoop van uw Aandelen minder terugkrijgt dan uw inleg. Het is ook mogelijk dat uw inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat.

Ten aanzien van de door de Feeder gehouden participaties in het Fonds ("**Participaties**") gelden bovendien de hieronder vermelde risico's verbonden aan beleggen in het Fonds.

Wat zijn de financiële risico's van het Fonds

Algemene risico's

De volgende algemene risico's kunnen van invloed zijn op de resultaten en het vermogen van het Fonds:

- Rendementsrisico: het risico dat de beleggingen van het Deminor Active Governance Fund niet het beoogde rendement op zullen leveren;
- Valutarisico: het Fonds dekt valutaposities niet systematisch af. Beleggingen anders dan in € kunnen hierdoor fluctuaties in de waarde van het Fonds, zowel positief als negatief, veroorzaken;
- Inflatierisico: het risico dat de inflatie stijgt, waardoor de reële waarde van een Partipatie in het Fonds wordt aangetast;

- Wetgevingsrisico: het risico van verandering van financiële, fiscale en andere wet- en regelgeving;

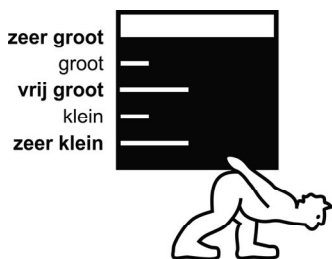
Specifieke risico's

Daarnaast bestaan de volgende specifieke risico's:

- Marktrisico: het risico dat de hele markt of een categorie van beleggingen in waarde daalt, waardoor de waarde van de beleggingen van het Fonds wordt beïnvloed; het Fonds aanvaardt marktrisico als onderdeel van het beleggingsbeleid en dekt het niet systematisch af, ook al kan het in bepaalde negatieve marktomstandigheden een deel van het marktrisico pogen in te dekken;
- 'Active engagement' risico: het risico dat de activistische benadering van de Beheerder niet tot het gewenste resultaat leidt of het instellen van gerechtelijke procedures met onvoorspelbare uitkomst noodzakelijk maakt of het Fonds blootstelt aan tegenvorderingen;
- Onderzoekrisico: het risico dat de analyse van de Beheerder inzake de corporate governance van een onderneming waarin wordt belegd onjuist blijkt of dat fraude niet wordt opgemerkt;
- Concentratierisico: het risico dat is verbonden aan een grote concentratie van de beleggingen in bepaalde ondernemingen, sectoren of markten;
- Liquiditeitsrisico: het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd, mede gelet op de mogelijkheid van het Fonds om te investeren in ondernemingen waarvan de aandelen slechts in beperkte mate verhandeld worden;
- "Short positie" risico: in theorie is het mogelijke verlies op deze posities onbepaald, terwijl de mogelijke winst het bedrag van de investering niet te boven kan gaan;
- "Leverage" risico: het Fonds kan beleggen met geleend geld ("leverage") tot maximaal 20% van de waarde van het Fonds. Daardoor kunnen grotere winsten maar ook grotere verliezen ontstaan (het zogenaamde "hefboomeffect");
- Uit- en inleenrisico effecten: de risico's verbonden aan het uitlenen van effecten. Ter zake van het uitlenen van de in de effectenportefeuille voorkomende aandelen bestaat er het risico dat de inlener van de aandelen zijn verplichtingen tot (tijdige) teruglevering van de aandelen of een andere verplichting niet nakomt. Bij het inlenen van effecten bestaat het risico dat de uitlener de effecten op een eerder moment dan verwacht terugvordert, in welk geval het risico bestaat dat die effecten tegen een hoger bedrag in de markt gekocht moeten worden dan voorzien;
- Inkooprisico: het risico dat ten gevolge van verzoeken to inkoop van Participaties beleggingen onder ongunstige omstandigheden verkocht moeten worden;
- Tegenpartijrisico: het risico dat een partij zijn verplichtingen ten opzichte van het Fonds niet na kan komen;
- Afwikkelingsrisico: het risico dat de afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet, niet tijdig of niet zoals verwacht, plaatsvindt;
- Risico verlies van in bewaring gegeven activa: in geval van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Bewaarder of een onderbewaarnemer bestaat het risico van verlies van in bewaring gegeven activa.

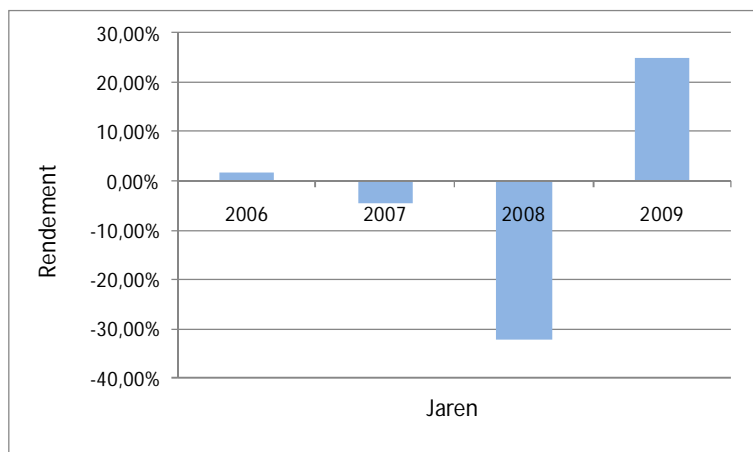
De Beheerder raadt u aan ook kennis te nemen van de uitgebreide risicobeschrijving in het Prospectus.

Risico-indicator: risico dat u uw inleg niet geheel terugkrijgt



Beleggingsresultaten

Het hieronder gegeven cijfervoorbeeld is alleen als voorbeeld bedoeld en geeft een weerspiegeling van in het verleden behaalde resultaten van de beleggingsinstelling. Op de jaarlijkse rendementen zijn belastingkosten en andere lasten reeds in mindering gebracht. De uiteindelijke, toekomstige beleggingsresultaten zijn niet te voorspellen. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst.



C. BEDRIJFSINFORMATIE

Belastingregime

Ingevolge artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 heeft de Feeder de status van fiscale beleggingsinstelling. Dit betekent onder meer dat de winst van de Feeder is onderworpen aan het nultarief in de vennootschapsbelasting. Hiertoe dient te worden voldaan aan een aantal voorwaarden. De belangrijkste voorwaarde is dat de Feeder binnen acht maanden na afloop van het boekjaar haar fiscale winst uitkeert aan haar aandeelhouders.

Zowel uw persoonlijke situatie als wijzigingen in de belastingregels van de lidstaat van herkomst en/of de lidstaat van ontvangst en de uitleg van deze regels kunnen een positieve

of negatieve invloed hebben op uw persoonlijke fiscale positie. In geval van onduidelijkheden dient u contact op te nemen met een belastingadviseur.

Kostenratio (TER) van de Feeder en van het Fonds

De Feeder

De kostenratio (de verhouding van de kosten van in een jaar tot de gemiddelde netto vermogenswaarde in dat jaar) is 0%, omdat de Beheerder geen fees in rekening brengt aan de Feeder en het Fonds de kosten van de Feeder voor haar rekening neemt. Bij de berekening van de kostenratio blijven de aan Aandeelhouders in rekening gebrachte uittredingskosten buiten beschouwing.

Het Fonds

De Kostenratio van het Fonds bedroeg over het boekjaar 2009 1,98% (nog niet geauditeerd). Bij de berekening hiervan zijn de aan Participanten in het Fonds in rekening gebrachte uittredingskosten buiten beschouwing gebleven. Gelet op de Performance Fee (zie lager), kan het kostenpercentage sterk fluctueren afhankelijk van de door het Fonds behaalde beleggingsresultaat.

Wat zijn de kosten?

Omdat de Feeder uitsluitend belegt in het Fonds brengt de Beheerder geen fees in rekening aan de Feeder. De kosten van de Feeder komen voor rekening van het Fonds. Omdat de kosten van het Fonds indirect (via de waarde van de door de Feeder gehouden Participaties) ten laste komen van de Aandeelhouders (via de waarde van hun Aandelen in de Feeder) worden hieronder ook de kosten van het Fonds vermeld.

De onderstaande kosten worden in rekening gebracht:

Aan toe- of uittredende Aandeelhouders

Kosten van toetreden

Voor uitgifte van Aandelen worden geen kosten in rekening gebracht.

Kosten van uittreden

Indien Aandelen ter inkoop worden aangeboden binnen één jaar na verwerving, wordt een vergoeding in rekening gebracht die gelijk is aan 3% van de waarde van de Aandelen.

Aan het Fonds

Kosten van oprichting

De kosten van oprichting van het Fonds hebben € 100.000 bedragen en worden in vijf jaar afgeschreven.

Beheerkosten

De beheerkosten bedragen:

- a) een vaste beheervergoeding van 0,375% per kwartaal over de netto vermogenswaarde van het Fonds per de laatste dag van de voorafgaande kalendermaand;
- b) een performance fee die per kwartaal wordt vastgesteld en betaalbaar is per het begin van de daarop volgende maand. Deze fee komt overeen met 20% van de stijging van de netto vermogenswaarde van het Fonds over het betreffende kwartaal. (Daarbij

wordt een zogenaamde "high watermark" gehanteerd: de performance fee wordt berekend over het positieve verschil tussen de betreffende netto vermogenswaarde van het Fonds per kwartaaleinde en de hoogste netto vermogenswaarde aan het einde van één van de acht daaraan voorafgaande kwartalen.)

Vergoeding Bewaarder

Tot 1 juli 2010 ontvangt de Bewaarder van het Fonds voor zijn werkzaamheden als Bewaarder een vergoeding gelijk aan € 5.000 per jaar (exclusief BTW). Vanaf 1 juli 2010 ontvangt de Bewaarder van het Fonds voor zijn werkzaamheden als Bewaarder een vaste vergoeding gelijk aan € 5.000 per jaar (exclusief BTW) en een variabele vergoeding gelijk aan 0.01% van de netto vermogenswaarde van het Fonds (de "NVW") per jaar.

Vergoeding Administrateur

De vergoeding van de Administrateur bestaat uit:

A. Tot 1 juli 2010

- een vergoeding voor de berekening van de netto vermogenswaarde van het Fonds (de "NVW"), met een minimum van €20,000 per jaar:

<u>NVW van</u>	<u>tot</u>	<u>Vergoeding per schijf</u>	<u>Totaal/maand (Eur)</u>
0 -	25,000,000	1/12 x 0,06% NVW	1,250
25,000,001 -	50,000,000	1/12 x 0,05% NVW	2,291
50,000,001 -	100,000,000	1/12 x 0,04% NVW	3,958
100,000,001 -	200,000,000	1/12 x 0,03% NVW	6,458
200,000,001 -	meer	geen	6,458

- een jaarlijkse vergoeding voor de administratie van de Feeder van €10,000 per jaar
- een vaste vergoeding van EUR 100 per Participant/Aandehouder in de Feeder per jaar en EUR 25 per transactie (inkoop en uitgifte van Participaties of Aandelen in de Feeder)

B. Vanaf 1 juli 2010

- een vergoeding voor de berekening van de netto vermogenswaarde van het Fonds (de "NVW"), met een minimum van €25,000 per jaar (of 1/12^{de} van €25,000 per maand), gelijk aan:

<u>NVW van</u>	<u>tot</u>	<u>Vergoeding per schijf</u>	<u>Totaal/maand (Eur)</u>
0 -	25,000,000	1/12 x 0.055% NVW	1,145.83
25,000,001 -	50,000,000	1/12 x 0.045% NVW	1,875
50,000,001 -	100,000,000	1/12 x 0.035% NVW	2,916.67
100,000,001 -	250,000,000	1/12 x 0.02% NVW	4,166.67
250,000,001 -	meer	1/12 x 0.01% NVW	> 4,166.67

- een vaste vergoeding van EUR 50 per Participant in het Fonds per jaar en EUR 25 per transactie (inkoop en uitgifte van Participaties in het Fonds)
- een vaste vergoeding van EUR 50 per Aandehouder in de Feeder per jaar en EUR 50 per transactie (inkoop en uitgifte van Aandelen in de Feeder)

Overige kosten

De Beheerder verwacht dat de overige kosten, onvoorziene omstandigheden voorbehouden, op jaarbasis niet meer dan 0,5% van de gemiddelde netto vermogenswaarde van het Fonds zullen bedragen.

Omloopfactor (Portfolio Turnover Rate) van de Feeder en het Fonds

De omloopfactor is de verhouding van het aantal transacties van een beleggingsinstelling in een jaar tot de gemiddelde netto vermogenswaarde in dat jaar. Aan de hand van de omloopfactor kan een inschatting worden gemaakt over de mate waarin actief beheer plaatsvindt.

De Feeder

Voor de Feeder is geen omloopfactor berekend omdat de Feeder uitsluitend belegt in het Fonds.

Het Fonds

De omloopfactor van het Fonds over het jaar 2009 was 255,18% (nog niet geauditeerd).

Retourprovisie

De Beheerder, bestuurders van de Beheerder en gelieerde partijen ontvangen geen retourprovisies. De mogelijkheid bestaat dat de Beheerder uit de door haar ontvangen vergoedingen retourprovisies aan derden (waaronder Aandeelhouders in de Feeder of Participanten in het Fonds) betaalt.

D. COMMERCIELE INFORMATIE

Vaststelling waarde Aandelen

De Beheerder stelt op iedere eerste werkdag van een kalendermaand de netto vermogenswaarde van een Aandeel vast. Deze waardes kunt u vinden op de website www.dagfund.com.

Instappen in en uitstappen uit de Feeder

U kunt op de eerste werkdag van iedere maand in of uit de Feeder stappen. Aan toetreding zijn geen kosten verbonden. Indien Aandelen binnen één jaar na verwerving ter inkoop worden aangeboden, wordt een vergoeding in rekening gebracht die gelijk is aan 3% van de waarde van de Aandelen:

Dividendbeleid

De door de Feeder ontvangen dividenden en rente, alsmede behaalde vermogenswinsten, worden niet uitgekeerd maar herbelegd.

E. AANVULLENDE INFORMATIE

Prospectus en (half)jaarrekeningen van de Feeder en het Fonds, verdere informatie

Het Prospectus en de (half)jaarrekeningen van het Fonds en de Feeder zijn kosteloos op aanvraag verkrijgbaar bij de Beheerder en te downloaden van de website: www.dagfund.com.

Contact

Voor eventuele vragen kunt u zich richten tot:

Deminor Investment Management B.V.

Atrium gebouw

Strawinskylaan 3051

1077 ZX Amsterdam

Tel +31-20-301.23.40

Fax +31-20-301.23.44

Website : www.dagfund.com

Toezicht op de financiële bijsluiter

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) is de toezichthouder op de financiële bijsluiter. Voor vragen kunt u de Toezichtlijn van de AFM bellen op nummer 0900 5400 540 of kijken op de website www.afm.nl.

Actualisatie

De financiële bijsluiter is bijgewerkt tot 31 maart 2010.