

BRIGHT NEW WORLD

BELEGGINGSFONDS

PROSPECTUS
5 NOVEMBER 2017

INHOUDSOPGAVE

BRIGHT NEW WORLD	3
BELANGRIJKE INFORMATIE	4
1. HET FONDS	5
2. BELEGGINGSBELEID	5
3. RISICOPROFIEL	6
4. FISCALE POSITIE	9
5. VERGOEDINGEN EN OVERIGE KOSTEN	10
6. PARTICIPATIES ALGEMEEN	14
7. TOETREDING	15
8. UITTREDING	16
9. VASTSTELLING WAARDE FONDSVERMOGEN EN INTRINSIEKE WAARDE PARTICIPATIES	17
10. RESULTAATSBESTEMMING	18
11. ORGANISATIE: BEHEERDER, JURIDISCH EIGENAAR, BEWAARDER EN CUSTODIAN/ORDERUITVOERDER	19
12. VERSLAGLEGGING EN INFORMATIEVERSTREKKING	25
13. UITVOERING STEMRECHTEN	26
14. OVERIGE INFORMATIE	27
15. VERKLARING BEHEERDER EN GOEDKEUREND ASSURANCE-RAPPORT VAN DE ACCOUNTANT	29
Bijlagen	
I. Overeenkomst tot het houden van juridisch eigendom	31
II. Hoofdlijnen Depositary Overeenkomst	35
III. Hoofdlijnen Execution Only overeenkomst	36
IV. Samenvatting statuten beheerder	37
V. Samenvatting statuten bewaarder	39
VI. Jaarbericht 2016	41

BRIGHT NEW WORLD

Bright New World, hierna ook te noemen 'het Fonds', is een open-end beleggingsfonds voor gemene rekening en kwalificeert als een extern beheerde beleggingsinstelling in de zin van artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht. Het Fonds is opgericht op 6 april 1993 voor onbepaalde tijd. Wekelijks is toe- en uittreding mogelijk.

Bright New World is een Nederlands beleggingsfonds, waarvan het beleggingsbeleid primair is gericht op vermogensgroei. Participanten worden geacht kennis te dragen van de in dit prospectus opgenomen fondsvoorwaarden, terwijl participanten door het enkel verkrijgen van participaties worden geacht de beheerder onherroepelijk te hebben gemachtigd om met inachtneming van deze fondsvoorwaarden al datgene te doen of te verrichten, hetgeen de beheerder nodig of dienstig zal achten.

In het kader van het beheren van beleggingsinstellingen beschikt de beheerder van het Fonds, Wijs & van Oostveen Fund Management B.V., hierna ook te noemen als 'beheerder', over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht en is in voornoemd kader gehouden om aan alle wettelijke verplichtingen uit hoofde van de Wet op het financieel toezicht te voldoen.

Juridisch Eigenaar Beleggingsfondsen B.V., hierna ook te noemen als 'juridisch eigenaar', is de entiteit die het juridisch eigendom van het fondsvermogen houdt in de zin van art. 4:37j van de Wet op het financieel toezicht. De bewaring van de tot het Fonds behorende waarden geschiedt ten name van de juridisch eigenaar. De juridisch eigenaar treedt bij het bewaren uitsluitend op in het belang van de participanten.

De Beheerder heeft KAS Trust & Depositary Services B.V., hierna ook te noemen als 'bewaarder', benoemd als onafhankelijke bewaarder in de zin van artikel 4:62m lid 1 van de Wet op het financieel toezicht. De bewaarder is verantwoordelijk voor het toezicht op het Fonds voor zover vereist onder en in overeenstemming met de Wet op het financieel toezicht.

Potentiële beleggers in het Fonds wordt er nadrukkelijk op gewezen dat aan beleggen financiële risico's zijn verbonden. Potentiële beleggers wordt derhalve nadrukkelijk geadviseerd dit prospectus, de essentiële beleggersinformatie, de voorgaande (half)jaarberichten zorgvuldig te lezen en kennis te nemen van de volledige inhoud, waaronder in het bijzonder de risico's. Al deze documenten van het Fonds zijn beschikbaar op www.brightnewworld.nl.

BEHEERDER : Wijs & van Oostveen Fund Management B.V.
Herengracht 491, 1017 BT Amsterdam
www.brightnewworld.nl

JURIDISCH EIGENAAR : Juridisch Eigenaar Beleggingsfondsen B.V.
Herengracht 491, 1017 BT Amsterdam

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

CUSTODIAN EN ORDERUITVOERDER : KAS BANK N.V.
De Entree 500, 1101 EE Amsterdam

ACCOUNTANT : Horlings Accountants & Belastingadviseurs B.V.
Jozef Israëlskade 46, 1072 SB Amsterdam

BELANGRIJKE INFORMATIE

De beheerder heeft dit prospectus opgesteld op grond van artikel 4:371 van de Wet op het financieel toezicht en de daarop gebaseerde besluiten en regelingen. Dit prospectus verschaft informatie over het Fonds en bevat ten minste de gegevens, bedoeld in artikel 23, eerste en tweede lid, eerste volzin, van de Europese richtlijn Alternative Investment Fund Managers Directive, hierna ook te noemen als 'AIFMD'.

Beleggers wordt er op gewezen dat aan een belegging in het Fonds financiële risico's zijn verbonden. Alvorens te beslissen tot aankoop van participaties wordt beleggers geadviseerd om dit prospectus zorgvuldig te lezen en kennis te nemen van de inhoud daarvan.

Bright New World belegt in financiële instrumenten met de nadruk op aandelen. Een participatie in het Fonds is dus een offensieve belegging. De koers van aandelen kan zowel omhoog als omlaag flink fluctueren. Een participatie in het Fonds is daarom niet geschikt voor beleggers die weinig tot geen risico willen lopen, zoals defensieve en neutrale beleggers en/of voor beleggers die financieel afhankelijk zijn van het vermogen waarmee zij beleggen, bijvoorbeeld voor pensioen, inkomen of aflossing van een lening.

De participaties worden uitsluitend aangeboden op basis van de informatie in dit prospectus. De in dit prospectus verschaft informatie is geen beleggingsadvies.

Dit prospectus wordt uitsluitend beheerst door Nederlands recht en vervangt alle eerder gepubliceerde prospectussen van het Fonds.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Voor Bright New World is de Essentiële Beleggersinformatie opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Loop geen onnodig risico, lees de Essentiële Beleggersinformatie. Het Fonds adviseert geïnteresseerden nadrukkelijk hun eigen fiscaal adviseur te raadplegen om advies in te winnen over de fiscale implicaties die verbonden zijn aan een eventuele belegging in het Fonds.

1. HET FONDS

Het doel van Bright New World is om aan met name particuliere beleggers de mogelijkheid te bieden deel te nemen in een beleggingsfonds met een zodanig samengestelde beleggingsportefeuille, dat een optimale risicospreiding bereikt wordt. Het beleggingsbeleid is primair gericht op vermogensgroei en derhalve niet zozeer op (dividend)inkomsten.

Bright New World is een zogenaamd besloten fonds voor gemene rekening. Het Fonds heeft geen rechtspersoonlijkheid. De participaties zijn niet overdraagbaar, behoudens inkoop door het Fonds zelf en overdracht aan bloed- of aanverwanten in de rechte linie van de participant. De economische eigendom van de beleggingen berust bij de participanten, die hiervoor een bewijs van inschrijving ontvangen. De juridische eigendom berust bij de juridisch eigenaar, namelijk Juridisch Eigenaar Beleggingsfondsen B.V., gevestigd te Amsterdam.

KAS Trust & Depositary Services B.V. is de bewaarder van het fondsvermogen en is een vennootschap die zijn bedrijf maakt van het bewaren van activa en het administreren van beleggingsobjecten ten behoeve van Bright New World. Daarnaast is er een beheerder die zich bezighoudt met het management en dan met name het beleggingsbeleid. Dit beheer wordt gevoerd door Wijs & van Oostveen Fund Management B.V., eveneens gevestigd te Amsterdam.

Bright New World heeft een grote mate van bewegingsvrijheid. Voor het behalen van optimale resultaten is het van groot belang dat er binnen het Fonds flexibel kan worden ingespeeld op snelle veranderingen op de financiële markten.

2. BELEGGINGSBELEID, BELEGGINGSSTRATEGIE EN DOEL

Het beleggingsbeleid wordt bepaald door de beheerder. Het Fonds hanteert een actieve strategie en beoogt voor beleggers een vermogensgroei op lange termijn te realiseren.

Het Fonds belegt wereldwijd in financiële instrumenten met de nadruk op aandelen van ondernemingen die producten, processen of diensten hebben ontwikkeld of zullen ontwikkelen die onder meer technologische vooruitgang realiseren en vaak een bijdrage aan een betere wereld leveren, zoals een betere gezondheid, een beter milieu en betere voedselopbrengst.

Bij de selectie van financiële instrumenten worden verschillende factoren in aanmerking genomen zoals de omzet, de beurswaarde en het marktaandeel van een onderneming. Daarnaast kan er bijvoorbeeld rekening worden gehouden met de liquiditeit op de beurs waar het financiële instrument wordt verhandeld en andere factoren.

Het fonds zal minimaal 50% in aandelen beleggen. Daarnaast kunnen obligaties, vastgoedfondsen en derivaten, waaronder opties en aanverwante beleggingsinstrumenten, een onderdeel vormen van het te voeren beleggingsbeleid. Uit het gebruik van deze derivaten kunnen zowel rechten als plichten voortvloeien, die een risicoverlagend dan wel -verhogend effect kunnen veroorzaken.

Daarnaast zal Bright New World direct of indirect kunnen beleggen in aan de beheerder of bewaarder gelieerde partijen, waaronder andere beleggingsinstellingen. Ook op initiatief van beheerder Wijs & van Oostveen Fund Management ontwikkelde en door derden uitgegeven producten kunnen onderdeel zijn van de beleggingsportefeuille van het Fonds.

Voor zover het vermogen niet is belegd in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten, geldmarkt beleggingsfondsen of om het vermogen aan te houden in de vorm van liquide middelen.

Het Fonds kan, ter tijdelijke financiering van de beleggingsactiviteiten, als debiteur geldleningen aangaan tot een maximum van 10% van het fondsvermogen. Bovendien kunnen ter verhoging van het rendement voor rekening en risico van het Fonds ongelimiteerd financiële instrumenten in bruikleen worden gegeven. Dergelijke overeenkomsten van bruikleen zullen uitsluitend worden aangegaan met banken in de Europese Unie en uitsluitend tegen afgifte van een contractueel overeengekomen garantie. De bank die de bruikleen voor het Fonds faciliteert, draagt in voornoemd kader zorg voor een gestelde zekerheid van minstens 100% van de waarde van de uitgeleende financiële instrumenten.

De maximale hefboomfinanciering die voor het Fonds gebruikt mag worden is 150%.

3. RISICOPROFIEL

RISICOPROFIEL- EN OPBRENGSTPROFIEL

Hiernaast is een risico-indicator opgenomen. De historische gegevens, zoals die voor de berekening van deze synthetische indicator zijn gebruikt, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie van het toekomstige risicoprofiel van Bright New World.

Deze risico-indicator is aan veranderingen onderhevig. Niet kan worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie gedurende het bestaan van het Fonds ongewijzigd blijft. De indeling van Bright New World kan in de tijd variëren. De indeling van een fonds in de laagste risico- en opbrengstcategorie (1) betekent nog niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het Fonds is gecategoriseerd in klasse 6, aangezien de waarde van de participatie kan fluctueren en er dus aanzienlijke kansen zijn op zowel verlies als winst.

Risico's verbonden aan een belegging in het Fonds

De hierna opgenomen beschrijvingen zijn bedoeld om de belegger te informeren over de onzekerheden en risico's, waarmee beleggingen en transacties in financiële instrumenten gepaard gaan.

Elke belegging geschiedt voor rekening en risico van de participanten. De beheerder dient echter bij het beleggen van het kapitaal grote zorgvuldigheid in acht te nemen. Hoewel door middel van efficiënt portfoliomanagement de risico's die gepaard gaan met een belegging in het Fonds worden gespreid, kunnen de volgende risico's worden onderscheiden:

ALGEMENE BELEGGINGSRISICO'S

De hele markt of een categorie van beleggingen kan zowel stijgen als dalen, waardoor de prijs en de waarde van de beleggingen worden beïnvloed. Daarnaast kan de waarde van de individuele beleggingen in het Fonds zowel stijgen als dalen. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Beleggers ontvangen bij verkoop mogelijk minder terug dan hun oorspronkelijke inleg. De hoogte van het risico is afhankelijk van de keuzes die door de beheerder van het Fonds worden gemaakt binnen de kaders van het beleggingsbeleid. Een waardestijging of -daling van de beleggingen in het Fonds heeft een directe invloed op de intrinsieke waarde van de participatie.

Het Fonds is onderhevig aan het potentiële risico van erosie als gevolg van intrekkingen van rechten van deelneming. Vaste kosten zoals accountantskosten hebben bij een kleiner beheerd vermogen een grotere impact op de intrinsieke waarde van



participaties van participanten in het Fonds. Deze impact geldt niet voor de kosten die worden berekend als een percentage van het beheerd vermogen, zoals kosten van toezicht, bewaarloon en de beheervergoeding).

Tegenpartijrisico (kredietrisico of debiteurenrisico) Het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij ten aanzien van een reeds ingenomen positie in gebreke blijft. Het in gebreke blijven van een tegenpartij kan een direct negatief gevolg hebben voor de waarde van de betreffende belegging en daarmee de intrinsieke waarde van de participatie. De beheerder neemt bij de selectie van tegenpartijen de nodige zorgvuldigheid in acht, waaronder de verwachte risico/rendementsverhouding van de ingenomen positie.

Afwikkelingsrisico Het risico dat een afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd of zoals verwacht mag worden, plaatsvindt. Dit risico wordt beperkt doordat het overgrote deel van de transacties van het Fonds plaatsvindt via gereguleerde beurzen/markten.

Inflatie De waarde van de beleggingen wordt beïnvloed door de inflatie (ook wel geldontwaarding genoemd). Door inflatie zal de koopkracht van de euro in de toekomst lager zijn. Het is mogelijk dat de beleggingsopbrengsten van de financiële instrumenten in portefeuille niet voldoende zijn om de werkelijke inflatie te compenseren. De beleggingen in het Fonds beogen niet bescherming te bieden tegen inflatie.

Liquiditeitsrisico Het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd. Het grootste deel van de beleggingen in het Fonds wordt gevormd door beursgenoteerde financiële instrumenten. Dit heeft een positieve invloed op de verhandelbaarheid van deze beleggingen. In extreme situaties van snelle waardeveranderingen of grote onzekerheid op de financiële markten kan het liquiditeitsrisico zich (tijdelijk) openbaren. In uitzonderingssituaties kan dit gebrek aan liquiditeit in de markt tot gevolg hebben dat:

- Posities niet kunnen worden verkocht terwijl de liquiditeiten noodzakelijk zijn voor de uitkering aan uittrekkende participanten. In dit geval kan opschorting van de inkoop van participaties van toepassing zijn; en/of
- Posities tegen ongunstige condities moeten worden verkocht, omdat de liquiditeiten uit deze verkoop noodzakelijk zijn voor de uitkering aan uittrekkende participanten. In dit geval kan dit negatieve gevolgen hebben voor de intrinsieke waarde van de participaties.

Aangezien het Fonds voornamelijk belegt in vrij verhandelbare liquide beursgenoteerde beleggingen is het Fonds derhalve niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico. Het Fonds kan in de regel derhalve haar belangen in relatief korte tijd op een verantwoorde wijze zonder noemenswaardige koerseffecten liquideren. De beheerder controleert periodiek of de in de portefeuille opgenomen financiële instrumenten nog steeds aan dat criterium voldoen en zal, indien dat niet meer het geval blijkt, passende maatregelen nemen. Door het dagelijks bijwerken van de beleggingsadministratie is het mogelijk om op korte termijn een actueel inzicht te stellen van de financiële positie van het Fonds. Daarnaast worden grote kostenposten over een geheel jaar gespreid betaald.

Wet- en regelgeving Financiële en fiscale wet- en regelgeving is aan verandering onderhevig. Financiële en fiscale voordelen die bestonden ten tijde van de toetreding kunnen ten nadele van de participant wijzigen.

SPECIFIEKE BELEGGINGSRISICO'S

Valutarisico De beleggingen van het Fonds kunnen deels luiden in vreemde valuta. Wisselkoersveranderingen kunnen derhalve een negatieve of positieve invloed hebben op de waardeontwikkeling van het Fonds en daarmee tevens op de **waardeontwikkeling van een participatie. Valutarisico's worden niet (altijd) afgedekt. In de bijlage bij het jaarbericht is een overzicht opgenomen van de beleggingen en de valutasoort waarin deze luiden.**

Concentratierisico Het risico dat verbonden is aan een grote concentratie van de beleggingen in bepaalde soorten of bepaalde markten. Indien het Fonds in meerdere individuele financiële instrumenten in eenzelfde sector, geografisch gebied, categorie of markt belegt, kunnen concentraties in dergelijke klassen plaatsvinden waardoor het risico bestaat dat de beleggingsportefeuille van het Fonds als gevolg van deze concentratie in haar geheel gevoeliger wordt voor algemene en specifieke marktbevingen in deze klassen. Het Fonds streeft naar een acceptabel niveau van het concentratierisico.

Risico inzake de beleggingshorizon Een belegging voor het Fonds wordt geselecteerd op basis van de beleggingsdoelstellingen van het Fonds en de mogelijkheid bestaat dat de belegging niet past bij de beleggingshorizon van de belegger. Indien een belegger niet zorgvuldig een fonds selecteert dat nauw aansluit bij zijn of haar beleggingshorizon, bestaat het risico van afwijking tussen de beleggingshorizon van de belegger en de beleggingshorizon van het Fonds.

Gebruik van derivaten Het Fonds kan gebruikmaken van afgeleide instrumenten. Deze kunnen worden toegepast voor zowel het **afdekken van risico's als efficiënt portefeuillebeheer. In het geval van het gebruik van afgeleide instrumenten kan ook sprake** zijn van hefboomwerking, waardoor de gevoeligheid van het Fonds voor marktbevingen wordt vergroot. Dit betekent dat bij extreme marktbevingen – door het gebruik van derivaten – het Fonds in waarde harder kan dalen dan de markt. Het gebruik van derivaten kan met zich meebrengen dat het Fonds zogenaamde marginverplichtingen aangaat. Een marginverplichting ontstaat wanneer een optie wordt geschreven ofwel verkocht. De verplichting uit een dergelijke optie kan worden gedekt door het bezit van financiële instrumenten zoals gekochte opties, aandelen, obligaties, danwel door liquide middelen. Het risico van het gebruik van derivaten wordt beperkt door risicobeheer, waaronder monitoring van de marginverplichtingen van het Fonds.

Verhandelbaarheidsrisico In uitzonderlijke situaties kan sprake zijn van verminderde verhandelbaarheid van de rechten van deelneming van het Fonds. Toe- en uittreden is mogelijk per iedere donderdag, behoudens wettelijke bepalingen en de opschortmogelijkheid zoals toegelicht in hoofdstuk 8. Daarnaast kan de beheerder eenzijdig tot inkoop van alle door een participant gehouden participaties besluiten ingeval van enig handelen door de participant in strijd met de fondsvoorwaarden dan wel indien, gelet op het belang van het Fonds of anderszins, voortzetting van de relatie in redelijkheid niet van de beheerder gevergd kan worden.

Bewaarrisico Het bewaarrisico is het risico van verlies van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de bewaarder (KAS Trust & Depositary Services B.V.) of van onderbewaarnemer (KAS BANK N.V.). Het verlies van in bewaring gegeven activa heeft een negatieve invloed op de intrinsieke waarde van de participatie.

Uitleenrisico De financiële instrumenten waarin het Fonds belegt, kunnen worden uitgeleend tot een maximum van 100%. Bij het uitlenen van financiële instrumenten bestaat de mogelijkheid dat de inlenende partij niet aan haar verplichtingen kan voldoen. Dit risico zal door het Fonds worden afgedekt door de overeenkomsten van bruikleen uitsluitend aan te gaan met banken in de Europese Unie en uitsluitend tegen afgifte van een contractueel overeengekomen garantie van ten minste 100% van het aantal betrokken financiële instrumenten.

Beleggen met geleend geld Beleggen met geleend geld leidt tot een groter risico voor de participanten. Beleggen met geleend geld kan tot gevolg hebben dat hogere rendementen worden gehaald, maar ook dat verlies kan worden geleden. Door het

aangaan van geldleningen of andere verplichtingen bestaat het risico van mogelijke tekorten van de beleggingsinstelling. Hierdoor kan voor participanten een verplichting ontstaan om de ontstane tekorten aan te zuiveren. Het Fonds is gehouden tot een beperking in het aangaan van geldleningen van maximaal 10% van het fondsvermogen.

Dividendrisico Hiermee wordt bedoeld het risico dat de uitgekeerde dividenden op de beleggingen in het Fonds voor wat betreft vorm of hoeveelheid niet overeenkomen met de verwachtingen van de beheerder. De beheerder heeft geen invloed op het dividendbeleid van de uitgevende instellingen van de betreffende financiële instrumenten (veelal aandelen). Het niet of in beperkte mate ontvangen van dividenden heeft invloed op de waardeontwikkeling van het Fonds en daarmee tevens voor de waardeontwikkeling van een participatie.

4. FISCALE POSITIE

De participaties in het Fonds kunnen enkel worden overgedragen aan het Fonds of aan bloed- of aanverwanten in de rechte **linie**. **Mede op grond hiervan wordt het Fonds als 'fiscaal transparant'** aangemerkt voor de Nederlandse vennootschapsbelasting. Het Fonds is daardoor niet subjectief belastingplichtig voor de Nederlandse vennootschapsbelasting. De bezittingen en schulden van het Fonds moeten voor de heffing van vennootschapsbelasting en inkomstenbelasting worden toegerekend aan de participanten. De participanten worden voor de resultaten van het Fonds rechtstreeks in de belastingheffing betrokken naar evenredigheid van hun participatie.

Na afloop van ieder kalenderjaar ontvangt elke participant binnen twee maanden een opgave van de gegevens, welke relevant zijn voor zijn belastingaangifte.

De geïnteresseerde belegger wordt aangeraden zelf een belastingadviseur te raadplegen ten aanzien van de op de belegger van toepassing zijnde fiscale aspecten met betrekking tot een deelneming in het Fonds.

5. VERGOEDINGEN EN OVERIGE KOSTEN

BTW

Indien en voor zover van toepassing zijn de hieronder vermelde bedragen en percentages inclusief BTW.

BEHEERKOSTEN

Beheervergoeding Iedere week wordt voorafgaand aan het bepalen van de intrinsieke waarde de beheervergoeding in rekening gebracht ad 1/52 deel van 1,2% van de waarde van het fondsvermogen per einde van iedere woensdag. Deze vergoeding wordt gedurende de week per dag gereserveerd. Aan het einde van iedere woensdag wordt de totale reservering vergeleken met de werkelijke vergoeding op grond van de waarde van het fondsvermogen op dat moment. Eventuele tekorten of overschotten worden ten laste of ten bate van het Fonds gebracht. Deze vergoeding heeft betrekking op het door de beheerder verrichte beheer op het gebied van aan- en verkoop van financiële instrumenten, alsmede op de dagelijkse administratie van het Fonds.

Transactiekostenvergoeding De beheerder ontvangt ter dekking van de transactiekosten bij aan- en verkoop van financiële instrumenten en de verwerking van dividend en couponrente een vaste vergoeding van 0,65% op jaarbasis. Iedere week wordt 1/52 deel van 0,65% in rekening gebracht over de waarde van het fondsvermogen per einde van iedere woensdag. Deze kosten worden gedurende de week per dag gereserveerd. Aan het einde van iedere woensdag wordt de totale reservering vergeleken met de werkelijke vergoeding op grond van de waarde van het fondsvermogen op dat moment. Eventuele tekorten of overschotten worden ten laste of ten bate van het Fonds gebracht. Uit deze vergoeding betaalt Wijs & van Oostveen Fund Management direct of indirect alle betrokken partijen (inclusief beurzen) voor hun diensten met betrekking tot de uitvoering, de clearing & settlement en de administratieve verwerking van de transacties. Voor de uitvoering van beleggingstransacties op de Nederlandse en Europese markt (brokeractiviteiten) kan de beheerder gebruikmaken van een gelieerde partij. De in rekening gebrachte vergoeding is niet afhankelijk van de – bij de transactie – betrokken broker.

Eventuele lokale belastingen en andere heffingen, zoals bijvoorbeeld de Stamp Duty en Financial Transaction Tax, worden afzonderlijk in rekening gebracht.

Marketing- en communicatiekosten (drukwerk-, promotie- en portikosten) Ten behoeve van het Fonds worden er tevens drukwerk-, promotie- en portikosten gemaakt. Het exacte bedrag van deze kosten is opgenomen in het vergelijkend overzicht (van de afgelopen 5 boekjaren) op het einde van dit hoofdstuk 5 en tevens in het(half)jaarbericht.

BEWAARKOSTEN

Vergoeding bewaarder en bewaarloon Het Fonds is aan de bewaarder in de zin van de Wet op het financieel toezicht (KAS Trust & Depositary Services B.V.) een vergoeding verschuldigd, berekend over het fondsvermogen. Het tarief op jaarbasis wordt berekend conform onderstaande staffel en wordt door de KAS BANK per maand in rekening gebracht.

FONDSVERMOGEN	VERGOEDING BEWAARDER (EXCL. BTW)
Tot en met € 45.378.021,-	0,05%
Over het meerdere tot € 68.067.032,-	0,04%
Over het meerdere vanaf € 68.067.032,-	0,03%

Het bewaarloon voor de custodian (KAS BANK N.V.) is een vergoeding voor de bewaring van de financiële instrumenten van het Fonds en wordt door KAS BANK per maand in rekening gebracht. Het bewaarloon wordt berekend over het belegd vermogen (exclusief derivaten) en bedraagt maximaal 0,03% op jaarbasis (exclusief BTW).

Over 58% van het totaalbedrag (de vergoeding aan de bewaarder en het bewaarloon) wordt 21% BTW in rekening gebracht.

Margin funding fee (derivaten) Voor de marginverplichtingen uit derivatenposities van het Fonds brengt KAS BANK een wekelijkse vergoeding in rekening (zogenaamde margin funding fee). Deze vergoeding wordt berekend over de door KAS BANK berekende stand van de verplichting (margin) en bedraagt 0,5% op jaarbasis voor binnenlandse derivaten en 1% voor buitenlandse derivaten. De beheerder verwacht – behoudens bijzondere omstandigheden – dat de margin funding fee voor het Fonds tussen de € 500,- en € 2000,- per week bedraagt.

OVERIGE KOSTEN

Toezichtskosten Het Fonds staat onder toezicht van De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten. Voor dit toezicht brengen beide toezichthouders kosten in rekening. Deze kosten worden jaarlijks opnieuw vastgesteld en zijn afhankelijk van het daadwerkelijk door De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten uitgeoefende toezicht. Deze kosten zijn dus niet van tevoren te kwantificeren.

Accountants- en advieskosten Het jaarbericht van het Fonds wordt opgemaakt en gecontroleerd door een accountant. Daarnaast voert de accountant periodiek controles uit.

EMIR-rapportage De beheerder heeft op grond van EMIR de verplichting om geopende, gewijzigde en gesloten derivatencontracten te melden via een Trade Repository richting de Europese toezichthouder ESMA. Deze EMIR-rapportage heeft de beheerder uitbesteed aan KAS BANK. Indien het Fonds belegt in derivaten dan betaalt zij hiervoor aan KAS BANK een vaste vergoeding van € 3.000 (excl. BTW) per jaar plus een bedrag van € 0,50 per gemelde transactie.

Overig Onder deze post vallen onder andere de kosten voor ICT, die ten behoeve van het Fonds gemaakt worden, en lokale belastingen zoals de Stamp Duty en de Financial Transaction Tax. Naast deze kosten worden door het Fonds gedragen alle in redelijkheid ten behoeve van het Fonds te maken kosten van administratie, verslaggeving, juridische en fiscale adviseurs, alsmede die van (her)belegging, rentekosten en de verdere eigen kosten van het Fonds.

VERMELDING KOSTEN

De beheerder schat dat de drukwerk-, promotie- en portikosten en de kosten genoemd onder 'OVERIGE KOSTEN' niet hoger zullen zijn dan 1% per jaar, berekend over het gemiddeld fondsvermogen. De bedragen van deze kosten zijn opgenomen in het vergelijkend overzicht (van de afgelopen 5 boekjaren) op het einde van dit hoofdstuk 5 en tevens in het (half)jaarbericht. Mocht in één of meerdere jaren (maximaal tot drie boekjaren terug) niet de hiervoor genoemde 1% aan kosten zijn uitgegeven dan heeft de beheerder altijd de mogelijkheid om ten behoeve van het Fonds in vervolgjaren naast de genoemde 1% tevens datgene uit te geven wat in eerdere jaren niet aan kosten is uitgegeven, maar wat in een betreffend jaar wel aan kosten uitgegeven had kunnen worden.

VERWERKING KOSTEN

Kosten worden verwerkt in de week waarin deze aan het Fonds in rekening worden gebracht. Met uitzondering van de **wekelijkse beheervergoeding en de transactiekostenvergoeding worden bij een factuurbedrag hoger dan € 25.000,-** de kosten geactiveerd en in 8 weken ten laste van het fondsvermogen gebracht. Voor toezichtkosten en accountants- en advieskosten wordt wekelijks gedoteerd aan een reservering. De werkelijk ontvangen en betaalde facturen worden ten laste gebracht van

deze reservering. Periodiek wordt de stand van de reservering vergeleken met de nog te verwachten kosten. Deze evaluatie kan leiden tot een aanpassing van de wekelijkse dotatie.

TOE- EN UITTREDINGSKOSTEN

Bij toe- en uittreding wordt een vergoeding in rekening gebracht bij de toe- of uittredende participant, berekend over de afgangprijs, zijnde de intrinsieke waarde van de participaties. De toetredingskosten bedragen 0,5% van de afgangprijs. De uittredingskosten bedragen 1% van de afgangprijs.

TRANSACTIES MET DE BEHEERDER

Van de bij het Fonds en de participanten (bij toe- en uittreding) in rekening gebrachte kosten komen de volgende kosten geheel toe aan de beheerder:

- De beheervergoeding.
- De vaste vergoeding ter dekking van de transactiekosten bij aan- en verkoop van financiële instrumenten en de verwerking van dividend en couponrente.
- De toe- en uittredingskosten, toegelicht in de hoofdstukken 7 en 8 van dit prospectus, die aan de participanten in rekening worden gebracht.

De exacte bedragen van de hierboven genoemde kosten worden gepubliceerd in het (half)jaarbericht van het Fonds.

Indien en voor zover het Fonds belegt in een gelieerde beleggingsinstelling, wordt hierbij opgemerkt dat de beheervergoeding, verwerkt in de koers van deze gelieerde beleggingsinstelling, eveneens toekomt aan de beheerder. Indien en voor zover het Fonds belegt in een financieel instrument dat door de beheerder wordt aangeboden, komt een eventuele plaatsingsvergoeding, verwerkt in de koers van dit financieel instrument, eveneens toe aan de beheerder.

VERDELING INKOMSTEN UIT HET UITLENEN VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De activiteiten rond het uitlenen van financiële instrumenten worden uitgevoerd door een aan de bewaarder gelieerde partij. Van de totale inkomsten uit het uitlenen van financiële instrumenten komt 60% toe aan het Fonds, 40% komt toe aan de aan de bewaarder gelieerde partij. De inkomsten uit het uitlenen van financiële instrumenten worden in het resultaat van het Fonds verwerkt in de periode waarop de inkomsten betrekking hebben.

TRANSACTIES MET GELIEERDE PARTIJEN

Indien transacties worden verricht met de aan de beheerder of bewaarder gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden.

OVERIGE KOSTEN INDIRECTE BELEGGINGEN

Indien het Fonds belegt in andere beleggingsinstellingen komen de kosten van deze beleggingsinstellingen indirect ten laste van het Fonds. Voor zover van toepassing betreft dit onder meer kosten als de beheervergoeding, kosten van toezicht, accountants- en advieskosten, transactiekosten van aan- en verkoop van beleggingen, plaatsingsvergoedingen en overige kosten.

OPRICHTINGSKOSTEN

De oprichtingskosten zijn reeds gedurende de eerste vijf jaren volledig ten laste van het resultaat gebracht. Het bedrag van de oprichtingskosten is opgenomen in de betreffende (half)jaarberichten.

VERGELIJKEND OVERZICHT KOSTEN

Hierna is een vergelijkend kostenoverzicht opgenomen. In dit grafische overzicht zijn de kosten van de afgelopen 5 boekjaren naast elkaar gepresenteerd in euro's, gerelateerd aan de intrinsieke waarde en in vergelijking tot het behaalde rendement van het Fonds.

De kolom % betreft het kostenniveau ten opzichte van de gemiddelde totale intrinsieke waarde van het Fonds in dat jaar.

Het 'vergelijkend overzicht kosten' heeft in dit prospectus ten opzichte van vorige prospectussen een nieuwe indeling verkregen vanwege het feit dat de indeling van de kosten in het jaarbericht vanaf 2014 is gewijzigd en, in het kader van de controle door alle belanghebbenden, deze indeling vanaf heden overeenkomt met het jaarbericht.

VERGELIJKEND OVERZICHT KOSTEN*)

	2016	%	2015	%	2014	%	2013	%	2012	%
Totale gemiddelde intrinsieke waarde **)	34.632		39.731		40.323		39.952		41.218	
Intrinsieke waarde participatie per einde jaar	97,89		87,75		84,14		80,18		68,72	
Waardeverandering intrinsieke waarde	11,56%		4,29%		4,94%		16,68%		9,72%	
BEHEERKOSTEN										
Beheervergoeding	416		475		484		480		493	
Transactiekostenvergoeding	225		258		197		Zie onder ***)		Zie onder ***)	
Drukwerk-, promotie- en portiekosten	47		41		132		76		63	
	<u>688</u>	2,79%	<u>774</u>	1,95%	<u>813</u>	2,02%	<u>556</u>	1,39%	<u>556</u>	1,35%
BEWAARKOSTEN										
Kosten bewaring en margin	<u>31</u>	0,13%	<u>35</u>	0,09%	<u>38</u>	0,09%	<u>43</u>	0,11%	<u>43</u>	0,10%
OVERIGE KOSTEN										
Toezichtskosten	13		12		14		12		12	
Accountants- en advieskosten	36		36		31		40		40	
EMIR-rapportage	7		10		-		-		-	
Overig	41		37		44		40		42	
	<u>97</u>	0,39%	<u>95</u>	0,24%	<u>89</u>	0,22%	<u>92</u>	0,23%	<u>94</u>	0,23%
Het totaal van de drukwerk-, promotie- en portiekosten en de overige kosten als percentage van het gemiddeld beheerd vermogen.	<u>0,58%</u>		<u>0,34%</u>		<u>0,55%</u>		<u>0,42%</u>		<u>0,38%</u>	
TOTALE KOSTEN FONDS I LOPENDE KOSTEN FACTOR ***)	<u><u>816</u></u>	3,31%	<u><u>904</u></u>	2,28%	<u><u>940</u></u>	2,33%	<u><u>690</u></u>	1,73%	<u><u>693</u></u>	1,68%

*) Alle bedragen zijn in duizenden euro's, met uitzondering van de intrinsieke waarde van de participaties.

**) Het gemiddelde vermogen is berekend op basis van 13 meetmomenten, waaronder 1/1 en iedere laatste dag van iedere maand

***) Vanaf april 2014 worden niet langer transactiekosten in rekening gebracht maar wordt een transactiekostenvergoeding in rekening gebracht. Als gevolg hiervan is het percentage van de lopende kosten factor (LKF) in vergelijking tot voorgaande jaren hoger. Dit wordt veroorzaakt doordat de transactiekosten, die normaliter niet in de LKF berekening werden opgenomen, zijn vervangen door de transactiekostenvergoeding, welke wel in de berekening van de LKF is verwerkt.

6. PARTICIPATIES / PARTICIPANTEN ALGEMEEN

Alle participaties luiden op naam. Onder participaties worden mede begrepen fracties van participaties, die kunnen worden uitgegeven tot op vier decimalen nauwkeurig. De uitgegeven participaties, alsmede eventueel gevestigde rechten van vruchtgebruik of pand, worden geregistreerd in het register van participanten. Dit register wordt bijgehouden door de beheerder. Elke participant krijgt een bewijs van inschrijving. Een participant dient zijn participaties voor eigen rekening en risico te houden, behoudens door de beheerder voor het specifieke geval verleende dispensatie.

Als participanten kunnen alleen optreden zij die zich daartoe hebben gemeld bij de beheerder, zulks onder overlegging van alle door de beheerder gewenste gegevens, en die vervolgens tot het Fonds worden toegelaten. Toelating geschiedt door de beheerder; zij is te allen tijde bevoegd toelating zonder opgave van reden te weigeren.

Als participant kunnen uitsluitend optreden zij die zelfstandig belastingplichtig zijn of hiervan zijn vrijgesteld krachtens ministeriële regeling. Deze beperking is van belang om de fiscale transparantie van het Fonds te waarborgen. Om dezelfde reden dient een participant zijn participaties voor eigen rekening en risico te houden.

Door allerlei kostenverhogende verplichtingen die op de beheerder en/of het Fonds zou komen te rusten op grond van Amerikaanse fiscale wet- en regelgeving, is toetreding tot het Fonds niet mogelijk voor zogenaamde 'US Persons'. Onder US Persons vallen onder andere:

- Inwoners of staatsburgers van de Verenigde Staten van Amerika, zoals bepaald in de Amerikaanse Internal Revenue Code;
- Houders van een US Green Card, zoals een United States Permanent Resident Card of eventuele vervanger van betreffend document;
- Vennootschappen met statutaire zetel in de Verenigde Staten van Amerika; en
- Vennootschappen waarin US Persons een kapitaalsbelang van 10% of meer aanhouden.

Indien een participant ná toetreding tot het Fonds een U.S. Person wordt, dan heeft de participant de verplichting om dit onmiddellijk aan de beheerder mede te delen en om de participaties in het Fonds te verkopen. Indien de participant genoemde verplichting niet nakomt dan is de participant aansprakelijk voor alle schade die daardoor wordt veroorzaakt.

Iedere participant wordt aangemerkt als een niet-professionele belegger.

Participaties zijn niet overdraagbaar, behoudens inkoop door het Fonds zelf en overdracht aan bloed- of aanverwanten in de rechte lijn van de participant. Op participaties kan een recht van vruchtgebruik en een recht van pandrecht worden gevestigd. Vestiging van een recht van vruchtgebruik kan alleen geschieden ten behoeve van bloed- of aanverwanten in de rechte lijn van de participant. Een overdracht van een recht van vruchtgebruik en een overdracht ingevolge uitoefening van een pandrecht kan alleen geschieden ten behoeve van bloed- of aanverwanten in de rechte lijn van de participant.

Ingeval van ontbinding van de huwelijksvermogensgemeenschap waarin een participant is gehuwd en in het geval van een verdeling van de gemeenschap van goederen of een andere vorm van deelgenootschap, is voor verkrijging of toedeling van participaties mededeling aan de beheerder vereist. Aan de beheerder dienen zodanige bescheiden, ter beoordeling van de beheerder zelf, te worden overlegd welke de beheerder nodig heeft om te bepalen wie rechthebbende is tot de participaties.

Bij overlijden van een participant dienen zijn rechtsopvolgers binnen één maand na het overlijden de beheerder hiervan op de hoogte te stellen en aan te geven wie gerechtigde is tot de participaties van de overledene. Indien een participatie tot een

onverdeeldheid behoort, kunnen de gerechtigden slechts door een door hen schriftelijk aangewezen persoon hun uit die participatie voortvloeiende rechten uitoefenen. Aan de beheerder dienen zodanige bescheiden, ter beoordeling van de beheerder zelf, te worden overlegd welke de beheerder nodig heeft om te bepalen wie rechthebbende is tot de participaties.

Door de beheerder wordt geen vergoeding in rekening gebracht bij overdracht van participaties aan bloed of aanverwanten in de rechte linie van de participant, bij vestiging van een pandrecht of vruchtgebruik op participaties, bij overgang van participaties krachtens erfopvolging en bij verdeling van een huwelijksgoederengemeenschap of andere gemeenschap waartoe participaties behoren.

7. TOETREDING

ALGEMEEN

Toetreden is mogelijk per iedere donderdag. Indien een belegger voor het eerst wilt deelnemen, dan schrijft de belegger zich in op de website www.brightnewworld.nl. Om vervolgens participaties aan te kopen stort de belegger een geldbedrag van **minimaal € 2.500,-** op de rekening van het Fonds, namelijk NL16KASA0223555355 op naam van Bright New World bij de KAS BANK in Amsterdam. Voor dit bedrag, verminderd met de toetredingskosten van 0,5% van de afdigteprijs, ontvangt de belegger participaties tegen de dan geldende afdigteprijs. De afdigteprijs is gelijk aan de intrinsieke waarde zoals omschreven in hoofdstuk 9.

Een belangrijk vereiste voor participatie in het Fonds is acceptatie door de beheerder van de belegger als participant.

Iedere storting wordt geacht een opdracht in te houden om voor dit bedrag participaties aan te kopen.

INSCHRIJVING

Bij de inschrijving via de website van het Fonds dient de belegger:

- één vaste tegenrekening op te geven. Een vaste tegenrekening is een geldrekening op naam van de participant bij een kredietinstelling met zetel in een lidstaat van de Europese Unie, de Europese Economische Ruimte of een andere staat waarvoor afgeleide identificatie is toegestaan krachtens de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme; en
- de tenaamstelling van de participaties op te geven. Deze tenaamstelling moet exact overeenkomen met de tenaamstelling van de vaste tegenrekening.

STORTING

Een storting voor toetreding per donderdag dient uiterlijk de voorafgaande woensdag op de rekening van het Fonds te zijn bijgeschreven. In dat geval worden participaties op donderdag aangekocht tegen de geldende intrinsieke waarde. Is de storting later dan woensdag op de rekening van het Fonds bijgeschreven dan worden de participaties de donderdag in de week daarop aangekocht tegen de geldende intrinsieke waarde.

Het Fonds kan, indien noodzakelijk, aanvullende informatie opvragen alvorens een opdracht tot aankoop van participaties te accepteren. Wijziging van de vaste tegenrekening kan alleen na toestemming van de beheerder.

Bij vervolgaankopen worden alleen stortingen geaccepteerd van tegenrekeningen waarvan de tenaamstelling exact overeenkomt met de tenaamstelling van de participaties.

Bij vervolgstortingen is het vermelden van het participatienummer verplicht. Het Fonds kan, indien bijvoorbeeld de herkomst van de storting daartoe aanleiding geeft, een daarmee verband houdende opdracht tot aankoop van participaties weigeren. De participant wordt hiervan op de hoogte gesteld.

Voor vervolgstortingen in het Fonds kan de beheerder een minimumbedrag bepalen. Het actuele minimale bedrag wordt gepubliceerd op de website van het Fonds.

Een opdracht tot aankoop van participaties, waarvan de aankoop op donderdag wordt uitgevoerd, kan door de participant worden geannuleerd, indien het bericht hiertoe uiterlijk 10:00 uur op de voorafgaande woensdag door de beheerder is ontvangen.

Indien een dag genoemd in dit hoofdstuk geen werkdag is, wordt met de betreffende dag de eerstvolgende werkdag bedoeld.

8. UITTREDING

Uittreden is mogelijk per iedere donderdag. Een verzoek van de participant tot verkoop van participaties dient uiterlijk de voorafgaande woensdag om 10:00 uur door de beheerder te zijn ontvangen. In dat geval worden participaties op donderdag verkocht tegen de geldende intrinsieke waarde. Is het verzoek later dan woensdag 10:00 uur door de beheerder ontvangen dan worden de participaties op de donderdag in de week daarop verkocht tegen de geldende intrinsieke waarde.

Na het verzoek tot verkoop van participaties is het Fonds verplicht, en zij bezit daartoe voldoende waarborgen, de intrinsieke waarde van de aangeboden participaties, verminderd met 1% van de afdigteprijs ter dekking van de kosten, uit te betalen behoudens wettelijke bepalingen en de opschortmogelijkheid zoals in dit hoofdstuk genoemd. Deze vergoeding wordt in rekening gebracht bij de participant van wie wordt ingekocht en wordt ingehouden op het uit te keren bedrag.

De verkoopopbrengst wordt door de beheerder overgeboekt naar de bij de beheerder bekende vaste tegenrekening van de participant. Deze overboeking vindt plaats indien en voor zover liquiditeiten valutar beschikbaar zijn binnen het fonds en uiterlijk in de week volgend op het moment van uittreding. Indien bij de beheerder geen vaste tegenrekening bekend is, kan de participant een tegenrekening bij de verkoopopdracht opgeven. De opdracht dient schriftelijk te worden gegeven en rechtsgeldig te worden ondertekend door alle participanten.

Een opdracht tot verkoop van participaties, waarvan de verkoop op donderdag wordt uitgevoerd, kan door de participant worden geannuleerd, indien het bericht hiertoe uiterlijk 10:00 uur op de voorafgaande woensdag door de beheerder is ontvangen. Indien een dag genoemd in dit hoofdstuk geen werkdag is, wordt met de betreffende dag de eerstvolgende werkdag bedoeld. De beheerder kan eenzijdig tot inkoop van alle door een participant gehouden participaties besluiten ingeval van enig handelen door de participant in strijd met de fondsvoorwaarden dan wel indien, gelet op het belang van het Fonds of anderszins, voortzetting van de relatie in redelijkheid niet van de beheerder gevegd kan worden.

In het belang van de participanten kan de inkoop van participaties door de beheerder worden opgeschort indien, naar het uitsluitende oordeel van de beheerder, zich een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt. Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan zijn oorlog, onmiddellijk oorlogsgevaar, revolutie of een daarmee vergelijkbare buitengewone omstandigheid dan wel een situatie waarbij in redelijkheid verwacht kan worden dat voortzetting van de inkoop van participaties tot gevolg kan hebben dat de belangen van de meerderheid van de bestaande participanten, of van één of meer groepen participanten, onevenredig geschaad worden. Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan ook zijn dat, naar het uitsluitend oordeel van de beheerder, de liquiditeitspositie van het Fonds zulke inkoop niet toestaat en bovendien, naar het uitsluitend

oordeel van de beheerder, een voor inkoop benodigde verkoop van de beleggingen, gelet op de daarbij van belang zijnde marktomstandigheden, daaronder begrepen de mogelijk te realiseren verkoopopbrengst(en), onverantwoord of onmogelijk is.

9. VASTSTELLING WAARDE FONDSVERMOGEN EN INTRINSIEKE WAARDE PARTICIPATIES

Iedere donderdag, en voorts zo vaak als de beheerder dat nodig acht, wordt de waarde van het fondsvermogen per de voorgaande woensdag vastgesteld.

WAARDERING

De beleggingen worden door de beheerder gewaardeerd tegen de laatst gedane beurskoers of notering. Indien de waardering niet representatief is voor de actuele marktwaarde van een financieel instrument of indien het betreffende instrument niet beursgenoteerd is, dan vindt waardering plaats op basis van maatschappelijk geaccepteerde waarderingsgrondslagen. De toegepaste waarderingsgrondslagen van de beleggingen zijn tevens opgenomen in het (half)jaarbericht.

De gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden tussentijds ten gunste c.q. ten laste van het resultaat gebracht.

De ten laste van het Fonds komende kosten worden in de waardevaststelling betrokken.

In de vaststelling van de waarde van het fondsvermogen zullen mede worden begrepen de banksaldi ten name van het Fonds, de opgelopen nog niet uitgekeerde rente van obligaties en het vastgestelde nog niet uitbetaalde dividend over de aandelen en de winstbewijzen indien deze financiële instrumenten worden gewaardeerd op grond van koersen exclusief opgelopen rente respectievelijk vastgesteld dividend. De overige activa worden zo veel mogelijk gewaardeerd tegen nominale waarde. Baten en lasten worden zoveel mogelijk toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

INTRINSIEKE WAARDE

Het aldus berekende fondsvermogen gedeeld door het totaal uitstaande aantal participaties geeft de intrinsieke waarde van een participatie. De waarde van het fondsvermogen en de intrinsieke waarde per **participatie zullen per iedere woensdag in euro's** worden vastgesteld. Op tussenliggende data wordt de intrinsieke waarde van de participaties zo veel mogelijk overeenkomstig het bovenstaande vastgesteld. Deze indicatieve intrinsieke waarde van de participaties wordt dagelijks gepubliceerd op de website van Bright New World. Tevens wordt op deze website de wekelijkse berekende intrinsieke waarde gepubliceerd in het weekoverzicht. In dit overzicht is naast de meeste recente intrinsieke waarde ook de samenstelling van de beleggingsportefeuille te vinden.

De meest recente totale intrinsieke waarde van Bright New World is € 36.060.209,- en de meest recente intrinsieke waarde van een participatie is € 106,89 (per 1 november 2017).

Toe- en uittreding vindt plaats tegen de berekende intrinsieke waarde van het Fonds verminderd met de van toepassing zijnde kosten. De beheerder hanteert ter voorkoming van fouten en het beperken van het gevolg van fouten verschillende standaard procedures en interne controles. De totstandkoming van de intrinsieke waarde wordt periodiek door onafhankelijke derden beoordeeld. Minimaal 12 keer per jaar, waarvan minimaal één keer door de accountant van het Fonds.

Een onjuist berekende intrinsieke waarde kan leiden tot een niet beoogd financieel nadeel of voordeel voor kopers of verkopers van participaties of voor het Fonds (zittende participanten) zelf.

In het geval van een te hoge intrinsieke waarde (uitgiftekoers) respectievelijk te lage intrinsieke waarde (inkoopkoers) ontstaat een financieel nadeel voor een koper respectievelijk verkoper van betreffende participaties en een even groot voordeel voor het Fonds. In deze gevallen geschiedt compensatie van het financieel nadeel door het Fonds. De compensatie voor kopers geschiedt in dit geval zoveel als mogelijk in participaties. De compensatie voor verkopers geschiedt in geld.

In het geval van een te lage intrinsieke waarde (uitgiftekoers) respectievelijk te hoge intrinsieke waarde (inkoopkoers) ontstaat er een financieel voordeel voor een koper respectievelijk verkoper van participaties en een even groot nadeel voor het Fonds (zittende participanten). Indien het niet (meer) mogelijk is desbetreffende transacties ongedaan te maken, wordt het Fonds door de beheerder gecompenseerd in geld.

Voorwaarde voor compensatie is dat de afwijking van de gehanteerde intrinsieke waarde ten opzichte van de juiste intrinsieke waarde van materiële omvang is en de beheerder maximaal dertig kalenderdagen na desbetreffende transactiedatum hierover wordt geïnformeerd. Een afwijking van 0,25% en meer ten opzichte van de juiste intrinsieke waarde wordt van materiële omvang geacht.

10. RESULTAATSBESTEMMING

Een positief resultaat zal na vaststelling van de jaarrekening worden toegevoegd aan de algemene reserve en worden herbelegd. Een eventueel negatief resultaat wordt aan de algemene reserve onttrokken.

11. ORGANISATIE: BEHEERDER, JURIDISCH EIGENAAR, BEWAARDER EN CUSTODIAN/ORDERUITVOERDER

11.1 BEHEERDER

11.1.1 FUNCTIE

Het beheer van het Fonds wordt gevoerd door de beheerder, namelijk Wijs & van Oostveen Fund Management B.V.

11.1.2 RECHTSVORM, VESTIGINGSPLAATS EN VERBONDENHEID

Wijs & van Oostveen Fund Management B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en is gevestigd aan de Herengracht 491 in Amsterdam en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel Amsterdam onder nummer 61133078. Wijs & van Oostveen Fund Management is een 100% dochtervennootschap van Wijs & van Oostveen Beheer B.V.

Wijs & van Oostveen Fund Management B.V., Wijs & van Oostveen B.V. en Juridisch Eigenaar Beleggingsfondsen B.V. bezitten dezelfde directieleden, namelijk de heren S. Sarphatie en R. Gribbroek, en zijn 100% dochtervennootschappen van Wijs & van Oostveen Beheer B.V.

11.1.3 DIRECTIE

De directie van Wijs & van Oostveen Fund Management B.V. bestaat uit de heren S. Sarphatie en R. Gribbroek. Bestuurders van de beheerder zullen nimmer enige functie vervullen bij de bewaarder en vice versa.

11.1.4 EIGEN VERMOGEN EN BIJKOMEND EIGEN VERMOGEN

Het eigen vermogen van Wijs & van Oostveen Fund Management B.V. bedraagt minimaal het bij of krachtens wet vereiste vermogen. De beheerder beschikt over bijkomend eigen vermogen overeenkomstig de regelgeving dat mogelijke **beroepsaansprakelijkheidsrisico's** als gevolg van beroepsnalatigheid kan dekken.

11.1.5 TAKEN EN REDELIJKE & BILLIJKE BEHANDELING VAN PARTICIPANTEN

De voornaamste taken van de beheerder zijn:

- Risicobeheer; - (Beleggings)administratie; en
- Beleggingsbeleid; - Naleving wet- en regelgeving.
- De handel;

De beheerder treedt bij het beheren uitsluitend op in het belang van de participanten.

Bij de uitvoering van haar taken zal de beheerder een redelijke & billijke behandeling van de participanten garanderen. In principe zal geen van de participanten een voorkeursbehandeling genieten. Mocht de redelijkheid & billijkheid een voorkeursbehandeling aan een participant met zich meebrengen, dan zal dit nooit resulteren in een algemeen materieel nadeel voor de andere participanten.

Iedere participatie van dezelfde soort geeft recht op een evenredig aandeel in het fondsvermogen voor zover dit aan de participanten toekomt.

11.1.6 GEBRUIKMAKING VAN DERDEN

De beheerder is bevoegd bij de uitvoering van haar taken en verplichtingen gebruik te maken van diensten van derden.

11.1.7 AANSPRAKELIJKHEID

De beheerder is ten opzichte van de participanten alleen aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van opzet of grove nalatigheid van de beheerder.

11.1.8 NEERLEGGING FUNCTIE EN BENOEMING NIEUWE BEHEERDER

Indien de beheerder te kennen geeft voornemens te zijn haar functie neer te leggen en er geen opvolgend beheerder is aangewezen, zal de beheerder gerechtigd zijn om voor de tussenliggende periode een interimbeheerder te benoemen totdat de vergadering van participanten een nieuwe beheerder heeft aangewezen. De beheerder is gehouden binnen een termijn van vier weken nadat zich een dergelijke omstandigheid heeft voorgedaan, een vergadering van participanten bijeen te roepen om in de benoeming van een nieuwe beheerder te voorzien.

11.1.9 BELANGRIJKE DOCUMENTEN

Een samenvatting van de statuten van Wijs & van Oostveen Fund Management B.V. is als Bijlage III in dit prospectus opgenomen. De statuten, (half) jaarberichten, vergunning en KvK-uitreksel van Wijs & van Oostveen Fund Management B.V. zijn te downloaden vanaf www.brightnewworld.nl, liggen ter inzage ten kantore van de vennootschap en worden op verzoek kosteloos toegezonden aan participanten.

Voor informatie omtrent grote beleggers wordt verwezen naar de (half)jaarberichten van Bright New World.

11.1.10 INTREKKING VERGUNNING OP VERZOEK BEHEERDER

Een verzoek aan de Autoriteit Financiële Markten tot intrekking van de vergunning wordt door Wijs & van Oostveen Fund Management B.V. bekendgemaakt in een landelijk verspreid Nederlands dagblad of aan het adres van iedere deelnemer, alsmede op www.brightnewworld.nl.

11.1.11 DELEGATIE VAN BEHEERDERSTAKEN AAN WIJS & VAN OOSTVEEN B.V.

11.1.11.1 DELEGATIE VAN BEHEERDERSTAKEN AAN WIJS & VAN OOSTVEEN B.V.

Afgezien van het risicobeheer, heeft de beheerder aan Wijs & van Oostveen B.V., ook wel gedelegeerde genoemd, alle beheerderstaken gedelegeerd. De gedelegeerde beheerderstaken betreffen onder anderen: het beleggingsbeleid, de handel en de administratie:

- a. de wettelijk verplichte en voor het fondsbeheer vereiste verslaglegging;
- b. verzoeken om inlichtingen van klanten;
- c. waardering en prijsstelling, met inbegrip van belastingaangiften;
- d. toezicht op de naleving van de regelgeving;
- e. bijhouden van een deelnemersregister/aandeelhoudersregister;
- f. bestemming van de inkomsten;
- g. uitgifte en inkoop van rechten van deelneming/aandelen;
- h. afwikkeling van contracten, met inbegrip van de verzending van deelbewijzen;
- i. het bijhouden van bescheiden.

11.1.11.2 RECHTSVORM, VESTIGINGSPLAATS EN VERBONDENHEID

Wijs & van Oostveen B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en is gevestigd aan de Herengracht 491 in Amsterdam en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel Amsterdam onder nummer 33235337.

Wijs & van Oostveen Fund Management B.V., Wijs & van Oostveen B.V. en Juridisch Eigenaar Beleggingsfondsen B.V. bezitten dezelfde directieleden, namelijk de heren S. Sarphatie en R. Gribbroek, en zijn 100% dochtervennootschappen van Wijs & van Oostveen Beheer B.V.

11.2 JURIDISCH EIGENAAR

11.2.1 FUNCTIE

Het juridisch eigendom van het fondsvermogen in de zin van art. 4:37j van de Wet op het financieel toezicht ligt bij Juridisch Eigenaar Beleggingsfondsen B.V.

11.2.2 RECHTSVORM, VESTIGINGSPLAATS EN VERBONDENHEID

Juridisch Eigenaar Beleggingsfondsen B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en is gevestigd aan de Herengracht 491, 1017 BT in Amsterdam en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel Amsterdam onder nummer 34237090.

Wijs & van Oostveen Fund Management B.V., Wijs & van Oostveen B.V. en Juridisch Eigenaar Beleggingsfondsen B.V. bezitten dezelfde directieleden, namelijk de heren S. Sarphatie en R. Gribbroek, en zijn 100% dochtervennootschappen van Wijs & van Oostveen Beheer B.V.

11.2.3 DIRECTIE

De directie van Juridisch Eigenaar Beleggingsfondsen B.V. wordt gevormd door de heren S. Sarphatie en R. Gribbroek.

11.2.4 EIGEN VERMOGEN

De juridisch eigenaar heeft een eigen vermogen overeenkomstig de vereisten in de wet.

11.2.5 TAAK

De juridisch eigenaar heeft als enige taak het ten behoeve van de participanten fungeren als juridisch eigenaar van het fondsvermogen van het Fonds. De juridisch eigenaar handelt uitsluitend in het belang van de participanten.

Juridisch Eigenaar Beleggingsfondsen B.V. is juridisch eigenaar van het fondsvermogen. Alle activa die deel uitmaken of zullen uitmaken van het Fonds zijn respectievelijk worden, voor rekening en risico van de participanten, op eigen naam door de juridisch eigenaar verkregen. De bewaring van de tot het Fonds behorende waarden geschiedt dan ook ten name van de juridisch eigenaar, voor rekening en risico van de participanten.

De juridisch eigenaar kan alleen tezamen met de beheerder en de bewaarder beschikken over het fondsvermogen van het Fonds en zij geeft de beheerder volmacht om in het kader van de normale beheeractiviteiten (aan- en verkoop van financiële instrumenten) over de activa van het Fonds te beschikken.

Op naam van de juridische eigenaar zijn respectievelijk worden alle verplichtingen aangegaan die deel uitmaken respectievelijk deel gaan uitmaken van het Fonds, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat de juridisch eigenaar optreedt ten behoeve van het Fonds. De juridisch eigenaar kan de participanten niet vertegenwoordigen.

11.2.6 GEBRUIKMAKING VAN DERDEN

De juridisch eigenaar is bevoegd bij de uitvoering van haar taken en verplichtingen gebruik te maken van de diensten van derden en de waarden van het Fonds aan derden in bewaring te geven.

11.2.7 AANSPRAKELIJKHEID

De juridisch eigenaar is jegens het Fonds en de participanten aansprakelijk voor door hen geleden schade voor zover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van haar verplichtingen, ook indien de juridisch eigenaar de bij hem in bewaring gegeven activa geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd. De juridisch eigenaar is niet aansprakelijk voor enige schade die is veroorzaakt doordat de beheerder in haar verantwoordelijkheden tekort schiet.

11.2.8 BELANGRIJKE DOCUMENTEN

De statuten, jaarberichten en KvK-uitreksel van Juridisch Eigenaar Beleggingsfondsen B.V. zijn te downloaden vanaf www.brightnewworld.nl, liggen ten kantore van de juridisch eigenaar ter inzage en zijn aldaar voor participanten op verzoek kosteloos verkrijgbaar.

11.3 BEWAARDER

11.3.1 FUNCTIE

Het bewaren van het fondsvermogen in de zin van artikel 4:62m lid 1 van de Wet op het financieel toezicht wordt gedaan door de onafhankelijke bewaarder KAS Trust & Depositary Services B.V. Deze entiteit wordt ook wel de depositary genoemd.

11.3.2 RECHTSVORM, VESTIGINGSPLAATS EN VERBONDENHEID

KAS Trust & Depositary Services B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en is gevestigd in De Entree 500 in Amsterdam en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel Amsterdam onder nummer 33117326. KAS Trust & Depositary Services B.V. is een 100% dochtervennootschap van KAS BANK N.V. De onafhankelijkheid van de bewaarder ten opzichte van de beheerder is gewaarborgd doordat de bewaarder op geen enkele wijze verbonden is met de beheerder is de onafhankelijkheid van de Bewaarder ten opzichte van de Beheerder gewaarborgd.

11.3.3 DIRECTIE

De directie van KAS Trust & Depositary Services B.V. en de personen die (indirect) het dagelijkse beleid van KAS Trust & Depositary Services B.V. bepalen, zijn de heren J.N.P. Laan, R.F. Kok en de heer S.F. Plesman.

Bestuurders van de bewaarder zullen nimmer enige functie vervullen bij de beheerder en vice versa.

11.3.4 EIGEN VERMOGEN

KAS Trust & Depositary Services B.V. beschikt minimaal over het ingevolge de Wet op het financieel toezicht vereiste eigen vermogen. Het boekjaar van de bewaarder is gelijk aan het kalenderjaar. Binnen zes maanden na afloop van elk boekjaar wordt het jaarbericht (jaarverslag en jaarrekening) opgemaakt, gecontroleerd door een accountant en gedeponereerd bij de Kamer van Koophandel.

11.3.5 BELANGRIJKE DOCUMENTEN

De statuten, de jaarberichten en het KvK-uitreksel zijn te downloaden vanaf www.brightnewworld.nl, liggen ter inzage ten kantore van de bewaarder en worden op verzoek kosteloos toegezonden aan participanten.

11.3.6 TAKEN

De bewaarder is verantwoordelijk voor het toezicht op het Fonds voor zover vereist onder en in overeenstemming met de Wet op het financieel toezicht. De voornaamste taken van de bewaarder zijn:

- a. Bewaarneming van het fondsvermogen;
- b. Toezicht op beheerder: wordt het fondsvermogen beheert in overeenstemming met het bepaalde in het prospectus en de van toepassing zijnde regelgeving;
- c. Verifiëring van eigendomsverkrijging van overige activa en deze correct registreren;
- d. Beleggingsbeleidcontrole;
- e. Toezicht op kasstromen;
- f. Toezicht op transacties; wordt bijvoorbeeld met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenprestatie binnen de gebruikelijke termijnen aan het Fonds voldaan;
- g. Toezicht op de opbrengsten: krijgen deze een bestemming overeenkomstig het prospectus en de van toepassing zijnde wet- en regelgeving; en

h. Toezicht op inkoop en uitgifte: krijgen participanten het juiste aantal participaties en wordt er correct afgerekend.

De bewaarder behartigt bij het bewaren de belangen van de participanten.

Alle beleggingen worden ten name van de juridisch **eigenaar**, maar voor rekening en risico van de participanten aan de bewaarder in bewaring gegeven. Alle bankrekeningen van het Fonds worden ten name van de juridisch eigenaar gesteld.

De bewaarder heeft de bevoegdheid om de beheerder op te dragen, voor zover mogelijk, de negatieve gevolgen voor het Fonds weg te nemen, indien de beheerder niet overeenkomstig het prospectus handelt. De aan de ongedaan making verbonden kosten (evenals daarbij gerealiseerde winst of verlies) zijn voor rekening van de Beheerder, tenzij de in dit hoofdstuk vermelde beperking van de aansprakelijkheid van de beheerder van toepassing is.

De Bewaarder dient de aanwijzingen van de Beheerder uit te voeren, indien deze zijn toegestaan op grond van de wet- en regelgeving.

11.3.7 GEBRUIKMAKING VAN DERDEN

De bewaarder is alleen ten aanzien van de inbewaarneming bevoegd gebruik te maken van diensten van derden.

11.3.8 AANSPRAKELIJKHEID

De bewaarder of een derde aan wie de bewaarneming is overgedragen is ten opzichte van het Fonds en participanten aansprakelijk voor opgekomen verlies. In het geval van een dergelijk verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument restitueert de bewaarder onverwijld een financieel instrument van hetzelfde type of voor een overeenstemmend bedrag aan het Fonds of de beheerder. De bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om ze te verhinderen.

De bewaarder is ten opzichte van het Fonds en participanten eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de bewaarder zijn verplichtingen uit hoofde van de op haar rustende verplichtingen (a) met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt of (b) niet zorgvuldig uitvoert.

Een delegatie van inbewaarneming, doet niets af aan de aansprakelijkheid van de bewaarder.

De bewaarder mag, als voldaan wordt aan de vereisten vermeld in artikel 21 lid 13 AIFMD, de aansprakelijkheid voor verlies van financiële instrumenten overdragen aan een derde bewaarnemer. Eén van de vereisten van kwijting is dat de betreffende bewaarnemer, waaraan is overgedragen, aansprakelijkheid aanvaardt ten opzichte van de participanten voor verlies van door haar bewaarde financiële instrumenten. Deze kwijting van aansprakelijkheid is vooralsnog niet met de beheerder overeengekomen.

De volledige aansprakelijkheidsregeling inzake de bewaarder is te lezen in de artikelliden 21 lid 12 en 13 van de AIFMD en artikel 9 van de Depositary-overeenkomst.

11.3.9 NEERLEGGING FUNCTIE EN BENOEMING NIEUWE BEWAARDER

Indien de bewaarder te kennen geeft voornemens te zijn haar functie neer te leggen of in de hierna genoemde gevallen en indien er geen opvolgend bewaarder is aangewezen, is de beheerder gerechtigd om voor de tussenliggende periode een interimbewaarder te benoemen totdat de vergadering van participanten een nieuwe bewaarder heeft aangewezen:

- a. Ontbinding van de bewaarder;
- b. Vrijwillig terugtreden;
- c. Faillissement (daaronder begrepen surseance van betaling); en
- d. Ontslag door de vergadering van participanten.

De bewaarder is gehouden binnen een termijn van vier weken nadat zich een dergelijke omstandigheid heeft voorgedaan, een vergadering van participanten bijeen te roepen om in de benoeming van een nieuwe bewaarder te voorzien.

11.4 CUSTODIAN EN ORDERUITVOERDER

11.4.1 FUNCTIE

De bewaring van de financiële instrumenten van het Fonds is door de bewaarder gedelegeerd aan de custodian, namelijk KAS BANK N.V. De beheerder heeft hiervoor toestemming verleend. KAS BANK N.V. treedt ook op als orderuitvoerder van het fonds.

11.4.2 RECHTSVORM, VESTIGINGSPLAATS EN VERBONDENHEID

KAS BANK N.V. is een naamloze vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en gevestigd in De Entree 500 in Amsterdam en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel Amsterdam onder nummer 33001320. De vennootschap is opgericht in 1806 en is een Europese specialist in beleggingsdienstverlening en risico- en rapportagediensten aan professionele partijen in de beleggingsbranche. KAS Bank N.V. is genoteerd aan beurs van Euronext Amsterdam.

De bewaarder, KAS Trust & Depositary Services B.V., is een 100% dochtervennootschap van KAS BANK N.V.

11.4.3 DIRECTIE

De directie van KAS BANK N.V. wordt gevoerd door de heer A.A. Röell, de heer S.A.J. van Katwijk en de heer K.H.J. Wulpeputte.

11.4.5 TAKEN

De custodian bewaart en administreert, op basis van delegatie, de financiële instrumenten van het Fonds. In haar hoedanigheid als custodian en orderuitvoerder voert KAS BANK N.V. orders uit voor het Fonds en draagt zij onder meer zorg voor de clearing en settlement van deze orders.

11.4.6 EXECUTION ONLY- OVEREENKOMST

KAS BANK N.V. zal als orderuitvoerder optreden volgens de bepalingen van een Execution Only- overeenkomst. De hoofdlijnen van deze overeenkomst zijn als Bijlage III bij dit prospectus opgenomen.

11.5 DEPOSITARY-OVEREENKOMST

De beheerder, de juridisch eigenaar en de bewaarder zijn ten behoeve van het Fonds en de participanten een overeenkomst van beheer en bewaring, een depositary-overeenkomst, aangegaan. In deze overeenkomst zijn de taken van de bewaarder uitgewerkt en is vastgelegd op welke wijze de beheerder de bewaarder in staat moet stellen om de bewaarderstaken naar behoren uit te voeren. Op verzoek kan een afschrift van deze overeenkomst worden verkregen tegen ten hoogste de kostprijs. Tevens is deze overeenkomst te downloaden vanaf www.brightnewworld.nl.

Op grond van deze overeenkomst heeft de bewaarder de bewaring van het fondsvermogen gedelegeerd aan de custodian, namelijk KAS BANK N.V. De bewaarder blijft ten opzichte van de beheerder, het Fonds en de participanten ondanks de delegatie te allen tijde verantwoordelijk voor het nakomen van haar verplichtingen als bewaarder en blijft aansprakelijk voor de eventuele schade door het niet nakomen van deze verplichtingen.

12. VERSLAGLEGGING EN INFORMATIEVERSTREKKING

Berichten aangaande het Fonds en haar participanten worden bekendgemaakt per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad of aan het adres van iedere participant, alsmede op de website van de beheerder: www.brightnewworld.nl.

Voor zover dat op grond van de regelgeving is toegestaan kan de beheerder berichten aangaande het Fonds en haar participanten versturen naar het e-mailadres van de participant, in plaats van versturing via de hiervoor genoemde communicatiekanalen. De participant dient in voornoemd kader te zorgen dat een e-mailadres aan de beheerder wordt verstrekt.

HANDELSREGISTERGEGEVENS

Aan een ieder wordt op verzoek tegen ten hoogste de kostprijs de gegevens omtrent de beheerder, de beleggingsinstelling en de bewaarder verstrekt, welke ingevolge enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen.

VERGUNNING INGEVOLGE DE WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT

De beheerder van Bright New World is in het bezit van een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten op grond van artikel 2:67 van de Wet op het financieel toezicht. Deze vergunning is te downloaden van de website van de beheerder. De beheerder zal de verleende vergunning kosteloos ter inzage leggen voor participanten. Tegen ten hoogste de kostprijs zal een afschrift van genoemde documenten en een afschrift van een door de Autoriteit Financiële Markten genomen besluit tot ontheffing van het ingevolge de Wet op het financieel toezicht bepaalde met betrekking tot de beheerder en het Fonds aan participanten worden verstrekt. Een verzoek tot intrekking van de vergunning als bedoeld in artikel 1:104 lid 1, onder a, van de Wet op het financieel toezicht, wordt door de beheerder bekendgemaakt in een landelijk verspreid Nederlands dagblad of aan het adres van iedere deelnemer, alsmede op de website van de beheerder.

PROSPECTUS

Het prospectus ligt ter inzage ten kantore van de beheerder en is tevens te downloaden van www.brightnewworld.nl. Het prospectus bestaat mede uit alle bij dit prospectus opgenomen bijlagen. Aan een ieder wordt op verzoek kosteloos het prospectus verstrekt.

(HALF)JAARBERICHTEN

Het jaarverslag en de jaarrekening van Bright New World (jaarbericht) worden door de beheerder binnen 6 maanden na het einde van het boekjaar, dat gelijkloopt aan het kalenderjaar, opgemaakt en openbaar gemaakt overeenkomstig artikel 115y van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft. Jaarlijks binnen 9 weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de beheerder voor het Fonds halfjaarcijfers op overeenkomstig artikel 115y van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft. In beide publicaties wordt uitvoerig gerapporteerd over de ontwikkeling van het Fonds.

Het jaarbericht van het laatste boekjaar is bij dit prospectus opgenomen als Bijlage VI. De (half)jaarberichten worden op verzoek kosteloos aan participanten verzonden en de (half)jaarberichten van de afgelopen drie boekjaren zijn tevens te downloaden van www.brightnewworld.nl.

WEKELIJKSE OPGAVE

Het Fonds stelt ten behoeve van de participanten wekelijks een opgave beschikbaar van:

- De totale waarde van de beleggingen van het Fonds;
- Een overzicht van de samenstelling van de beleggingen;
- Het aantal uitstaande participaties; en
- De intrinsieke waarde van de participaties per woensdag.

Deze opgave wordt gepubliceerd op www.brightnewworld.nl.

BETAALBAARSTELLING VAN UITKERINGEN

De vergadering van participanten besluit op voorstel van de beheerder omtrent uitkeringen uit het Fonds. Betaalbaarstelling van eventuele uitkeringen aan alle participanten, de samenstelling van de uitkering en de wijze van betaalbaarstelling worden bekendgemaakt per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad of aan het adres van iedere participant, alsmede op www.brightnewworld.nl.

OVERIGE INFORMATIEVERSTREKKING

Indien van toepassing, zal de beheerder jaarlijks in het prospectus en/of de (half)jaarberichten van het Fonds informatie opnemen over:

- a. het percentage van de activa waarvoor bijzondere regelingen gelden vanwege de illiquide aard ervan;
- b. eventuele nieuwe regelingen voor het beheer van de liquiditeit van het Fonds;
- c. het huidige risicoprofiel van het Fonds en de risicobeheersystemen waarmee **de beheerder deze risico's beheert**;
- d. eventuele wijzigingen in de maximale hefboomfinanciering, rechten op hergebruik zekerheden of eventuele garanties in verband met hefboomfinanciering; en
- e. het totale bedrag van de door het Fonds gebruikte hefboomfinanciering.

13. UITVOERING STEMRECHTEN

Participanten worden geacht door het enkel verkrijgen van participaties de beheerder onherroepelijk te hebben gemachtigd om op de wijze, zoals hij het gewenst zal oordelen, het stemrecht, verbonden aan de eventueel in het Fonds of in het vermogen van de bewaarder opgenomen financiële instrumenten, uit te oefenen.

De beheerder van het Fonds voert in het algemeen geen actief beleid ten aanzien van de uitoefening van stemrechten die verbonden zijn aan aandelen en andere financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. Wegens de doorgaans relatief geringe omvang van de door het Fonds gehouden pakketten is daartoe geen aanleiding. Indien in voorkomende gevallen het belang van de participanten van het Fonds vereist dat stemrecht wordt uitgeoefend, zal de beheerder dat doen. Waar het Fonds substantiële pakketten houdt, zal de beheerder in het belang van de participanten een actiever beleid voeren.

14. OVERIGE INFORMATIE

WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT

Met ingang van 1 januari 2007 is de Wet op het financieel toezicht, houdende regels met betrekking tot financiële markten en het toezicht daarop, in werking getreden. In het belang van de beleggers dienen beleggingsinstellingen te voldoen aan eisen met betrekking tot deskundigheid en betrouwbaarheid van bestuurders, financiële waarborgen, bedrijfsvoering en de informatieverschaffing aan deelnemers, publiek en toezichthouder. De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten treden op als toezichthouders. Het Fonds is een beleggingsinstelling in de zin van de Wet op het financieel toezicht en derhalve onderworpen aan de vergunningseisen en het toezicht van De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht.

VERGADERINGEN VAN PARTICIPANTEN

Vergaderingen van participanten zullen worden gehouden zo vaak als dit voor de besluitvorming noodzakelijk is. De vergaderingen worden door de beheerder bijeengeroepen ten minste veertien dagen voor de dag van de vergadering per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad of aan het adres van iedere participant, alsmede op de website van de beheerder. De beheerder is tot het bijeenroepen en het houden van een vergadering verplicht indien een zodanig aantal participanten tezamen vertegenwoordigend meer dan twintig procent (20%) van het fondsvermogen daartoe verzoekt. De vergadering moet alsdan worden belegd tegen een datum niet later dan vier weken na het inkomen van het verzoek bij de beheerder. Bij gebreke daarvan is de verzoeker of zijn de verzoekers gerechtigd zelf de vergadering bijeen te roepen.

In de oproeping tot de vergadering worden de punten van behandeling en de plaats van vergadering vermeld, en wordt melding gemaakt van de aanmeldingsvereisten. Toegang tot de vergadering hebben alle participanten, de bewaarder en de beheerder, de bestuurders van de bewaarder en de beheerder, alsmede degenen die door de voorzitter tot de vergadering worden toegelaten. Participanten die de vergadering wensen bij te wonen, dienen de beheerder ten minste vijf dagen vóór de dag van de vergadering van hun voornemen daartoe in kennis te stellen. Als voorzitter van de vergadering treedt op de beheerder of een door de beheerder aan te wijzen persoon. Bij afwezigheid van de beheerder dan wel een door hem aangewezen persoon, alsmede in het geval bedoeld in de slotzin van de eerste alinea, voorziet de vergadering zelf in haar leiding.

De vergadering van participanten kan de beheerder en de bewaarder ontslaan en een nieuwe benoemen bij besluit genomen met een meerderheid van ten minste twee derde van het aantal uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin meer dan de helft van het totaal aantal ingeschreven participaties is vertegenwoordigd.

Elke participant kan zoveel stemmen uitbrengen als het aantal hele participaties dat in zijn deelneming in het Fonds is begrepen. In de vergadering kan een participant zich doen vertegenwoordigen, mits bij schriftelijke volmacht welke dient te zijn getekend en gedateerd. Stemming over zaken geschiedt mondeling; die over personen, hetzij bij acclamatie, hetzij met ongetekende en gesloten briefjes. Tenzij in deze fondsvoorwaarden anders is bepaald, worden alle besluiten genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

Besluiten van de vergadering van participanten zijn bindend, zowel voor de minderheid als voor de afwezigen. Blanco stemmen worden als niet uitgebracht beschouwd. Bij staking van stemmen tussen personen vindt een herstemming plaats tussen de twee personen die de meeste stemmen op zich verenigd hebben; staken de stemmen daarna opnieuw, dan beslist het lot. Bij staking van stemmen over zaken wordt het voorstel geacht te zijn verworpen.

LIQUIDATIE

Indien de beheerder tot liquidatie van het Fonds wil overgaan, dient hij hiervan alle participanten ten minste drie maanden tevoren schriftelijk in kennis te stellen. De beheerder is bevoegd tot liquidatie over te gaan tenzij binnen twee maanden na de

aankondiging schriftelijk bezwaar is gemaakt door een zodanig aantal participanten tezamen vertegenwoordigend meer dan de helft van het totaal aantal ingeschreven participaties.

Nadat de beheerder zijn voornemen tot liquidatie heeft aangekondigd, is de gelegenheid om toe te treden tot het Fonds gesloten en vervalt het recht van participanten om participaties te doen inkopen. De liquidatie geschiedt door de beheerder. De beheerder legt van de vereffening rekening en verantwoording af aan de participanten alvorens tot enige uitkering aan de participanten over te gaan. Na beëindiging van de liquidatie stelt de beheerder de beschikbare bedragen op de participaties, elk pro rata parte, betaalbaar op de door elke participant opgegeven bank- of girorekening, één en ander onder aftrek van de kosten en lasten van liquidatie en afsluiting der administratie. Gedurende de liquidatie blijven deze fondsvoorwaarden van kracht.

Ook de vergadering van participanten kan tot liquidatie van het Fonds besluiten, echter alleen door een daartoe strekkend besluit genomen met drie vierde van de uitgebrachte stemmen, vertegenwoordigend ten minste twee derde van het totaal aantal ingeschreven participaties.

Ook in geval van liquidatie krachtens besluit van de vergadering van participanten geschiedt de vereffening, met inachtneming van het vorenstaande, door de bewaarder/beheerder.

WIJZIGING FONDSVOORWAARDEN

De beheerder kan slechts die wijzigingen in deze fondsvoorwaarden aanbrengen welke ter kennis zijn gebracht aan de vergadering van participanten en welke zijn voorgesteld door de beheerder en de bewaarder tezamen, waarbij het voorstel daartoe en de kennisgeving is meegedeeld op de website van de beheerder. Het voorstel tot wijziging en de uiteindelijke wijziging zelf worden toegelicht op de website van de beheerder. De voorgestelde wijziging kan door de beheerder worden doorgevoerd, tenzij binnen één maand na verzending van genoemde kennisgeving door de beheerder schriftelijk bezwaar is ontvangen van participanten tezamen vertegenwoordigend meer dan een derde van het totaal aantal ingeschreven participaties.

De vergadering van participanten kan ook tot wijziging van deze fondsvoorwaarden besluiten. Een dergelijk besluit behoeft een meerderheid van ten minste twee derde van het aantal uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin meer dan de helft van het totaal aantal ingeschreven participaties is vertegenwoordigd.

Een wijziging van deze fondsvoorwaarden waardoor rechten of zekerheden van de participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, danwel een wijziging van het beleggingsbeleid en/of de beleggingsstrategie plaatsvindt, treedt niet eerder in werking voordat een maand is verstreken na bekendmaking van de wijziging als bedoeld in de eerste alinea. Binnen deze periode kunnen de participanten hun participaties tegen de alsdan voor het Fonds gebruikelijke voorwaarden doen inkopen.

TOEPASSELIJK RECHT EN BEVOEGDE RECHTER

Op deze fondsvoorwaarden is Nederlands recht van toepassing. Alle eventuele geschillen ter zake deze fondsvoorwaarden of anderszins verband houdend met het Fonds zullen worden voorgelegd aan de bevoegde rechter te Amsterdam.

HOE HANDELT U BIJ KLACHTEN?

Bij eventuele klachten verzoeken wij u schriftelijk te reageren via het volgende adres: Bright New World, Herengracht 491, 1017 BT Amsterdam.

15. VERKLARING BEHEERDER EN GOEDKEUREND ASSURANCE-RAPPORT VAN DE ACCOUNTANT

DE BEHEERDER

De in dit prospectus opgenomen gegevens zijn, voor zover aan Wijs & van Oostveen Fund Management B.V., in haar hoedanigheid van beheerder van Bright New World, redelijkerwijs bekend had kunnen zijn, in overeenstemming met de werkelijkheid en er zijn geen gegevens weggelaten, waarvan de vermelding de strekking van het prospectus zou wijzigen. De beheerder, de beleggingsinstelling en de bewaarder voldoen aan de bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht gestelde regels en het prospectus voldoet aan de bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht gestelde regels.

Amsterdam, 5 november 2017

Wijs & van Oostveen Fund Management B.V.

ASSURANCE-RAPPORT VAN DE ONAFHANKELIJKE (EX ART. 115X LID 1E BGFO WFT)

Aan: de beheerder van Bright New World

OPDRACHT EN VERANTWOORDELIJKHEDEN

Wij hebben de assurance-opdracht aangaande de inhoud van het prospectus Bright New world uitgevoerd. In dit kader hebben wij onderzocht of het prospectus d.d. 3 november 2017 van Bright New World ten minste de bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) vereiste gegevens voor het prospectus van een beleggingsinstelling bevat.

Tenzij het tegendeel uitdrukkelijk in het prospectus is vermeld, is op de in het prospectus opgenomen gegevens geen accountantscontrole toegepast.

De verantwoordelijkheden zijn als volgt verdeeld:

De beheerder van Bright New World is verantwoordelijk voor de opstelling van het prospectus dat ten minste de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens voor het prospectus van een beleggingsinstelling bevat.

Het is onze verantwoordelijkheid een mededeling te verstrekken zoals bedoeld in artikel 115x lid 1e van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo Wft).

WERKZAAMHEDEN

Ons onderzoek is verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3000 'Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie'. Onze verantwoordelijkheid is het zodanig te plannen en uitvoeren van ons onderzoek dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat het prospectus de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens voor het prospectus van een beleggingsinstelling bevat.

Op grond van artikel 115x lid 1c BGfo Wft bevat het prospectus van een beleggingsinstelling de gegevens die voor beleggers noodzakelijk zijn om zich een oordeel te vormen over de beleggingsinstelling en de daaraan verbonden kosten en risico's. De wet vereist niet van de accountant dat deze additionele werkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 115x lid 1c BGfo Wft. Wij zijn onafhankelijk van Bright New World zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij passen de 'Nadere voorschriften accountantskantoren ter zake van assurance-opdrachten (RA/AA)' toe. Op grond daarvan beschikken wij over een samenhangend stelsel van kwaliteitsbeheersing inclusief vastgelegde richtlijnen en procedures inzake de naleving van ethische voorschriften, accountantsstandaarden en andere relevante wet- en regelgeving.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

OORDEEL

Ons oordeel is gevormd op de basis van de werkzaamheden die hiervoor uiteen zijn gezet. Naar ons oordeel bevat het prospectus van Bright New World in alle van materieel belang zijnde aspecten ten minste de bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht vereiste gegevens voor het prospectus van een beleggingsinstelling.

Amsterdam, 3 november 2017

Horlings Accountants & Belastingadviseurs B.V.

Was getekend: C. Rabe RA

Bijlage I OVEREENKOMST TOT HET HOUDEN VAN JURIDISCH EIGENDOM

Deze Overeenkomst tot het houden van juridisch eigendom, hierna te noemen 'Overeenkomst', inzake Bright New World is opgesteld d.d. 22 juli 2014 en bijgewerkt per januari 2017.

ONDERGETEKENDEN:

1. Juridisch Eigenaar Beleggingsfondsen B.V., gevestigd te Amsterdam aan de Herengracht 491, 1017 BT, hierna te noemen 'Juridisch Eigenaar',

en

2. Wijs & van Oostveen Fund Management B.V., gevestigd te Amsterdam aan de Herengracht 491, 1017 BT, hierna te noemen 'Beheerder',

tezamen hierna te noemen 'Partijen',

IN AANMERKING NEMENDE DAT:

- de Beheerder bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht, hierna te noemen 'Wft', bevoegd is om als beheerder in de zin van de Wft op te treden;
- de Beheerder belast is met het beheer van Bright New World, hierna te noemen 'Fonds';
- de Juridisch Eigenaar door de Beheerder is aangezocht om te fungeren als de entiteit die de juridisch eigendom van het fondsvermogen houdt in de zin van art. 4:37j van de Wet op het financieel toezicht de Juridisch Eigenaar daartoe bereid is, onder navolgende voorwaarden
- de Beheerder per 22 juli 2014 van rechtswege de beschikking heeft gekregen over een vergunning als beheerder in de zin van Richtlijn 2011/61/EU (AIFMD); en
- de Beheerder per 22 juli 2014 KAS Trust & Depositary Services B.V. als (AIFMD) bewaarder in de zin van de Wet op het financieel toezicht heeft aangesteld,

VERKLAREN TE ZIJN OVEREENGEKOMEN ALS VOLGT:

Artikel 1 ALGEMEEN

- 1 Verwijzingen naar artikelen zijn verwijzingen naar artikelen van deze Voorwaarden, tenzij anders vermeld.
- 2 Kopjes boven artikelen dienen uitsluitend voor leesgemak en hebben geen invloed op de betekenis van deze Voorwaarden.
- 3 Woorden die in het enkelvoud zijn gedefinieerd en in het meervoud worden gebruikt hebben de betekenis van het meervoud van de gedefinieerde term en vice versa.
- 4 De bijlagen vormen een integraal onderdeel van deze Voorwaarden. Daar waar een bepaling in een bijlage in strijd is met het gestelde in deze Voorwaarden prevaleren deze Voorwaarden.

Artikel 2 JURIDISCH EIGENAAR

- 1 De Juridisch Eigenaar vervult zijn taak overeenkomstig hetgeen bij of krachtens de Wft is gesteld en voor zover van toepassing overeenkomstig overige toepasselijke wet- en regelgeving, en de fondsdocumentatie.

Indien bepalingen van voornoemde regelingen tegenstrijdigheden bevatten zal de eerdergenoemde regeling prevaleren boven later genoemde regeling, met dien verstande dat de Juridisch Eigenaar hierbij gehouden is artikel 3, eerste lid, in acht te nemen.

- 2 De bewaring van de tot het Fonds behorende waarden geschiedt ten name van de Juridisch Eigenaar.
- 3 Tegenover de Beheerder en de houders van deelnemersrechten strekt een door de Juridisch Eigenaar getekend uittreksel uit haar administratie tot volledig bewijs, behoudens door de Beheerder of de houders van deelnemersrechten geleverd tegenbewijs.
- 4 De Juridisch Eigenaar is bevoegd bij de uitvoering van deze Overeenkomst gebruik te maken van de diensten van derden en de waarden van het Fonds overeenkomstig het bepaalde in deze Overeenkomst aan derden in bewaring te geven.

Artikel 3 BELANGENBEHARTIGING HOUDERS VAN DEELNEMINGSRECHTEN

- 1 De Juridisch Eigenaar treedt bij het bewaren uitsluitend op in het belang van de houders van deelnemingsrechten.
- 2 De Beheerder treedt bij het beheren uitsluitend op in het belang van de houders van deelnemingsrechten.

Artikel 4 BEHEER

- 1 De Beheerder is belast met het beheer van het Fonds, waaronder mede wordt begrepen het beleggen van de goederen die behoren tot het Fonds, het aangaan van verplichtingen ten laste van het Fonds, het uitoefenen van stemrecht verbonden aan de eventueel in het Fonds of in het vermogen van de Juridisch Eigenaar opgenomen effecten en het verrichten van alle overige handelingen ten behoeve van het Fonds, alles met inachtneming van hetgeen overigens in deze Voorwaarden en het prospectus van het Fonds is bepaald.
- 2 De Juridisch Eigenaar verstrekt aan de Beheerder voor zover noodzakelijk voor het verrichten van de in het vorige lid bedoelde handelingen een volmacht, met het recht van substitutie. Deze volmacht kan door de Juridisch Eigenaar worden ingetrokken of worden opgeschort. De Juridisch Eigenaar kan schriftelijk nadere eisen stellen aan de verstrekte volmacht.
- 3 De Beheerder zal periodiek, op nader tussen Partijen overeen te komen momenten, aan de Juridisch Eigenaar rapporteren over het verrichte beheer.
- 4 De Juridisch Eigenaar kan de Beheerder verplichten om transacties betreffende het beheer die na rapportage en toetsing niet door de Juridisch Eigenaar worden goedgekeurd in het kader van de regelmatige uitoefening van de beheerfunctie, indien en voor zover mogelijk, ongedaan te maken, zonder dat daarmee verband houdende kosten ten laste van het Fonds komen. De financiële gevolgen van de handelingen waartoe de volmacht zich niet uitstrekt, komen niet ten laste van het Fonds.
- 5 De Beheerder is bevoegd om onder haar verantwoordelijkheid een deel van het beheer en de daaruit voortvloeiende taken te doen uitoefenen door één of meer door hem te benoemen derden, niet zijnde de Juridisch Eigenaar.

Artikel 5 INFORMATIEPLICHT

- 1 Partijen zullen alle gegevens en informatie die noodzakelijk zijn voor een goede uitvoering van de taak van Partijen tijdig ter beschikking stellen aan de wederpartij.
- 2 Partijen zullen elkaar van alle wijzigingen in de bevoegdheid van zichzelf of hun vertegenwoordigers of gevolmachtigden terstond schriftelijk in kennis stellen. De wijzigingen zullen jegens de wederpartij eerst van kracht zijn na ontvangst door de wederpartij van de schriftelijke kennisgeving.

Artikel 6 AANSPRAKELIJKHEID

- 1 De Juridisch Eigenaar is jegens het Fonds en de houders van deelnemingsrechten aansprakelijk voor door hen geleden schade voor zover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van haar verplichtingen, ook indien de Juridisch Eigenaar de bij hem in bewaring gegeven activa geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd.
- 2 De Juridisch Eigenaar is niet aansprakelijk voor enige schade die is veroorzaakt doordat de Beheerder in haar verantwoordelijkheden tekort schiet.
- 3 De Beheerder vrijwaart de Juridisch Eigenaar, alsmede haar personeel en/of door hem ingeschakelde personen of instellingen, voor aanspraken van houders van deelnemingsrechten of derden terzake van eventuele door die houders van deelnemingsrechten of derden geleden schade als gevolg van of in verband met handelen of nalaten van de Beheerder en/of de Juridisch Eigenaar en/of de houders van deelnemingsrechten, tenzij die schade is ontstaan door verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen door de Juridisch Eigenaar.

Artikel 7 RECHTEN VAN DEELNEMING

In het geval dat bewijzen van deelnemingsrechten worden afgegeven, worden deze bewijzen door de Beheerder ondertekend.

Artikel 8 WIJZIGING VAN DE VOORWAARDEN

Een voorstel door de Beheerder tot wijziging van deze Voorwaarden of het prospectus van het Fonds wordt tezamen met de Juridisch Eigenaar gedaan.

Artikel 9 ZETEL FONDS

Het Fonds wordt geacht zetel te hebben ten kantore van de Beheerder.

Artikel 10 BENOEMING NIEUWE JURIDISCH EIGENAAR EN BEHEERDER

- 1 Indien de Juridisch Eigenaar te kennen geeft voornemens te zijn haar functie neer te leggen, wordt binnen een termijn van vier weken een vergadering van houders van deelnemingsrechten gehouden om in de benoeming van een nieuwe Juridisch Eigenaar te voorzien. Indien de Juridisch Eigenaar om welke reden dan ook haar functie niet langer uitoefent, terwijl geen opvolgend Juridisch Eigenaar is aangewezen, is de Beheerder gerechtigd een interim-Juridisch Eigenaar te benoemen, totdat de vergadering van houders van deelnemingsrechten een nieuwe Juridisch Eigenaar heeft aangewezen. De Beheerder is gehouden binnen vier weken nadat zich een dergelijke omstandigheid heeft voorgedaan, of de Juridisch Eigenaar anderszins haar voornemen te kennen heeft gegeven haar functie neer te leggen, een vergadering van houders van deelnemingsrechten bijeen te roepen ter aanwijzing van een nieuwe Juridisch Eigenaar.
- 2 Indien de Beheerder om welke reden dan ook haar functie niet langer uitoefent terwijl geen opvolgend Beheerder is aangewezen, is de Juridisch Eigenaar gerechtigd een interim-Beheerder te benoemen totdat de vergadering van houders van deelnemingsrechten een nieuwe Beheerder heeft aangewezen. De Juridisch Eigenaar is gehouden binnen vier weken nadat zich een dergelijke omstandigheid heeft voorgedaan, of de Beheerder anderszins haar voornemen te kennen heeft gegeven haar functie neer te leggen, een vergadering van houders van deelnemingsrechten bijeen te roepen ter aanwijzing van een nieuwe Beheerder.

Artikel 11 INSTEMMING VAN HOUDERS VAN DEELNEMINGSRECHTEN MET DE VOORWAARDEN

De Beheerder verplicht zich deze Voorwaarden aan aspirant-houders van deelnemingsrechten te overleggen, opdat zij alvorens over te gaan tot deelneming in het Fonds kennis zullen nemen van de bepalingen van deze Voorwaarden. Deelnemers worden geacht kennis te dragen van en zich te onderwerpen aan alle bepalingen van deze Voorwaarden.

Artikel 12 VERGOEDINGEN EN KOSTEN

- 1 De vergoeding aan de Juridisch Eigenaar, verschuldigd voor de uitvoering van de taak van de Juridisch Eigenaar zoals bij of krachtens de Wft is bepaald en verder is overeengekomen in deze voorwaarden, komt ten laste van het Fonds. De vergoeding wordt van tijd tot tijd door partijen overeengekomen.
- 2 Indien kosten, niet begrepen in de vergoeding genoemd in artikel 12.1, verband houden met bij of krachtens de Wft voortvloeiende wijzigingen in de uitvoering van de taak van Juridisch Eigenaar, kan de Juridisch Eigenaar deze redelijkerwijs te maken kosten bij het Fonds in rekening brengen, doch niet dan nadat Partijen daarover overleg hebben gepleegd.
- 3 Alle in dit artikel bedoelde vergoedingen en kosten houden verband met de taak van de Juridisch Eigenaar. Overige kosten die ten laste van het Fonds komen, vloeien voort uit de bewaarneming van de effecten en derivaten van het Fonds.
- 4 Deze kosten worden genoemd in de Bewaarovereenkomst tussen de Bewaarder en de custodian, in deze KAS BANK N.V.

Artikel 13 VERBINDENDHEID

Partijen verbinden zich alsdan om de niet-verbindende bepalingen te vervangen door zodanige bepalingen die wel verbindend zijn en die zo min mogelijk – gelet op het doel en de strekking van deze Voorwaarden – afwijken van de niet-verbindende bepalingen

Artikel 14 TOEPASSELIJK RECHT EN FORUMKEUZE

Op deze Voorwaarden is Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen die uit deze Voorwaarden voortvloeien, zullen in eerste aanleg worden voorgelegd aan de bevoegde rechter in het arrondissement Amsterdam, tenzij partijen alsnog arbitrage of bindend advies zullen overeenkomen.

Artikel 15 ONTBINDENDE VOORWAARDEN

Deze Voorwaarden worden aangegaan onder de ontbindende voorwaarde dat de vergunning of de vrijstelling bij of krachtens de Wft wordt ingetrokken en niet tijdig is voorzien in een nieuwe vergunning of vrijstelling bij of krachtens de Wft.

Bijlage II

HOOFDLIJNEN DEPOSITARY OVEREENKOMST

Deze overeenkomst is gesloten tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. (hierna: bewaarder) en Wijs & van Oostveen Fund Management B.V. (hierna: beheerder)

Op grond van deze overeenkomst:

- Heeft de beheerder van Bright New World de bewaarder aangewezen om de bewaardiensten en beleggingsdiensten (het ontvangen en doorgeven van orders) voor de beheerder en Bright New World te verlenen;
- Voert de bewaarder haar bewaarfunctie uit overeenkomstig de regelgeving;
- Zal de bewaarder bewaardiensten en andere diensten delegeren/uitbesteden aan de custodian KAS BANK N.V.;
- Is de bewaarder verantwoordelijk voor het bewaren van de financiële instrumenten van het Fonds; en
- Houdt de bewaarder toezicht op de beheerder. Onder dit toezicht vallen de volgende zaken:
 - a. Het beheer van het fondsvermogen in overeenstemming met het bepaalde in het prospectus en de van toepassing zijnde regelgeving;
 - b. Verifiëring van eigendomsverkrijging van overige activa en correcte registratie daarvan;
 - c. Beleggingsbeleidcontrole;
 - d. Toezicht op kasstromen;
 - e. Toezicht op transacties: wordt bijvoorbeeld met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenprestatie binnen de gebruikelijke termijnen aan het Fonds voldaan;
 - f. Toezicht op opbrengsten: krijgen deze een bestemming overeenkomstig het prospectus en de van toepassing zijnde wet- en regelgeving;
 - g. Toezicht op berekening op de berekening van de waarde van het fondsvermogen en de intrinsieke waarde van de Participaties: gebeurt dit overeenkomstig het prospectus en de van toepassing zijnde wet- en regelgeving; en
 - h. Toezicht op inkoop en uitgifte: krijgen participanten het juiste aantal participaties en wordt er correct afgerekend.

Bijlage III HOOFDLIJNEN EXECUTION ONLY OVEREENKOMST

Deze overeenkomst is gesloten tussen KAS BANK NV, Wijs & van Oostveen Fund Management BV en Juridisch Eigenaar Beleggingsfondsen B.V.

Op grond van deze overeenkomst:

- Geeft Wijs & van Oostveen Fund Management, zijnde de beheerder van Bright New World, de door haar geïnitieerde transacties in financiële instrumenten op bij KAS BANK NV, welke laatste vervolgens de transacties uitvoert en/of afwikkelt, al dan niet met behulp van derden;
- Zal de bank – behoudens een specifieke instructie – alle redelijke maatregelen nemen om bij het uitvoeren van transacties het best mogelijke resultaat te behalen;
- Heeft de bank een eerste pandrecht ten aanzien van de activa van Bright New World tot zekerheid voor de verplichtingen die de beheerder jegens de bank (of KAS Derivaten Clearing N.V.) uit hoofde van deze overeenkomst of enige andere overeenkomst heeft; en
- Kan de overeenkomst in de regel worden beëindigd door de juridisch eigenaar en de beheerder gezamenlijk met inachtneming van een opzegtermijn van ten minste dertig dagen en door de bank met inachtneming van een opzegtermijn van ten minste negentig dagen.

Bijlage IV

SAMENVATTING VAN DE MEEST RECENTE TEKST VAN DE STATUTEN VAN DE BEHEERDER

- Artikel 1 DOEL
2. De vennootschap heeft ten doel:
 - a. het beheren van beleggingsinstellingen met alle bijkomende werkzaamheden;
 - b. het beheren van een individueel vermogen;
 - c. het adviseren over financiële instrumenten;
 - d. het bewaren/administreren van deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen;
 - e. het ontvangen en doorgeven van orders van cliënten met betrekking tot financiële instrumenten, alles in de ruimste zin, daaronder begrepen alle handelingen en activiteiten welke met het vorenstaande direct of indirect enig verband houden of die aan het doel bevorderlijk kunnen zijn.
- Artikel 2 KAPITAAL, AANDELEN
1. **Het kapitaal van de vennootschap bestaat uit één of meer aandelen van elk vijftig euro (€ 50,00) nominaal.**
- Artikel 9 BESTUUR
1. De vennootschap wordt bestuurd door een bestuur bestaande uit één of meer bestuurders die worden benoemd door de algemene vergadering.
 2. De algemene vergadering stelt het aantal en de bezoldiging van de bestuurders vast.
 3. De bestuurders kunnen te allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst of ontslagen. Een schorsing kan nimmer langer dan drie maanden duren.
 4. In geval van ontstentenis of belet van een bestuurder zijn de overige bestuurders of is de andere bestuurder met het bestuur belast. Ingeval van ontstentenis of belet van alle bestuurders of van de enige bestuurder zal de door de algemene vergadering daartoe aangewezen persoon tijdelijk met het bestuur zijn belast.
- Artikel 11 VERTEGENWOORDIGING
1. Het bestuur vertegenwoordigt de vennootschap. De vennootschap wordt in en buiten rechte vertegenwoordigd door:
 - een directeur A zelfstandig;
 - twee directeurs B gezamenlijk;
 - een directeur B tezamen met een directeur A.
- Artikel 12 BOEKJAAR, JAARREKENING, JAARVERSLAG
1. Het boekjaar van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.
 2. De balans met de winst- en verliesrekening met als bijlage de toelichting op deze stukken, tezamen genoemd de jaarrekening, worden opgemaakt door het bestuur en telkenjare binnen vijf maanden na afloop van een boekjaar met het jaarverslag voor de aandeelhouders ter inzage gelegd ten kantore van de vennootschap. De algemene vergadering is bevoegd om op grond van bijzondere omstandigheden de termijn van vijf maanden met ten hoogste zes maanden te verlengen.
 3. De jaarrekening wordt ondertekend door alle bestuurders; ontbreekt de handtekening van één of meer hunner, dan wordt daarvan onder opgave van de reden melding gemaakt.
 4. De jaarrekening kan niet worden vastgesteld indien de wet de benoeming van een register accountant of een Accountant Administratie consultant voorschrijft en het tot vaststelling bevoegde orgaan geen kennis

heeft kunnen nemen van de accountantsverklaring die aan de jaarrekening moest zijn toegevoegd, onverminderd het bepaalde in afdelingen 8 en 9 van titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

5. De algemene vergadering is het tot vaststelling van de jaarrekening bevoegde orgaan. Indien alle aandeelhouders tevens bestuurder van de vennootschap zijn, geldt ondertekening van de jaarrekening door alle bestuurders niet als vaststelling van die jaarrekening in de zin van artikel 210 lid 5 Boek 2 Burgerlijk Wetboek.
6. Het bestuur is verplicht de jaarrekening en de administratie zeven jaar lang te bewaren. De op een gegevensdrager aangebrachte gegevens, uitgezonderd de op papier gestelde balans en winst- en verliesrekening, kunnen op een andere gegevensdrager worden overgebracht en bewaard mits de overbrenging geschiedt met juiste en volledige weergave der gegevens en deze gegevens gedurende de volledige bewaartijd beschikbaar zijn en binnen redelijke tijd leesbaar kunnen worden.

Artikel 13

BESTEMMING VAN DE WINST EN VASTSTELLING VAN UITKERINGEN

1. De algemene vergadering is bevoegd tot bestemming van de winst die door de vaststelling van de jaarrekening is bepaald en tot vaststelling van uitkeringen, voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden.
2. Een besluit dat strekt tot uitkering heeft geen gevolgen zolang het bestuur geen goedkeuring heeft verleend. Het bestuur weigert slechts de goedkeuring indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.
3. Bij de berekening van de winstverdeling tellen de aandelen die de vennootschap in haar eigen kapitaal houdt niet mee en daarop wordt geen winst uitgekeerd, behoudens indien en voor zover het betreft met vruchtgebruik belaste aandelen waarop - of op de certificaten waarvan - reeds ten tijde van de verkrijging door de vennootschap een vruchtgebruik gevestigd was. Zij geven evenmin recht op een aandeel in het liquidatiesaldo.
4. De algemene vergadering kan besluiten tot het doen van tussentijdse uitkeringen met inachtneming van het bepaalde in de leden 1 en 2 van dit artikel. Tevens kan het bestuur besluiten tot het uitkeren van een interim- dividend uit de winst van het lopende boekjaar.

SLOTVERKLARINGEN

1. **Het geplaatste kapitaal bedraagt bij de oprichting achtentwintigduizend euro (€ 28.000,00), verdeeld in vijfhonderdzestig (560) aandelen van elk vijftig euro (€ 50,00) nominaal.**
2. **Het gestorte kapitaal bedraagt bij de oprichting énhonderdvijfentwintigduizend euro (€ 125.000,00), hetgeen meer op de aandelen is gestort dan de nominale waarde, zijnde een bedrag ad zevenennegentigduizend euro (€ 97.000,00), zal gelden als agio.**

Bijlage V

SAMENVATTING VAN DE MEEST RECENTE TEKST VAN DE STATUTEN VAN DE BEWAARDER

- Artikel 2 DOEL
- 2.2 De vennootschap heeft ten doel:
- het optreden als bewaarder van beleggingsinstellingen en lcbes als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht (“Wft”);
 - het verlenen van beleggingsdiensten en nevendiensten als bedoeld in de Wft;
 - het deelnemen in, het op andere wijze een belang nemen in, het voeren van beheer (waaronder begrepen het zijn van bestuurder als bedoeld in de Wet toezicht trustkantoren), over andere ondernemingen, van welke aard ook, voorts het financieren van derden, het op enigerlei wijze stellen van zekerheid of het zich verbinden voor verplichtingen van derden; en
 - al hetgeen met het vorenstaande onder a tot en met c verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.
- Artikel 3 AANDELENSTRUCTUUR
- 3.1.1 Het kapitaal van de vennootschap bestaat uit één of meer aandelen van vijfhonderd euro (€ 500,-) elk.
- Artikel 7 BESTUUR. TOEZICHT OP BESTUUR.
- 7.1.1 De vennootschap wordt bestuurd door het bestuur onder toezicht van de raad van commissarissen, indien en zolang deze met inachtneming van artikel 7.5.1 is ingesteld. Het bestuur bestaat uit ten minste twee (2) natuurlijke personen of uit ten minste een rechtspersoon.
- 7.1.2 Bestuurders en commissarissen worden benoemd door de algemene vergadering. De algemene vergadering kan hen te allen tijde schorsen en ontslaan. De raad van commissarissen is te allen tijde bevoegd een bestuurder te schorsen.
- 7.1.3 Ingeval van belet of ontstentenis of van een of meer bestuurders zijn de overblijvende bestuurders of is de enig overblijvende bestuurder tijdelijk met het bestuur belast, onverminderd de bevoegdheid van de raad van commissarissen – indien en zolang deze is ingesteld – om een tijdelijke bestuurder ter vervanging van de bestuurder waarop het belet of ontstentenis van toepassing is aan te wijzen. Ingeval van belet of ontstentenis van alle bestuurders of de enige bestuurder is de persoon die de algemene vergadering daartoe heeft aangewezen casu quo zal aanwijzen casu quo – indien en zolang deze is ingesteld – de raad van commissarissen tijdelijk met het bestuur belast; de raad van commissarissen is alsdan bevoegd om een of meer tijdelijke bestuurders aan te wijzen.
- Artikel 7.4 VERTEGENWOORDIGING
- 7.4.1 Het bestuur, zomede iedere bestuurder afzonderlijk, is bevoegd de vennootschap te vertegenwoordigen.
- Artikel 9 BOEKJAAR, JAARSTUKKEN
- 9.1.1 Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar.
- 9.1.2 Jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van elk boekjaar – behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste zes maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere omstandigheden – maakt het bestuur een jaarrekening op en legt zij deze voor de vergadergerechtigden ter inzage ten kantore van de vennootschap.
- 9.1.3 De jaarrekening gaat vergezeld van de verklaring van de accountant bedoeld in artikel 9.2, zo de daar

bedoelde opdracht is verstrekt, van het jaarverslag, tenzij artikel 2:339 BW niet voor de vennootschap geldt en van de in artikel 2:392 lid 1 BW bedoelde overige gegevens, voor zover het in dat lid bepaalde op de vennootschap van toepassing is.

- 9.1.4 De jaarrekening wordt ondertekend door alle bestuurders; ontbreekt de ondertekening van een of meer van hen, dan wordt daarvan onder opgaaf van de reden melding gemaakt.
- 9.1.5 De opgemaakte jaarrekening wordt vastgesteld door de algemene vergadering, tenzij de opgemaakte jaarrekening conform artikel 8.1.3 reeds is vastgesteld.

**BRIGHT
NEW
WORLD**
BELEGGINGSFONDS

Bijlage VI
JAARBERICHT 2016

JAARBERICHT 2016

27 februari 2017

INHOUDSOPGAVE	BLAD
NAAMSWIJZIGING PER 1 JANUARI 2017	43
BLUE VALUE FUND	43
VERSLAG VAN DE BEHEERDER	45
JAARREKENING	54
- Balans per 31 december 2016	54
- Winst- en verliesrekening over 2016	55
- Kasstroomoverzicht over 2016	56
TOELICHTING JAARREKENING	57
- Toelichting op de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht	57
- Toelichting op de onderscheiden posten van de balans en de winst- en verliesrekening	60
- Overige toelichtingen	67
OVERIGE GEGEVENS	69
- Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat	69
- Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	69
SPECIFICATIE VAN DE BELEGGINGEN PER 31 DECEMBER 2016	74
- Aandelenportefeuille	74
- Vastgoedportefeuille	75
- Samenstelling beleggingsportefeuille	76
OVERZICHT VAN DE INTRINSIEKE WAARDEN OVER DE AFGELOPEN VIJF JAAR	77
VIJF JAAR BLUE VALUE FUND	78
DOELSTELLING EN ALGEMEEN BELEGGINGSBELEID VAN HET FONDS	79

NAAMSWIJZIGING per 1 januari 2017

Per 1 januari 2017 heeft het fonds een nieuwe naam, namelijk Bright New World, en een nieuwe website: www.brightnewworld.nl.

In het verslagjaar 2016 was het fonds nog Blue Value Fund genaamd. Vanwege deze reden wordt in dit jaarbericht de naam Blue Value Fund gehanteerd.

BLUE VALUE FUND

Het Blue Value Fund is een open-end beleggingsfonds voor gemene rekening en wordt gekwalificeerd als een extern beheerde beleggingsinstelling in de zin van artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht. Het fonds is opgericht op 6 april 1993 voor onbepaalde tijd.

Het Blue Value Fund is een Nederlands beleggingsfonds, waarvan het beleggingsbeleid in eerste instantie gericht is op vermogensgroei.

Participanten kunnen toe- en uitreden via de beheerder Wijs & van Oostveen Fund Management B.V. Toe- en uitreding is mogelijk per iedere eerste dag van de maand. Toe- en uitreding vindt plaats tegen de dan geldende intrinsieke waarde van het fonds, verminderd met de van toepassing zijnde kosten. In het belang van de participant kan onder buitengewone omstandigheden de open-end structuur worden opgeschort.

Het beheer over het Blue Value Fund wordt gevoerd door Wijs & van Oostveen Fund Management B.V., hierna ook te noemen: beheerder. Deze onderneming is per 21 juli 2014 opgericht door middel van een juridische afsplitsing van Wijs & van Oostveen B.V., de voormalige beheerder van het fonds. In het kader van het beheren van beleggingsinstellingen is de beheerder in het bezit van een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht en is zij gehouden om aan alle wettelijke verplichtingen uit hoofde van de Wet op het financieel toezicht te voldoen. Wijs & van Oostveen Fund Management B.V. staat in voornoemd kader onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank.

Juridisch Eigenaar Beleggingsfondsen B.V., hierna ook te noemen: juridisch eigenaar, is de entiteit die het juridisch eigendom van het fondsvermogen houdt in de zin van art. 4:37j van de Wet op het financieel toezicht. De bewaring van de tot het fonds behorende waarden geschiedt ten name van de juridisch eigenaar. De juridisch eigenaar treedt bij het bewaren uitsluitend op in het belang van de participanten.

De beheerder heeft KAS Trust & Depositary Services B.V., hierna ook te noemen: bewaarder, benoemd als onafhankelijke bewaarder in de zin van artikel 4:37f lid 1 van de Wet op het financieel toezicht. De bewaarder is verantwoordelijk voor het toezicht op het fonds voor zover vereist onder en in overeenstemming met de Wet op het financieel toezicht.

BEHEERDER:	Wijs & van Oostveen Fund Management B.V. Herengracht 491, 1017 BT Amsterdam www.bluevaluefund.nl
	Directie: S. Sarphatie R. Gribbroek
JURIDISCH EIGENAAR:	Juridisch Eigenaar Beleggingsfondsen B.V. Herengracht 491, 1017 BT Amsterdam
BEWAARDER:	KAS Trust & Depositary Services B.V. Nieuwezijds Voorburgwal 225, 1012 RL Amsterdam
CUSTODIAN EN ORDERUITVOER:	KAS BANK N.V. Nieuwezijds Voorburgwal 225, 1012 RL Amsterdam
ACCOUNTANT:	Horlings Accountants & Belastingadviseurs B.V. Jozef Israëlskade 46, 1072 SB Amsterdam

VERSLAG VAN DE BEHEERDER

HET FONDS

ONTWIKKELING VAN HET FONDS

De intrinsieke waarde van één participatie steeg in de verslagperiode van € 87,75 naar € 97,89. Dat is een stijging van 11,5%. In dezelfde periode steeg de AEX-index met 9,4%, van 441,82 naar 483,17 punten. Het aantal participaties nam in de verslagperiode met 11,5% af van 404.742 tot 358.381, terwijl het fondsvermogen daalde van € 35.518 miljoen tot €35.081 miljoen.

ZWAKKE ECONOMISCHE GROEI HOUDT AAN IN 2016

Sinds de financiële crisis in 2008-2009 is een tegenvallende economische groei een vertrouwd beeld geworden en 2016 vormde hierop geen uitzondering. Dit wordt bevestigd door de World Economic Outlook van het IMF: in januari 2016 werd de mondiale bbp-groei in 2016 nog op 3,4% geraamd, maar in oktober werd dit verlaagd tot 3,1%. Van de ontwikkelde landen heeft de VS het beter gedaan dan de meeste andere landen, maar met een gemiddelde groei per jaar van slechts 2,1% in meer dan zeven jaar tijd kennen de VS de laagste economische groei sinds de Tweede Wereldoorlog. Een ander voorbeeld is het reële inkomen van de gemiddelde werknemer in het Verenigd Koninkrijk, dat niet hoger ligt dan in 2006. Dat is het slechtste loontraject sinds de jaren '60.

Een gemeenschappelijke deler die de economische groei wereldwijd drukt, is het gebrek aan bedrijfsinvesteringen. De groei hiervan als percentage van het bruto binnenlands product (bbp) blijft wereldwijd laag, vooral in de eurozone. Dit heeft volgens ons een negatieve uitwerking op de wereldhandel en op de opkomende economieën gehad.

MONETAIR BELEID CENTRALE BANKEN KOMT ONDER DRUK

Deze omgeving van ondermaatse groei en een armzalige inflatie heeft ertoe geleid dat het extreem soepele monetaire beleid van de centrale banken op een permanente oplossing is gaan lijken, in plaats van een tijdelijke reactie op de wereldwijde financiële crisis. De scepsis over de doeltreffendheid van het monetaire beleid is in de afgelopen jaren toegenomen. Door de renteverlagingen en de kwantitatieve verruiming tijdens de grote recessie van 2008-2009 kon een depressie worden afgewend, maar bij iedere volgende verruimingsronde werden steeds meer vraagtekens geplaatst. De negatieve rentes krijgen de schuld van de dalende winstgevendheid van banken en de slinkende spaargelden van gezinnen. Het lijkt er dan ook op dat de centrale banken over het algemeen afstand beginnen te nemen van grootschalige monetaire verruiming.

VOORLOPIG MEER VAN HETZELFDE IN 2017

Al met al verschillen de groeivoorzichten voor 2017 volgens ons niet wezenlijk van die voor 2016. De structurele factoren achter de bescheiden wereldwijde groei - hoge schuld niveaus, lage investeringen en geringe productiviteit - die wij eerder al signaleerden,

zijn onverminderd aanwezig. Daarnaast zijn de politieke onzekerheid en het protectionisme duidelijk toegenomen.

Kiezers hebben duidelijk gemaakt dat het anders moet en ook beleggers houden steeds meer rekening met verandering. Of ze tevreden zullen zijn met de uitkomsten valt echter maar te bezien. Wij verwachten dat de effecten van een nieuwe politieke koers – als ze er al zijn – pas vanaf 2018 merkbaar zullen zijn.

FINANCIËLE MARKTEN

Onder invloed van de vrees voor een afzwakkende economie van China en de eerste renteverhoging van de Fed sinds 2006, daalden de aandelenbeurzen aan het begin van 2016 aanvankelijk stevig. Ook de olieprijs bereikte in februari een 13-jarig dieptepunt op \$ 26,-. De volatiliteit op de financiële markten die in de tweede helft van 2015 ontstond, zette daarmee door. Na een korte periode van stabilisatie nam de genoemde beweeglijkheid toch weer toe in de aanloop naar het Britse referendum over een eventuele Brexit. De lange Duitse rente daalde hierdoor tot onder de 0%, iets wat beleggers nog niet eerder zagen. Bij de verrassende uitslag van de Brexit daalden de Europese aandelenbeurzen aanvankelijk sterk, maar dit bleek uiteindelijk het ideale instappunt. Vrijwel dezelfde beweging zagen we op de beurzen bij de verkiezingen in de VS die verrassend werden gewonnen door Donald Trump. Aanvankelijk waren beleggers terughoudend, maar zij reageerden opgelucht toen er duidelijkheid was. Vooral de Amerikaanse aandelen stegen vanaf 7 november scherp, **waarbij de 'small caps' de rally aanvoerden. In de laatste maand van het jaar konden ook de Europese aandelenbeurzen profiteren van de betere stemming en de meeste indices sloten het jaar toch nog met een lichte plus af.** Geholpen door de goede performance van zwaargewicht Royal Dutch Shell was de Amsterdamse AEX-index met een rendement van ruim 9% de positieve uitzondering in Europa.

De Europese S&P Europe 350-index daalde gedurende de verslagperiode met 0,4%. Zo behaalde niet alleen de Italiaanse FTSE MIB-index een negatief rendement van 10,2%, maar was er eveneens een koersdaling voor de Spaanse IBEX-index (-3,0%) en de Zwitserse SMI-index (-6,2%). De Britse FTSE 100-index steeg in lokale valuta weliswaar met 14,4%, maar **verloor uiteindelijk 1,2% als we dat meten in euro's door de sterke daling van het pond (na de Brexit).** De Duitse Dax-index (+6,9%), de Franse CAC-index (+4,9) en de Nederlandse AEX-index (+9,4%) sloten het jaar wel met winst af.

De MSCI wereldaandelen-index steeg met 10,7% door de goede prestaties van de Amerikaanse beurzen. De Dow Jones-index (+16,9%) en de S&P 500-index (+12,9%) lieten beide een substantiële stijging zien, die vrijwel geheel tot stand kwam na de verkiezing van Donald Trump. Tot de verkiezingen in november waren beide indices nog nagenoeg **onveranderd. Verrassende stijgers (gemeten in euro's) waren verder de aandelenindices van Pakistan (+51%), Rusland (+57%) en Brazilië (+76%).**

Opvallend was dat de euro, die aanvankelijk wat sterker werd ten opzichte van de dollar (\$ 1,15 begin mei), weer daalde aan het eind van de verslagperiode en eindigde op \$ 1,05. Dit was nagenoeg het laagste punt van het jaar. Maar, de opvallendste beweging was

natuurlijk die van het Britse pond. Door de onverwachte Brexit daalde de Engelse munt met 13,6% ten opzichte van de euro. De Japanse yen bleef sterk en steeg, ondanks de verzwakking in de laatste maanden van het jaar, met 6,1% ten opzichte van de euro.

Op sectorniveau waren er in het afgelopen jaar grote verschillen in Europa. Zo stegen onder invloed van de hogere grondstoffenprijzen de sectoren Energie (+25,5%) en Basismaterialen (+26,3%) sterk. Onder invloed van de oplopende rente (sinds de zomer) presteerden de traditioneel defensieve sectoren beduidend minder goed in 2016. De Nutssector (-10,2%), de sector Gezondheidszorg (-11,5%) en de sector Telecom (-16,5) daalden met dubbele cijfers.

BELEGGINGSBELEID

Zoals hiervoor beschreven, presteerden vooral de sectoren Energie en Basismaterialen erg goed in 2016. We zagen dat in de portefeuille terug door de forse stijging van zwaargewicht Royal Dutch Shell (+33%) en een ruime verdubbeling van het aandeel ArcelorMittal (+132%). Beide aandelen konden profiteren van de gestegen grondstoffenprijzen zoals olie en ijzererts. Alleen al deze twee aandelen waren goed voor circa de helft van de gehele jaarperformance van het fonds.

Andere aandelen die gedurende de verslagperiode een substantiële bijdrage aan het rendement hebben geleverd zijn Philips, ASML en ING. Opvallend was dat vooral in de tweede helft van het jaar deze aandelen veel beter dan het beursgemiddelde presteerden. Sterker nog, het aandeel ING stond eind juni nog op een verlies van circa 24%, maar kon sindsdien profiteren van de interesse van beleggers voor deze sector. In de eerste helft van het jaar lag de sector Financials nog onder druk door de negatieve rente en door zwaardere kapitaalseisen, maar toen de (lange) rente na de zomer begon te stijgen, draaide de voorkeur van beleggers als een blad aan een boom.

Als gevolg van de oplopende rente bleven de traditioneel defensieve sectoren zoals Telecom, Nutsbedrijven en Consumenten Basis juist achter bij het beursgemiddelde. We zagen dit bij het fonds terug door de relatief zwakke prestaties van KPN, Heineken en Unilever.

Na de herweging van de AEX-index (op 21 maart), waarbij het aandeel ABN Amro werd opgenomen in de AEX-index, heeft de beheerder bij lagere koersen stapsgewijs een positie in dit aandeel opgebouwd. Deze positie is in het tweede deel van het jaar met een positief resultaat weer afgebouwd. Min of meer hetzelfde geldt voor het aandeel NN Groep. Ook hierin werd aanvankelijk een klein belang opgebouwd, waarop de winst in de loop van het jaar werd verzilverd.

Gedurende de verslagperiode zijn een viertal (rest)posities verkocht. Het Franse telecombedrijf Orange, Fugro, Klépierre en TNT Express zijn hierdoor uit de portefeuille verdwenen. De laatstgenoemde werd overgenomen door het Amerikaanse FedEx voor € 8,- per aandeel.

Ten slotte is de positie liquiditeiten aan het eind van de verslagperiode iets toegenomen.

VOORUITZICHTEN

WIJZIGINGEN BELEGGINGSFONDS

Per 1 januari 2017 is het beleggingsbeleid van het beleggingsfonds gewijzigd. Voorafgaande aan 1 januari 2017 belegde het fonds voornamelijk in AEX-aandelen. Vanaf januari 2017 belegt het fonds wereldwijd in meer dan 175 aandelen die nieuwe en snelgroeiende ontwikkelingen en trends vertegenwoordigen, zoals duurzame energie, biotech, aandacht voor gezondheid, robotica en 3D-printing. Deze aandelen leveren bovendien vaak een bijdrage aan een betere wereld.

GROEIPOTENTIEEL EUROPA KOMT ER (NOG) NIET UIT

De groei in de eurozone wordt sinds 2015 vooral door de binnenlandse economie aangedreven, waarbij de particuliere consumptie als de belangrijkste aanjager geldt. Door de groei van de werkgelegenheid is de werkloosheid geleidelijk afgenomen, is het gezinsinkomen gestegen en is het consumentenvertrouwen toegenomen. Voor een duurzaam herstel is echter meer nodig: de investeringen als percentage van het bbp zijn nog laag en deze moeten omhoog. De hiervoor benodigde ingrediënten zijn al aanwezig: de rente is laag, de kredietcyclus verbetert en de bezettingsgraad stijgt. Vanuit politiek perspectief zou de onzekerheid rondom de Brexit de bedrijfsinvesteringen in de eurozone kunnen remmen. Een scherpe terugval voorzien wij echter niet. Volgens ons kan de economie van de eurozone in 2017, net als in 2016, met 1,5% groeien. De Britse economie zal door het Brexit-besluit vermoedelijk niet in een recessie belanden, maar bij een scherpe daling van de bedrijfsinvesteringen, die vervolgens doorwerkt naar de rest van de economie, kan de groei wel aanzienlijk vertragen. De politieke steun voor stimulering van de investeringen lijkt op dit moment beperkt te zijn.

Er zijn veel potentiële politieke mijnenvelden voor de Europese markten in 2017, waaronder de algemene verkiezingen in Frankrijk, Duitsland en Nederland. De zorg is dat politieke instabiliteit en verminderd vertrouwen in het monetair stimuleringsbeleid zal leiden tot een riskante cocktail, op een moment dat er mogelijk ook een einde komt aan de fiscale stimulering van de afgelopen twee jaar. De andere belangrijke bron van onzekerheid voor Europa is het VK, dat heeft beloofd om de formele artikel 50-procedure voor het verlaten van de EU te starten in het voorjaar van 2017. Hoewel de Britse economie sinds de Brexit-uitslag van deze zomer verrassend goed heeft gepresteerd, blijven de meeste economen van mening dat het uitredingsproces de groei in de komende twee tot drie jaar met enkele procentpunten van het bbp zal beperken.

VS VERGEVORDERD IN CONJUNCTUURCYCLUS

Bij een versnelde groei van de Amerikaanse economie neemt de werkloosheid af en stijgen de lonen sneller. Dit vertaalt zich vervolgens in een aantrekkende vraag, een sterkere productiviteitsstijging en hogere bedrijfsinvesteringen. De conjunctuurcyclus in de VS bevindt zich echter al in een vergevorderd stadium en hogere loonkosten zouden de winstgevendheid van bedrijven onder druk kunnen zetten. Daarbij komt dat veel bedrijven meer zijn blijven lenen en hierdoor kwetsbaar zijn voor hogere rentes. Budgettaire

stimulering door middel van belastingverlagingen en hogere investeringen in bijvoorbeeld infrastructuur of defensie kunnen de groei steunen, maar het kan wel even duren voordat het effect hiervan merkbaar wordt. Het is echter nog onzeker of het zover komt. Het Congres verzet zich mogelijk tegen een oplopend begrotingstekort. Zolang een plotselinge vertraging uitblijft, zoals ook in 2016 het geval was, groeit het Amerikaanse bbp in 2017 vermoedelijk met 2,3%. Dat is iets meer dan in 2016, maar het past wel in het beeld van relatief trage groei gedurende de afgelopen jaren.

POSITIEF OVER AANDELEN IN 2017

De vooruitzichten voor winstgroei in Europa zijn op de middellange termijn beter dan voor de VS, wat in 2017 tot uitdrukking zou moeten komen in de koersen. De marges van Amerikaanse bedrijven zijn momenteel nog steeds bijna 100 bp hoger dan gemiddeld, maar dalen al langzaam door de stijgende lonen en financieringskosten. In Europa bevinden de marges zich op een gemiddeld niveau en wordt voor 2017 een aanzienlijk sterkere winstgroei voorzien. Op de korte termijn kunnen Amerikaanse aandelen echter profiteren van een stijgende inflatie, begrotingsstimulansen, lagere belastingen en minder regelgeving. In Europa zijn beleggers vooral alert op de politieke risico's, want in een aantal belangrijke landen staan verkiezingen op de agenda. Fundamenteel gezien zouden Europese aandelen het beter moeten doen dan Amerikaanse aandelen, maar mogelijk loopt het herstel in de eurozone opnieuw vertraging op.

CONCLUSIE

Voor de verkiezing van Donald Trump heeft de beleggingsvooruitzichten voor 2017 veranderd, waarbij er zowel **kansen als risico's voor beleggers zijn**. **Positief is dat de absolute macht die de Republikeinen nu hebben in Washington de partij een unieke mogelijkheid biedt om een uitgesproken ondernemingsvriendelijk beleid te voeren: verlaging en/of hervorming van de inkomsten- en vennootschapsbelasting, minder regelgeving, etc.** Hier staat tegenover dat bij een te sterke stimulering de Fed de rente mogelijk sterker verhoogt dan de markten nu verwachten en dat protectionistische geluiden die tijdens de verkiezingscampagne te horen waren mogelijk in daden worden omgezet.

Aandelen zullen in 2017 vermoedelijk beter presteren dan vastrentende waarden. De tijden van alsmaar dalende obligatierentes (en stijgende koersen) zijn naar onze mening voorbij. Bedrijfsobligaties lijken aantrekkelijker dan staatsleningen, vooral in Europa, omdat de VS zich al veel verder in de kredietcyclus bevindt en de risico-opslag laag is. Aandelen uit de opkomende markten blijven naar onze mening eveneens aantrekkelijk, omdat meer landen hervormingen doorvoeren, de waardering nog laag is en de marges van bedrijven zich herstellen.

OVERIGE ONDERWERPEN

RISICOBEBEERSING

RISICO'S VERBONDEN AAN EEN BELEGGING IN HET FONDS

Elke belegging geschiedt voor rekening en risico van de participanten. De beheerder dient echter bij het beleggen van het kapitaal grote zorgvuldigheid in acht te nemen. Hoewel door middel van efficiënt portfoliomanagement de risico's die gepaard gaan met een belegging in het fonds worden gespreid, kunnen de hierna genoemde risico's worden onderscheiden.

ALGEMENE BELEGGINGSRISICO'S

De hele markt of een categorie van beleggingen kan zowel stijgen als dalen, waardoor de prijs en de waarde van de beleggingen worden beïnvloed. Daarnaast kan de waarde van de individuele beleggingen in het fonds zowel stijgen als dalen. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Beleggers ontvangen bij verkoop mogelijk minder terug dan hun oorspronkelijke inleg. De hoogte van het risico is afhankelijk van de keuzes die door de beheerder van het fonds worden gemaakt binnen de kaders van het beleggingsbeleid. Een waardestijging of -daling van de beleggingen in het fonds heeft een directe invloed op de intrinsieke waarde van een participatie.

De waarde van de beleggingen wordt beïnvloed door inflatie (ook wel geldontwaarding genoemd). Door inflatie zal de koopkracht van de euro in de toekomst lager zijn. Het is mogelijk dat de beleggingsopbrengsten van de financiële instrumenten in portefeuille niet voldoende zijn om de werkelijke inflatie te compenseren. De beleggingen in het fonds beogen niet bescherming te bieden tegen inflatie.

Het fonds is onderhevig aan het potentiële risico van erosie als gevolg van intrekkingen van rechten van deelneming. Vaste kosten zoals accountantskosten hebben bij een kleiner beheerd vermogen een grotere impact op de intrinsieke waarde van de participaties van participanten in het fonds. Deze impact geldt niet voor de kosten die worden berekend als een percentage van het beheerd vermogen, zoals kosten van toezicht, bewaarloon en beheervergoeding.

Financiële en fiscale wet- en regelgeving is aan verandering onderhevig. Financiële en fiscale voordelen die bestonden ten tijde van de toetreding kunnen ten nadele van de participant wijzigen.

SPECIFIEKE BELEGGINGSRISICO'S

Gebruik van derivaten Het fonds kan gebruikmaken van afgeleide instrumenten. Deze kunnen worden toegepast voor zowel het afdekken van risico's als efficiënt portfeuillebeheer. In het geval van het gebruik van afgeleide instrumenten kan er ook sprake zijn van hefboomwerking, waardoor de gevoeligheid van het fonds voor marktbevingen wordt vergroot. Dit betekent dat bij extreme marktbevingen – door het

gebruik van derivaten – het fonds harder in waarde kan dalen dan de markt. Het gebruik van derivaten kan met zich meebrengen dat het fonds zogenaamde marginverplichtingen aangaat. Een marginverplichting ontstaat wanneer een optie wordt geschreven ofwel verkocht. De verplichting uit een dergelijke optie kan worden gedekt door het bezit van financiële instrumenten zoals gekochte opties, aandelen, obligaties, dan wel door liquide middelen. Het risico van het gebruik van derivaten wordt beperkt door risicobeheer, waaronder monitoring van de marginverplichtingen van het fonds.

Concentratierisico Het risico dat verbonden is aan een grote concentratie van de beleggingen in bepaalde soorten of bepaalde markten. Indien het fonds in meerdere individuele financiële instrumenten in eenzelfde sector, geografisch gebied, categorie of markt belegt, kunnen concentraties in dergelijke klassen plaatsvinden, waardoor het risico bestaat dat de beleggingsportefeuille van het fonds als gevolg van deze concentratie in haar geheel gevoeliger wordt voor algemene en specifieke marktbevingen in deze klassen. Het fonds streeft naar een acceptabel niveau van het concentratierisico.

Verhandelbaarheidsrisico In uitzonderlijke situaties kan er sprake zijn van verminderde verhandelbaarheid van de rechten van deelneming van het fonds. Toe- en uittreding is mogelijk per iedere eerste dag van de maand, behoudens wettelijke bepalingen en de opschort-mogelijkheid zoals toegelicht in hoofdstuk 8 van het prospectus (beschikbaar via www.brightnewworld.nl en kosteloos opvraagbaar via Wijs & van Oostveen Fund Management B.V.). Daarnaast kan de beheerder eenzijdig tot inkoop van alle door een participant gehouden participaties besluiten ingeval van enig handelen door de participant in strijd met de fondsvoorwaarden dan wel indien, gelet op het belang van het fonds of anderszins, voortzetting van de relatie in redelijkheid niet van de beheerder gevergd kan worden.

Wisselkoersrisico De beleggingen van het fonds kunnen deels luiden in vreemde valuta. Wisselkoersveranderingen kunnen derhalve een negatieve of positieve invloed hebben op de waardeontwikkeling van het fonds en daarmee op de waardeontwikkeling van een **participatie**. **Wisselkoersrisico's worden niet (altijd) afgedekt. In dit jaarbericht is een overzicht opgenomen van de beleggingen en de valutasoort waarin deze luiden.**

Tegenpartijrisico (kredietrisico of debiteurenrisico) Het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij ten aanzien van een reeds ingenomen positie in gebreke blijft. Het in gebreke blijven van een tegenpartij kan een direct negatief gevolg hebben voor de waarde van de desbetreffende belegging en daarmee voor de intrinsieke waarde van een participatie. De beheerder neemt bij de selectie van tegenpartijen de nodige zorgvuldigheid in acht, waaronder de verwachte risico/rendementsverhouding van de ingenomen positie.

Afwikkelingsrisico Het risico dat een afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd of zoals verwacht mag worden plaatsvindt. Dit risico wordt beperkt doordat het overgrote deel van de transacties van het fonds plaatsvindt via gereglementeerde beurzen/ markten.

Bewaarrisico Het bewaarrisico is het risico van verlies van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de bewaarder (KAS Trust & Depositary Services B.V.) of van de onderbewaarnemer (KAS BANK N.V.). Het verlies van in bewaring gegeven activa heeft een negatieve invloed op de intrinsieke waarde van een participatie.

De functie van het bewaarbedrijf is louter het bewaren en administreren van effecten. Derivaten, zoals opties, en liquiditeiten zijn niet opgenomen in de bewaarbedrijven en zijn bij een eventueel faillissement van de bank (KAS BANK N.V.) onderdeel van de boedel.

Uitleenrisico De financiële instrumenten waarin het fonds belegt, kunnen worden uitgeleend tot een maximum van 100%. Bij het uitlenen van financiële instrumenten bestaat de mogelijkheid dat de inlenende partij niet aan haar verplichtingen kan voldoen. Dit risico zal door het fonds worden afgedekt door de overeenkomsten van bruikleen uitsluitend aan te gaan met banken in de Europese Unie en uitsluitend tegen afgifte van een contractueel overeengekomen garantie van ten minste 100% van het aantal betrokken financiële instrumenten.

Beleggen met geleend geld Beleggen met geleend geld leidt tot een groter risico voor de participanten. Beleggen met geleend geld kan tot gevolg hebben dat hogere rendementen worden gehaald, maar ook dat verlies kan worden geleden. Door het aangaan van geldleningen of andere verplichtingen bestaat het risico van mogelijke tekorten van de beleggingsinstelling. Hierdoor kan voor participanten een verplichting ontstaan om de ontstane tekorten aan te zuiveren. Het fonds is gehouden tot een beperking in het aangaan van geldleningen tot maximaal 10% van het fondsvermogen.

Liquiditeitsrisico Het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd. Het grootste deel van de beleggingen in het fonds wordt gevormd door beursgenoteerde financiële instrumenten. Dit heeft een positieve invloed op de verhandelbaarheid van deze beleggingen. In extreme situaties van snelle waardeveranderingen of grote onzekerheid op de financiële markten kan het liquiditeitsrisico zich (tijdelijk) openbaren. In uitzonderingssituaties kan dit gebrek aan liquiditeit in de markt tot gevolg hebben dat:

- posities niet kunnen worden verkocht terwijl de liquiditeiten noodzakelijk zijn voor de uitkering aan uittrekkende participanten. In dit geval kan opschorting van de inkoop van participaties van toepassing zijn;
- posities tegen ongunstige condities moeten worden verkocht omdat de liquiditeiten uit deze verkoop noodzakelijk zijn voor de uitkering aan uittrekkende participanten. In dit geval kan dit negatieve gevolgen hebben voor de intrinsieke waarde van een participatie.

Aangezien het fonds voornamelijk belegt in vrij verhandelbare liquide beursgenoteerde beleggingen is het derhalve niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico. Het fonds

kan in de regel derhalve zijn belangen in relatief korte tijd op een verantwoorde wijze zonder noemenswaardige koerseffecten liquideren. De beheerder controleert periodiek of de in de portefeuille opgenomen financiële instrumenten nog steeds aan dat criterium voldoen en zal, indien dat niet meer het geval blijkt, passende maatregelen nemen. Door het dagelijks bijwerken van de beleggingsadministratie is het mogelijk om op korte termijn een actueel inzicht te verkrijgen in de financiële positie van het fonds. Daarnaast worden grote kostenposten over een geheel jaar gespreid betaald.

Dividendrisico Hiermee wordt bedoeld het risico dat de uitgekeerde dividenden op de beleggingen in het fonds wat betreft vorm of hoeveelheid niet overeenkomen met de verwachtingen van de beheerder. De beheerder heeft geen invloed op het dividendbeleid van de uitgevende instellingen van de desbetreffende financiële instrumenten (veelal aandelen). Het niet of in beperkte mate ontvangen van dividenden heeft invloed op de waardeontwikkeling van het fonds en daarmee op de waardeontwikkeling van een participatie.

BEDRIJFSVOERING

De beheerder beschikt over een beschrijving van de inrichting van bedrijfsvoering die voldoet aan het bepaalde ingevolge de artikelen 3:17, tweede lid, onderdeel c, en 4:14, eerste lid, van de Wet op het financieel toezicht. De bedrijfsvoering van de beleggingsinstelling functioneert effectief en overeenkomstig de beschrijving.

Wij verklaren met een redelijke mate van zekerheid dat gedurende de verslagperiode geen constatering zijn gedaan op basis waarvan wij zouden moeten concluderen:

- dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering (AO/IC) niet voldoet aan de daaraan te stellen (wettelijke) eisen; en
- dat de bedrijfsvoering niet effectief en/of niet overeenkomstig de beschrijving functioneert.

Amsterdam, 27 februari 2017

Beheerder:
Wijs & van Oostveen Fund Management B.V.

De directie,
S. Sarphatie
R. Gribbroek

JAARREKENING

BALANS PER 31 DECEMBER 2016

(na verwerking resultaat)

ACTIEF		31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Voetnoot		
Beleggingen (longposities)	1)		
Aandelen		30.177.863	31.715.553
Vastgoedfondsen		1.755.566	1.938.879
Gekochte opties		-	12.011
		31.933.429	33.666.443
Vorderingen	2)		
Overlopende activa		9.190	3.677
Overige activa	3)		
Liquide middelen		3.330.876	1.945.914
TOTAAL ACTIVA		35.273.494	35.616.034
PASSIEF		31.12.2016	31.12.2015
		€	€
Kortlopende schulden	4)		
Schulden aan participanten		69.964	2.500
Overige schulden en overlopende passiva		122.111	95.641
		192.074	98.141
TOTAAL PASSIVA		192.074	98.141
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		35.081.420	35.517.893
Eigen vermogen	5)		
Nominale waarde participaties		16.263.351	18.367.193
Agioreserve		23.763.735	25.853.270
Algemene reserve		(4.945.666)	(8.702.570)
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		35.081.420	35.517.893

WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2016

	2016	2015
Voetnoot	€	€
Opbrengsten uit beleggingen ⁶⁾		
Interest	1.134	9.445
Uitleen financiële instrumenten	12.367	23.177
Dividend	<u>1.124.378</u>	<u>1.062.453</u>
	1.137.879	1.095.075
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(281.395)	1.895.351
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3.715.358	(49.543)
Overige bedrijfsopbrengsten ⁷⁾	<u>2.017</u>	<u>3.208</u>
TOTAAL OPBRENGSTEN	4.573.859	2.944.091
Beheerkosten	688.376	773.735
Bewaarkosten	31.253	35.101
Overige kosten	<u>97.326</u>	<u>95.542</u>
TOTAAL KOSTEN ⁸⁾	816.955	904.378
RESULTAAT	3.756.904	2.039.713

KASSTROOMOVERZICHT OVER 2016

(volgens indirecte methode)

	2016	2015
	€	€
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	3.756.904	2.039.713
Aanpassingen voor:		
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(3.715.358)	49.543
- aankopen beleggingen	(3.134.396)	(6.529.555)
- verkopen beleggingen	8.582.768	10.263.594
- mutatie vorderingen	(5.513)	(3.677)
- mutatie kortlopende schulden (exclusief schulden aan kredietinstellingen)	93.933	(39.293)
	<u>1.821.435</u>	<u>3.740.612</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	5.578.339	5.780.325
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgegeven participaties	84.975	352.839
Teruggenomen participaties	(4.278.352)	(6.417.140)
	<u>(4.193.377)</u>	<u>(6.064.301)</u>
Mutatie liquide middelen	1.384.962	(283.976)
Stand liquide middelen per 1 januari	<u>1.945.914</u>	<u>2.229.890</u>
STAND LIQUIDE MIDDELEN per 31 december	3.330.876	1.945.914

TOELICHTING JAARREKENING

TOELICHTING OP DE BALANS, DE WINST- EN VERLIESREKENING EN HET KASSTROOMOVERZICHT

ALGEMEEN

Het Blue Value Fund is een open-end beleggingsfonds voor gemene rekening. Het fonds heeft geen rechtspersoonlijkheid. Het economisch eigendom van de beleggingen berust bij de participanten, die hiervoor een bewijs van inschrijving krijgen uitgereikt. Het juridisch eigendom van de beleggingen berust bij Juridisch Eigenaar Beleggingsfondsen B.V., gevestigd te Amsterdam. De juridisch eigenaar treedt bij het bewaren uitsluitend op in het belang van de participanten.

De bewaarder is KAS Trust & Depositary Services B.V., gevestigd te Amsterdam. De bewaarder is verantwoordelijk voor het toezicht op het fonds voor zover vereist onder en in overeenstemming met de Wet op het financieel toezicht. Indien de bewaarder haar bewaarderstaken delegeert aan een derde of indien er sprake is van subdelegatie, dan blijft de bewaarder ten opzichte van het fonds en de participanten volledig aansprakelijk voor nakoming van haar verplichtingen. Als beheerder van het Blue Value Fund treedt Wijs & van Oostveen Fund Management B.V. op. De beheerder heeft de verantwoordelijkheid voor het uitvoeren van alle beheerderstaken, waaronder het beleggingsbeleid, het risicobeheer, de handel en de (beleggings)administratie. Met uitzondering van het risicobeheer heeft de beheerder al haar beheerderstaken gedelegeerd aan Wijs & van Oostveen B.V. Deze laatste vennootschap is vanaf de oprichting van het fonds tot 22 juli 2014 de beheerder van het fonds geweest. Wijs & van Oostveen Fund Management B.V. blijft ten opzichte van het fonds en de participanten volledig aansprakelijk voor nakoming van haar verplichtingen, ongeacht het feit dat de beheerder taken heeft gedelegeerd of het feit dat er verdere subdelegatie plaatsvindt.

Wijs & van Oostveen Fund Management B.V. brengt maandelijks een transactiekostenvergoeding in rekening bij het fonds, die geheel toekomt aan de beheerder. Uit deze transactiekostenvergoeding betaalt de beheerder direct of indirect alle betrokken partijen (inclusief beurzen) voor hun diensten met betrekking tot de uitvoering, de clearing & settlement en de administratieve verwerking van de transacties.

Conform het prospectus kan de inkoop van participaties in het belang van de participanten door de beheerder worden opgeschort, indien zich naar het uitsluitend oordeel van de beheerder een bijzondere omstandigheid voordoet die dit rechtvaardigt.

ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

Algemeen

De jaarrekening van het Blue Value Fund is opgesteld in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet in dat kader aan de gestelde vereisten als genoemd bij of krachtens Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

De toegepaste waarderingsgrondslagen gaan uit van de historische kosten. De activa en passiva zijn, voor zover niet anders vermeld, opgenomen tegen de nominale waarde.

Opbrengsten en kosten

De opbrengsten en kosten worden, voor zover zij er betrekking op hebben, toegerekend aan de verslagperiode ongeacht of zij tot ontvangsten en uitgaven in deze periode hebben geleid.

Omrekening buitenlandse valuta

Activa en passiva luidende in buitenlandse valuta worden omgerekend tegen de valutakoersen aan het einde van de verslagperiode. Deze koers bedraagt per 31 december 2016:

1 USD = € 0,95084 (per 31 december 2015: 1 USD = € 0,91853)

Transacties gedurende de verslagperiode in vreemde valuta worden verwerkt tegen de dan geldende dagkoers.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA EN VOOR DE BEPALING VAN HET RESULTAAT

Beleggingen (financiële instrumenten)

Beleggingen worden gewaardeerd naar de laatst gedane (beurs)koers of notering. Indien deze waardering niet representatief is voor de actuele marktwaarde van een financieel instrument of indien het desbetreffende instrument niet beursgenoteerd is, dan vindt waardering plaats op basis van maatschappelijk geaccepteerde waarderingsgrondslagen.

Financiële instrumenten genoteerd in buitenlandse valuta worden gewaardeerd met inachtneming van een representatieve koers van de desbetreffende valuta ten opzichte van de euro.

De gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden tussentijds ten gunste respectievelijk ten laste van het resultaat gebracht.

Dividenden

De dividenden worden verwerkt op de datum van de aankondiging, waarbij de definitieve dividenduitkering bekend dient te zijn.

Belasting

Het fonds wordt aangemerkt als fiscaal transparant. Dit wil zeggen dat, wat betreft de fiscale aspecten, door het fonds heen wordt gekeken naar de achterliggende participanten. Het fonds is derhalve niet onderhevig aan belastingheffing over beleggingsopbrengsten.

GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN HET KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

TOELICHTING OP DE ONDERSCHIEDEN POSTEN VAN DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING

BALANS

1. BELEGGINGEN

Het verloop van de beleggingen was in 2016 als volgt (opties inclusief shortposities):

	Beginstand	Aankopen	Verkopen	Resultaat	Eindstand
	€	€	€	€	€
Aandelen	31.715.553	3.113.386	8.161.536	3.510.460	30.177.863
Vastgoedfondsen	1.938.879	21.010	139.814	(64.509)	1.755.566
Opties	12.011	-	23	(11.988)	-
TOTAAL	33.666.443	3.134.396	8.301.373	3.433.963	31.933.429

Bovengenoemd resultaat kan als volgt worden gespecificeerd:

	Gerealiseerd(e)		Ongerealiseerd(e)		Totaal-
	winst	verlies	winst	verlies	resultaat
	€	€	€	€	€
Aandelen	1.222.034	(1.347.668)	5.526.720	(1.890.623)	3.510.463
Vastgoedfondsen	43.612	-	-	(108.122)	(64.510)
Opties	23	(199.393)	195.632	(8.249)	(11.988)
TOTAAL	1.265.668	(1.547.062)	5.722.352	(2.006.993)	3.433.965

De portefeuilleomloopfactor van de activa wordt berekend als de verhouding tussen het totaalbedrag van beleggingstransacties minus het totaalbedrag aan transacties van deelnemingsrechten ten opzichte van de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds. De portefeuilleomloopfactor van de activa in 2016 bedroeg 20,42% (2015: 30%). De portefeuilleomloopfactor is berekend op een gemiddelde intrinsieke waarde op basis van 13 meetmomenten (maanden).

Per 31 december 2016 heeft het Blue Value Fund geen financiële instrumenten uitgeleend (per 31 december 2015: € 14.745.877). Het Blue Value Fund gaat uitsluitend overeenkomsten van bruikleen aan met banken in de Europese Unie en tegen afgifte van een contractueel overeengekomen garantie van ten minste 100% van het aantal betrokken financiële instrumenten. Gedurende de verslagperiode is deze garantie afgegeven door KAS BANK N.V., dat is gelieerd aan de bewaarder van het fonds. Voor het uitlenen van financiële instrumenten ontvangt het fonds een vergoeding. Het bedrag dat KAS BANK N.V. toekomt voor de door haar verrichte werkzaamheden wordt door KAS BANK N.V. verrekend met de vergoeding die het fonds ontvangt.

2. VORDERINGEN

Overlopende activa

Dit betreffen hoofdzakelijk de nog te ontvangen bedragen uit hoofde van transacties in financiële instrumenten inzake vooruitbetaalde kosten en de nog te ontvangen dividenden.

3. OVERIGE ACTIVA

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn de banksaldi van het fonds opgenomen. Deze gelden staan ter vrije beschikking.

4. KORTLOPENDE SCHULDEN

Schulden aan participanten

Dit betreffen de gestorte bedragen inzake de toetredende participanten (per de 1e van de maand volgend op het einde van de verslagperiode).

Overige schulden en overlopende passiva

Onder de overige schulden en overlopende passiva zijn de reserveringen voor nog te betalen kosten opgenomen.

5. EIGEN VERMOGEN

Nominale waarde participaties

De nominale waarde per participatie bedraagt € 45,38. In 2016 zijn in totaal 935 participaties uitgegeven en 47.295 teruggenomen. Per 31 december 2016 zijn er 358.381 participaties uitstaande.

	2016	2015
	€	€
<i>Nominale waarde participaties</i>		
Stand per 1 januari	18.367.193	21.325.698
Uitgegeven participaties	42.440	173.780
Teruggenomen participaties	(2.146.282)	(3.132.285)
Stand per 31 december	16.263.351	18.367.193
<i>Agioreserve</i>		
Stand per 1 januari	25.853.270	28.959.065
Gestort bij uitgave van participaties	42.535	179.059
Onttrokken bij terugname van participaties	(2.132.070)	(3.284.854)
Stand per 31 december	23.763.735	25.853.270
<i>Algemene reserve</i>		
Stand per 1 januari	(8.702.570)	(10.742.283)
Resultaat	3.756.904	2.039.713
Stand per 31 december	(4.945.666)	(8.702.570)

WINST- EN VERLIESREKENING

6. OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN

Interest

Onder interest zijn de interestbaten op banktegoeden opgenomen.

Uitleen financiële instrumenten (security lending)

Dit betreffen de opbrengsten uit de in bruikleen gegeven financiële instrumenten.

Dividend

Hieronder wordt het netto ontvangen dividend verantwoord.

	2016	2015
	€	€
Brutodividend	1.304.963	1.225.030
Dividendbelasting	180.585	162.577
NETTODIVIDEND	1.124.378	1.062.453

7. OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan grotendeels uit:

Uitkering Lehman Brothers Treasury Co B.V.

Het fonds heeft in 2016 deeltuitkeringen ontvangen van het failliete Lehman Brothers Treasury Co B.V., uitgevende instelling van de Dutch Power Notes VII. Deze uitkeringen (in totaal € 1.986) zijn verwerkt onder de overige bedrijfsopbrengsten.

Naar verwachting zal Lehman Brothers Treasury Co B.V. halfjaarlijks – afhankelijk van de beschikbare gelden – een deeltuitkering doen. De hoogte van deze uitkeringen is niet met zekerheid vast te stellen. De Dutch Power Notes VII zijn daarom gewaardeerd op nihil.

8. KOSTEN

Verwerking kosten

Kosten worden verwerkt in de maand waarin deze aan het fonds in rekening worden gebracht. Met uitzondering van de maandelijkse beheervergoeding worden bij een **factuurbedrag hoger dan € 25.000** de kosten geactiveerd en in twee maanden ten laste van het fondsvermogen gebracht. Voor toezichtkosten en accountants- en advieskosten wordt maandelijks ten laste van het fondsvermogen gedoteerd aan een reservering. De werkelijk ontvangen en betaalde facturen worden ten laste gebracht van deze reservering. Periodiek wordt de stand van de reservering vergeleken met de nog te verwachten kosten. Deze evaluatie kan leiden tot een aanpassing van de dotatie.

De kosten worden als volgt gespecificeerd:

	2016	2015
	€	€
BEHEERKOSTEN		
Beheervergoeding	416.012	475.492
Transactiekostenvergoeding	225.340	257.558
Drukwerk, promotie- en portiekosten	47.024	40.685
	-----	-----
	688.376	773.735
BEWAARKOSTEN		
Kosten bewaring en margin	31.253	35.101
OVERIGE KOSTEN		
Toezichtkosten	13.200	12.000
Dotatie reservering		
accountants- en advieskosten	35.961	36.511
EMIR-rapportage	6.969	9.948
Overig	41.195	37.083
	-----	-----
	97.326	95.542
TOTAAL	816.955	904.378

De berekeningsgrondslag van bovenstaande kosten – voor zover van toepassing – is opgenomen in het prospectus van het Blue Value Fund. Een overzicht van de kosten over de afgelopen 5 jaar is opgenomen in het prospectus. De indeling van dit overzicht maakt het mogelijk om de werkelijke kosten te relateren aan het kostenniveau volgens het prospectus.

BEHEERKOSTEN

Onder de beheerkosten vallen de beheervergoeding die de beheerder toekomt voor haar beheerderswerkzaamheden, de transactiekostenvergoeding en de drukwerk-, promotie- en portikosten die noodzakelijk zijn om het fonds voort te laten bestaan. Onderstaand worden de beheerkosten toegelicht.

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,1% (per maand) en wordt berekend over het fondsvermogen. De vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht.

Transactiekostenvergoeding

Het fonds betaalt een vaste vergoeding van 0,65% op jaarbasis aan de beheerder. Genoemd bedrag is ter dekking van de transactiekosten bij aan- en verkoop van financiële instrumenten en de verwerking van dividend en couponrente. Dit bedrag wordt maandelijks als een 1/12e deel van 0,65% in rekening gebracht over de waarde van het fondsvermogen per einde van de maand. Uit deze transactiekostenvergoeding betaalt de beheerder direct of indirect alle betrokken partijen (inclusief beurzen) voor hun diensten met betrekking tot de uitvoering, de clearing & settlement en de administratieve verwerking van de transacties.

Alle door de beheerder ontvangen inkomsten worden door de beheerder als vergoeding betaald aan Wijs & van Oostveen B.V. in verband met de aan deze vennootschap gedelegeerde beheerderstaken.

Drukwerk, promotie- en portikosten

Maandelijks wordt het bedrag aan drukwerk, promotie- en portikosten van die betreffende maand doorbelast aan het fonds.

BEWAARKOSTEN

Vergoeding bewaarder en bewaarloon

Het fonds is aan KAS Trust & Depositary Services B.V., als bewaarder in de zin van de Wet op het financieel toezicht, een vergoeding verschuldigd, berekend over het fondsvermogen. Het bewaarloon voor de custodian (KAS BANK N.V.) is een vergoeding voor de bewaring van de financiële instrumenten van het fonds en wordt door KAS BANK N.V. maandelijks in rekening gebracht. Het bewaarloon wordt berekend over het belegd vermogen (exclusief derivaten). Over een deel van de hiervoor genoemde vergoedingen wordt btw in rekening gebracht.

OVERIGE KOSTEN

Toezichtkosten en dotatie reservering accountants- en advieskosten

Voor toezichtkosten en accountants- en advieskosten wordt maandelijks gedoteerd aan een reservering. De werkelijk ontvangen en betaalde facturen worden ten laste gebracht van deze reservering.

De kosten van de accountant ten behoeve van de in de verslagperiode uitgevoerde werkzaamheden kunnen als volgt worden gesplitst: onderzoek van de jaarrekening € 17.250, werkzaamheden voor het halfjaarbericht € 2.435, overige werkzaamheden (waaronder de koers- en prospectuscontrole) € 4.465. De betaling van deze kosten is ten laste gebracht van de reservering.

EMIR-rapportage

Wijs & van Oostveen Fund Management heeft op grond van EMIR de verplichting om geopende, gewijzigde en gesloten derivatencontracten te melden aan de Europese toezichthouder ESMA. Deze EMIR-rapportage heeft Wijs & van Oostveen Fund Management uitbesteed aan KAS BANK. Het fonds betaalt hiervoor aan KAS BANK een vaste vergoeding per jaar plus een bedrag per melding.

NADERE MEDEDELINGEN

Lopendekostenfactor (LKF)

De LKF geeft de verhouding weer tussen de kosten van het Blue Value Fund, exclusief transactiekosten en dividendbelasting, in relatie tot de gemiddelde intrinsieke waarde. De LKF over de verslagperiode bedraagt 2,36% (2015: 2,28%). De LKF is berekend op een gemiddelde intrinsieke waarde op basis van 13 meetmomenten (maanden).

Gelieerde partijen

In de verslagperiode hebben de onderstaande transacties plaatsgevonden tussen de beheerder en het Blue Value Fund:

	2016
	€
<i>Direct</i>	
Beheervergoeding	416.012
Transactiekostenvergoeding (aan- en verkoop van financiële instrumenten)	225.340
Kosten toe- en/of uittreding	43.208

Alle transacties met gelieerde partijen hebben tegen marktconforme voorwaarden plaatsgevonden.

De beheerder betaalt de genoemde bedragen op basis van de delegatieovereenkomst door aan Wijs & van Oostveen B.V., de partij waaraan afgezien van het risicobeheer alle beheerderstaken zijn gedelegeerd.

Vergoeding bij toe- en uittreding

De in rekening gebrachte vergoeding bij toe- en uittreding valt geheel toe aan de beheerder. Conform het prospectus bedragen de toetredingskosten 0,5% van de afdigteprijs. De uittredingskosten bedragen 1% van de afdigteprijs.

Personeel

Het Blue Value Fund heeft geen werknemers in dienst. In 2016 is geen beloning uitgekeerd voor het bij de beheerder in dienst zijnde personeel, dat werkzaamheden voor het fonds verricht.

OVERIGE TOELICHTINGEN

RESULTAATSBESTEMMING

Het resultaat over 2016 (€ 3.756.904) is geheel toegevoegd aan de algemene reserve.

BESTUURDERSBELANGEN

Gedurende de verslagperiode heeft de directie van de beheerder in de navolgende fondsen een belang gehad, waar tegelijkertijd ook het Blue Value Fund in participeerde (in aantallen).

	Aantal aan het begin van de verslagperiode	Mutaties in de verslagperiode		Aantal aan het einde van de verslagperiode
		aankopen	verkopen	
Ahold Delhaize N.V.	-	16	-	16
KPN N.V.	-	94	(94)	-
Orange SA	-	29	(29)	-
RELX N.V.	24	12	(24)	12

UITVOERING STEMRECHTEN

De beheerder van het fonds voert in het algemeen geen actief beleid ten aanzien van de uitoefening van stemrechten die verbonden zijn aan aandelen en andere financiële instrumenten waarin het fonds belegt. Wegens de doorgaans relatief geringe omvang van de door het fonds gehouden pakketten is daartoe geen aanleiding. Indien in voorkomende gevallen het belang van de participanten van het fonds vereist dat stemrecht wordt uitgeoefend, dan zal de beheerder dat doen. Waar het fonds substantiële pakketten houdt, zal de beheerder in het belang van de participanten een actiever beleid voeren.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Na balansdatum hebben geen gebeurtenissen, welke van belang zijn voor de jaarrekening van 2016, plaatsgevonden.

Amsterdam, 27 februari 2017

Beheerder:
Wijs & van Oostveen Fund Management B.V.

De directie,
S. Sarphatie
R. Gribbroek

OVERIGE GEGEVENS

BEPALINGEN OMTRENT DE BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

De bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat zijn opgenomen in hoofdstuk 10 (Resultaatsbestemming) van het prospectus. Op grond van het prospectus zal een positief resultaat na vaststelling van de jaarrekening worden toegevoegd aan de algemene reserve en worden herbelegd. Een negatief resultaat zal aan de algemene reserve worden onttrokken.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Voor de controleverklaring van de accountant wordt verwezen naar de hierna opgenomen verklaring.

Aan de beheerder van
Blue Value Fund
Herengracht 491
1017 BT Amsterdam

1. CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

A. Verklaring over de in het jaarbericht opgenomen jaarrekening 2016

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2016 van Blue Value Fund te Amsterdam (verder "het fonds") gecontroleerd. Naar ons oordeel geeft de in dit jaarbericht opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het fonds per 31 december 2016 en van het resultaat over 2016 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op het financieel toezicht.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2016;
2. de winst-en-verliesrekening over 2016; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Blue Value Fund zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

B. Verklaring over de in het jaarbericht opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze verklaring daarbij, omvat het jaarbericht andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- de overige gegevens; en
- een specificatie van de beleggingen per 31 december 2016.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat; en
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW vereist is.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder van het fonds is verantwoordelijk voor het opstellen van het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

C. Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder van het fonds voor de jaarrekening

De beheerder van het fonds is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op het financieel toezicht. In dit kader is de beheerder van het fonds verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder van het fonds afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder van het fonds de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder van het fonds het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de beleggingsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De beheerder van het fonds moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar beleggingsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fouten of fraude en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze **risico's** bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder van het fonds en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder van het fonds gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar beleggingsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder van het fonds onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Amsterdam, 27 februari 2017

Horlings Accountants & Belastingadviseurs B.V.

Was getekend: C. Rabe, Registeraccountant

SPECIFICATIE VAN DE BELEGGINGEN PER 31 DECEMBER 2016

AANDELENPORTEFEUILLE

AANTAL	FONDS	BEURSWAARDE €
156.500	Aegon N.V.	818.182
64.128	Ahold Delhaize N.V., Koninklijke	1.284.484
21.420	AkzoNobel N.V.	1.272.134
14.200	Altice NV CL.A	267.386
6.275	Altice NV CL.B	118.786
154.500	ArcelorMittal SA (AEX)	1.083.972
14.650	ASML Holding N.V.	1.562.423
6.700	Boskalis Westminster N.V., Koninklijke	221033
3.250	Carrefour SA	74.393
58.000	Delta Lloyd N.V.	308.386
11.050	DSM N.V., Koninklijke	629.408
150.000	Dutch Power Notes VII	-
5.600	Gemalto N.V.	307.552
23.250	Heineken Holding N.V.	1.537.755
336.250	ING Groep N.V. Cert.	4.495.663
426.500	KPN N.V., Koninklijke	1.200.171
3.600	OCI N.V.	59.688
69.750	Philips N.V., Koninklijke	2.022.750
2.500	Randstad Holding N.V.	128.825
87.474	RELX N.V.	1.398.709
213.000	Royal Dutch Shell PLC (A)	5.534.805
4.500	Total SA	219.240
123.050	Unilever N.V. Cert.	4.813.101
1.300	Vopak N.V., Koninklijke	58.338
22.100	Wolters Kluwer N.V.	760.682
TOTAAL AANDELEN		30.177.863

VASTGOEDPORTEFEUILLE

AANTAL	FONDS	BEURSWAARDE
		€
7.450	Unibail-Rodamco SA	1.689.288
1.550	Wereldhave N.V.	66.278
TOTAAL VASTGOED		1.755.566

SAMENSTELLING BELEGGINGSPORTEFEUILLE PER 31 DECEMBER 2016

	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2015
	€	%	%
Totaalwaarde binnenlandse financiële instrumenten	23.331.732	73	77
Totaalwaarde buitenlandse financiële instrumenten	<u>8.601.697</u>	<u>27</u>	<u>23</u>
	31.933.429	100	100

OVERZICHT VAN DE INTRINSIEKE WAARDEN OVER DE AFGELOPEN VIJF JAAR

	INTRINSIEKE WAARDE FONDS (x € 1.000)	AANTAL UITSTAANDE PARTICIPATIES	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE €
30.06.2012	39.813	630.241	63,17
31.12.2012	40.779	593.414	68,72
30.06.2013	37.656	551.006	68,34
31.12.2013	41.231	514.211	80,18
30.06.2014	41.155	492.230	83,61
31.12.2014	39.542	469.936	84,14
30.06.2015	39.561	422.506	93,64
31.12.2015	35.518	404.742	87,75
30.06.2016	34.470	390.193	88,34
31.12.2016	35.081	358.381	97,89

VIJF JAAR BLUE VALUE FUND

	2016	2015	2014	2013	2012
	€	€	€	€	€
Gerealiseerde waardeveranderingen	(281.395)	1.895.351	(391.670)	(3.391.256)	(3.994.813)
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	3.715.358	(49.543)	2.186.175	9.222.302	6.933.854
Interest, dividend en uitleen financiële instrumenten	1.137.879	1.095.075	1.067.539	998.441	1.534.105
Overige bedrijfsopbrengsten	2.017	3.208	13.182	27.550	21.241
Lasten	(816.955)	(904.378)	(939.730)	(689.991)	(692.784)
RESULTAAT	3.756.904	2.039.713	1.935.496	6.167.046	3.801.603
FONDSVERMOGEN (einde boekjaar)	35.081.419	35.517.893	39.542.480	41.230.496	40.778.551

DOELSTELLING EN ALGEMEEN BELEGGINGSBELEID VAN HET FONDS

Het beleggingsbeleid is gericht op het behalen van een optimaal beleggingsresultaat bij een aanvaardbare risicograad.

Het fonds is een mixfonds en richt zich primair op beleggingen in aandelen die zijn genoteerd op de belangrijkste financiële beurzen van de wereld, met het accent op aandelen die zijn genoteerd aan Euronext van Euronext Amsterdam. Afhankelijk van het koersniveau van de aandelenmarkten zal ook worden belegd in obligaties, vastgoedfondsen en liquiditeiten. Daarnaast zal het Blue Value Fund direct of indirect kunnen beleggen in aan de beheerder of bewaarder gelieerde partijen, waaronder andere beleggingsinstellingen. Ook op initiatief van beheerder Wijs & van Oostveen Fund Management ontwikkelde en door derden uitgegeven producten (waaronder gestructureerde producten zoals notes) kunnen onderdeel zijn van de beleggingsportefeuille van het fonds.

Tevens zullen derivaten, waaronder opties en aanverwante beleggingsinstrumenten, een onderdeel vormen van het te voeren beleggingsbeleid. Uit het gebruik van deze instrumenten kunnen zowel rechten als plichten voortvloeien, die een risicoverlagend dan wel -verhogend effect kunnen veroorzaken. Het geheel van deze instrumenten zal met name worden aangewend in het kader van risicobeperking. Dit sluit echter niet uit dat derivaten die binnen de portefeuille een hefboomwerking veroorzaken (zoals bijvoorbeeld gekochte callopties en/of geschreven putopties) ook aan de eerdergenoemde doelstelling van vermogensgroei kunnen bijdragen. Indien er naar het oordeel van de beheerder dan ook voldoende zekerheden beschikbaar zijn, kan de beheerder ervoor kiezen om ook indirect (door middel van de aankoop van callopties en/of het schrijven van putopties, etc.) in financiële instrumenten te beleggen.

Het fonds kan, ter tijdelijke financiering van de beleggingsactiviteiten, als debiteur geldleningen aangaan tot een maximum van 10% van het fondsvermogen. Bovendien kunnen ter verhoging van het rendement voor rekening en risico van het fonds ongelimiteerd financiële instrumenten in bruikleen worden gegeven. Dergelijke overeenkomsten van bruikleen zullen uitsluitend worden aangegaan met banken in de Europese Unie en uitsluitend tegen afgifte van een contractueel overeengekomen garantie. De bank die de bruikleen voor het fonds faciliteert, draagt in voornoemd kader zorg voor een gestelde zekerheid van minstens 100% van de waarde van de uitgeleende financiële instrumenten.

De maximale hefboomfinanciering die voor het fonds gebruikt mag worden, is 150%.

Het Blue Value Fund is een initiatief van:
Wijs & van Oostveen Fund Management B.V.
Herengracht 491, 1017 BT AMSTERDAM
Tel. 020 - 638 82 26 / www.brightnewworld.nl

**BRIGHT
NEW
WORLD**
BELEGGINGSFONDS