

FINANCIËLE BIJSLUITER VAN HET DEMINOR ACTIVE GOVERNANCE FUND

Dit document is de financiële bijsluiter van het Deminor Active Governance Fund (hierna ook: het "**Fonds**"). De financiële bijsluiter bevat de bij of krachtens de wet voorgeschreven informatie over het beleggingsfonds en is een document van de beheerder van het Fonds: Deminor Investment Management B.V. (de "**Beheerder**"). Het doel is u op hoofdlijnen een beeld te geven van het Fonds 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 prospectus van het Fonds (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

Het Fonds is een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Beleggen in het Fonds geschiedt door middel van uitgifte van deelnemingsrechten in het Fonds ("**Participaties**"). De Participaties vormen het risicodragend vermogen van het Fonds. De houders van de Participaties zijn de participanten (de "**Participanten**").

Beheerder

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

Oprichtingsdatum Fonds

Het Fonds is op 2 november 2006 voor onbepaalde tijd opgericht.

Bewaarder

De bewaarder van het Fonds is Stichting Bewaarder Deminor Active Governance Fund (de "**Bewaarder**"). De Bewaarder is, ten behoeve van de Participanten, juridisch eigenaar van de bezittingen van het Fonds. De activa van het Fonds worden door de Bewaarder gescheiden gehouden van het vermogen van de Bewaarder. De Bewaarder dient de belangen van de Participanten te behartigen. Hiertoe controleert zij of de Beheerder het beleggingsbeleid uitvoert conform hetgeen daarover in het Prospectus is bepaald. Daarnaast ziet zij er op toe dat de uitgaande geldstromen van het Fonds overeenkomen met daadwerkelijk gemaakte kosten en dat uittredende Participanten een correcte vergoeding ontvangen. Tevens wordt gecontroleerd of toetredende Participanten het juiste aantal Participaties ontvangen.

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP is de externe accountant van het Fonds.

Feeder

Tegelijk met het Fonds heeft de Beheerder DAGF N.V. (de “Feeder”) opgericht, een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. De Feeder biedt beleggers de mogelijkheid om via de Feeder in het Fonds te beleggen. De directie van de Feeder wordt gevoerd door de Beheerder. Voor de Feeder is een aparte financiële bijsluiter opgesteld.

Wft-vergunning

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

B. BELEGGINGSGEGEVENS

Beleggingsdoelstelling

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

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 het Deminor Active Governance Fund

De waardeontwikkeling van de Participaties is afhankelijk van ontwikkelingen op de kapitaal-, effecten-, valuta- en goederenmarkten. De waarde van een Participatie in het Fonds 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 Participatie minder terugkrijgt dan uw inleg. Het is ook mogelijk dat uw inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat.

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 Participatie in het Fonds wordt aangetast;
- Wetgevingsrisico: het risico van verandering van financiële, fiscale en andere wet- en regelgeving;

Specifieke risico's

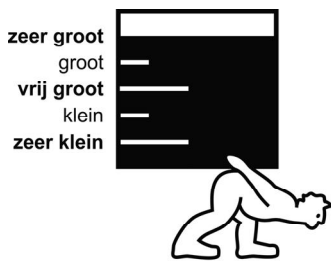
Daarnaast bestaan de volgende specifieke risico's:

- 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 onbeperkt, 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.

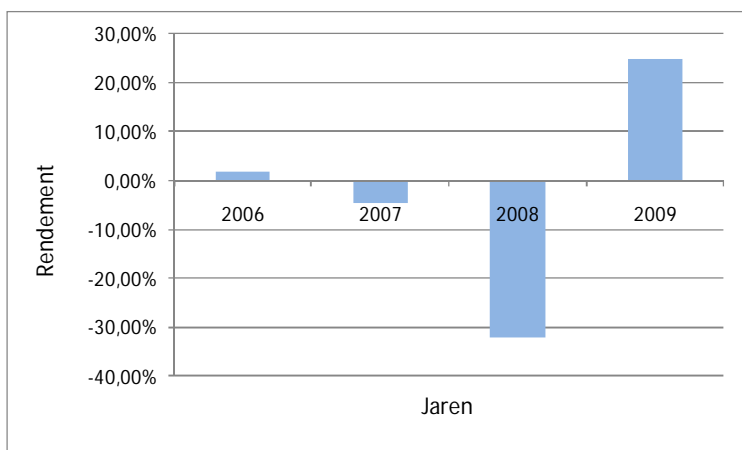
De Beheerder raadt u aan ook kennis te nemen van de uitgebreide risicobeschrijving in het Prospectus.

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

De Participaties in het Fonds kunnen slechts worden overgedragen aan het Fonds. Mede op grond hiervan wordt het Fonds als “fiscaal transparant” aangemerkt voor de Nederlandse vennootschapsbelasting. Het Fonds is daardoor niet belastingplichtig voor de Nederlandse vennootschapsbelasting.

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)

De kostenratio (de verhouding van de kosten van het Fonds in een jaar tot de gemiddelde netto vermogenswaarde in dat jaar) bedroeg over het boekjaar 2009 1,98% (nog niet geauditeerd). Bij de berekening hiervan zijn de aan Participanten 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?

De onderstaande kosten worden in rekening gebracht:

Aan toe- of uittredende Participanten

Kosten van toetreden

Voor uitgifte van Participaties worden geen kosten in rekening gebracht.

Kosten van uittreden

Indien Participaties 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 Participaties. (Deze vergoeding vormt geen onderdeel van de kostenratio.)

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)

De omloopfactor (de verhouding van het aantal transacties van het Fonds in een jaar tot de gemiddelde netto vermogenswaarde in dat jaar) over het jaar 2009 was 255,18% (nog niet geauditeerd). Aan de hand van de omloopfactor kan een inschatting worden gemaakt over de mate waarin actief beheer plaatsvindt.

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 Participanten) betaalt.

D. COMMERCIELE INFORMATIE

Vaststelling waarde Participaties

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

Instappen in en uitstappen uit het Fonds

U kunt op de eerste werkdag van iedere maand in of uit het Fonds stappen. Aan toetreding zijn geen kosten verbonden. Indien Participaties 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 Participaties:

Dividendbeleid

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

E. AANVULLENDE INFORMATIE

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

Het Prospectus en de (half)jaarrekeningen van het Fonds 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.