

### Equalisation Reserve oftewel Egalisatie Reserve

#### **Introductie Prestatievergoeding met gebruik van de equalisatie factor met ingang van 1 januari 2007 bij DQS Absolute Return Fund**

*Deze tekst is een informele vertaling van de (Engelse) tekst betreffende Equalisation Reserve, welke laatste bepalend is.*

Conform artikel 14.3 van de Prospectus van 1 juli 2006 is de Fondsmanager gerechtigd tot een Prestatievergoeding van 20% van de stijging van de Nettovermogenswaarde; op maandbasis per Participatie berekend en betaalbaar.

De stijging betreft het verschil tussen de Nettovermogenswaarde van de betrokken maand en hoogste eerdere Nettovermogenswaarde gecorrigeerd voor toe- en uittreding van Participanten.

Artikel 12.1 paragraaf 3 van de Prospectus van 1 juli 2006 geeft de fondsmanager het recht om een meer geavanceerde berekeningsmethode voor de Prestatievergoeding te hanteren, dusdanig dat elke Participatie belast wordt voor de Prestatievergoeding behorend bij de Nettovermogenswaarde stijging van die Participatie.

Een meer geavanceerde berekeningsmethode voor de Prestatievergoeding met hantering van een egalisatiefactor en egalisatie reserve wordt geïntroduceerd per 1 januari 2007; en wordt hieronder beschreven.

Deze berekeningsmethode garandeert dat:

- (i) enige Prestatievergoeding, betaald aan de Fondsmanager, alleen over de huidige waarde stijging van zulke Participaties (als die er is) berekend wordt;
- (ii) alle houders van Participaties voor hetzelfde bedrag of kapitaal per Participatie in het Fonds risico lopen;
- (iii) alle Participaties dezelfde Nettovermogenswaarde per Participatie hebben.

De Berekeningsperiode omvat elke twaalf maanden periode eindigend op 31 december (de "Berekeningsperiode") De Prestatievergoeding zal jaarlijks achteraf betaalbaar zijn per Berekeningsperiode

De Prestatievergoeding is 20% van de stijging in Nettovermogenswaarde per Participatie (na bijtelling van eventuele uitdelingen) per Berekeningsperiode, en rekening houdend met een "High Water Mark". Het hanteren van een High Water Mark (zie onder) zorgt ervoor dat beleggers geen Prestatievergoeding doorbelast krijgen totdat eventuele eerdere verliezen zijn goedge maakt.

De Prestatievergoeding zal op maandbasis opgebouwd (accrued) en meegenomen worden in de berekening van de Nettovermogenswaarde per Participatie op elke Waarderingsdag. In geval een Participant uittreedt voor het einde van een Berekeningsperiode, zal eventuele opgebouwde doch nog niet uitbetaalde Prestatievergoeding betreffende die Participaties in mindering worden gebracht op het Totale Intrekkingsbedrag en direct worden uitbetaald aan de Fondsmanager. De Prestatievergoeding betreffende elke Berekeningsperiode zal worden berekend over de Nettovermogenswaarde per Participatie

voor aftrek van opgebouwde Prestatievergoeding en na aftrek van Managementvergoeding en overige onkosten.

## **Methodologie: Correctie bij Tekort- en Surplus Toetredingen**

### **(a) Tekort Toetredingen**

Indien een belegger participeert op een tijdstip dat de Nettovermogenswaarde per Participatie lager is dan de High Water Mark, is een correctie noodzakelijk om onrechtvaardigheden die anders zouden kunnen ontstaan voor betrokken Participanten of voor de Fondsmanager te minimaliseren.

Het “High Water Mark” is het hoogste van:

- (i) de hoogste Nettovermogenswaarde per Participatie op einde van enige Berekeningsperiode; en
- (ii) de initiële (eerste) Toetredingsprijs van € 100,= per participatie

In voornoemd geval dient de nieuwe Participant de betrokken Prestatievergoeding te betalen over stijging van de Nettovermogenswaarde van zijn Participatie tot het niveau van de High Water Mark

Dit zal worden bereikt doordat dan het Fonds per einde van de Berekeningsperiode deze Prestatievergoeding (over de dan gerealiseerde waardeinstijging) zal inhouden en direct uitbetalen aan de Fondsmanager en dit met de Participant zal verrekenen via een corresponderende neerwaartse correctie van het aantal Participaties van de nieuwe Participant.

Een analoge berekening en procedure zal worden gevolgd bij uittreding van de Participant voor het einde van de Berekeningsperiode.

Nadat de High Water Mark is bereikt wordt de Prestatievergoeding berekend en belast op dezelfde manier als voor alle andere Participaties.

Er wordt geen Prestatievergoeding opgebouwd voor bestaande participanten totdat de High Water Mark weer is bereikt.

### **(b) Surplus Toetredingen**

Indien Participaties (“Surplus Participaties”) worden gekocht in geval dat de Nettovermogenswaarde (voor aftrek Prestatievergoeding) hoger is dan de High Water Mark (“Surplus Toetreding”), dient de Participant een additioneel bedrag te betalen ter grootte van de dan opgebouwde Prestatievergoeding (een “Equalisation Credit” oftewel een egalisatie credit post).

De Equalisation Credit zorgt ervoor dat voor alle Participanten de Nettovermogenswaarde per Participatie identiek is.

De Equalisation Credit maakt onderdeel uit van het Fonds en zal derhalve stijgen en dalen al naargelang de ontwikkeling van de Nettovermogenswaarde van het Fonds na toetreding. In geval van een daling in Nettovermogenswaarde per Participatie zal de Equalisation Credit dalen conform de voorziening (accrual) van de Prestatievergoeding voor de overige Participaties, namelijk met 20% van het verlies berekend per Participatie, totdat de Equalisation Credit is uitgeput. Daaropvolgende stijging van de waarde van de Surplus Participaties zal leiden tot terugname van de Equalisation Credit teloor gegaan als gevolg van voornoemde dalingen, echter slechts tot maximaal het bedrag betaald bij toetreding betreffende de eerdere teloor gegane Equalisation Credit.

Per het einde van de Berekeningsperiode wordt het aantal (ontvangen/toegewezen bij toetreding) van de additionele Participaties (opwaarts) gecorrigeerd voor een bedrag, zijnde het laagste van:

- (a) de Equalisation Credit betaald ten tijde van de Surplus Toetreding (verminderd met eerder toegepaste Equalisation Credit) ; en
- (b) 20% van het meerdere van de Nettovermogenswaarde per Participatie boven de High Water Mark

Indien een Participant uittreedt voor de laatste dag van een Berekeningsperiode, zal de Participant een additioneel intrekingsbedrag ontvangen gelijk aan de dan resterende Equalisation Credit vermenigvuldigd met een breuk, met als teller het aantal ingetrokken Surplus Participaties en als noemer het aantal surplus Participaties in eigendom van de Participant direct voor het moment van uittreding.

### **Overig**

Voor een voorbeeld van de methode ter berekening van de te betalen Prestatievergoeding en van eventuele gerelateerde correcties verwijzen wij naar de Engelse tekst (hierboven aangegeven).

Voor vragen omtrent het voorgaande kan contact worden opgenomen met de Administrateur van het fonds.