



# Brochure

## Project Private Equity IX

Deze brochure is opgesteld in verband met de financiering voor investering in private equity fondsen.

Stichting Financiering Private Equity I geeft 2.500 Obligaties ad. € 1.000 uit, in totaal € 2.500.000, met de mogelijkheid uit te breiden tot € 4.995.000 verdeeld over 4.995 Obligaties, via de crowdfundingdienstverlener ZIB Beleggingsonderneming B.V.

4 juni 2024

Investeer  
in groei  
en winst

**5%**  
rente per  
jaar



## Inhoudsopgave

|     |  |    |
|-----|--|----|
| 1.  | Aanwijzing vooraf.....   | 1  |
| 2.  | Over ZIB Investments .....   | 2  |
| 3.  | Beschrijving Project Private Equity IX.....                            | 4  |
| 3.1 | Samenvatting projectinformatie .....                                   | 4  |
| 3.2 | Kernpunten van de uit te geven Obligaties .....                        | 4  |
| 3.3 | Doelstelling en Ingangsdatum van de Obligaties .....                   | 5  |
| 3.4 | Rente en Aflossing Obligaties .....                                    | 5  |
| 3.5 | Overdraagbaarheid Obligaties .....                                     | 6  |
| 3.6 | Jaarlijkse informatiebijeenkomst .....                                 | 6  |
| 3.7 | Obligatievoorwaarden Project Private Equity IX.....                    | 6  |
| 4.  | Informatie over de investering.....                                    | 7  |
| 4.1 | Inleiding .....  | 7  |
| 4.2 | Het Fonds: BB Capital Fund Investments.....                            | 8  |
| 4.3 | Toelichting Preferente Participaties .....                             | 10 |
| 4.4 | Maximale verhouding Preferente Participaties-Gewone Participaties..... | 11 |
| 4.5 | Adviescommissie van het Fonds .....                                    | 11 |
| 5.  | Wat is private equity? .....   | 13 |
| 5.1 | Private equity in het kort.....  | 13 |
| 5.2 | Belangrijkste vormen van private equity investeringen .....            | 13 |
| 5.3 | Hoe werkt een private equity fonds?.....                               | 14 |
| 5.4 | Waarom investeren in private equity? .....                             | 15 |
| 6.  | Organisatiestructuur .....   | 17 |
| 6.1 | Overige betrokken partijen bij de uitgifte van de Obligaties .....     | 18 |
| 7.  | Financiële informatie .....  | 20 |
| 7.1 | Investering en bijkomende kosten .....                                 | 20 |
| 7.2 | Cashflow-prognose Uitgevende Instelling .....                          | 20 |
| 7.3 | Het Fonds .....  | 22 |
| 8.  | Kredietscore, risicokwalificatie en risico's.....                      | 27 |
| 8.1 | Inleiding .....  | 27 |
| 8.2 | Kredietscore en risicokwalificatie .....                               | 27 |
| 8.3 | Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling .....                  | 27 |
| 8.4 | Risico's verbonden aan de onderliggende investering .....              | 27 |
| 9.  | Inschrijfproces .....  | 33 |
| 9.1 | Voorwaarden inschrijven voor deelname.....                             | 33 |
| 9.2 | Stappenplan Inschrijving voor deelname .....                           | 34 |
| 9.3 | Toewijzing, Storting en uitgifte Obligaties .....                      | 37 |
| 9.4 | Klachten en geschillen.....  | 37 |
| 10. | Begrippenkader.....  | 38 |

## 1. Aanwijzing vooraf

Voor je ligt de brochure van Project Private Equity IX. In dit project wordt door de Stichting Financiering Private Equity I (de "Uitgevende Instelling") een lening uitgegeven met Obligaties van € 1.000 per stuk. Het bedrag is € 2.500.000, met de mogelijkheid om uit te breiden tot maximaal € 4.995.000. Het geld dat wordt opgehaald met deze obligatie-uitgifte wordt gebruikt om Preferente Participaties in BB Capital Fund Investments ("het Fonds") aan te kopen.

ZIB Beleggingsonderneming B.V. verzorgt de uitgifte van de obligatielening onder een Europese Crowdfundingvergunning en staat geregistreerd onder nummer 32000027. De Uitgevende Instelling heeft in samenwerking met ZIB Beleggingsonderneming B.V. voor dit project een Blad met essentiële beleggingsinformatie en een brochure opgesteld. Je kunt het Blad met essentiële beleggingsinformatie downloaden vanaf de Website [www.zibinvestments.nl](http://www.zibinvestments.nl). Over de betrokken partijen, het structuurschema, de voorwaarden voor deelname en de manier om in te schrijven lees je meer in deze brochure.

Let op, dit crowdfundingaanbod is niet beoordeeld of goedgekeurd door de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") of de Europese Autoriteit voor effecten en markten ("ESMA"). De geschiktheid van je ervaring en kennis is niet noodzakelijk beoordeeld voordat je toegang hebt gekregen tot deze investering.

### Risicowaarschuwing

Beleggen in dit crowdfundingproject brengt risico's met zich mee, waaronder het risico van geheel of gedeeltelijk verlies van het belegde geld. Het geld dat je investeert valt niet onder de depositogarantieregelingen. Evenmin valt de belegging onder de beleggerscompensatiestelsels. Je ontvangt mogelijk geen rendement op je belegging. Dit is geen spaarproduct en we raden je aan om niet meer dan 10% van je netto vermogen in crowdfundingprojecten te beleggen. Het kan zijn dat je de investering niet kunt verkopen wanneer je dat wilt. Zelfs als je ze wel kunt verkopen, kan dit tot verlies lijden. Voordat je beslist om deel te nemen, is het belangrijk om het volledige Blad met essentiële beleggingsinformatie goed te bestuderen.



## 2. Over ZIB Investments

Bij ZIB Investments is het al sinds 1999 mogelijk om op verschillende manieren geld te investeren. Je kunt meedoen door deel te nemen aan vastgoedfondsen of door verhandelbare obligaties te kopen. Onze investeringsprojecten draaien om verschillende soorten vastgoed, zoals recreatief vastgoed, zorgvastgoed of maatschappelijk vastgoed. Daarnaast bieden we ook beleggingsprojecten aan voor investeringen in private equity fondsen.

Om onze activiteiten uit te voeren, hebben we vergunningen nodig volgens de regels van de Wet op het financieel toezicht (ook wel "Wft" genoemd). We hebben een AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive) vergunning waarmee we vastgoedfondsen beheren. Ook hebben we met de vergunning als Beleggingsonderneming en de Europese Crowdfundingvergunning de mogelijkheid om te bemiddelen in de uitgifte van obligaties. De vergunningen brengen met zich mee dat we onder doorlopend toezicht staan van de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank.

### Succesvol trackrecord

Bij het kiezen van projecten leggen we de lat hoog voor de kwaliteit van het vastgoed, de bedrijven die een lening willen aantrekken, en voor de betrouwbaarheid van de opbrengsten die uit die projecten komt. Bovendien werken we samen met ervaren en bekende partijen om onze werkzaamheden uit te voeren. Gedurende 25 jaar hebben we bewezen betrouwbaar te zijn. We hebben al meer dan 40 projecten succesvol gerealiseerd en daarbij laten zien dat we goede resultaten behalen. Een aantal van die projecten is in de loop van de jaren afgerond. Vanaf 1999 tot 2023 hadden we een totale investeringswaarde van € 848,3 miljoen. En in het jaar 2023 hadden we meer dan € 175 miljoen onder onze hoede. Hieronder laten we je een aantal van onze investeringsprojecten van de afgelopen 10 jaar zien. Op de Website kun je alle projecten terugvinden.

| Project                           | Start     | Portefeuille   | Investering    |
|-----------------------------------|-----------|--|----------------|
| Ziekenhuis Vlissingen             | 2016      | crowdfunding t.b.v. aankoop en revitalisatie ziekenhuislocatie Adrz        | € 10,6 miljoen |
| Zandvoort                         | 2018      | Center Parcs, hotel, woningen en voorzieningen op Park Zandvoort           | € 66,7 miljoen |
| Zevenbergen <i>(afgewikkeld)</i>  | 2019      | Aankoop ouderenhuisvesting in Zevenbergen                                  | € 17,7 miljoen |
| Private Equity                    | 2019-2023 | Investeringen in private equity BB Capital Fund Investments                | € 24,7 miljoen |
| Noorderlicht <i>(afgewikkeld)</i> | 2020      | 1.061 (zorg)woningen in 7 gemeenten in de provincie Groningen              | € 74,9 miljoen |
| Marina Port Zélande               | 2021      | Jachthaven en voorzieningen Marina Port Zélande Ouddorp                    | € 10,8 miljoen |
| Van der Valk Bonaire              | 2021      | Van der Valk, appartementen Plaza Beach & Dive Resort Bonaire              | € 14,4 miljoen |
| Campus Middelburg                 | 2022      | 200 studentenwoningen, voorzieningen en kantoorruimte Middelburg           | € 20,1 miljoen |
| Van der Valk Solar Bonaire        | 2023      | Zonne-energie verduurzaming Van der Valk Plaza Beach & Dive Resort Bonaire | € 3,0 miljoen  |
| Waalwijk                          | 2023      | Nieuw te realiseren huisvesting voor arbeidsmigranten                      | € 13,9 miljoen |
| Moerdijk Housing                  | 2023      | Huisvesting voor Oekraïense ontheemden                                     | € 4,9 miljoen  |
| Zorgvastgoed Millingen            | 2024      | Zorgvastgoed voor ouderen  | € 3,7 miljoen  |

## Wat kun je van ons verwachten

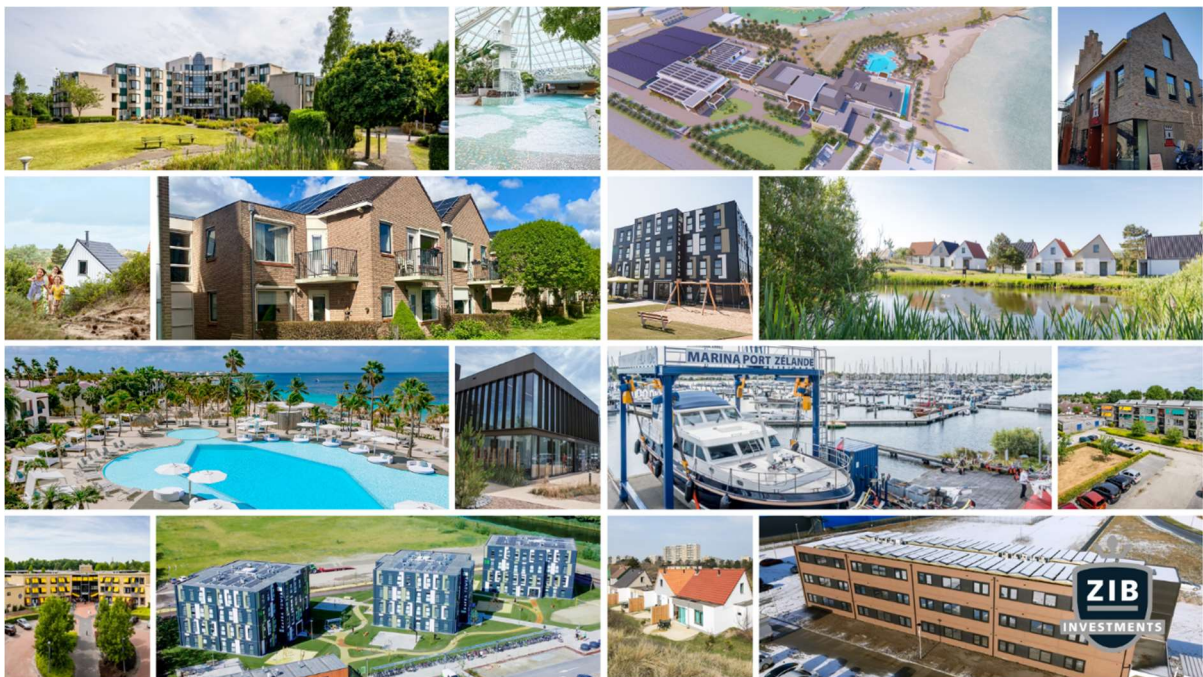
Elk jaar heeft ZIB Investments een aantal projecten waarin je kunt investeren. We vinden het heel belangrijk om persoonlijke aandacht te geven en betrokken te zijn, daarom ontvang je als klant via de nieuwsbrief als eerste informatie over nieuwe projecten. In de nieuwsbrief vertellen we je over de belangrijkste zaken, zoals de rente, de looptijd van het project, hoe je je geld weer terugkrijgt, wat het minimum investeringsbedrag is en waarom het project wordt aangeboden.

Bij de start van een nieuw project komt er een projectpagina beschikbaar op onze website, hier kun je alle informatie vinden en inschrijven. Tijdens de gehele looptijd houden we goed in de gaten hoe het met de investeringen gaat. Als je hebt geïnvesteerd, krijg je periodiek rente over je investering uitbetaald. En we houden je op de hoogte via nieuwsbrieven en jaarlijkse bijeenkomsten. Verder ben je altijd van harte welkom op ons kantoor voor een kennismaking of om bij te praten over je investering.

Wat ons echt anders maakt, is onze jarenlange ervaring in het investeren in diverse soorten vastgoed en de aandacht en zorg die we hebben voor onze investeerders. We fungeren als de verbindende schakel tussen ondernemers die geld nodig hebben en beleggers die willen dat hun vermogen groeit. Zo kun je zonder zorgen je geld investeren bij ZIB Investments.

## Contact

Als je na het lezen van deze brochure of het Blad met essentiële beleggingsinformatie nog vragen hebt, neem dan contact met ons op via [info@zibinvestments.nl](mailto:info@zibinvestments.nl) of bel naar 0118 – 65 22 70. We staan voor je klaar om je te helpen en hopen dat we je nieuwsgierig hebben gemaakt over deze investeringsmogelijkheid.



## 3. Beschrijving Project Private Equity IX

### 3.1 Samenvatting projectinformatie

- In dit project zal de Uitgevende Instelling 2.500 Obligaties uitgeven, elk ter waarde van € 1.000, wat neerkomt op € 2.500.000. De Uitgevende Instelling heeft de mogelijkheid om dit aantal uit te breiden tot maximaal 4.995 Obligaties, met een totale waarde van € 4.995.000.
- De opbrengst van deze uitgifte wordt gebruikt om 2.500 Preferente Participaties in het Fonds aan te kopen, met de mogelijkheid om dit aantal uit te breiden tot maximaal 4.995 Preferente Participaties.
- Het Fonds is een 'Fund of Funds', wat betekent dat het investeert in andere private equity fondsen om zo een gevarieerde portefeuille van private equity investeringen beschikbaar te maken voor een brede groep beleggers. Het Fonds werd opgericht in 2018 en begon vanaf dat moment te investeren in diverse private equity fondsen, die op hun beurt weer investeren in meerdere bedrijven. Hierdoor is een gespreide portefeuille opgebouwd van honderden niet-beursgenoteerde ondernemingen, voornamelijk gevestigd en actief in Europa en Noord- Amerika.
- Het Fonds biedt twee soorten participaties aan: Preferente Participaties en Gewone Participaties. De Preferente Participaties hebben een maximale looptijd van acht jaar en krijgen een vast rendement per jaar, dat per kwartaal wordt uitgekeerd. Bij terugbetaling van de inleg hebben Preferente Participaties voorrang en deze participaties krijgen vanaf het eerste jaar rendement uitgekeerd. Via ZIB Investments kun je via Obligaties indirect investeren in Preferente Participaties.
- Als je wilt deelnemen in de Preferente Participaties, kun je via ZIB Investments overdraagbare Obligaties kopen. De inschrijfperiode voor Obligaties loopt van 4 juni 2024 tot en met 10 juli 2024, of eerder als het project eerder volschreven is. Een gedetailleerde uitleg van de inschrijfprocedure vind je in hoofdstuk 9 van deze brochure.
- De verwachte Looptijd van het project is maximaal acht jaar.

### 3.2 Kernpunten van de uit te geven Obligaties

Hieronder staan de kernpunten van Project Private Equity IX. Voor een uitgebreide beschrijving van alle aspecten van de Aanbieding en de Obligaties, adviseren we je om het gehele Blad met essentiële beleggingsinformatie en deze brochure te lezen.

| Kernpunten               | Project Private Equity IX  |
|--------------------------|--|
| Soort investering        | Verhandelbare Obligaties van € 1.000 per stuk  |
| Doel uitgifte Obligaties | Indirecte investering in private equity en groei van bedrijven, via de aankoop van Preferente Participaties in het Fonds |
| Totaalsom uitgifte       | € 2.500.000, met de mogelijkheid om te verlagen of uit te breiden naar maximaal € 4.995.000                              |
| Rente                    | 5,00% per jaar over het uitstaand bedrag van de Investering  |
| Rentebetaling            | Per kwartaal achteraf  |
| Looptijd                 | 8 jaar, tenzij er eerder wordt afgelost  |
| Deelname                 | Vanaf € 1.000 (één Obligatie)  |
| Inschrijfperiode         | 4 juni tot en met 10 juli 2024   |
| Stortingsdatum           | 10 juli 2024   |
| Verwachte Uitgiftedatum  | 17 juli 2024   |

### **3.3 Doelstelling en Ingangsdatum van de Obligaties**

De Uitgevende Instelling gaat 2.500 Obligaties uitgeven, met de mogelijkheid om dit uit te breiden tot maximaal 4.995 Obligaties. Elke Obligatie heeft een waarde van € 1.000. Dit komt neer op een bedrag van € 2.500.000, met de optie om dit te vergroten tot maximaal € 4.995.000. De volledige uitgifte zal worden gebruikt voor de aankoop van Preferente Participaties in het Fonds. De opbrengsten uit de Preferente Participaties zullen worden gebruikt om de Rente en de Aflossing van de Obligaties te voldoen.

De verwachte Ingangsdatum (ook wel de Uitgiftedatum) voor de Obligaties is 17 juli 2024. Deze datum kan ook eerder of later zijn, afhankelijk van omstandigheden. In ieder geval zal het uiterlijk 60 dagen na de sluiting van de inschrijvingsperiode plaatsvinden, tenzij de Uitgevende Instelling besluit om de uitgifte van Obligaties eerder te annuleren.

### **3.4 Rente en Aflossing Obligaties**

De Obligatiehouders ontvangen van de Uitgevende Instelling Rente en Aflossing op hun investering. Deze Rente wordt per kwartaal achteraf uitbetaald. Hieronder wordt dit verder toegelicht.

#### **Rente Obligaties**

De nominale Rente is 5,00% per jaar (enkelvoudig en voor belasting). De Rente wordt elk kwartaal uitbetaald, 31 december, 31 maart, 30 juni en 30 september, uiterlijk binnen 15 dagen na afloop van het kwartaal. Hierdoor ontvang je de Rente uiterlijk op 15 januari, 15 april, 15 juli, en 15 oktober. De Rente begint te lopen vanaf het moment dat de Obligaties worden uitgegeven (naar verwachting 17 juli 2024). De eerste betaling van de Rente zal plaatsvinden per 1 oktober 2024 en betreft de periode vanaf de uitgifte van de Obligaties.

#### **Aflossing Obligaties**

De Obligaties worden afgelost als er in dat jaar Preferente Participaties worden ingekocht die gehouden worden door de Uitgevende Instelling. Een aflosmoment kan plaatsvinden op 1 juni of 1 december, maar uiterlijk op 17 juli 2032. De Fondsmanager verwacht dat de inkoop van de Preferente Participaties op zijn vroegst pas na zes jaar zal plaatsvinden, maar het is niet uitgesloten dat dit eerder gebeurt. De uitbetaling van de Aflossing op de Obligaties zal plaatsvinden op 15 juni of 15 december van het betreffende aflossingsjaar maar uiterlijk op 1 augustus 2032. Gedurende de hele periode heeft de Uitgevende Instelling de mogelijkheid om de Obligaties eerder terug te betalen, zonder extra kosten. In dit geval moet het bedrag echter wel minimaal € 1.000 zijn, of een veelvoud daarvan. Als er eerder wordt terugbetaald, krijg je de Rente vergoed tot het moment dat je de Obligaties nog in bezit had.

Wanneer er Aflossing plaatsvindt, zal ZIB BO de Obligatiehouders informeren over de mogelijkheid en de procedure om zich aan te melden bij ZIB BO om voor (gedeeltelijke) Aflossing van Obligaties in aanmerking te komen. Het saldo van de door de Uitgevende Instelling gemelde Aflossing is het maximale bedrag dat in dat jaar voor Aflossing aan Obligatiehouders beschikbaar is.

Als er niet genoeg aanmeldingen zijn, wordt het resterende bedrag van de geplande terugbetaling voor dat jaar verdeeld onder de Obligatiehouders door middel van een loting. Deze verdeling wordt gedaan op basis van klantnummers en het aantal Obligaties dat elke Obligatiehouder heeft. Als er te veel aanmeldingen zijn waardoor het beschikbare bedrag voor terugbetaling wordt overschreden, wordt het beschikbare bedrag evenredig verdeeld onder degenen die zich hebben aangemeld, op basis van het aantal Obligaties dat elke aanmelder heeft.

### **3.5 Overdraagbaarheid Obligaties**

De Obligaties zijn beperkt overdraagbaar en staan niet genoteerd op een gereguleerde markt. Je kunt ze echter wel direct overdragen aan andere Obligatiehouders of aan een Nederlandse rechtspersoon of natuurlijke personen die in Nederland, België of Duitsland wonen. Het is dus mogelijk om de Obligaties over te dragen, maar alleen als je zelf een nieuwe koper hebt gevonden die aan de geldende voorwaarden voldoet. De Uitgevende Instelling of ZIB BO kan geen rol spelen bij het verkopen van de Obligaties. Om een overdracht geldig te laten verlopen, moet je een schriftelijke overeenkomst sluiten met de koper, volgens de regels in de Obligatievoorwaarden. Je kunt het overdrachtsformulier krijgen bij ZIB BO.

Als je een Obligatie overdraagt aan iemand anders, moet de nieuwe eigenaar voldoen aan de regels van het klantacceptatieproces en de klantclassificatie van ZIB BO, zoals beschreven in hoofdstuk 9 van deze brochure.

Voor de verwerking van een transactie in het verzameldepot (bijvoorbeeld vanwege overdracht Obligaties) brengt ZIB BO een administratievergoeding in rekening. De kosten bedragen € 25 per Obligatie, met een maximum van € 500 per keer dat je een transactie doet. De kosten worden in rekening gebracht bij degene die de Obligaties overdraagt.

De Obligaties worden alleen aangeboden aan (potentiële) Investeerders in Nederland, België en Duitsland. De Obligaties mogen niet worden aangeboden, verkocht of geleverd, direct of indirect, aan (rechts)personen die woonachtig zijn in of ingezetenen zijn van landen anders dan Nederland, België en Duitsland. Dit geldt ook voor de Verenigde Staten van Amerika. De Obligaties zijn niet en zullen niet geregistreerd worden onder de 'U.S. Securities Act of 1933' of geregistreerd worden bij enige toezichthouder op het effectenverkeer in een staat of in een andere jurisdictie behorende tot de Verenigde Staten van Amerika.

### **3.6 Jaarlijkse informatiebijeenkomst**

Namens de Uitgevende Instelling zal ZIB BO de Investeerders jaarlijks op de hoogte brengen tijdens een informatiebijeenkomst. Tijdens deze bijeenkomst worden onder andere de volgende zaken besproken:

- Een samenvatting van het jaarrapport van Uitgevende Instelling;
- eventuele (financiële) ontwikkelingen binnen het Fonds;
- andere belangrijke details die relevant zijn voor de Obligatiehouders.

### **3.7 Obligatievoorwaarden Project Private Equity IX**

Alle regels en afspraken van de Uitgevende Instelling waarbinnen de Obligaties worden uitgegeven, staan beschreven in de Obligatievoorwaarden. Dit document met de voorwaarden is te vinden op de projectpagina van de Website.



## 4. Informatie over de investering

### 4.1 Inleiding

De Uitgevende Instelling zal Obligaties uitgeven en de volledige opbrengst hiervan investeren in Preferente Participaties in het Fonds. Het Fonds is een investeringsfonds met als belangrijkste activiteit het participeren in private equity fondsen die risicodragend kapitaal verstrekken aan niet-beursgenoteerde ondernemingen en grotendeels gevestigd en actief zijn in Europa en Noord-Amerika. In dit hoofdstuk lees je meer over het Fonds en lichten we de verschillen tussen de Preferente Participaties en Gewone Participaties toe. In hoofdstuk 5 kun je meer lezen over wat private equity precies inhoudt en hoe een private equity fonds werkt.

#### **Private equity dankzij BBC en ZIB BO toegankelijk voor de particuliere belegger**

De private equity-markt is een besloten markt die wordt gedomineerd door private equity fondsen aan de ene kant en grote investeerders zoals pensioenfondsen aan de andere kant. De reden dat het een besloten karakter heeft, komt doordat het moeilijk is toegang te krijgen tot private equity. Dat vereist namelijk ervaring, kennis, een netwerk van geschikte bedrijven en hoge investeringen. De langjarige rendementen in private equity zijn aantrekkelijk en vaak hoger dan bij beleggen op de beurs. Wel heeft deze beleggingscategorie een hoger risicoprofiel en is ze beperkt beschikbaar voor particuliere investeerders.

Sinds 2019 zijn het Fonds, BB Capital Fund Investments, en ZIB BO een samenwerking aangegaan waardoor het ook voor de particuliere belegger mogelijk is om indirect te investeren in private equity. De Uitgevende Instelling koopt met de totale obligatie-uitgifte Preferente Participaties in het Fonds. Zo wordt een gevarieerde portefeuille van private equity investeringen beschikbaar gesteld voor een brede groep beleggers. In de periode van 2019 tot en met 2023 is er via ZIB BO al voor ruim € 24 miljoen geïnvesteerd in het Fonds.



## 4.2 Het Fonds: BB Capital Fund Investments

Via Project Private Equity IX investeer je indirect in Preferente Participaties van het Fonds: BB Capital Fund Investments<sup>1</sup>. Het Fonds is opgericht in 2018 en is een speciaal soort investeringsfonds dat investeert in andere private equity fondsen, die op hun beurt weer investeren in diverse bedrijven. Zo wordt een gevarieerde portefeuille van private equity investeringen met honderden tot zelfs duizenden bedrijven beschikbaar gesteld voor een brede groep beleggers.

Dit Fonds heeft een bijzondere eigenschap genaamd "evergreen." Dit betekent dat er geen vooraf bepaalde einddatum is voor het Fonds, en het geïnvesteerde geld wordt steeds grotendeels opnieuw belegd.

Het Fonds biedt twee soorten participaties aan: Gewone Participaties en Preferente Participaties.

- Gewone Participaties hebben geen vaste looptijd en het rendement kan variëren. In de eerste paar jaar heeft het Fonds geen winst uitgekeerd op Gewone Participaties. Het Fonds is dit vanaf 1 april 2024 wel gaan doen. De aanschaf van Gewone Participaties loopt niet via ZIB BO. Deze kunnen alleen rechtstreeks bij het Fonds worden gekocht, met een minimale deelname van € 250.000.
- De Uitgevende Instelling koopt met de obligatie-uitgifte Preferente Participaties. Preferente Participaties hebben een maximale looptijd van acht jaar en bieden een vast jaarlijks rendement dat vanaf 2024 per kwartaal wordt uitbetaald. Het bijzondere aan Preferente Participaties is dat ze voorrang hebben bij de terugbetaling van kapitaal en vanaf het eerste jaar winst uitkeren, wat betekent dat ze minder risicovol zijn dan een investering in Gewone Participaties. Daarentegen delen houders van Preferente Participaties niet in extra winsten die kunnen worden behaald uit de investeringen, in tegenstelling tot investeerders in Gewone Participaties.

### Fondsmanager van het Fonds: BB Capital Fund Management B.V.

De manager van het Fonds is BB Capital Fund Management B.V., dat deel uitmaakt van BB Capital Investments. BB Capital Investments is in 2007 opgericht door mevrouw S.F. van Koeveringe met het doel om private equity kapitaal en ondernemers samen te brengen. Bij de oprichting was het nog niet gebruikelijk voor private investeerders om direct te investeren in Nederlandse MKB ondernemingen. Om de private equity markt open te breken voor kleinere particuliere investeerders is BB Capital Fund Investments (het Fonds) in 2018 opgericht. BB Capital Investments werkt met een team van ervaren professionals.

Het is belangrijk op te merken dat het Fonds niet deelneemt aan de eigen private equity portefeuille van BB Capital, om eventuele belangenconflicten te vermijden. Mevrouw S.F. van Koeveringe is de dochter van de heer H.J. van Koeveringe. De heer Van Koeveringe is indirect aandeelhouder in ZIB Beleggingsonderneming B.V. Benadrukt wordt dat de heer Van Koeveringe direct of indirect geen zeggenschap of aandelenbelang heeft in BB Capital Fund Management B.V. Mevrouw S.F. van Koeveringe is de bestuurder en 100% aandeelhouder van BB Capital Fund Management B.V.

---

<sup>1</sup> BB Capital Fund Investments is een fonds voor gemene rekening. Een fonds voor gemene rekening is een overeenkomst tussen meestal een beheerder van het fonds, een bewaarder van het fonds en participanten in het fonds. De participanten brengen geld of vermogen in het fonds om dat samen te beleggen.

## **Focus van het Fonds**

Het Fonds heeft als doel om te investeren in gerenommeerde private equity fondsen in Europa. Ze kiezen deze private equity fondsen zorgvuldig uit op basis van strenge criteria. Hierbij wordt gekeken naar hun historische prestaties, de kwaliteit van het team en hoe het private equity fonds wordt bestuurd (governance). Over het algemeen hebben deze private equity fondsen een vaste looptijd van 10 tot 12 jaar, waarin ze investeren in 10 tot 15 bedrijven.

Het Fonds selecteert private equity fondsen met de volgende kenmerken:

- fondsomvang vanaf circa € 250.000.000;
- geografische focus Europa;
- fondsen investeren in groei- en buy-out kapitaal in gezonde niet-beursgenoteerde ondernemingen, in omvang vanaf € 5.000.000 omzet tot meer dan € 100.000.000 omzet;
- er wordt niet geïnvesteerd in vastgoedfondsen, nieuwe fondsen zonder trackrecord en in lokale venture capital fondsen (fondsen die investeren in lokale startups en zeer jonge bedrijven);
- de fondsbeheerders van de verscheidene private equity fondsen hebben in het verleden goede resultaten behaald met een bovengemiddeld financieel rendement en hebben een onderscheidende positie in hun markt.

Naast de reguliere private equity fondsen investeert het Fonds ook in andere soorten fondsen. Dit zijn bijvoorbeeld secondary private equity fondsen (die bestaande investeringen in private equity fondsen van andere investeerders kopen en verkopen), co-investment fondsen (die minderheidsbelangen nemen in bedrijven waarin ook andere private equity investeerders deelnemen) en open-end private equity fondsen (die op korte termijn verhandelbaar zijn). Door zo divers te investeren en met een grondige selectie van private equity fondsen, zorgt het Fonds voor de opbouw van een gevarieerde en strategische investeringsportefeuille.

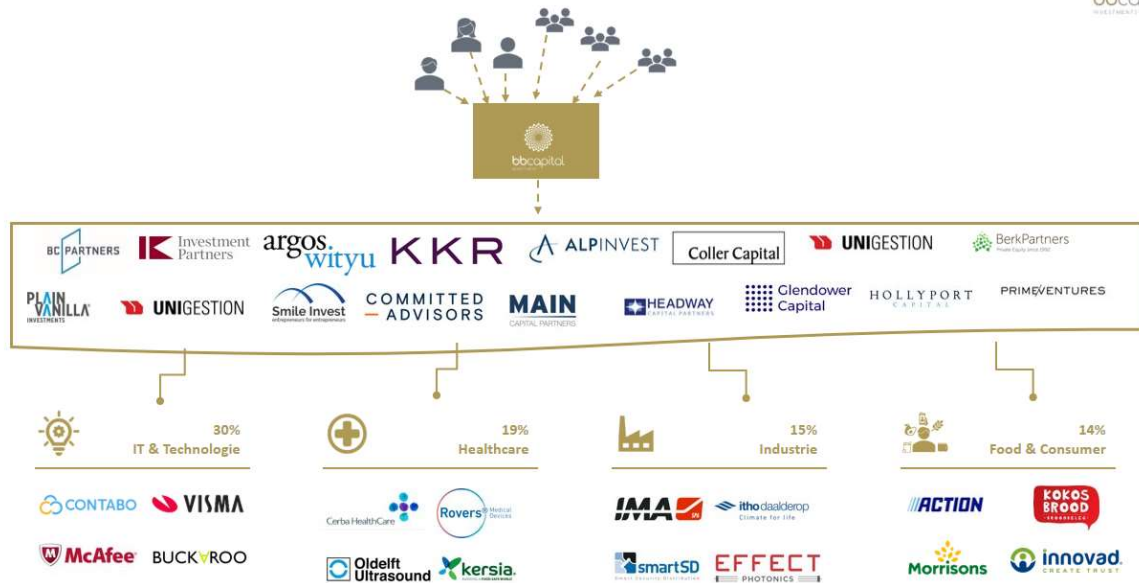
## **Duurzaamheid**

De regelgeving op het gebied van duurzaamheid is sterk in ontwikkeling en steeds meer beleggingsfondsen moeten voldoen aan de nieuwe ESG-wetgeving. ESG staat voor Environmental, Social en Governance. Alhoewel het Fonds zelf niet onder de ESG-wetgeving valt, laat het Fonds bij de selectie van de fondsen waarin zij investeert het duurzaamheidsbeleid meewegen en selecteert alleen nog fondsen die voldoen aan de ESG-wetgeving.

## **Investeringsportefeuille van het Fonds**

Op dit moment heeft het Fonds geïnvesteerd in 25 verschillende private equity fondsen. Er zijn plannen om het portfolio in de toekomst verder uit te breiden. Wat opvalt, is dat de investeringen worden gespreid over meerdere aspecten, zoals verschillende fondsen, sectoren, landen, investeringsjaren, thema's en soorten fondsen.

In de periode tot en met 31 december 2023 zijn door het Fonds investeringen gedaan in 25 private equity fondsen met ruim 7.000 onderliggende bedrijven. De grootste investering in een onderliggend bedrijf heeft een omvang van minder dan 2,0% van de totale portefeuille. Voorbeelden van onderliggende bedrijven waarin is geïnvesteerd zijn Visma, McAfee, Action en Effect Photonics. De private equity fondsen waarin onder andere is geïnvesteerd zijn: BerkPartners, Smile Invest, Headway Capital Partners, Main Capital, Hollyport, IK Investment Partners, Collier International Partners, Alpinvest Co-investment Fund, BC Partners, KKR Europe en Glendower Capital. Het Fonds heeft haar investeringen ook geografisch gespreid. Zo is van de totale portefeuille 66% in Europa geïnvesteerd, 29% in Noord-Amerika en is het overige verdeeld over de rest van de wereld. In onderstaande weergave wordt de sectorverdeling en de spreiding van de investeringen van het Fonds weergegeven per 31 december 2023.



### 4.3 Toelichting Preferente Participaties

De Uitgevende Instelling koopt met het gehele bedrag van de obligatie-uitgifte Preferente Participaties in het Fonds. Naast Preferente Participaties worden er door het Fonds ook Gewone Participaties uitgegeven. Deze Gewone Participaties worden rechtstreeks door het Fonds uitgegeven zonder tussenkomst van ZIB BO. Hieronder volgt een toelichting op de Preferente Participaties.

#### *Winstrecht en uitkeringsmomenten*

De aan te kopen Preferente Participaties hebben een winstrecht van 5,0% per jaar. Dit winstrecht wordt per kwartaal uitgekeerd en heeft voorrang boven de winstuitkeringen op de Gewone Participaties. De winstuitkeringen op de Gewone Participaties zijn variabel. De eerste winstuitkering op de Gewone Participaties sinds de oprichting van het Fonds was op 1 april 2024 en wordt naar verwachting in de toekomst ook per kwartaal uitgekeerd.

#### *Voorrang*

Als het Fonds niet genoeg geld heeft om in een bepaald jaar het vaste winstaandeel op de Preferente Participaties te betalen, behouden de Preferente Participaties hun voorrang. Ze krijgen eerst hun achterstallige winstaandeel voordat de Gewone Participaties winst krijgen uitgekeerd. Dit betekent dat het winstaandeel van de Preferente Participaties belangrijker is dan dat van de Gewone Participaties, en het wordt elk jaar opgestapeld als het niet wordt uitbetaald. We noemen dat cumulatief preferent.

Bij het terugkopen van de Preferente Participaties is er ook een voorrangsbepaling. Dit betekent dat uiterlijk na acht jaar, als de einddatum is bereikt, de Preferente Participaties worden terugbetaald met het bedrag dat door de Uitgevende Instelling is geïnvesteerd. Dit gebeurt alleen als de waarde van het hele Fonds hoger is dan wat alle nog uitstaande Preferente Participaties oorspronkelijk hebben ingebracht, en als er genoeg geld beschikbaar is in het Fonds.

Als er op de einddatum niet genoeg geld is om de Preferente Participaties terug te kopen, is vastgelegd in de regels van Beheer en Bewaring van BB Capital Fund Investments, dat de Preferente Participaties zo snel als mogelijk worden teruggekocht zodra er wel genoeg geld in het Fonds is. Ook blijft het Preferente Winstrecht voor de Preferente Participaties na acht jaar geldig.

#### **4.4 Maximale verhouding Preferente Participaties-Gewone Participaties**

Om ervoor te zorgen dat er genoeg geld beschikbaar is om de jaarlijkse winstbetalingen aan de Preferente Participaties te doen, zijn er regels ingesteld. Tijdens de periode waarin het Fonds nog in de opbouwfase zat, mocht het totale bedrag dat aan Preferente Participaties werd toegewezen niet meer zijn dan de helft van het totale geïnvesteerde bedrag. Op het moment dat het Fonds een omvang van € 20.000.000 bereikte, werd het maximale aandeel van Preferente Participaties teruggebracht naar 30%. Dit gebeurt door bij nieuwe uitgiften van participaties ervoor te zorgen dat de verhouding tussen Preferente Participaties en Gewone Participaties maximaal 30/70 is.

Vanaf 2021 kunnen de datums waarop Preferente Participaties en Gewone Participaties worden uitgegeven van elkaar verschillen. Om ervoor te zorgen dat de verhouding tussen deze twee soorten participaties klopt, zijn er twee keer per jaar controlepunten, namelijk op 30 juni en 31 december. Op deze controlepunten moet de verhouding van Preferente Participaties tot Gewone Participaties voldoen aan het maximum van 30/70. Het kan gebeuren dat de verhouding gedurende het jaar een beetje verschuift als gevolg van late stortingen of aankopen. Als dit gebeurt, zal de verhouding zo snel mogelijk worden hersteld, maar in ieder geval voordat er nieuwe Preferente Participaties worden uitgegeven. Deze maximale verhouding tussen Preferente Participaties en Gewone Participaties zorgt ervoor dat er meer zekerheid is voor de betaling van het Preferent Winstrecht en de terugbetaling van de investering in Preferente Participaties.

#### **4.5 Adviescommissie van het Fonds**

De Fondsmanager van het Fonds heeft begin 2020 een Adviescommissie voor het Fonds ingesteld. Met ZIB BO is overeengekomen dat zij één lid mag benoemen zolang de via ZIB BO geïnitieerde investeringen in Preferente Participaties meer dan 5,0% bedragen van het totaal gestorte bedrag door de houders van participaties. De overige leden zijn initieel door de Fondsmanager benoemd (zijnde niet gelieerde personen) en daarna worden deze leden door de Adviescommissie zelf benoemd. De Adviescommissie bestaat minimaal uit drie leden. Op dit moment maken de navolgende personen deel uit van de Adviescommissie:

- *De heer J.F. van den Ouden (benoemd namens ZIB BO sinds april 2021)*

De heer Van den Ouden heeft een bancaire achtergrond bij ABN AMRO en Rabobank en is sinds 2015 directeur en controlerend bestuurder bij ZIB Investments. Daarnaast is de heer Van den Ouden actief bij meerdere (vastgoed) ondernemingen.

- *De heer R. van Schaik*

De heer Van Schaik heeft een achtergrond binnen de bancaire sector bij NIBC en ING en is nu Managing Partner van Pointer Corporate Finance, een onafhankelijke boutique die adviseert bij corporate finance en strategische vraagstukken. Daarnaast is de heer Van Schaik voorzitter van de Raad van Commissarissen van Elho en van Atomic Dental Care.

- *De heer T.W. van der Have*

De heer Van der Have is al meer dan 25 jaar werkzaam in de accountancy en heeft een ruime praktijkervaring. De heer Van der Have is vennoot van WEA Zuid-West met vestigingen in Goes en Zierikzee. Het grootste gedeelte van zijn tijd besteedt hij aan accountancy en advies in diverse sectoren.

De Adviescommissie komt minimaal tweemaal per jaar bijeen. De Adviescommissie dient goedkeuring te verlenen ten aanzien van onder andere:

- zaken waarbij er een (mogelijk) tegenstrijdig belang tussen de Fondsmanager en het Fonds en/of een of meerdere portefeuillefondsen bestaat;
- afwijkingen van het overeengekomen investeringsbeleid;
- benoeming van de accountant;
- afwijkingen op de gerapporteerde waarde van onderliggende portefeuillefondsen.

De Adviescommissie heeft geen zeggenschap over het investeringsbeleid van het Fonds. De Adviescommissie heeft geen betrokkenheid bij het bestuur van het Fonds.



## 5. Wat is private equity?

### 5.1 Private equity in het kort

Private equity is een verzamelnaam voor het verstrekken van risicodragend vermogen aan bedrijven door private investeerders. Dit kan gaan om de financiering van start-ups (venture capital), groeiende bedrijven (growth capital) of het nemen van meerderheidsbelangen in gevestigde bedrijven (buy-out capital).

Bij private equity kopen investeerders aandelen in bedrijven. Dit gebeurt vaak bij niet-beursgenoteerde ondernemingen, zoals familiebedrijven of bedrijven die worden overgenomen door het management. De fondsmanager van een private equity fonds is actief betrokken bij het managen van de bedrijven waarin het Fonds investeert. Ze krijgen veel kennis over de sector waarin het bedrijf actief is, hebben een rol in de strategie en het bestuur van het bedrijf en volgen de prestaties van het bedrijf nauwlettend en sturen indien nodig bij.

#### Wat is het doel van private equity?

Het financieren van bedrijven met private equity draait om het helpen groeien en innoveren, wat ook zorgt voor meer banen. Private equity fondsen investeren voor een beperkte periode in bedrijven om specifieke groeiplannen uit te voeren en de bedrijven naar een nieuwe fase te brengen. Ze bieden niet alleen geld, maar ook expertise in managementversterking, innovatie, internationale groei, financiën en overnames om de positie van het bedrijf op de markt te versterken. Wanneer de volgende fase bereikt is, verkoopt de private equity investeerder zijn belang in het bedrijf aan een nieuwe investeerder of een strategische partner. Dit geeft het bedrijf de kans om verder te groeien en de investeerder krijgt zijn rendement.

### 5.2 Belangrijkste vormen van private equity investeringen

Er zijn verschillende manieren om te investeren in private equity. Hieronder lichten we de drie meest belangrijke vormen toe.

#### Zelf direct investeren in bedrijven

Bij deze vorm van investeren wordt er door een investeerder die over veel vermogen beschikt rechtstreeks in een bedrijf geïnvesteerd. Het is belangrijk voor de investeerder om de investering actief te monitoren en betrokken te zijn bij het bedrijf, wat tijd, kennis en vaardigheden vereist. Hoewel de opbrengsten hoog kunnen zijn, brengt dit type investering ook een relatief hoog concentratierisico met zich mee, en er bestaat een kans dat het geïnvesteerde vermogen volledig verloren kan gaan.

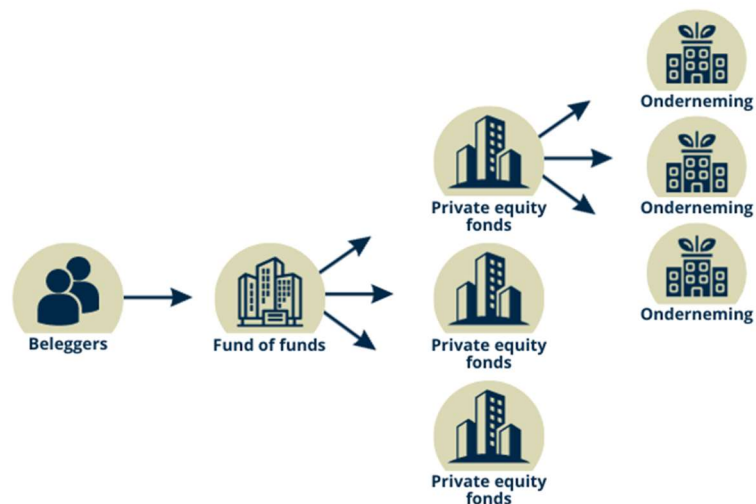
#### Beleggen in private equity fondsen

Bij deze vorm van investeren steek je geld in een private equity fonds. Hierbij geldt over het algemene een hoog deelnamebedrag. Het fonds bouwt een verzameling investeringen op in verschillende niet-beursgenoteerde bedrijven. Het fonds wordt beheerd door professionals die gespecialiseerd zijn in het identificeren, analyseren, investeren, managen en verzilveren van private equity investeringen. In vergelijking met fondsen die beursgenoteerde aandelen beheren, hebben private equity fondsen meestal een kleiner aantal investeringen in portefeuille; doorgaans 10 tot 15. Omdat het fonds in verschillende bedrijven investeert, wordt het risico van het volledig verliezen van het geïnvesteerde vermogen vermindert ten opzichte van een directe private equity investering. Het rendement wordt behaald wanneer het fonds haar investeringen verkoopt.

## Fund of Funds

Hierbij beleg je niet zelf direct, maar een fondsmanager zoekt de private equity bedrijven uit en beheert de portefeuille. Dit gebeurt door een Fund of Funds ("FoF"): een private equity fonds dat zelf investeert in andere private equity fondsen. De investeerder vertrouwt op de ervaring en expertise van de fondsmanager om geschikte fondsen te kiezen. Omdat er geïnvesteerd wordt in meerdere private equity fondsen, die op hun beurt weer in verschillende bedrijven investeren is de spreiding groter dan wanneer je slechts in één private equity fonds zou investeren. Dit verkleint het risico om je totale investering te verliezen nog verder. Deze spreiding levert meestal een stabiel rendement op over een langere periode. De opbrengsten worden vaak beschikbaar gesteld in de vorm van jaarlijkse dividenden.

FoF is over het algemeen een meer passieve vorm van beleggen, vergeleken met andere vormen van private equity beleggingen. Als je investeert in Project Private Equity IX investeer je indirect in een Fund of Funds. Het Fonds BB Capital Fund Investments is zelf een Fund of Funds en de fondsmanager investeert met de het geld van investeerders weer in meerdere private equity fondsen, die op hun beurt in bedrijven investeren.



### 5.3 Hoe werkt een private equity fonds?

Private equity fondsen zijn investeringsmaatschappijen die geld bij verschillende mensen ophalen om te investeren in diverse bedrijven. Meestal hebben deze fondsen een levensduur van ongeveer tien tot twaalf jaar. In de eerste vijf jaar gebruiken ze het ingezamelde geld om een portfolio van bedrijven op te bouwen. Tijdens deze periode storten investeerders hun geld in delen. In de daaropvolgende vijf jaar proberen ze de waarde van deze bedrijven te vergroten en winst te maken door ze te verkopen. Gedurende deze periode ontvangen investeerders hun deel van de winst.

In het begin zijn er veel investeringen en weinig opbrengsten, wat resulteert in negatieve netto kasstromen. Na verloop van tijd, wanneer de investeringen vruchten beginnen af te werpen, nemen de opbrengsten toe en worden de netto kasstromen positief. Met andere woorden, in het begin kost het investeren meer geld dan het oplevert, maar na verloop van tijd begint het geld op te leveren en worden de financiën gezonder.

Een private equity fonds wordt gerund door een groep ervaren experts. Deze mensen hebben vaak al eerder succesvolle fondsen beheerd en bewezen dat ze goede keuzes kunnen maken bij het selecteren van bedrijven en het behalen van winst. Ze worden betaald via twee soorten vergoedingen. De eerste vergoeding is de jaarlijkse beheersvergoeding (management fee). Dit is



een bedrag dat het management ontvangt voor het beheren van het fonds, ongeacht of het fonds winst maakt of niet. De tweede vergoeding is de rendementsafhankelijke beloning (carried interest). Dit is een beloning die afhankelijk is van het rendement dat het fonds behaalt. Als het fonds winst maakt, krijgt het management een deel van die winst als beloning. Het management van het fonds investeert meestal ook hun eigen geld in het fonds. Dit laat zien dat ze zelf vertrouwen hebben in de investeringen die ze maken en dat ze bereid zijn risico's te nemen samen met de andere investeerders.

## **5.4 Waaron investeren in private equity?**

### **Positieve impact economische groei**

Onderzoek heeft aangetoond dat private equity op verschillende manieren een positieve impact heeft op economische groei, innovatie en concurrentievermogen. Bedrijven die financiële steun krijgen van private equity worden vaak meer internationaal gericht en dragen bij aan het scheppen van nieuwe banen in Europa. De cijfers ondersteunen dat. Invest Europe berekende dat er in 2022 7,2% meer banen werden gecreëerd bij door private equity gesteunde bedrijven in Europa. In diezelfde periode nam het totale aantal banen bij de overige Europese bedrijven toe met 2,0%.

Enkele voorbeelden van succesvolle private equity investeringen zijn bekende bedrijven zoals Apple, Coolblue, Pearle, Thuisbezorgd.nl, Roompot en Gazelle.

Kortom, private equity speelt een belangrijke rol bij het stimuleren van economische groei, innovatie en werkgelegenheid in Europa.

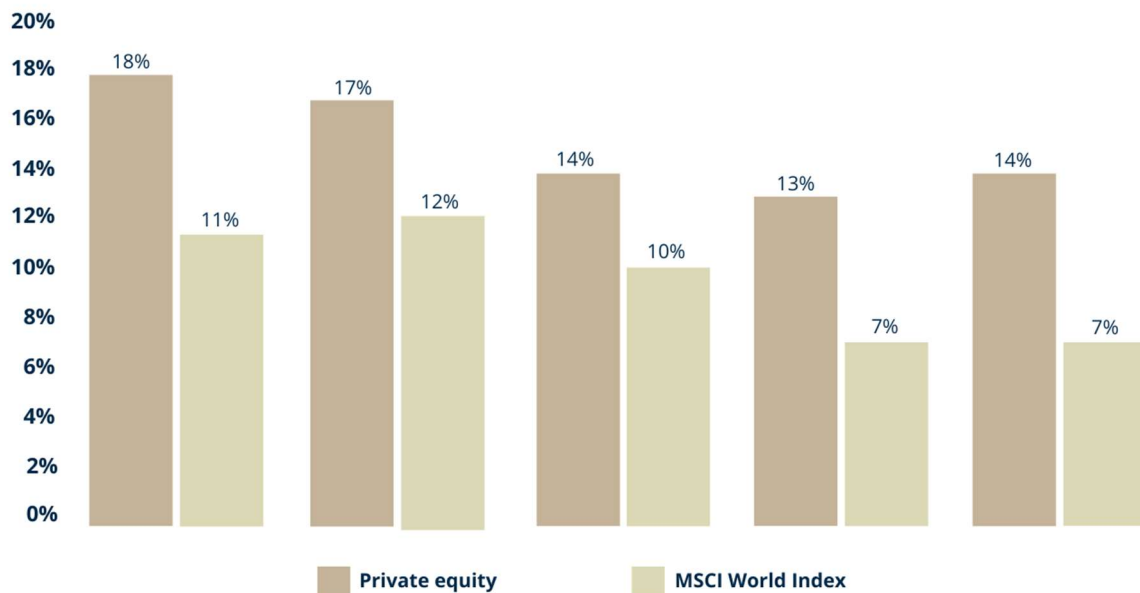
### **Private equity versus aandelen**

In vergelijking met aandelen die op de beurs worden verhandeld, hebben private equity investeringen op de lange termijn vaak aanzienlijk hogere rendementen. Dit betekent dat mensen die geld investeren in private equity-projecten in de loop van de tijd over het algemeen meer winst kunnen maken dan mensen die investeren in beursgenoteerde aandelen. In de hierna weergegeven grafiek is dit te zien over de verschillende jaren heen.

Bovendien is de volatiliteit, wat de mate van schommelingen of fluctuaties betekent, meestal lager bij private equity dan bij beursgenoteerde aandelen. Dit kan betekenen dat investeerders in private equity minder te maken hebben met plotselinge en grote schommelingen in de waarde van hun investeringen, wat kan bijdragen aan een gevoel van stabiliteit en zekerheid.

Het is wel belangrijk op te merken dat private equity-investeringen doorgaans een langere looptijd hebben en minder liquide zijn dan beursgenoteerde aandelen, wat betekent dat het langer kan duren om de investering om te zetten in contant geld.

## Lange termijn nettorendement (IRR) private equity (wereldwijd) vs. beursgenoteerde aandelen



Bron: Cambridge Associates, Private Equity Benchmark, December 2020. Lange termijn rendement (horizon IRR) betreft de gemiddelde netto IRR tot heden indien investeerder sinds het gegeven jaar in private equity of in wereldwijde aandelen (MSCI World Index) had geïnvesteerd. Data per 31 december van ieder jaar.

### Welke investeerders beleggen in private equity?

Private equity is een grote, professionele en volwassen markt in zowel Europa, Amerika als Azië. Het merendeel van de investeringen in private equity wordt verstrekt door institutionele partijen. Dat zijn bijvoorbeeld pensioenfondsen. Voor institutionele en professionele investeerders is private equity niet meer weg te denken uit hun beleggingsportefeuilles. Slechts 7,0% van de investeringen in private equity is afkomstig van vermogende particulieren. In onderstaande afbeelding is percentage van het type investeerders over 2023 te zien.

Uit Europese statistieken bleek dat in 2023 het totaal aan private equity vermogen onder beheer € 1.000 miljard bedroeg. Verder bedroeg over 2023 in Europa het nieuw opgehaald kapitaal € 133 miljard en het nieuw geïnvesteerd kapitaal € 100 miljard.

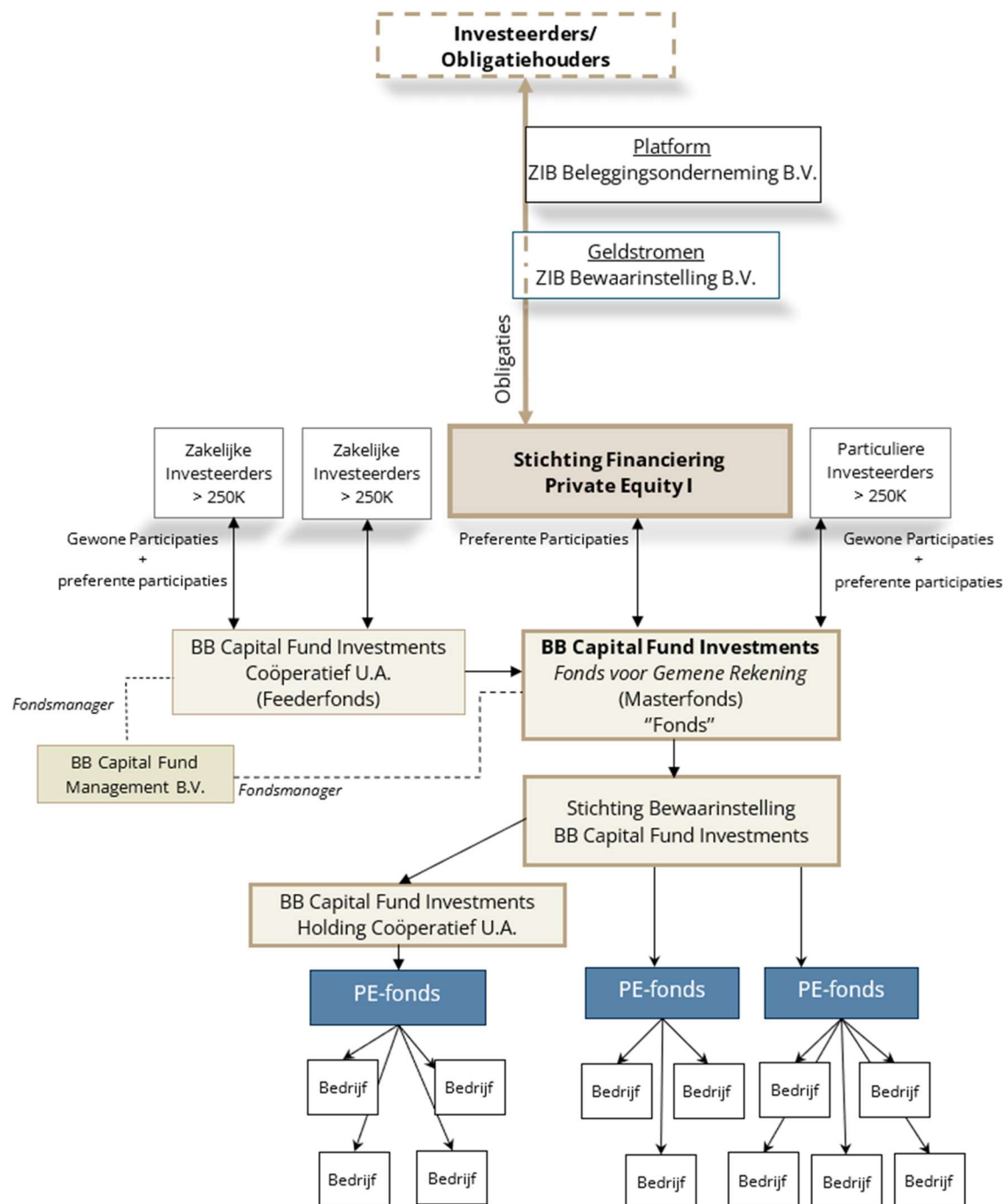
### Nieuw opgehaald kapitaal per type investeerder in 2023\*



\* Investing in Europe: Private Equity Activity 2023, Invest Europe, mei 2024

## 6. Organisatiestructuur

Hieronder zie je een overzichtelijke weergave van alle betrokken partijen en organisaties die te maken hebben met de Uitgevende Instelling en de investering.



## **6.1 Overige betrokken partijen bij de uitgifte van de Obligaties**

### **Stichting Financiering Private Equity I**

De Stichting Financiering Private Equity I is de Uitgevende Instelling en heeft als doel: 1) het bijeenbrengen van gelden daaronder begrepen, het uitgeven van obligaties, schuldbrieven of andere waardepapieren, alsmede het aangaan van daarmee samenhangende overeenkomsten en 2) het financieren van en investeren in en verwerven van deelnemingen in ondernemingen en vennootschappen. De volledige opbrengst van de uitgifte van de Obligaties, wat neerkomt op € 2.500.000 met de mogelijkheid om deze te verlagen of deze uit te breiden naar maximaal € 4.995.000, wordt door de Uitgevende Instelling gebruikt voor de aankoop van Preferente Participaties in het Fonds.

De Uitgevende Instelling is opgericht volgens de Nederlandse wetgeving op 12 april 2019, is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 74571354 en heeft zijn officiële adres aan de Poelendaelesingel 12, 4335 JA te Middelburg. De bestuurder is Pavanet B.V. te Kamperland, welke vertegenwoordigd wordt door de heer P.A. Verburg. De heer Verburg heeft geen verdere betrokkenheid bij het Fonds of ZIB BO.

### **ZIB Beleggingsonderneming B.V.**

De besloten vennootschap ZIB Beleggingsonderneming B.V. ("ZIB BO") is verantwoordelijk voor het uitgeven en bewaren van de Obligaties in opdracht van de Uitgevende Instelling. ZIB BO is een besloten vennootschap die is opgericht op 20 juni 2017 en staat geregistreerd onder nummer 69000298 in het Handelsregister. ZIB heeft zijn kantoor op Poelendaelesingel 12, 4335 JA Middelburg, Nederland. De bestuurders van ZIB BO zijn mevrouw A.C. Oosterlinck-IJsebaert en de heer J.F. van den Ouden. Beiden zijn vanaf het begin betrokken bij ZIB BO en hebben ervaring in het ontwikkelen, aanbieden en beheren van investeringsproducten voor particuliere investeerders. ZIB BO heeft een vergunning om crowdfundingdiensten te verlenen zoals gedefinieerd in artikel 12, lid 1 van de Europese Crowdfundingdienstverleners Verordening (ECSP). ZIB BO is geregistreerd bij de AFM onder nummer 32000027.

### **ZIB Bewaarinstelling B.V.**

De besloten vennootschap ZIB Bewaarinstelling B.V. is verantwoordelijk voor alle betalingen tussen de Uitgevende Instelling en de Obligatiehouders. ZIB BO biedt de nevendienst bewaring aan met betrekking tot de Obligaties en faciliteert de daarmee gepaard gaande betaalstromen via ZIB Bewaarinstelling B.V. Hierdoor zijn de gelden van de Obligatiehouders altijd gescheiden van het vermogen van ZIB BO. ZIB Bewaarinstelling B.V. is een besloten vennootschap, staat geregistreerd in het Handelsregister onder nummer 22062689 en heeft zijn kantoor aan de Poelendaelesingel 12, 4335 JA te Middelburg. ZIB Bewaarinstelling B.V. heeft een onafhankelijk bestuurder die zelf bevoegd is om beslissingen te nemen.

### **BB Capital Funds Investments**

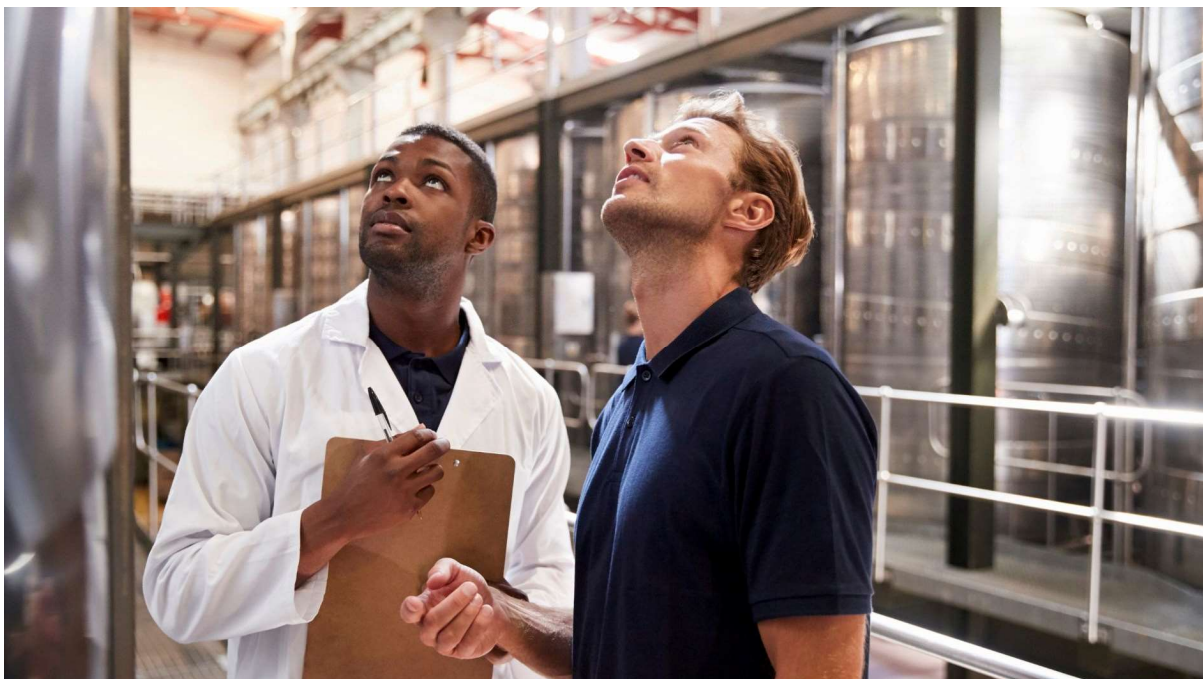
BB Capital Fund Investments (het "Fonds") is statutair gevestigd te Den Haag en kantoorhoudende aan Schenkade 50, 2595 AR te Den Haag. Het Fonds is een fonds voor gemene rekening en volgens het Nederlands recht opgericht op 26 januari 2021 en ingeschreven in het Handelsregister onder nummer 81698496. Het Fonds investeert in andere private equity fondsen met als doel het realiseren van een zo hoog mogelijk rendement op deze investeringen. Het bestuur wordt gevormd door BB Capital Fund Management B.V. Mevrouw S.F. van Koeveringe vertegenwoordigt deze vennootschap. Het Fonds beschikt niet over een vergunning op grond van de Wft, hetgeen ook geen vereiste is. Het Fonds staat daarom niet onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten of De Nederlandsche Bank.

### **BB Capital Fund Investments Coöperatief U.A.**

BB Capital Fund Investments Coöperatief U.A. is statutair gevestigd te Den Haag en kantoorhoudende aan Schenkkade 50, 2595 AR te Den Haag. BB Capital Fund Investments Coöperatief U.A. is ingeschreven in het Handelsregister onder nummer 72468750. De coöperatie is een Feeder entiteit voor het Fonds. Zakelijke investeerders (met een minimale investering van meer dan € 250.000) kunnen via de coöperatie zonder fiscale complexiteit in het Fonds beleggen. Dat betekent dat zakelijke investeerders niet meer rechtstreeks in het Fonds deelnemen, maar de regels van het Fonds zijn zo opgesteld dat deze zakelijke investeerders wel (indirect) stemrecht hebben in het Fonds.

### **Stichting Bewaarinstelling BB Capital Fund Investments**

Stichting Bewaarinstelling BB Capital Fund Investments heeft als taak het bewaren van de activa van het Fonds en het houden van het eigendom van de activa. Dit doet zij rechtstreeks, maar ook via haar dochteronderneming B.B. Capital Fund Investments Holding Coöperatief U.A. Deze stichting is speciaal voor dit doel opgericht. Stichting Bewaarinstelling BB Capital Investments is statutair gevestigd te Den Haag en kantoorhoudende aan de Schenkkade 50, 2595 AR te Den Haag. De Stichting is ingeschreven in het Handelsregister onder nummer 81698496 en de bestuurder is BB Capital Fund Management B.V.



## **7. Financiële informatie**

### **7.1 Investing en bijkomende kosten**

#### **Investering**

De investering door de Uitgevende Instelling bedraagt € 2.500.000 in het Fonds en bestaat uit de aankoop van 2.500 Preferente Participaties elk met een waarde van € 1.000. De Uitgevende Instelling heeft de mogelijkheid de investering uit te breiden tot maximaal € 4.995.000 voor de aankoop van 4.995 Preferente Participaties. De investering wordt gefinancierd door de uitgifte van verhandelbare Obligaties in totaal voor € 2.500.000 verdeeld over 2.500 Obligaties, met de mogelijkheid de uitgifte uit te breiden tot maximaal € 4.995.000 verdeeld over 4.995 Obligaties met een waarde van € 1.000 per stuk.

#### **Kosten**

De Emissiekosten voor een investering tot € 25.000 bedragen 2,0% en worden eenmalig bij de Obligatiehouders in rekening gebracht over de koopsom van hun Obligaties. Bij een investering vanaf € 25.000 bedragen de Emissiekosten 1,0%. De eenmalige Emissiekosten betalen Obligatiehouders boven op het bedrag van de koopsom van de Obligaties. De Uitgevende Instelling heeft ZIB BO ingehuurd om hen te helpen bij het organiseren en begeleiden van de uitgifte van de Obligaties. Hiervoor ontvangt ZIB BO de Emissiekosten. Van de Emissiekosten draagt ZIB BO de helft van deze Emissiekosten af aan het Fonds om hun kosten te dekken.

Voor de opzet van deze obligatie-uitgifte, de onderliggende structuur en de selectie van de investering, worden verschillende kosten gemaakt. Deze kosten bestaan uit structureringskosten en marketingkosten. De structureringskosten betreffen de kosten voor de opzet van het project en structurering. De marketingkosten betreffen de kosten van marketingactiviteiten zoals onder meer de ontwerp- en drukkosten van de brochure, advertentiekosten en kosten voor ander informatiemateriaal en informatiebijeenkomsten. Het totaal aan structureringskosten en marketingkosten bedraagt circa € 25.000. Deze kosten komen voor rekening van ZIB BO.

ZIB BO zal jaarlijks een management fee ontvangen van de Fondsmanager. Deze management fee bedraagt 1,0% van het uitstaande saldo aan Preferente Participaties die de Uitgevende Instelling dat jaar in bezit heeft. Deze management fee betreft een vergoeding voor de jaarlijkse werkzaamheden die ZIB BO namens de Uitgevende Instelling uitvoert ten behoeve van de Obligatiehouders. Onder deze jaarlijkse werkzaamheden vallen bijvoorbeeld het opstellen van jaarcijfers van de Uitgevende Instelling, het periodiek informeren van de Obligatiehouders en het uitvoeren van compliance activiteiten en administratie. Aangezien de Uitgevende Instelling en ZIB BO beiden niet worden aangemerkt als ondernemer voor de BTW zijn de genoemde bedragen (daar waar van toepassing) inclusief BTW.

### **7.2 Cashflow-prognose Uitgevende Instelling**

Hiernaast zie je de uitwerking van de verwachte geldstroom (cashflow) voor de Uitgevende Instelling. Dit overzicht laat de voorspelling zien vanaf 2024, het jaar waarin de Obligaties worden uitgegeven tot aan het einde van hun maximale Looptijd, zijnde 17 juli 2032. Na het schema geven we meer uitleg over specifieke items zoals die zijn opgenomen in de voorspelde cashflow-prognose. In de cashflow-prognose is het uitgangspunt geweest dat de Uitgevende Instelling per 17 juli 2024 Obligaties uitgeeft ter hoogte van totaalbedrag van € 2.500.000. De Uitgevende Instelling heeft de mogelijkheid om dit bedrag te verlagen of uit te breiden naar € 4.995.000.

De Uitgevende Instelling heeft op 1 juni 2019 al eerder een uitgifte van obligaties gedaan met een totaal van € 4.995.000. Voor dit bedrag is per 1 juni 2019 door de Uitgevende Instelling het aantal van 4.995 Preferente Participaties aangekocht in het Fonds. Vervolgens heeft de Uitgevende Instelling per 1 december 2020 een tweede uitgifte van obligaties gedaan met een omvang van € 2.500.000 waarvoor 2.500 Preferente Participaties zijn aangekocht in het Fonds. Daarna heeft er per 1 maart 2022 een derde uitgifte van obligaties plaats gevonden voor een totaalbedrag van € 2.893.000 waarvoor 2.893 Preferente Participaties zijn aangekocht in het Fonds. Tot slot is er een vierde uitgifte van obligaties gedaan op 1 december 2022 met een omvang van € 2.000.000 waarvoor 2.000 Preferente Participaties in het Fonds zijn aangekocht.

De inkomsten uit de Preferente Participaties van de uitgifte juni 2019, de uitgifte december 2020, de uitgifte maart 2022, de uitgifte december 2022 en de inkomsten uit de Preferente Participaties van de nieuwe uitgifte (juli 2024) worden gescheiden gehouden. Op deze wijze kunnen de betaalstromen aan de Obligatiehouders worden onderscheiden. Alle betalingen tussen de Uitgevende Instelling en de Obligatiehouders lopen via ZIB Bewaarinstelling. Deze vennootschap is opgericht om te voldoen aan de regels van financiële toezichthouders, zodat de gelden van de Obligatiehouders altijd apart worden gehouden van het vermogen van ZIB Beleggingsonderneming B.V. ZIB Bewaarinstelling heeft een onafhankelijke bestuurder die zelf bevoegd is om beslissingen te nemen.

| <b>GEPROGNOSTICEERDE CASHFLOW STICHTING FINANCIERING PRIVATE EQUITY I</b> |             |             |             |             |              |              |             |              |             |              |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| <b>Bedragen in EUR x 1.000</b>  | <b>JAAR</b> | <b>1</b>    | <b>2</b>    | <b>3</b>    | <b>4</b>     | <b>5</b>     | <b>6</b>    | <b>7</b>     | <b>8</b>    | <b>9</b>     |
| <b>Inkomsten</b>  |             | <b>2024</b> | <b>2025</b> | <b>2026</b> | <b>2027</b>  | <b>2028</b>  | <b>2029</b> | <b>2030</b>  | <b>2031</b> | <b>2032</b>  |
| PE IX juli 2024: Pref. winstrecht Pref.Part. <sup>1</sup>                 | 5,0%        | 57          | 125         | 125         | 125          | 125          | 125         | 125          | 125         | 68           |
| PE IX juli 2024: Terugbetaling Pref.Part.                                 |             | 0           | 0           | 0           | 0            | 0            | 0           | 0            | 0           | 2.500        |
| PE VII dec 2022: Pref. winstrecht Pref.Part. <sup>2</sup>                 | 4,5%        | 90          | 90          | 90          | 90           | 90           | 90          | 82,5         |             |              |
| PE VII dec 2022: Terugbetaling Pref.Part.                                 |             | 0           | 0           | 0           | 0            | 0            | 0           | 2.000        |             |              |
| PE V maart 2020: Pref. winstrecht Pref. Part. <sup>3</sup>                | 4,5%        | 130         | 130         | 130         | 130          | 130          | 130         | 22           |             |              |
| PE V maart 2022: Terugbetaling Pref.Part.                                 |             | 0           | 0           | 0           | 0            | 0            | 0           | 2.500        |             |              |
| PE III dec 2020: Pref. winstrecht Pref. Part. <sup>4</sup>                | 5,0%        | 125         | 125         | 125         | 125          | 125          | 125         |              |             |              |
| PE III dec 2020: Terugbetaling Pref. Part.                                |             | 0           | 0           | 0           | 0            | 2.500        |             |              |             |              |
| PE I juni 2019: Pref. winstrecht Pref.Part. <sup>5</sup>                  | 5,0%        | 250         | 250         | 250         | 104          |              |             |              |             |              |
| PE I juni 2019: Terugbetaling Pref. Part.                                 |             | 0           | 0           | 0           | 4.995        |              |             |              |             |              |
| <b>Totale inkomsten</b>   |             | <b>652</b>  | <b>720</b>  | <b>720</b>  | <b>5.569</b> | <b>2.970</b> | <b>470</b>  | <b>4.729</b> | <b>125</b>  | <b>2.568</b> |
| <b>Uitgaven</b>   |             |             |             |             |              |              |             |              |             |              |
| PE IX uitgifte juli 2024: Rente Obligaties                                | 5,0%        | 57          | 125         | 125         | 125          | 125          | 125         | 125          | 125         | 68           |
| PE IX uitgifte juli 2024: Aflossing Obligaties                            |             | 0           | 0           | 0           | 0            | 0            | 0           | 0            | 0           | 2.500        |
| PE VII uitgifte dec 2022: Rente Obligaties                                | 4,5%        | 90          | 90          | 90          | 90           | 90           | 90          | 83           |             |              |
| PE VII uitgifte dec 2022: Aflossing Obligaties                            |             | 0           | 0           | 0           | 0            | 0            | 0           | 2.000        |             |              |
| PE V uitgifte maart 2022: Rente Obligaties                                | 4,5%        | 130         | 130         | 130         | 130          | 130          | 130         | 22           |             |              |
| PE V uitgifte maart 2022: Aflossing Obligaties                            |             | 0           | 0           | 0           | 0            | 0            | 0           | 2.500        |             |              |
| PE III uitgifte dec. 2020: Rente Obligaties                               | 5,0%        | 125         | 125         | 125         | 125          | 125          | 125         |              |             |              |
| PE III uitgifte dec. 2020: Aflossing Obligaties                           |             | 0           | 0           | 0           | 0            | 2.500        |             |              |             |              |
| PE I uitgifte juni 2019: Rente Obligaties                                 | 5,0%        | 250         | 250         | 250         | 104          |              |             |              |             |              |
| PE I uitgifte juni 2019: Aflossing Obligaties                             |             | 0           | 0           | 0           | 4.995        |              |             |              |             |              |
| Overige kosten  |             | 0           | 0           | 0           | 0            | 0            | 0           | 0            | 0           | 0            |
| <b>Totale uitgaven</b>  |             | <b>652</b>  | <b>720</b>  | <b>720</b>  | <b>5.569</b> | <b>2.970</b> | <b>470</b>  | <b>4.729</b> | <b>125</b>  | <b>2.568</b> |
| <b>Saldo van inkomsten en uitgaven</b>                                    |             | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>    | <b>0</b>     |
| <sup>1</sup> uitgangspunt dat de terugbetaling plaats vindt op 17/7/2032. |             |             |             |             |              |              |             |              |             |              |
| <sup>2</sup> uitgangspunt dat terugbetaling plaats vindt op 1/12/2030.    |             |             |             |             |              |              |             |              |             |              |
| <sup>3</sup> uitgangspunt dat terugbetaling plaats vindt op 1/03/2030.    |             |             |             |             |              |              |             |              |             |              |
| <sup>4</sup> uitgangspunt dat terugbetaling plaats vindt op 1/6/2027.     |             |             |             |             |              |              |             |              |             |              |
| <sup>5</sup> uitgangspunt dat terugbetaling plaats vindt op 1/6/2026.     |             |             |             |             |              |              |             |              |             |              |

## **Toelichting geprognosticeerde inkomsten**

### *Inkomsten uit Preferente Winstrechten*

De inkomsten van de Uitgevende Instelling bestaan uit jaarlijks van het Fonds te ontvangen Preferente Winstrechten op de Preferente Participaties die door de Uitgevende Instelling zijn aangeschaft. Deze Preferente Winstrechten bedragen 5,0% per jaar voor de aangekochte Preferente Participaties in juni 2019 en december 2020 en voor de aan te kopen Preferente Participaties per 17 juli 2024. De Preferente Winstrechten op de aangekochte Preferente Participaties van maart 2022 en december 2022 bedragen 4,5% per jaar. De Preferente Winstrechten worden elk kwartaal uitgekeerd, te beginnen per 30 september 2024.

### *Terugbetaling van Preferente Participaties*

Daarnaast ontvangt de Uitgevende Instelling inkomsten uit hoofde van de terugbetaling op de Preferente Participaties door het Fonds doordat deze Preferente Participaties door het Fonds worden ingekocht. De Preferente Participaties worden uiterlijk na 8 jaar ingekocht. Dit is vastgelegd in de Voorwaarden van Beheer en Bewaring. Het Fonds mag ook vervroegd inkopen en daarnaast is inkoop verspreid over meerdere jaren toegestaan.

## **Toelichting geprognosticeerde uitgaven**

### *Rente op Obligaties*

De Obligatiehouders van de uitgifte van 17 juli 2024 krijgen elk jaar een rente van 5,0% op het nog uitstaande bedrag van hun Obligaties gedurende de gehele periode dat de Obligaties lopen. Deze Rente wordt elk kwartaal per 1 april, 1 juli, 1 oktober en 1 januari achteraf berekend, en uiterlijk op de vijftiende dag na het einde van elk kwartaal uitbetaald. De eerste uitbetaling van de Rente zal plaatsvinden op uiterlijk 15 oktober 2024.

### *Aflossing op Obligaties*

De Uitgevende Instelling lost de Obligaties af uit de terugbetaling die zij ontvangt op de door haar aangeschafte Preferente Participaties in het Fonds. De Aflossing vindt in principe plaats per 1 juni of 1 december of na de maximale looptijd van 8 jaar op 17 juli 2032. Vervroegde Aflossingen van de Obligaties door de Uitgevende Instelling zijn zonder extra vergoeding mogelijk. In dat geval worden de rentebetalingen evenredig vergoed over de verstreken maanden binnen de Renteperiode.

## **7.3 Het Fonds**

### **Opzet Fonds**

Het Fonds haalt geld op bij investeerders en investeert dit geld in verschillende private equity fondsen. Deze private equity fondsen investeren op hun beurt in verschillende bedrijven. De Fondsmanager selecteert welke private equity fondsen worden gebruikt voor investeringen. Het Fonds zorgt ervoor dat ze hun geld spreiden over verschillende private equity fondsen, in verschillende sectoren, landen, jaren en thema's om het risico te verminderen.

Confinant Accountants te Amsterdam is aangesteld als de accountant van het Fonds. Ze zijn gespecialiseerd in het controleren van financiële instellingen en aanverwante organisaties. Ze voeren jaarlijkse audits uit om te controleren of de financiële rapporten van het Fonds nauwkeurig zijn. Daarnaast controleren ze elk half jaar de waardebeoordeling van het Fonds, die wordt opgesteld door het Fonds zelf. Dit helpt ervoor te zorgen dat de financiële gezondheid van het Fonds correct wordt beoordeeld en gerapporteerd.



### **Aangegane investeringsverplichtingen en duur investering**

Het Fonds heeft zich verplicht om geld te investeren in verschillende private equity fondsen. Dit wordt ook wel "commitments" wordt genoemd. Deze verplichtingen worden over een bepaalde periode gerealiseerd, afhankelijk van hoeveel investeringen het betreffende private equity fonds doet. Normaal gesproken duurt een investering in een bedrijf door een private equity fonds ongeveer zes tot acht jaar. Dit type fonds wordt "closed-end private equity fonds" genoemd. De teruggave van het geïnvesteerde geld gebeurt meestal door de verkoop van het bedrijf dat wordt ondersteund door het private equity fonds. De opbrengsten uit deze verkopen kunnen door het Fonds worden gebruikt om de Preferente Participaties van de Uitgevende Instelling terug te kopen. Jaarlijks betaalt het Fonds ook winstuitkeringen, die Preferente Winstrechten worden genoemd, aan de Uitgevende Instelling op de Preferente Participaties. Dit doet het Fonds uit de beschikbare gelden op haar rekeningen.

Sinds de oprichting van het Fonds in 2018 heeft de Fondsmanager ook geïnvesteerd in "secondaire private equity fondsen," die naar verwachting eerder dan na zes tot acht jaar geld zullen opleveren en tussentijds verhandelbaar zijn. Dit draagt bij aan de beschikbaarheid van liquiditeiten in het Fonds, wat gunstig is om in te kunnen spelen op investeringsmogelijkheden.

### **Open-end private equity fondsen**

Vanaf 2020 heeft het Fonds naast investeringen in closed-end private equity fondsen ook geïnvesteerd in open-end private equity fondsen. Deze open-end fondsen hebben geen vaste einddatum en investeren regelmatig in bedrijven. Ze verkopen ook regelmatig onderliggende investeringen (bedrijven), waardoor ze altijd over liquide middelen beschikken. Investeerders kunnen vaak vier tot twaalf keer per jaar in- en uitstappen uit deze open-end private equity fondsen. Dit betekent dat beleggingen in deze fondsen snel kunnen worden omgezet in contant geld. Hoewel het liquide maken van investeringen kosten met zich meebrengt, wegen de potentiële opbrengsten op tegen deze kosten.

Het Fonds heeft ervoor gekozen om in open-end private equity fondsen te investeren, omdat dit een aantrekkelijk rendement oplevert en daarnaast de flexibiliteit oplevert om de investering op korte termijn te kunnen verkopen indien het Fonds dat wenst. Tegelijkertijd brengt het investeren in dergelijke fondsen ook risico's met zich mee, omdat de waarde van deze investeringen kan schommelen.

### **Capital Calls op basis van afgegeven commitments**

Omdat het Fonds niet zeker weet wanneer de private equity fondsen de investeringsverplichtingen (commitments) zullen opeisen, kan er een situatie ontstaan waarin er niet genoeg liquide middelen beschikbaar zijn om de Preferent Winstrechten te betalen en tegelijkertijd aan de capital calls van de verplichtingen te voldoen. Dit wordt een financieringsmismatch genoemd. Als zo'n financieringsmismatch zich voordoet, zal de Fondsmanager maatregelen nemen om de liquiditeitspositie te versterken. Zo kunnen ze bijvoorbeeld besluiten om de verstrekte verplichtingen te verkopen op de secundaire markt voor private equity investeringen. Dit betekent dat ze hun verplichtingen aan andere investeerders overdragen in ruil voor geld.

Een andere optie is dat ze een tijdelijke kasgeldfaciliteit regelen bij een bank, wat betekent dat ze voor een beperkte periode geld lenen (maximaal 20% van de totale fondsomvang) om aan hun verplichtingen te voldoen. Deze lening wordt gebruikt als tijdelijke oplossing totdat de verwachte opbrengsten uit de investeringen beschikbaar komen. Kortom, de Fondsmanager zal stappen ondernemen om ervoor te zorgen dat ze de financiële verplichtingen kunnen nakomen, zelfs als er tijdelijk een verschil is tussen de beschikbare liquiditeit en de benodigde financiële middelen. Dit helpt om de financiële stabiliteit van het Fonds te behouden.

### **Liquiditeitspositie ten behoeve van uitbetaling jaarlijkse Preferente Winstrechten**

De beschikbare liquiditeit van het Fonds hangt af van het saldo tussen de investeringen in Preferente Participaties en Gewone Participaties en de opbrengsten uit eventuele desinvesteringen, minus de investeringen die zijn gedaan op basis van de aangegane investeringsverplichtingen. Tijdens de opbouwfase van het Fonds was de liquiditeitspositie voornamelijk afhankelijk van nieuwe investeringen in Preferente Participaties en Gewone Participaties. Het Fonds trekt jaarlijks nog steeds nieuwe investeerders aan die investeren in Gewone en Preferente Participaties maar tegelijkertijd heeft het Fonds inmiddels een behoorlijke omvang bereikt en ook de eerste investeringen in private equity fondsen beginnen zich reeds uit te betalen. Het Fonds heeft daarom besloten om vanaf april 2024 dividend te gaan uitkeren op de Gewone Participaties op voorwaarde dat er winst is gerealiseerd. De uitbetaling van de Preferente Winstrechten zullen altijd eerst worden uitbetaald en zijn bovendien niet afhankelijk van de realisatie van winst, maar worden uit de liquiditeit van het Fonds betaald.

De Fondsmanager stuurt echter op het aanhouden van een lage positie aan liquide middelen. Dit omdat het investeren van liquide middelen in fondsen doorgaans een hoger rendement oplevert voor het Fonds. Ook levert het aanhouden van liquide middelen bij een bank slechts een lage(re) rente op. Om toch op de juiste momenten liquide middelen beschikbaar te hebben, investeert de Fondsmanager in open-end private equity fondsen, die relatief snel liquide gemaakt kunnen worden. Deze investeringen in open-end fondsen dienen als een buffer voor liquiditeit en kunnen worden vrijgemaakt wanneer dat nodig is om Preferente Winstrechten uit te betalen. Dit zorgt ervoor dat het Fonds flexibel kan omgaan met zijn liquiditeitsbehoeften, terwijl het tegelijkertijd streeft naar een efficiënt gebruik van beschikbaar kapitaal.

### **Rendementen op investeringen**

De door het Fonds aan de houders van Preferente Participaties en Gewone Participaties uit te keren gelden zijn afkomstig uit te realiseren rendementen op investeringen in de geselecteerde private equity fondsen. Alhoewel deze rendementen onzeker - en zelfs ook negatief kunnen - zijn, blijkt op basis van historische informatie dat voor investeringen in private equity sprake is van een langjarig nettorendement van 14,0% per jaar (bron: rapport van Cambridge Associates, Private Equity Benchmark, december 2020). Het Fonds heeft een rendementsdoelstelling van 10% tot 15% per jaar. Sinds de oprichting heeft het Fonds een rendement van gemiddeld 16,0% per jaar gerealiseerd (gemeten per 31 december 2023).

### **Financiële informatie van het Fonds tot en met 31 december 2023**

In april 2024 heeft de Fondsmanager haar halfjaarrapportage over de 2<sup>e</sup> helft van 2023 gepresenteerd. De rapportage is opgesteld door de Fondsmanager in samenwerking met de accountant Confinant Accountants. Uit de rapportage blijkt dat het Fonds per 31 december 2023 een totaal aan participaties met een waarde van € 100.622.007 heeft geplaatst.

Hiervan is € 12.388.000 geïnvesteerd door Stichting Financiering Private Equity I en € 12.313.000 door Stichting Financiering Private Equity II. Dit betreft voor beide stichtingen een investering in Preferente Participaties. Daarnaast is aanvullend € 5.850.000 aan Preferente Participaties direct geïnvesteerd via de Fondsmanager. Het restant van de participaties met een waarde van € 70.071.007 betreffen Gewone Participaties van directe investeerders in het Fonds. De verhouding Preferente Participaties/Gewone Participaties bedraagt nu 30/70, hetgeen overeenkomt met de verhouding zoals is vastgelegd in de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van het Fonds.

Het Fonds heeft tot en met 31 december 2023 volgens de gepresenteerde halfjaarrapportage een bedrag van € 111.784.538 geïnvesteerd in 25 private equity fondsen die op hun beurt investeren in ruim 7.000 onderliggende ondernemingen. In de tweede helft van 2023 heeft het Fonds wederom twee nieuwe fondsen toegevoegd aan de portefeuille.

Het Fonds wordt per 31 december 2023 door de Fondsmanager gewaardeerd op € 136.328.646. Dit is de actuele waarde van de gedane investeringen en beschikbare liquiditeiten, inclusief verwerking en activering van bepaalde kosten zoals bijvoorbeeld structureringskosten voor het Fonds. Het behaalde rendement door het Fonds bedroeg in het 2<sup>e</sup> halfjaar 2023: 8,1% (in het 1<sup>e</sup> halfjaar 2023 was dit 5,9%).

N.B. De waardering van het Fonds vindt tweemaal per jaar plaats, per 30 juni en per 31 december en wordt gecontroleerd door de accountant van het Fonds. Het Fonds heeft per 31 december 2023 alle kosten, waaronder de winstuitkeringen op de Preferente Participaties, voldaan. De halfjaarrapportage is ter inzage beschikbaar op kantoor bij ZIB BO.

## Investeringsmodel BB Capital Fund Investments

De Fondsmanager heeft een cashflowprognose opgesteld voor een negenjarige periode vanaf 2024. Tegelijkertijd zijn ook de gerealiseerde cijfers door het Fonds voor de jaren 2019 (betreft verlengd boekjaar 2018/2019), 2020, 2021, 2022 en 2023 opgenomen. Het Investeringsmodel BB Capital Fund Investments is hieronder opgenomen.

| GEPROGNOSTICEERDE CASHFLOW                                      |                          |               |               |               |               |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
|---|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| (looptijd 10 jaar, op jaarbasis, periode 1/1/2019 - 31/12/2033) |                          |               |               |               |               |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Bedragen in EUR x 1.000   | JAAR                     | 2018-19       | 2020          | 2021          | 2022          | 2023           | 2024           | 2025           | 2026           | 2027           | 2028           | 2029           | 2030           | 2031           | 2032           | 2033           |
| Geïnvesteerd vermogen   |                          | -             | 21.920        | 36.907        | 63.365        | 86.017         | 100.621        | 118.121        | 123.121        | 128.121        | 133.121        | 138.121        | 143.121        | 148.121        | 153.121        | 158.121        |
| Nieuwe investeringen  |                          | 11.344        | 10.612        | 20.626        | 13.909        | 13.579         | 14.000         | 2.500          | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              |
|   | Gewone Participaties     |               |               |               |               |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
|   | Preferente Participaties | 10.576        | 4.375         | 5.832         | 8.743         | 10.25          | 3.500          | 2.500          | 5.000          | 5.000          | 5.000          | 5.000          | 5.000          | 5.000          | 5.000          | 5.000          |
| <b>Subtotaal gestort vermogen</b>                               |                          | <b>21.920</b> | <b>36.907</b> | <b>63.365</b> | <b>86.017</b> | <b>100.621</b> | <b>118.121</b> | <b>123.121</b> | <b>128.121</b> | <b>133.121</b> | <b>138.121</b> | <b>143.121</b> | <b>148.121</b> | <b>153.121</b> | <b>158.121</b> | <b>163.121</b> |
| <b>Verdeling kapitaal (cumulatief):</b>                         |                          |               |               |               |               |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Gewone participaties  |                          | 11.344        | 21.956        | 42.582        | 56.491        | 70.070         | 84.070         | 96.570         | 106.570        | 116.570        | 126.570        | 136.570        | 146.570        | 156.570        | 166.570        | 176.570        |
| Preferente Participaties  |                          | 10.576        | 14.951        | 20.783        | 29.526        | 30.551         | 34.051         | 36.551         | 38.263         | 33.788         | 33.684         | 31.397         | 31.513         | 34.250         | 36.250         | 37.500         |
| <b>Investeringen in closed-end PE-fondsen</b>                   |                          |               |               |               |               |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Investeringen in closed-end PE-fondsen                          |                          | -             | 7.022         | 15.867        | 48.739        | 69.740         | 102.802        | 126.774        | 141.616        | 131.111        | 123.018        | 126.219        | 129.836        | 133.924        | 138.543        | 143.762        |
| Nieuwe investeringen per jaar                                   |                          | 6.597         | 7.347         | 23.168        | 16.074        | 25.794         | 25.425         | 25.850         | 24.850         | 26.250         | 27.125         | 27.125         | 27.125         | 27.125         | 27.125         | 27.125         |
| Terugbetalingen uit closed-end PE-fondsen                       |                          | -             | -693          | -744          | -2.321        | -6.211         | -15.465        | -27.388        | -52.001        | -49.853        | -39.135        | -39.135        | -39.135        | -39.135        | -39.135        | -39.135        |
| Subtotaal investeringen in closed-end PE-fondsen                |                          | 6.597         | 13.676        | 38.291        | 62.492        | 89.323         | 112.762        | 125.235        | 114.465        | 107.508        | 111.007        | 114.209        | 117.826        | 121.913        | 126.532        | 131.752        |
| Rendement op investeringen in closed-end PE-fondsen             | 13,0%                    | 425           | 2.191         | 10.448        | 7.248         | 13.479         | 14.012         | 16.381         | 16.645         | 15.510         | 15.212         | 15.628         | 16.098         | 16.629         | 17.230         | 17.908         |
| Totaal geïnvesteerd kapitaal in closed-end PE-fondsen           |                          | 7.022         | 15.867        | 48.739        | 69.740        | 102.802        | 126.774        | 141.616        | 131.111        | 123.018        | 126.219        | 129.836        | 133.924        | 138.543        | 143.762        | 149.660        |
| <b>Investeringen in open-end PE-fondsen</b>                     |                          |               |               |               |               |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Stortingen in open-end PE-fondsen                               |                          | 6.000         | 5.835         | 14.955        | 4.982         | 1.986          | 3.000          | -              | 15.000         | 8.500          | -              | -              | -              | -              | -              | -              |
| Rendement op open-end PE-fondsen                                |                          | -             | 640           | 5.655         | 2.362         | 2.449          | 2.986          | 2.834          | 4.618          | 5.929          | 6.422          | 6.714          | 6.886          | 7.225          | 7.422          | 7.514          |
| Opnames uit open-end PE-fondsen                                 |                          | -             | -             | -3.500        | -5.500        | -8.928         | -              | -4.500         | -              | -              | -1.000         | -3.500         | -5.000         | -3.500         | -5.250         | -6.500         |
| Totaal geïnvesteerd kapitaal in open-end PE-fondsen             |                          | 6.000         | 12.475        | 29.585        | 31.423        | 26.856         | 32.842         | 31.176         | 50.793         | 65.223         | 70.645         | 73.859         | 75.745         | 79.470         | 81.642         | 82.656         |
| <b>Ontvangsten</b>  |                          |               |               |               |               |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Nieuwe participaties  |                          | 21.920        | 14.987        | 26.458        | 22.652        | 14.604         | 17.500         | 5.000          | 5.000          | 5.000          | 5.000          | 5.000          | 5.000          | 5.000          | 5.000          | 5.000          |
| Ontvangen terugbetalingen uit closed-end PE-fondsen             |                          | -             | 693           | 744           | 2.321         | 6.211          | 15.465         | 27.388         | 52.001         | 49.853         | 39.135         | 39.135         | 39.135         | 39.135         | 39.135         | 39.135         |
| Opnames uit open-end PE-fondsen                                 |                          | -             | -             | 3.500         | 5.500         | 8.928          | -              | 4.500          | -              | -              | 1.000          | 3.500          | 5.000          | 3.500          | 5.250          | 6.500          |
| Totale ontvangsten  |                          | 21.920        | 15.680        | 30.702        | 30.473        | 29.743         | 32.965         | 36.888         | 57.001         | 54.853         | 45.135         | 47.635         | 49.135         | 47.635         | 49.385         | 50.635         |
| <b>Uitgaven</b>   |                          |               |               |               |               |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Investeringen in closed-end PE-fondsen                          |                          | 6.597         | 7.347         | 23.168        | 16.074        | 25.794         | 25.425         | 25.850         | 24.850         | 26.250         | 27.125         | 27.125         | 27.125         | 27.125         | 27.125         | 27.125         |
| Stortingen in open-end PE-fondsen                               |                          | 6.000         | 5.835         | 14.955        | 4.982         | 1.986          | 3.000          | -              | 15.000         | 8.500          | -              | -              | -              | -              | -              | -              |
| Management fee Fondsmanager                                     | 2,00%                    | 160           | 487           | 947           | 1.481         | 1.849          | 2.187          | 2.412          | 2.460          | 2.432          | 2.406          | 2.382          | 2.360          | 2.389          | 2.436          | 2.463          |
| Fondskosten   | 0,50%                    | 165           | 300           | 191           | 374           | 349            | 547            | 603            | 615            | 608            | 602            | 596            | 590            | 597            | 609            | 617            |
| Totale lasten   |                          | 12.922        | 13.969        | 39.261        | 22.311        | 29.978         | 31.159         | 28.866         | 42.924         | 37.790         | 30.133         | 30.103         | 30.076         | 30.111         | 30.171         | 30.211         |
| <b>Saldo ontvangsten en uitgaven</b>                            |                          | <b>8.998</b>  | <b>1.711</b>  | <b>-8.559</b> | <b>7.562</b>  | <b>-2.35</b>   | <b>1.806</b>   | <b>8.023</b>   | <b>14.076</b>  | <b>17.063</b>  | <b>15.003</b>  | <b>17.533</b>  | <b>19.060</b>  | <b>17.524</b>  | <b>19.215</b>  | <b>20.424</b>  |
| Terugbetaling Preferente Participaties                          |                          | -             | -             | -             | -             | -              | -              | -              | 5.288          | 7.476          | 5.104          | 7.288          | 4.884          | 2.263          | 3.000          | 3.750          |
| <b>Saldo</b>  |                          | <b>8.998</b>  | <b>1.711</b>  | <b>-8.559</b> | <b>7.562</b>  | <b>-2.35</b>   | <b>1.806</b>   | <b>8.023</b>   | <b>8.788</b>   | <b>9.588</b>   | <b>9.893</b>   | <b>10.245</b>  | <b>14.176</b>  | <b>15.262</b>  | <b>16.215</b>  | <b>16.674</b>  |
| <b>Uitkeringen</b>  |                          |               |               |               |               |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Preferent dividend  | 5%                       | -             | 401           | 677           | 1.042         | 1.380          | 1.431          | 1.606          | 1.731          | 1.717          | 1.593          | 1.588          | 1.474          | 1.479          | 1.616          | 1.716          |
| Variabel dividend   |                          | -             | -             | -             | -             | -              | 4.940          | 6.416          | 7.296          | 8.229          | 8.341          | 8.517          | 13.332         | 13.920         | 14.541         | 14.993         |
| <b>Saldo ontv. en uitg. -/ uitkeringen</b>                      |                          | <b>8.998</b>  | <b>1.310</b>  | <b>-9.236</b> | <b>6.520</b>  | <b>-1.615</b>  | <b>-4.566</b>  | <b>1</b>       | <b>-240</b>    | <b>-358</b>    | <b>-35</b>     | <b>141</b>     | <b>-630</b>    | <b>-138</b>    | <b>57</b>      | <b>-35</b>     |
| Verkkapitaal fonds  | 0                        | 5             | -1.300        | -5.500        | 800           | 1.900          | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              |
| <b>Netto kasstroom einde jaar</b>                               | 0                        | <b>8.993</b>  | <b>2.615</b>  | <b>-5.036</b> | <b>220</b>    | <b>-2.715</b>  | <b>-2.666</b>  | <b>1</b>       | <b>-240</b>    | <b>-358</b>    | <b>-35</b>     | <b>141</b>     | <b>-630</b>    | <b>-138</b>    | <b>57</b>      | <b>-35</b>     |
| <b>Liquiditeitspositie</b>                                      |                          | <b>8.993</b>  | <b>11.608</b> | <b>6.572</b>  | <b>6.792</b>  | <b>4.077</b>   | <b>1.411</b>   | <b>1.412</b>   | <b>1.172</b>   | <b>814</b>     | <b>779</b>     | <b>920</b>     | <b>290</b>     | <b>152</b>     | <b>210</b>     | <b>175</b>     |
| Pro resto saldo Preferente Participaties                        | 10,576                   | 10,576        | 14,951        | 20,783        | 29,526        | 30,551         | 34,051         | 36,551         | 38,263         | 33,788         | 33,684         | 31,397         | 31,513         | 34,250         | 36,250         | 37,500         |

*N.B. afrondingen in het rekenmodel kunnen leiden tot afwijkingen.*

Uit de cashflowprognose van het Fonds blijkt dat deze voldoende is om alle lasten te kunnen dragen, inclusief de rendementsuitkeringen op de Preferente Participaties. Tevens blijkt dat de geprognoseerde terugbetalingen op de Preferente Participaties vanaf 2026 tot en met 2032 voldoende zijn om de door het Fonds uitgegeven Preferente Participaties in te kunnen kopen waaronder ook de Preferente Participaties van de Uitgevende Instelling.

Ten opzichte van de presentatie van de obligatie-uitgifte voor project Private Equity VIII in december 2023, heeft de Fondsmanager het model geactualiseerd. De wijzigingen die van belang zijn voor de Preferente Participaties zijn de volgende:

- a) aanpassing van het geïnvesteerd vermogen en nieuwe investeringen op basis van actuele informatie;
- b) aanpassing van de stortingen in en opnames uit open-end private equity fondsen op basis van geactualiseerde inschattingen;
- c) aanpassing van terugbetalingen uit closed-end en open-end private equity fondsen op basis van geactualiseerde inschattingen;
- d) verhoging van het variabele dividend op de Gewone Participaties op basis van geactualiseerde inschattingen;
- e) aanpassing van de terugbetaling Preferente Participaties op basis van geactualiseerde inschattingen;
- f) aanpassing van de liquiditeitspositie als uitkomst van alle aanpassingen in het model.

### **Rangorde bij liquidatie**

In het geval dat het Fonds, om welke reden dan ook, zal worden geliquideerd zullen de opbrengsten van de activa in onderstaande rangorde worden aangewend:

- a) aan de schuldeisers van het Fonds ter voldoening van de schulden en verplichtingen (anders dan lening of voorschotten die door één of meerdere participanten zijn verstrekt);
- b) voor de kosten van de liquidatie van het Fonds;
- c) voor het creëren van redelijke reserves voor de kosten, aansprakelijkheid en andere verplichtingen;
- d) aan de participanten, indien van toepassing, die leningen of voorschotten hebben verschaft;
- e) voor de winstrechten van de houders van Preferente Participaties, welke in verhouding zullen worden verdeeld tussen de verschillende series uitgegeven Preferente Participaties. De Uitgevende Instelling zal vervolgens het door haar ontvangen winstrecht gelijkmatig uitkeren aan de Obligatiehouders;
- f) voor de terugbetaling aan de houders van Preferente Participaties in verhouding tot de door hen ieder gehouden deelnamesom. De Uitgevende Instelling zal vervolgens de door haar ontvangen terugbetaling op de Preferente Participaties gelijkmatig uitkeren aan de Obligatiehouders;
- g) tenslotte wordt de resterende opbrengst uitgekeerd aan de gewone participanten, in verhouding tot de het door hen ieder gehouden aantal Gewone Participaties.

## 8. Kreditscore, risicokwalificatie en risico's

### 8.1 Inleiding

Het aanbod van Project Private Equity IX is bedoeld voor Investeerders die een deel van hun totale beleggingsportefeuille willen investeren in verhandelbare Obligaties. Het is belangrijk om te realiseren dat beleggen altijd risico's met zich meebrengt. Om een weloverwogen beslissing te nemen over investeren, is het essentieel dat de Investeerder goed begrijpt welke risico's van invloed kunnen zijn op het rendement en de waarde van de investering. Hier vind je een overzicht van de belangrijkste risico's verbonden aan deze investering.

### 8.2 Kreditscore en risicokwalificatie

ZIB BO is de Crowdfundingdienstverlener voor dit project en heeft een kreditscore en risicokwalificatie opgesteld. De kreditscore is 2,55 en de risicokwalificatie is 'laag'. Dit is een verbetering ten opzichte van de risicokwalificatie bij de vorige uitgifte voor project Private Equity VIII. De verbetering van de risicokwalificatie wordt veroorzaakt door:

- 1) Het Fonds realiseert meer cashflow uit beleggingen waardoor de liquiditeit/cashflow positie verbeterd;
- 2) hogere waardering van het Fonds waardoor de zekerheid voor houders van Preferente Participaties is toegenomen;
- 3) 70% van de houders van Gewone Participaties heeft aangegeven de uitkering uit rendementen te herbeleggen in het Fonds waardoor de continuïteitsverwachting van het Fonds verder wordt versterkt.

Op de Website vind je een uitleg over de manier waarop deze berekening is gedaan.

### 8.3 Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling

#### **Risico van beperkte omvang aansprakelijk vermogen of enig andere vorm van financiële buffer in de Uitgevende Instelling**

De Uitgevende Instelling beschikt niet over reserves of enige andere vorm van financiële buffer. De Uitgevende Instelling is volledig afhankelijk van de Preferente Winstrechten en de ontvangsten uit inkoop die zij vanuit het Fonds ontvangt op de Preferente Participaties. Indien de betaling van de Preferente Winstrechten en de ontvangsten uit inkoop achterblijven ten opzichte van de cashflow-prognose van het Fonds kan er door de Uitgevende Instelling niet (volledig) aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders worden voldaan. Als Obligatiehouder loop je het risico om je rendement of je inleg of een gedeelte hiervan te verliezen.

### 8.4 Risico's verbonden aan de onderliggende investering

#### **Marktrisico**

De marktwaarde van de investeringen van het Fonds, waarin via de Uitgevende Instelling wordt geïnvesteerd, kan worden beïnvloed door huidige en toekomstige marktomstandigheden en de algemene economische ontwikkelingen. Die omstandigheden kunnen bijvoorbeeld ontstaan door een stijgende rente (meer kosten voor de ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd). Ook hogere inflatie (hogere kosten voor de onderneming waarin wordt geïnvesteerd) of het optreden van een recessie bijvoorbeeld door oorlog of oplopende energieprijzen waardoor de economische groei afneemt kunnen invloed hebben. Dit kan betekenen dat de investeringen van het Fonds op een bepaald moment minder waard zijn of minder liquide zijn dan verwacht, waardoor winstuitkering op of terugbetaling van Preferente Participaties niet of later dan verwacht kan plaatsvinden. Dit betekent dat je als Obligatiehouder een lager rendement krijgt dan verwacht en/of je kunt mogelijk een deel of je gehele inleg verliezen.

### **Gebruik van bankfinanciering en beschikbaarheid van krediet**

De Portefeuillefondsen waar het Fonds in investeert, maken bij het structureren van hun investeringen vaak gebruik van bankfinanciering. Als dit gebeurt, kan zo'n investering extra kwetsbaar zijn voor ongunstige economische factoren, zoals een stijgende rente of een verslechterende economie. Als zo'n investering niet in staat is om voldoende cashflow te genereren om zowel de lening als de rente terug te betalen, kan de waarde aanzienlijk dalen of zelfs volledig tenietgaan. Wanneer de kredietvoorwaarden voor Portefeuillefondsen worden aangescherpt (bijvoorbeeld strengere financiële afspraken en hogere rentes) en/of als het moeilijker wordt om schulden te verkopen op de markt, kan dit een negatieve invloed hebben op de investeringen van Portefeuillefondsen en daarmee op de investeringen en het rendement van het Fonds. De Uitgevende Instelling krijgt haar inkomsten volledig van het Fonds voor de Preferente Participaties. Als deze inkomsten tegenvallen kan dit tot gevolg hebben dat de Uitgevende Instelling niet, of niet volledig, aan haar betalingsverplichtingen aan jou als Obligatiehouder kan voldoen.

### **Inflatierisico**

Sinds 2022 is de inflatie in Europa en de Verenigde Staten fors toegenomen. Mede door verhogingen van de rente door de Europese Bank en de Fed, is de inflatie inmiddels gedaald maar nog niet terug op het gewenste niveau van 2%. Dit komt vooral door de gestegen lonen, de gestegen energieprijzen en ook de oorlog in Oekraïne heeft de prijzen van levensmiddelen doen stijgen. Als de inflatie aanhoudt, kan dit invloed hebben op de investeringen van de Portefeuillefondsen. Dit komt doordat hogere kosten niet altijd (direct) kunnen worden doorberekend aan afnemers. Bovendien heeft de stijgende inflatie inmiddels geleid tot een oplopende rente. Dit kan de waardering van de Portefeuillefondsen onder druk zetten en leiden tot een lager rendement en zelfs tot een negatief rendement. Hierdoor is er een mogelijkheid dat de winstuiktering op de Preferente Participaties op een bepaald moment niet, of niet volledig, kan worden betaald. Als het rendement negatief is, kun je als Obligatiehouder een deel of zelfs je gehele inleg verliezen.

### **Sectorrisico/risico op politieke beleidswijzigingen**

Mogelijke veranderingen in het politieke beleid met betrekking tot private equity investeringen kunnen gevolgen hebben voor het Fonds. De regelgeving voor alternatieve fondsen, waaronder het Fonds en de Portefeuillefondsen, is de afgelopen jaren in beweging. Tijdens de looptijd van het Fonds kunnen de wetgeving en interpretatie daarvan, en de wettelijke en regelgevende regels die van toepassing zijn op het Fonds (waarin via de Uitgevende Instelling wordt geïnvesteerd), de Fondsmanager en/of een investering in het Fonds, veranderen. Dit kan een negatief effect hebben op de resultaten.

Het naleven van nieuwe wetten of voorschriften kan lastiger, ingewikkelder en/of duurder worden en kan invloed hebben op de manier waarop het Fonds en de Fondsmanager hun respectievelijke activiteiten uitvoeren. Nieuwe wetten of voorschriften kunnen leiden tot hogere belastingen en/of andere kosten. De impact van nieuwe wetgeving of voorschriften, inclusief veranderingen in bestaande wetten en voorschriften, kan aanzienlijk negatief zijn voor het Fonds en zijn investeringsprestaties. De Uitgevende Instelling krijgt haar inkomsten volledig van het Fonds voor de Preferente Participaties. Als deze inkomsten tegenvallen kan dit tot gevolg hebben dat de Uitgevende Instelling niet, of niet volledig, aan haar betalingsverplichtingen aan jou als Obligatiehouder kan voldoen.

### **Afhankelijkheid van de Fondsmanager van het Fonds**

Beslissingen met betrekking tot het beheer van het Fonds, waarin via de Uitgevende Instelling wordt geïnvesteerd, worden alleen genomen door de Fondsmanager. Het bestuur van de Uitgevende Instelling of ZIB BO heeft geen invloed op het beheer of de investeringskeuzes van de Fondsmanager. Het succes van het Fonds hangt af van hoe goed de Fondsmanager goede investeringsmogelijkheden kan vinden en benutten. Veranderingen in het team van de Fondsmanager kunnen een negatieve invloed hebben op het vermogen van het Fonds om haar beleggingsdoelstellingen te halen. Er is geen garantie dat elk lid van het management van de Fondsmanager tijdens de gehele looptijd van de investering betrokken zal blijven bij het Fonds. Hoewel de Fondsmanager de prestaties van de investeringen van het Fonds zal volgen, heeft ze weinig invloed op het management van de Portefeuillefondsen. Het is voornamelijk de verantwoordelijkheid van de fondsbeheerders van de Portefeuillefondsen om de onderliggende investeringen te managen. Er is geen garantie dat dat succesvol zal gebeuren.

### **Verzuim om kapitaalbijdragen te leveren dan wel financieringsmismatch**

Het Fonds, waarin via de Uitgevende Instelling wordt geïnvesteerd, gaat op continue basis investeringsverplichtingen aan ten aanzien van Portefeuillefondsen, die zij steeds zal proberen af te dekken met geïnvesteerd kapitaal van de investeerders in het Fonds. Het is mogelijk dat er een tekort in het Fonds ontstaat als het kapitaal van investeerders en de leningen die het Fonds kan aantrekken ontoereikend zijn om aan haar verplichtingen ten opzichte van Portefeuillefondsen te voldoen. In zo'n situatie kan het Fonds onderworpen worden aan de bepalingen in de fondsdocumentatie van de Portefeuillefondsen die gaan over het in gebreke blijven van investeerders, waardoor het Fonds verplichtingen kunnen worden opgelegd zoals betaling van een boete of rente, het recht op uitkeringen door die Portefeuillefondsen kan worden beperkt en waardoor het Fonds haar investeringen in die Portefeuillefondsen geheel of gedeeltelijk kan verliezen. Hierdoor kan het Fonds beperkt worden om haar beleggingsdoelstellingen te realiseren, waaronder het realiseren van spreiding van de investeringen. Ook kan het rendement van het Fonds nadelig worden beïnvloed en in bepaalde situaties kan dit leiden tot liquidatie van het Fonds als geheel, met aanzienlijke verliezen.

### **Geen zekerheid van beleggingsopbrengsten**

De Fondsmanager van het Fonds, waarin via de Uitgevende Instelling wordt geïnvesteerd, kan geen garantie geven dat hij in staat zal zijn om bepaalde geschikte investeringen te vinden waarin het Fonds kan investeren. Er kan geen zekerheid worden gegeven dat het Fonds in staat zal zijn om inkomsten te genereren voor haar Investeerders of dat het rendement in overeenstemming zal zijn met de risico's van beleggen in de soorten activa en transacties waarin het Fonds voornemens is te investeren. Activiteiten van de Fondsmanager en het investeringsteam uit het verleden bieden geen garantie voor toekomstig succes.

### **Toekomstige investeringen niet gespecificeerd**

Het Fonds, waarin via de Uitgevende Instelling wordt geïnvesteerd, zal op continue basis investeringen aangaan. Dit betekent dat niet alle investeringsmogelijkheden van tevoren al bekend zijn. Er kan dan ook geen zekerheid worden gegeven dat de Fondsmanager van het Fonds in staat zal zijn om voldoende goede investeringsmogelijkheden te vinden. Tevens is de aard en omvang van toekomstige investeringen onzeker. Investeerders zullen moeten vertrouwen op het vermogen van de Fondsmanager om goede investeringen te vinden, te selecteren en te realiseren.

### **Investerings in middelgrote ondernemingen**

Het Fonds waarin via de Uitgevende Instelling wordt geïnvesteerd, kan investeren in Portefeuillefondsen die zich richten op investeren in private bedrijven. Dergelijke investeringen bieden vaak grotere groeimogelijkheden maar kunnen ook grotere risico's met zich meebrengen dan investeringen in grote (beursgenoteerde) bedrijven.

Middelgrote ondernemingen kunnen beperktere productlijnen, markten en financiële middelen hebben dan grotere ondernemingen en kunnen afhankelijk zijn van specifieke personen. Hierdoor kunnen dergelijke ondernemingen kwetsbaarder zijn voor algemene economische ontwikkelingen en voor de ontwikkelingen in de specifieke markten waarin deze ondernemingen actief zijn. Daarnaast kan de toekomstige groei afhankelijk zijn van aanvullende financiering, die mogelijk niet beschikbaar is op aanvaardbare voorwaarden of niet beschikbaar is op het moment dat de aanvullende financiering noodzakelijk is. Verder is er doorgaans een beperktere markt voor de verkoop van belangen in kleinere, private ondernemingen, waardoor het realiseren van het rendement door verkoop van de onderneming kan worden bemoeilijkt. Bovendien maakt de beperkte liquiditeit van private equity investeringen het moeilijk voor de Portefeuillefondsen om snel te reageren op negatieve economische of politieke ontwikkelingen.





### **Investerings zonder zeggenschap**

Omdat het Fonds, waarin via de Uitgevende Instelling wordt geïnvesteerd, investeert via externe fondsbeheerders, heeft het Fonds doorgaans geen recht om het dagelijkse beheer, de controle of de werkzaamheden van de Portefeuillefondsen waarin wordt geïnvesteerd te beïnvloeden en heeft het Fonds ook geen recht om de beheerder daarvan te ontslaan. Gelet hierop is het Fonds erg afhankelijk van het management van Portefeuillefondsen, die conflicterende belangen kunnen hebben met het Fonds. Er kan geen zekerheid worden gegeven dat Portefeuillefondsen investeringen doen die een rendement genereren conform de verwachtingen van het Fonds. Alleen in bepaalde situaties kan het Fonds advies uitbrengen over beleggingsinstellingen of haar (niet-doorslaggevende) stemrecht uitoefenen.

### **Valutarisico's**

Het Fonds waarin via de Uitgevende Instelling wordt geïnvesteerd, zal doorgaans investeren in Euro's en haar rapportages in Euro's opstellen. Echter, onderliggende investeringen (waaronder die van Portefeuillefondsen) kunnen worden gedaan in andere valuta. Ook kunnen de bedrijven waarin uiteindelijk wordt geïnvesteerd sterk afhankelijk zijn van wisselkoersschommelingen. Investeerders in het Fonds moeten zich er daarom van bewust zijn dat valutarisico's het rendement en de onderliggende waarde van de investering kunnen beïnvloeden.

### **Boekhoudkundige regels en normen**

De boekhoudkundige regels die van toepassing zijn op alternatieve fondsen (zoals het Fonds en de Portefeuillefondsen) en de ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd kunnen veranderen gedurende de Looptijd en dit kan een negatief effect hebben op de resultaten. Naleving van boekhoudkundige regels die van toepassing zijn op de waardering van activa kan moeilijker, lastiger en/of duurder worden en kan invloed hebben op de manier waarop het Fonds en de Fondsmanager hun respectievelijke activiteiten uitvoeren.

### **Politieke, sociale en economische risico's**

Algemene, politieke en economische omstandigheden kunnen invloed hebben op de activiteiten en investeringen van het Fonds en kunnen uiteindelijk het Fonds, waarin via de Uitgevende Instelling wordt geïnvesteerd, verhinderen om zijn investeringsstrategie uit te voeren. Gebeurtenissen buiten de controle van het Fonds en/of de Uitgevende Instelling, waaronder, maar niet beperkt tot veranderingen in renterisico's, inflatieniveau, algemene of specifieke niveaus van economische activiteit, de prijs van effecten, deelname door andere Investeerders op de financiële markten, terroristische daden, geopolitieke en/of andere gebeurtenissen zoals pandemieën, kunnen een invloed hebben op de waarde en het aantal investeringen die door het Fonds zijn gedaan of op overwogen toekomstige investeringen.

### **Rechtszaken**

Tijdens de normale bedrijfsvoering kunnen er juridische geschillen optreden. Het Fonds en/of de Fondsmanager kunnen daarom, als eiser en/of gedaagde, betrokken raken bij rechtszaken. De kosten die worden gemaakt bij de verdediging van het Fonds tegen vorderingen die tegen het Fonds worden ingesteld door derden, evenals de betaling van toegewezen vorderingen en schikkingen, komen ten laste van het Fonds op grond van vrijwarings-verplichtingen en leiden tot een vermindering van de netto activa. De Fondsmanager en anderen kunnen onder bepaalde voorwaarden door het Fonds worden gevrijwaard voor de hen toe te rekenen kosten uit dergelijke geschillen.

## **Wijzigingen**

De fondsdocumentatie van het Fonds waarin via de Uitgevende Instelling wordt geïnvesteerd, kan van tijd tot tijd worden gewijzigd door de Fondsmanager met de instemming van de participanten, onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen die zijn uiteengezet in de fondsdocumentatie. De fondsdocumentatie legt bepaalde andere procedures vast voor wijziging, met inbegrip van bepalingen die de Fondsmanager toestaan de fondsdocumentatie te wijzigen zonder de instemming van participanten onder bepaalde omstandigheden. Gewijzigde fondsdocumentatie kunnen leiden tot gewijzigde voorwaarden voor de Obligatiehouders.

## **Risico dat het platform uitvalt**

Er is een risico dat het crowdfundingplatform van ZIB BO tijdelijk of zelfs voor altijd niet meer in staat is haar diensten te leveren. Het is belangrijk om snel te kunnen reageren als er situaties zijn die grote invloed kunnen hebben op de diensten van ZIB BO. Daarom heeft ZIB BO maatregelen genomen om ernstige problemen in hun bedrijfsvoering te voorkomen en om (belangrijke) bedrijfsprocessen te beschermen in geval grote (ver)storingen of calamiteiten. Dit is gedaan om ervoor te zorgen dat belangrijke diensten voor bestaande investeringen kunnen blijven doorgaan, zelfs als ZIB BO niet beschikbaar is. Dit omvat zaken zoals ICT-dienstverlening, betaaldiensten, bezetting van cruciaal personeel en de beschikbaarheid van het bestuur. Als ZIB BO om welke reden dan ook niet (tijdelijk) meer in staat is om door te gaan met haar diensten, wordt het bedrijfscontinuïteitsbeleid geactiveerd, met daarin de focus op het belang van de klanten.

## **Risico van illiquiditeit van de belegging**

Hoewel de Obligaties overdraagbaar zijn en een Obligatiehouder dus optie heeft om de Obligaties voor het einde van de Looptijd te verkopen, is het onzeker of de Obligatiehouder daadwerkelijk een koper kan vinden. De Obligaties worden niet via een gereguleerde markt, handelsplatform of andere vorm van beurs verhandeld. Het risico bestaat dan ook dat het een Obligatiehouder niet lukt de Obligatie te verkopen. Vanwege de beperkte verhandelbaarheid moet een Obligatiehouder er ook rekening mee houden dat de prijs die voor de Obligaties wordt ontvangen lager kan zijn dan de prijs die ervoor betaald is. Daarnaast kan de waarde van de Obligatie in het economisch verkeer lager of hoger zijn dan de uitstaande hoofdsom, vanwege een respectievelijke hogere dan wel lagere marktrente dan de vaste Rente op de Obligatie. Samenvattend: er bestaat een kans dat je als Obligatiehouder je Obligaties tussentijds niet kunt verkopen, wanneer je dat wel wilt. De Uitgevende Instelling of ZIB BO zal ook geen rol spelen bij het verkopen van de Obligaties. Als Obligatiehouder moet je zelf een koper aandragen.

## **Risico van vervroegde terugbetaling van de belegging**

Het risico bestaat dat het Fonds gebruikmaakt van de mogelijkheid om de Preferente Participaties van de Uitgevende Instelling vervroegd in te kopen. Redenen waarom het Fonds hiervoor zou kunnen kiezen zouden bijvoorbeeld kunnen liggen in kostenbesparingen, (gedeeltelijke) herfinanciering en/of vervreemding van (delen) van de activa van het Fonds. De Uitgevende Instelling zal vervolgens gebruikmaken van de mogelijkheid om de obligaties ook zonder extra kosten eerder terug te betalen. Als Obligatiehouder ontvang je dan je investering eerder terug dan gepland waardoor je op zoek moet naar een nieuwe beleggingsmogelijkheid, om ook voor de resterende periode rente te realiseren.

## 9. Inschrijfproces

### 9.1 Voorwaarden inschrijven voor deelname

In totaal worden er 2.500 verhandelbare Obligaties aangeboden aan het publiek, elk met een waarde van € 1.000. De verwachte Uitgiftedatum is 17 juli 2024, maar deze kan mogelijk vroeger of later zijn, afhankelijk van omstandigheden, en zal uiterlijk zestig dagen na de sluiting van de inschrijvingsperiode plaatsvinden, tenzij de Uitgevende Instelling de uitgifte van Obligaties eerder heeft geannuleerd. De exacte Uitgiftedatum zal worden vastgesteld door de Uitgevende Instelling en gecommuniceerd worden naar de Obligatiehouders via e-mail.

Investeerders die geïnteresseerd zijn, kunnen zich inschrijven via ZIB BO gedurende de inschrijvingsperiode van 4 juni 2024 tot en met 10 juli 2024, of zoveel eerder wanneer het project is volschreven. De Uitgevende Instelling heeft het recht om de inschrijvingsperiode te verlengen of verkorten. Inschrijven kan online via de Website of door de Inschrijfdocumenten (het inschrijfformulier, het Wwft-formulier, de toelatingskennistest en de simulatietest) op te sturen naar [info@zibinvestments.nl](mailto:info@zibinvestments.nl) of naar ZIB Beleggingsonderneming B.V., Postbus 160, 4330 AD Middelburg.

Met betrekking tot de Inschrijving geldt het volgende:

- Investeerders die in Nederland, België en Duitsland wonen en ook bedrijven die daar gevestigd zijn (maar geen transparante entiteiten, zoals een maatschap of commanditaire vennootschap) kunnen deelnemen;
- Elke Obligatie heeft een nominale waarde van € 1.000. De minimale Inschrijving is € 1.000 (is 1 Obligatie);
- Inschrijvingen worden behandeld op volgorde van binnenkomst van de volledig ingevulde en ondertekende Inschrijfdocumenten, samen met de vereiste documentatie;
- ZIB BO heeft het recht om zonder uitleg een Inschrijving te weigeren, de inschrijfperiode te verlengen, te verkorten of op te schorten, of de Aanbieding van de Obligaties in te trekken vóór, tijdens of na de inschrijvingsperiode;
- De datum waarop je moet betalen staat gepland op 10 juli 2024.

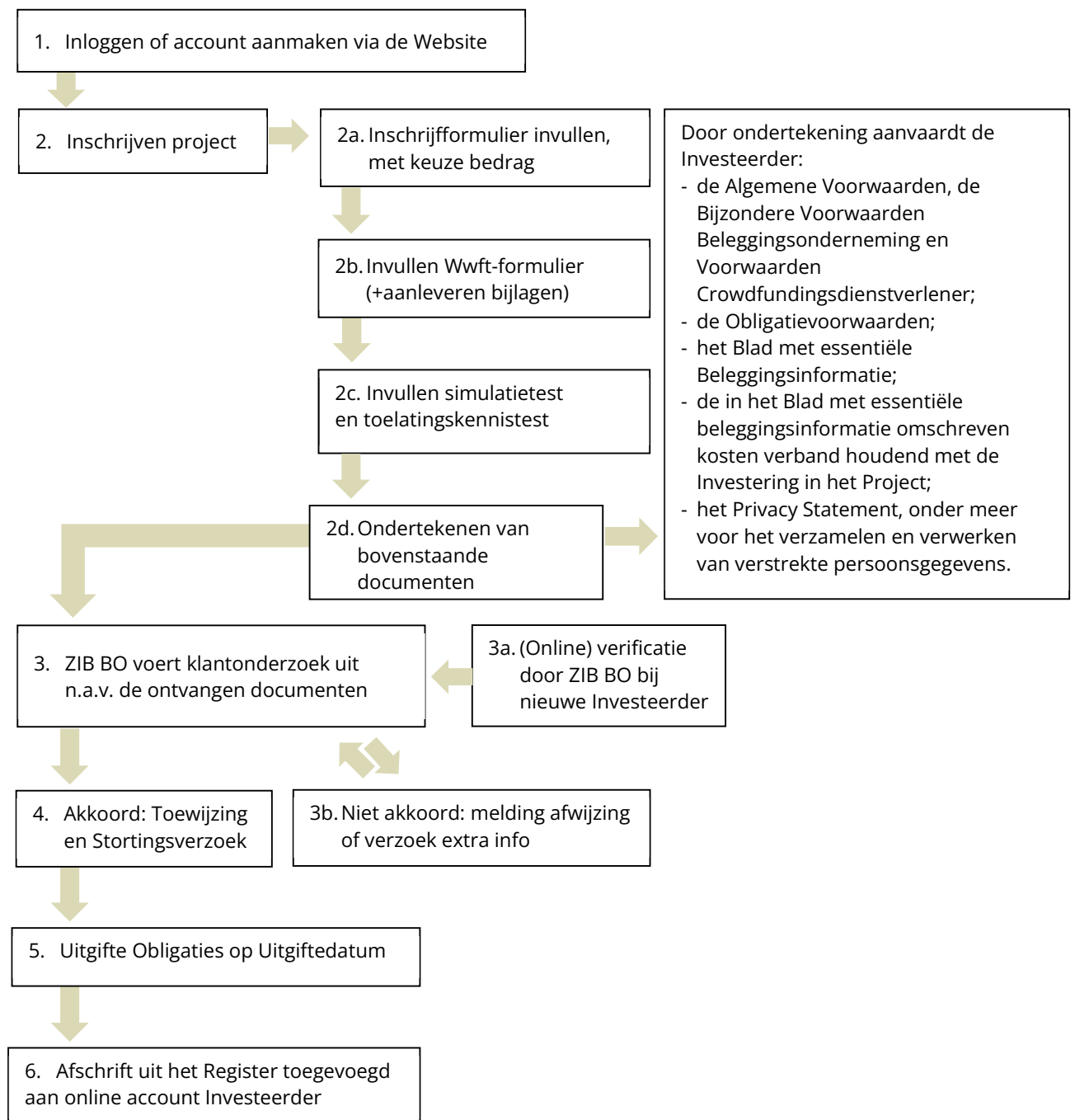
De eenmalige Emissiekosten bedragen 2,0% over de investering tot € 25.000 en worden eenmalig bij de Obligatiehouders in rekening gebracht over de koopsom van hun Obligaties. Bij een investering vanaf € 25.000 bedragen de Emissiekosten 1,0%. De Uitgevende Instelling heeft ZIB BO ingehuurd om hen te helpen bij het organiseren en begeleiden van de uitgifte van de Obligaties. Hiervoor ontvangt ZIB BO de Emissiekosten. Van de Emissiekosten draagt ZIB BO de helft af aan het Fonds om hun kosten te dekken.

Voor Niet-ervaren beleggers geldt een wettelijke bedenktijd van vier kalenderdagen. Deze wettelijke bedenktijd begint zodra de niet-ervaren potentiële belegger zich aanmeldt voor het beleggingsaanbod of inschrijft. Tijdens deze periode kunnen ze op elk moment hun beleggingsaanbod intrekken voor het crowdfundingaanbod, zonder enige reden op te geven en zonder dat dit nadelige gevolgen heeft. Niet-ervaren beleggers kunnen hun aanmelding intrekken door een e-mail te sturen naar [info@zibinvestments.nl](mailto:info@zibinvestments.nl), waarin ze hun volledige naam, projectnaam, oorspronkelijke investeringsbedrag en hun wens om de investering in te trekken vermelden. Hier zijn geen kosten aan verbonden.

Over de Inschrijvingen van Investeerders is niemand gemachtigd om informatie te verstrekken of verklaringen af te leggen die niet in het Blad met essentiële beleggingsinformatie staan, tenzij ze hiervoor schriftelijke toestemming vooraf hebben gekregen van de directie van ZIB BO.

## 9.2 Stappenplan Inschrijving voor deelname

Hier zie je een overzichtelijke weergave van de stappen die worden genomen om een Inschrijving voor deelname volledig af te ronden.



## **Benodigde gegevens voor Inschrijving**

### *stap 1. Inloggen bestaand Account of nieuw Account aanmaken*

Om deel te nemen, log je als potentiële Investeerder in op je persoonlijke account op de Website [www.zibinvestments.nl](http://www.zibinvestments.nl). Als je nog geen account hebt, dan maak je eerst een account aan op [www.zibinvestments.nl/account-aanmaken](http://www.zibinvestments.nl/account-aanmaken). Nadat je account is aangemaakt, volgt de verificatieprocedure. Tijdens de verificatie worden de volgende gegevens gevraagd: type Investeerder (particulier of zakelijk), bedrijfsnaam (alleen nodig bij zakelijk), naam, adres, woonplaats, land, KvK-nummer (alleen nodig bij zakelijk), geboorteplaats en -datum, telefoonnummer en e-mailadres. Na het invullen van deze gegevens ontvangt ZIB BO een bericht om de verificatie goed te keuren. In de tussentijd kun je de online Inschrijving al starten.

### *stap 2. Inschrijven project*

Om een Inschrijving te doen, moet je als Investeerder de Inschrijfdocumenten invullen en ondertekenen. De Inschrijfdocumenten die moeten worden ingevuld voor de Inschrijving zijn: het inschrijfformulier, het Wwft-formulier, de Toelatingskennistest en de Simulatietest. Door de Inschrijfdocumenten te ondertekenen, bevestig je als Investeerder je Inschrijving en ga je akkoord met de bijbehorende documenten, zie het stappenplan (paragraaf 8.2). De Inschrijfdocumenten zijn ook te vinden op de projectpagina op de Website.

Via het online klantportaal van ZIB BO kun je als Investeerder gemakkelijk digitaal inschrijven. Je doorloopt hierbij het inschrijfproces met de Inschrijfdocumenten, waarbij je aan het eind alles in één keer ondertekent. Als je niet online inschrijft is het nodig dat je elk formulier van de Inschrijfdocumenten invult en apart ondertekent. De Inschrijving is pas voltooid en kan pas in behandeling worden genomen zodra alle benodigde documenten en bijlagen zijn ontvangen. Een online Inschrijving heeft dan ook de voorkeur, deze kan snel worden behandeld.

### *stap 2a. Inschrijfformulier*

Bij het inschrijfformulier vul je je persoonlijke gegevens in, je IBAN-bankrekeningnummer (dit moet op naam van de Investeerder staan) en het bedrag dat je wilt investeren (het minimumbedrag is € 1.000). Daarna ga je verder met het beantwoorden van vragen en het uploaden van documenten voor klantonderzoek (Wwft-formulier met bijbehorende bijlagen), het beantwoorden van vragen over je kennis en ervaring, je beleggingsdoelstelling bij het invullen van de Toelatingskennistest en het uitvoeren van de Simulatietest om je vrij belegbaar vermogen te berekenen.

### *stap 2b. Wwft-formulier*

Bij het Wwft-formulier vul je de gevraagde gegevens in en upload je online de gevraagde documenten. Kun je niet online inschrijven, dan stuur je de bijlagen mee met de Inschrijfdocumenten.

Het Wwft-formulier heeft deze onderdelen:

- Voor natuurlijke personen: identificatie en verificatie van de identiteit van de Investeerder; Analyse of de Investeerder een politiek bekend persoon (PEP) is.
- Voor rechtspersonen: identificatie en verificatie van de identiteit van het bedrijf (met een uittreksel van de Kamer van Koophandel); Identificatie en verificatie van de identiteit van de wettelijk vertegenwoordiger en de uiteindelijke belanghebbende(n) (UBO's)\*; Analyse of de investeerder, de vertegenwoordiger van de Investeerder en/of de uiteindelijke belanghebbende(n) (UBO's) politiek bekende personen zijn.

\*Conform Artikel 3 van het Uitvoeringsbesluit Wwft 2018 worden de volgende personen als UBO beschouwd:

- Voor B.V.'s en N.V.'s: de persoon die direct of indirect economisch gerechtigd is tot meer dan 25% van de vennootschap, of degene die de controle uitoefent.
- Voor stichtingen en verenigingen: de persoon die direct of indirect meer dan 25% eigendomsbelang heeft, of meer dan 25% van de stemmen kan uitoefenen bij statutenwijziging, of feitelijke zeggenschap over de rechtspersoon heeft.
- Bij kerkgenootschappen: de personen die als opvolgers zijn aangewezen in het statuut van het kerkgenootschap bij ontbinding.
- Ook personen met minder belang kunnen worden aangemerkt als uiteindelijke belanghebbende, bijvoorbeeld als ze op andere manieren de uiteindelijke controle over een klant hebben.
- Als er geen UBO kan worden achterhaald op basis van aandelen, stemrecht of eigendom, wordt de persoon of personen die tot het hoger leidinggevend personeel behoren genoteerd als UBO(s) (de 'Pseudo-UBO').

#### *stap 2c. toelatingskennistest en simulatietest*

De Europese crowdfundingvergunning stelt als voorwaarde dat je als potentiële Investeerder een toelatingskennistest en een simulatietest invult. Hierbij wordt informatie gevraagd over je ervaring met eerdere beleggingen, je beleggingsdoelen, financiële situatie en je algemene begrip van de risico's die gepaard gaan met beleggen, zowel in het algemeen als specifiek in obligaties. De simulatietest bootst de ruimte na die je als belegger hebt om verliezen te dragen (vrij belegbaar vermogen).

ZIB BO kan geen advies geven over investeringen of iets dergelijks; het is jouw eigen verantwoordelijkheid om indien nodig advies over een investering en/of het project in te winnen bij een bevoegde derde partij.

#### **Klantonderzoek**

Bij het inschrijven voor de investering voert ZIB BO een klantonderzoek uit op jou als Inschrijver. Hierbij beoordelen we de ingevulde Inschrijfdocumenten. Het kan zijn dat we in het kader van dit klantonderzoek extra informatie opvragen bij jou of bij anderen. ZIB BO is verplicht om dit klantonderzoek uit te voeren volgens de Wwft (Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme) voordat ze een relatie met jou als Inschrijver aangaat. Als je een nieuwe Investeerder bent (een natuurlijk persoon) en daarom nog niet bekend bent bij ZIB BO, wordt er volgens de Wwft contact met je opgenomen om je identiteit te verifiëren. Dit kan op kantoor van ZIB BO of online plaatsvinden.

#### **Klantclassificatie**

ZIB BO verdeelt Investeerders volgens de Europese Crowdfundingvergunning in twee groepen:

- *Niet-ervaren beleggers*: dit zijn Investeerders die niet voldoen aan de criteria voor ervaren beleggers (en in aanmerking komende tegenpartijen). Hieronder vallen bijvoorbeeld natuurlijke personen, kleine bedrijven (waaronder pensioen B.V.'s), stichtingen en kleine en middelgrote ondernemingen.
- *Ervaren beleggers*: Dit zijn Investeerders van wie wordt aangenomen dat ze genoeg kennis, ervaring en expertise hebben om zelf beleggingsbeslissingen te nemen en de bijbehorende risico's te begrijpen, met een bepaald niveau van eigen vermogen/inkomen. De specifieke criteria voor ervaren beleggers staan op de Website van ZIB BO vermeld.

ZIB BO deelt Investeerders in en geeft hierover informatie. Als Investeerder kun je schriftelijk aan ZIB BO vragen om als *ervaren belegger* te worden ingedeeld. Dit betekent dat je een minder hoog

niveau van bescherming hebt. ZIB BO beslist of je in een andere groep wordt ingedeeld en kan een verzoek om wijziging zonder opgave van redenen weigeren. Er kunnen ook extra voorwaarden gelden voor een andere indeling. Je moet ZIB BO meteen op de hoogte stellen van elke verandering die kan leiden tot een andere indeling als belegger.

Als niet-ervaren beleggers willen worden behandeld als ervaren beleggers, moeten ze een verzoek indienen bij ZIB BO via het Formulier verzoek ervaren-belegger (dat je kunt downloaden van de Website). Dit verzoek is twee jaar geldig. Ervaren beleggers die hun status willen behouden na deze twee jaar, moeten opnieuw een verzoek indienen bij ZIB BO. Voor meer details over de klantclassificatie kun je terecht op onze Website.

### **9.3 Toewijzing, Storting en uitgifte Obligaties**

De Inschrijvingen worden behandeld op basis van de volgorde waarin ze binnenkomen, zolang de Inschrijfdocumenten volledig zijn ingevuld en ondertekend en alle benodigde documenten zijn bijgevoegd. Als ZIB BO of de Uitgevende Instelling een inschrijving niet (volledig) accepteert, laten ze dat zo snel mogelijk aan jou als Inschrijver weten. Als er meer inschrijvingen zijn dan beschikbare Obligaties, kan het zijn dat sommige inschrijvingen geheel of gedeeltelijk niet kunnen worden toegewezen. Als er helaas niet genoeg inschrijvingen zijn voor het project, gaat de investering niet door. In dat geval krijgen alle Investeerders een e-mail of brief om ze hierover te informeren. Omdat er nog geen geld is overgemaakt door de Investeerders, zijn er geen terugbetalingen nodig.

Nadat de Obligaties zijn toegewezen, ontvang je als Inschrijver van ZIB BO een e-mail met het verzoek om op de stortingsdatum je investering en Emissiekosten over te maken naar de bankrekening van ZIB Bewaarinstelling B.V.: IBAN NL93 INGB 0664 9887 33, met vermelding van je klantnummer en 'Project Private Equity IX'. De betaling moet worden gedaan vanaf een IBAN-bankrekening op naam van de Investeerder, die bij een bank in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte staat geregistreerd.

De Investeerders moeten hun betaling doen op 10 juli 2024 (stortingsdatum). De Uitgiftedatum staat gepland op 17 juli 2024.

#### **Levering van de Obligaties door Inschrijving in het Register**

De Obligaties die aan een Inschrijver zijn toegewezen en waarvoor het volledige bedrag is betaald, worden in het Register ingeschreven. Dit Register wordt onderhouden door ZIB BO namens de Uitgevende Instelling. Als je Obligatiehouder bent geworden, krijg je een e-mail met een bevestiging van je Inschrijving in het Register. Let op, je ontvangt geen fysieke Obligaties van de Uitgevende Instelling. De voorwaarden waaronder de Obligaties worden uitgegeven, vind je op de projectpagina op de Website. Je kunt ze ook vinden als een link in het Blad met essentiële beleggingsinformatie. Houd er rekening mee dat de Algemene Voorwaarden, Bijzondere Voorwaarden Beleggingsonderneming en Bijzondere Voorwaarden Crowdfundingdienstverlener van toepassing zijn op je Inschrijving. Je kunt deze voorwaarden vinden op de Website.

### **9.4 Klachten en geschillen**

Wanneer je een klacht of geschil hebt over de producten of diensten van ZIB BO, kun je een klacht indienen via het klachtenformulier dat je kunt downloaden vanaf de Website. Je kunt het ingevulde klachtenformulier per e-mail sturen naar [klachten@zibinvestments.nl](mailto:klachten@zibinvestments.nl) of per post naar Postbus 160, 4330 AD Middelburg. We staan klaar om je te helpen.

## 10. Begrippenkader

Hieronder vind je definities die helpen om de begrippen in deze brochure en bijbehorende documenten te begrijpen. Je kunt ook de begripsomschrijvingen raadplegen in de Algemene Voorwaarden en de Bijzondere Voorwaarden Beleggingsonderneming en de Bijzondere Voorwaarden Crowdfundingdienstverlener, evenals de Obligatievoorwaarden.

**Aanbieding:** De uitgifte en plaatsing van Obligaties zoals beschreven in deze brochure en het Blad met essentiële beleggingsinformatie.

**Aflossing:** Een terugbetaling op (een gedeelte van) de Obligaties door de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouders. De Obligaties dienen in ieder geval aan het eind van de Looptijd volledig te worden afgelost.

**AFM:** De Stichting Autoriteit Financiële Markten.

**Algemene Voorwaarden ZIB:** Deze algemene voorwaarden, inclusief de Bijzondere Voorwaarden Beleggingsonderneming en de Bijzondere Voorwaarden Crowdfundingdienstverlener, zijn van toepassing op de diensten van ZIB, ZIB BO, ZIB Bewaarinstelling en Stichting Zekerheden. Deze voorwaarden zijn officieel gedeponereerd bij de Kamer van Koophandel.

**Blad met essentiële beleggingsinformatie:** Het Blad met essentiële beleggingsinformatie, opgesteld door de Uitgevende Instelling en dat via de Website door ZIB BO wordt verstrekt in het kader van het verlenen van Crowdfundingdiensten aan aspirant-beleggers in overeenstemming met artikel 23 en bijlage I van de Crowdfunding Verordening.

**Crowdfundingdienstverlener:** ZIB BO wanneer zij Crowdfundingdiensten of Crowdfundingnevendiensten aanbiedt.

**Emissiekosten:** Eenmalige vergoeding van 2,0% over de nominale waarde van de aan te kopen Obligaties per Investeerder, voor ZIB BO voor haar werkzaamheden bij het aanbieden van het Project. Bij een investering vanaf € 25.000 bedragen de Emissiekosten 1,0% over de nominale waarde van de aan te kopen Obligaties per Investeerder. Van de Emissiekosten draagt ZIB BO een gedeelte af aan het Fonds om hun kosten te dekken.

**Euro, EUR of €:** De officiële munteenheid van de deelnemende lidstaten van de Europese Unie die tezamen de eurozone vormen.

**Fonds:** BB Capital Fund Investments; een investeringsfonds in de vorm van een Fonds voor Gemene Rekening met als belangrijkste activiteit het deelnemen in private equity fondsen die risicodragend kapitaal verstrekken aan niet-beursgenoteerde ondernemingen, ook wel te noemen het masterfonds.

**Fondsmanager:** BB Capital Fund Management B.V., de manager van BB Capital Fund Investments en BB Capital Fund Investments Coöperatief U.A. Mevrouw S.F. van Koeveringe is de bestuurder van de vennootschap.



|                              |  |
|------------------------------|--|
| <b>Gewone Participatie:</b>  | Een participatie in het Fonds op grond waarvan de gerechtigdheid op de winst en terugbetaling is vastgelegd in de Voorwaarden van Beheer en Bewaring.  |
| <b>Hoofdsom:</b>             | € 1.000 per Obligatie.   |
| <b>Ingangsdatum:</b>         | De startdatum voor de berekening van de betaling van de Rente. Dit wordt ook wel de Uitgiftedatum genoemd.   |
| <b>Inschrijfdocumenten:</b>  | De benodigde Inschrijfdocumenten (te vinden op de Website en in de online klantomgeving van ZIB BO) om een Inschrijving af te ronden, die bestaan uit het inschrijfformulier, het Wwft-formulier, de Toelatingskennistest en de Simulatietest, inclusief eventuele bijlagen.   |
| <b>Inschrijver:</b>          | Een Investeerder die een Inschrijving heeft afgerond.  |
| <b>Inschrijving:</b>         | De door de Inschrijver volledig ingevulde en ondertekende Inschrijfdocumenten (te vinden op de Website) voorzien van alle benodigde bijlagen, waarmee de Inschrijver een aanbod aan de Uitgevende Instelling doet om Obligaties te kopen.  |
| <b>Investeerder:</b>         | Rechtspersoon of natuurlijk persoon die een Investering doet. Zie ook Obligatiehouder.   |
| <b>Investering:</b>          | Het ter beschikking stellen van een geldbedrag door een Investeerder aan een Onderneming ten behoeve van de Financiering van een Project door middel van het aanschaffen van Obligaties via de Website.  |
| <b>Looptijd:</b>             | De beoogde looptijd van de Obligaties, zijnde maximaal acht jaar en derhalve (uiterlijk) eindigend op 17 juli 2032.  |
| <b>Obligatie:</b>            | De Obligaties (zoals beschreven in de Algemene Voorwaarden) die volgens de Transactiedocumentatie op de Uitgiftedatum door de Uitgevende Instelling worden uitgegeven om Project Private Equity IX te realiseren. Elke Obligatie heeft een waarde van € 1.000 per stuk.  |
| <b>Obligatiehouder:</b>      | Een natuurlijk of rechtspersoon ten behoeve van wie aan ZIB BO in overeenstemming met de Wge één of meer Obligaties zijn geleverd en ten behoeve van wie ZIB BO de Obligaties houdt en administreert in het Verzameldepot zoals volgt uit het Register.  |
| <b>Obligatievoorwaarden:</b> | De voorwaarden die van toepassing zijn op de Obligaties. (In de Obligatievoorwaarden staan alle regels en afspraken tussen de Uitgevende Instelling en de Obligatiehouders beschreven, waarbinnen de Obligaties van Project Private Equity IX worden uitgegeven. De Obligatievoorwaarden zijn te vinden op de projectpagina van de Website). |

|                                   |   |
|-----------------------------------|---|
| <b>Preferente Participatie:</b>   | Een participatie in het Fonds met een cumulatief Preferent Winstrecht.  |
| <b>Privacy Statement:</b>         | Het Privacy Statement van ZIB BO dat vanaf 25 mei 2018 van kracht is en te vinden op de Website, en van tijd tot tijd wordt aangepast.  |
| <b>Portefeuillefonds:</b>         | Een private equity fonds waarin door het Fonds wordt geïnvesteerd of waarin zij voornemens is te investeren.  |
| <b>Project Private Equity IX:</b> | Uitgifte van Obligaties door de Uitgevende Instelling met een maximumbedrag van € 4.995.000 waarvan het volledige bedrag zal worden gebruikt voor de aanschaf van maximaal 4.995 Preferente Participaties, ieder met een hoofdsom van € 1.000 in het Fonds.   |
| <b>Preferent Winstrecht:</b>      | Preferent Winstrecht betekent met betrekking tot de Preferente Participaties van een bepaalde serie Preferente Participaties, een bedrag gelijk aan het ter gelegenheid van de uitgifte van die Preferente Participaties door de Fondsmanager vastgesteld percentage per jaar (berekend over het daadwerkelijk aantal dagen verstreken in de periode waarvoor het bedrag van het Preferent Winstrecht wordt berekend), over het gemiddelde saldo van dag tot dag van de totale deelnamesom van de Preferente Participaties van die serie Preferente Participaties.                          |
| <b>Register:</b>                  | De administratie van het Verzameldepot met betrekking tot de Obligaties dat ZIB BO ten behoeve van de Obligatiehouders bijhoudt en waaruit in ieder geval de namen, adressen en bankrekeningnummers van de Obligatiehouders blijken alsmede het aandeel in het betreffende Verzameldepot van een individuele Obligatiehouder, welk aandeel correspondeert met het aantal genummerde Obligaties die aan ZIB BO in overeenstemming met de Wge ten behoeve van de betreffende Obligatiehouder zijn geleverd en die ZIB BO voor de Obligatiehouder houdt en administreert in het Verzameldepot. |
| <b>Rente:</b>                     | Vergoeding van 5,00% op jaarbasis betaalbaar over de Hoofdsom of het restant daarvan zoals nader omschreven in artikel 6 van deze Obligatievoorwaarden (te vinden op de Website).   |
| <b>Renteperiode:</b>              | Voor de berekening van de Rente is een kalenderjaar op 360 (driehonderdzestig) dagen gesteld en een maand op 30 (dertig) dagen.   |
| <b>Simulatietest:</b>             | Simulatietest van de capaciteit om verlies te dragen, opgesteld in overeenstemming met toepasselijke wet- en regelgeving, die een niet ervaren aspirant-belegger dient te doen alvorens de diensten van ZIB BO te kunnen afnemen en welke test periodiek wordt herhaald.  |

- Toelatingskennistest:** De test opgesteld in overeenstemming met toepasselijke wet- en regelgeving die een Investeerder dient te doen alvorens de diensten van ZIB BO te kunnen afnemen en welke test periodiek wordt herhaald.
- Uitgevende Instelling:** Stichting Financiering Private Equity I, Poelendaelesingel 12, 4335 JA Middelburg, geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 74571354.
- Uitgiftedatum:** De datum waarop de Uitgevende Instelling de Obligaties uitgeeft in overeenstemming met de Obligatievoorwaarden. (naar verwachting 17 juli 2024; de startdatum voor de berekening van betaling van de Rente).
- Website:** [www.zibinvestments.nl](http://www.zibinvestments.nl).  
De Uitgevende Instelling maakt gebruik van de Website [www.zibinvestments.nl](http://www.zibinvestments.nl). Hier kun je het Blad met essentiële beleggingsinformatie downloaden en kun je als Investeerder online inschrijven.
- Wft:** Wet op het financieel toezicht.
- Wge:** Wet giraal effectenverkeer, zoals gewijzigd van tijd tot tijd.
- Wwft:** Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme.
- Wwft-formulier:** Formulier dat voorafgaand aan de totstandkoming van een zakelijke relatie met ZIB BO ten behoeve van het klantonderzoek naar waarheid dient te worden ingevuld door een Investeerder.
- ZIB Bewaarinstelling:** ZIB Bewaarinstelling B.V., statutair gevestigd te Middelburg, feitelijk adres Poelendaelesingel 12, 4335 JA Middelburg, geregistreerd bij de Kamer van Koophandel met het nummer 22062689, welke vennootschap tot doel heeft het verrichten van betalingstransacties in verband met dienstverlening op effecten, met inbegrip van uitkeringen op effecten ten behoeve van ZIB BO, waaraan de bewaarneming van financiële instrumenten is toegestaan.
- ZIB BO:** ZIB Beleggingsonderneming B.V., statutair gevestigd te Middelburg, feitelijk adres Poelendaelesingel 12, 4335 JA Middelburg, geregistreerd bij de Kamer van Koophandel met het nummer 69000298, welke vennootschap beschikt over een vergunning als beleggingsonderneming ingevolge artikel 2:96 Wft en als zodanig is geregistreerd in het openbare register van de AFM, alsook beschikt over een vergunning als crowdfundingdienstverlener als bedoeld in artikel 12, lid 1 van de Crowdfunding Verordening en als zodanig is geregistreerd in de openbare registers van de ESMA en de AFM.



© ZIB BO (ZIB Beleggingsonderneming B.V.) Alle rechten voorbehouden. De waarde van je investering kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Niets uit deze uitgave mag worden verveelvoudigd, opgeslagen in een geautomatiseerd gegevensbestand, of openbaar gemaakt, in enige vorm of op enige wijze, hetzij elektronisch, mechanisch, door fotokopieën, opnamen of op enige andere manier, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de uitgever. De illustraties in deze brochure zijn slechts bedoeld om een indruk te geven. Aan het beeldmateriaal kunnen geen rechten worden ontleend.



**ZIB Middelburg**  
Poelendaelesingel 12

**ZIB Rotterdam**  
Weena 79

Postbus 160  
4330 AD Middelburg

☎ 0118 - 65 22 70

✉ [info@zibinvestments.nl](mailto:info@zibinvestments.nl)

🌐 [www.zibinvestments.nl](http://www.zibinvestments.nl)