

HIGHWATER FUND

INFORMATIE MEMORANDUM

Versie 1.0 – 9 december 2025

Let op! U belegt buiten AFM-toezicht. Geen vergunningplicht voor deze activiteit.



Versiebeheer

Versie	Vastgesteld door	Datum	Revisie
V 1.0	Directie	9 december 2025	Eerste versie

Inhoudsopgave

VERSIEBEHEER	2
1. BELANGRIJKE INFORMATIE.....	5
1.1 DEFINITIES	5
1.2 WAARSCHUWING	6
1.3 HET FONDS	6
1.4 BEHEERDER EN BEWAARDER.....	6
1.5 FONDSVOORWAARDEN EN HET EID.....	6
1.6 VRIJGESTELD VAN VERGUNNINGPLICHT	7
1.7 DOELGROEP	7
1.8 KLANTENONDERZOEK	7
1.9 TOEPASSELIJK RECHT	7
2. GOVERNANCE	8
2.1 HET FONDS	8
2.2 DE BEHEERDER	9
2.3 DE BEWAARDER.....	10
2.4 PARTICIPANTEN.....	10
2.5 ONDERLINGE RECHTSVERHOUDING	11
3. BELEGGINGSBELEID.....	12
3.1 VISIE	12
3.2 DOELSTELLING	12
3.3 STRATEGIE	12
3.4 HEFBOOMWERKING	12
3.5 RESTRICTIES	13
3.6 DUURZAAMHEID	13
4. HET FONDS	14
4.1 MUTATIES	14
4.2 FONDSADMINISTRATIE.....	14
4.3 VASTSTELLING NAV.....	14
4.4 WAARDERINGSMETHODEN.....	15
4.5 OPSCHORTING WAARDERING	15
4.6 ONJUISTE VASTSTELLING	15
4.7 FREQUENTIE VASTSTELLING	15
4.8 DATABRON	16
4.9 KENNISGEVING	16
5. PARTICIPATIES.....	17
5.1 ALGEMEEN.....	17
5.2 AANKOOP	17
5.3 INSTAPKOSTEN.....	18
5.4 AANBEVOLEN DUUR	18
5.5 OVERDRAAGBAARHEID	18
5.6 UITSTAANDE PARTICIPATIES.....	18
5.7 WEIGERING TOT UITGIFTE	18
5.8 VERKOOP.....	19
5.9 UITSTAPKOSTEN	19

5.10 KOSTEN	19
5.11 FISCALITEIT	20
6. RISICO'S	21
6.1 ALGEMEEN.....	21
6.2 TECHNISCH RISICO	21
6.3 VALUTARISICO	21
6.4 RENDEMENTSRSICO	21
6.5 STABLE COIN RISICO	21
6.6 BEWAARDERSRSICO	22
6.7 CONCENTRATIERISICO.....	22
6.8 JURIDISCH RISICO.....	22
6.9 TEGENPARTIJ RISICO.....	22
6.10 AFWIKKELINGSRSICO	23
6.11 WAARDERINGSRSICO.....	23
6.12 OPERATIONEEL RISICO	23
6.13 HEFBOOMRSICO	23
7. DIVERSE	23
7.1 KLACHTEN.....	23
7.2 WIJZIGINGEN T.A.V. PARTICIPANT	23
7.3 WIJZIGINGEN T.A.V. HET FONDS.....	24
7.4 PARTNERS.....	24
7.5 CONTACT.....	24

1. Belangrijke informatie

1.1 Definities

Sommige woorden of afkortingen in dit Informatie Memorandum worden met hoofdletters geschreven. Deze woorden hebben de betekenis zoals hierna aangeduid. De betekenis geldt zowel voor woorden in enkelvoud als in meervoud.

AFM	:	Autoriteit Financiële Markten
Beheerder	:	Highwater Fund B.V.
Bewaarder	:	Stichting Juridisch Eigenaar Highwater Fund
EID	:	essentiële-informatiedocument
Fonds	:	Highwater Fund
Fondsvermogen	:	de door de Bewaarder, op eigen naam, voor het Fonds aangehouden virtuele valuta, goederen, vorderingen en/of (andere) vermogensbestanddelen
Fondsvoorwaarden	:	de voorwaarden met betrekking tot het Fonds, welke voorwaarden van toepassing zijn op de Participanten
Handelsdag	:	de handelsdagen zijn vastgesteld op de 14e en de 28e van iedere kalendermaand; het handelsmoment vindt plaats na het waarderingsmoment op die dag
Informatie memorandum	:	het onderhavige informatie memorandum
NAV	:	net asset value van het Fonds
Participant(en)	:	houder(s) van een of meerdere Participatie(s)
Participatie	:	een deelnemingsrecht in het vermogen van het Fonds, waarbij elke Participatie het recht op een gelijk percentage van de NAV weergeeft
Participatieprijs	:	de waarde van één Participatie in bitcoin alsmede haar equivalent in euro, of, indien het meerdere Participaties betreft, de waarde van de serie van Participaties in bitcoin alsmede haar equivalent in euro, zulks zoals vastgesteld op de Waarderingsdag
Sw	:	Sanctiewet
Waarderingsdag	:	de 14e en de 28e dag van iedere kalendermaand; het waarderingsmoment vindt plaats voorafgaand aan het handelsmoment op die dag
Website	:	de website van het Fonds
Werkdag	:	elke maandag t/m vrijdag
Wft	:	Wet op het financieel toezicht
Wwft	:	Wet ter voorkoming van witwassen en terrorisme financiering

1.2 Waarschuwing

Dit Informatie Memorandum heeft als doel om u nadere informatie te verschaffen over het Fonds. U leest dit document omdat u (mogelijk) in het Fonds wenst te participeren. Als mogelijke Participant van het Fonds wordt u erop geattendeerd dat het aankopen van Participaties diverse risico's met zich brengt. Voordat u tot aankoop van een of meerdere Participatie(s) overgaat, wordt u dan ook met klem geadviseerd om dit Informatie Memorandum, het EID en de Fondsvoorwaarden zorgvuldig door te nemen. Bij enige onduidelijkheid of twijfel dient u zich te wenden tot een externe adviseur, zodat een afgewogen oordeel kan worden gevormd over de inhoud van deze documenten. Daarbij dient

onder meer te worden gekeken hoe alle informatie zich tot uw situatie verhoudt en of u een eventueel verlies kunt dragen. Daarnaast wordt u erop geattendeerd dat het Fonds noch de Beheerder of de Bewaarder onder toezicht van de AFM staat.

1.3 Het Fonds

Het Fonds heeft als doel om in een beperkte kring voor rekening en risico van de Participanten direct of indirect vermogen te beleggen in bitcoin. Daarnaast heeft HF algoritmes ontwikkeld met als doel een hoger rendement te behalen dan een passieve belegging in bitcoin. Door gebruik te maken van verschillende handelsinstrumenten en geautomatiseerde strategieën, kan de volatiliteit van bitcoin gebruikt worden voor betere prestaties in zowel stijgende als dalende marktcondities. Op deze manier wordt een vermogensgroei van het Fonds beoogd, hetgeen na aftrek van kosten ten goede komt aan de Participanten.

Het Fonds is een *open-end* beleggingsfonds. Dit betekent dat het aantal Participaties niet vaststaat en om die reden aan verandering onderhevig kan zijn. Het Fonds is daarnaast een *besloten beleggingsfonds*. Dit betekent dat de uitstaande Participaties niet vrij verhandelbaar zijn. Eenmaal verworven Participaties kunt u enkel aan de Bewaarder verkopen, onder de voorwaarden zoals beschreven in dit Informatie Memorandum en de Fondsvoorwaarden.

1.4 Beheerder en Bewaarder

De Beheerder is belast met het beheer van het Fonds. Dit betekent dat de Beheerder onder meer is belast met het opstellen van het beleggingsbeleid, het uitvoeren van het beleggingsbeleid c.q. de handel in crypto-assets, het verzorgen van de fondsadministratie en de communicatie met partners en Participanten. De Beheerder komt nader aan bod in hoofdstuk 2.

De Bewaarder is de juridisch eigenaar van het Fondsvermogen. De tot het Fondsvermogen behorende activa worden door de Bewaarder in eigen naam verkregen en bewaard, voor rekening en risico van de Participanten. Ook de Bewaarder komt nader aan bod in hoofdstuk 2.

1.5 Fondsvoorwaarden en het EID

Naast dit Informatie Memorandum geven ook de Fondsvoorwaarden en het EID u meer informatie over het Fonds. Voordat u kunt participeren in het Fonds, dient u de Fondsvoorwaarden te hebben geaccepteerd. In het geval van een discrepantie tussen het onderhavige Informatie Memorandum, de Fondsvoorwaarden of het EID, prevaleren de Fondsvoorwaarden.

1.6 Vrijgesteld van vergunningplicht

Op de Beheerder is het zogenoemde 'light-regime' van toepassing. Dit regime is gegrond op art. 2:66a Wft en heeft tot gevolg dat de Beheerder is vrijgesteld van een vergunningplicht. Overeenkomstig voornoemd artikel is de waarde van de door de Beheerder in totaal beheerde fondsvermogens niet groter dan € 100 miljoen en worden de Participaties in het Fonds aan maximaal 149 (rechts)personen aangeboden. De Beheerder staat dus niet onder toezicht van de AFM.

1.7 Doelgroep

Het Fonds richt zich op Nederlandse meerderjarige of zakelijke Participanten, die het risico van verlies van het gehele belegde kapitaal kunnen dragen en die een beleggingshorizon van minimaal één jaar hebben. Ons advies is om uw investeringen minimaal drie jaar achtereenvolgend in het systeem te laten. Dit om de algoritmes de tijd te geven om hun strategische edge te kunnen benutten. Gezien de doelgroep van het Fonds is dit Informatie Memorandum met name bedoeld voor Nederlandse Participanten. Dit Informatie Memorandum kwalificeert ten aanzien van niet Nederlandse (recht)personen niet als een aanbod of een uitnodiging tot het doen van een aanbod. De doelgroep van het Fonds komt nader aan bod in hoofdstuk 2.

1.8 Klantenonderzoek

Op grond van de Wwft en de Sw rusten er op de Beheerder verschillende verplichtingen. Deze verplichtingen hebben als doel om witwassen of terrorismefinanciering te voorkomen, alsmede om te voorkomen dat gelden worden verstrekt of diensten worden verricht aan gesanctioneerde personen of partijen. Een van de op de Beheerder rustende verplichtingen betreft het verrichten van een klantenonderzoek. Dit betreft zowel het initiële klantenonderzoek, dat plaatsvindt bij de toetreding tot het Fonds, als het doorlopende klantenonderzoek.

Door acceptatie van de Fondsvoorwaarden gaat u ermee akkoord dat de Beheerder en/of de Bewaarder bevoegd zijn tot het opvragen van nadere informatie en/of documenten in het kader van het klantenonderzoek. Het niet aanleveren van de gevraagde informatie en/of documenten, of het niet succesvol doorlopen van het initiële klantenonderzoek leidt ertoe dat u niet tot het Fonds kunt toetreden. Bijzonderheden die naar voren komen uit het doorlopende klantenonderzoek kunnen aanleiding zijn om de reeds aangegane zakelijke relatie met u terstond te beëindigen.

1.9 Toepasselijk recht

Op dit Informatie Memorandum is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

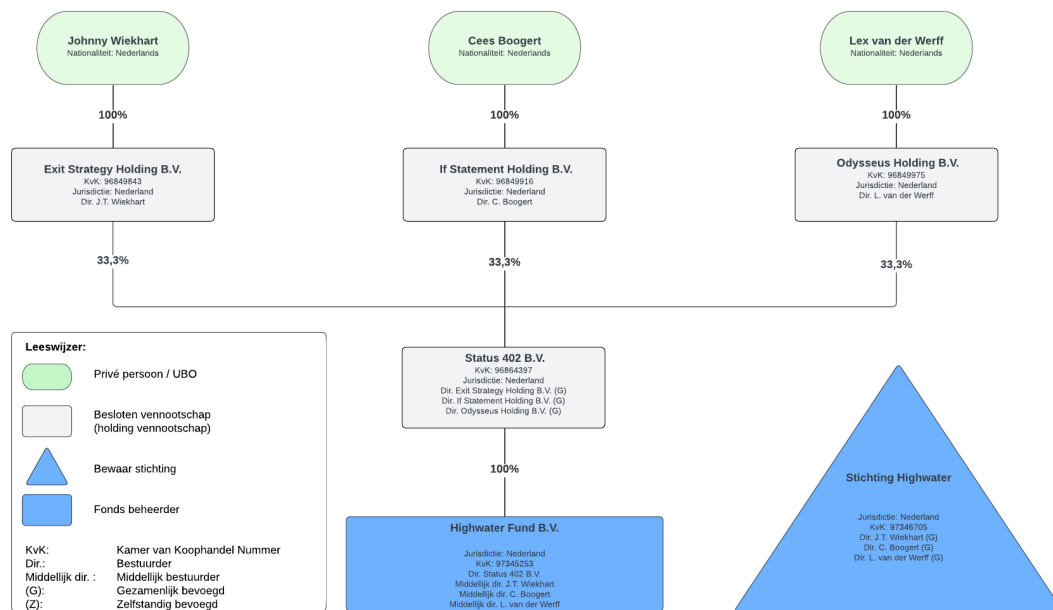
2. Governance

2.1 Het Fonds

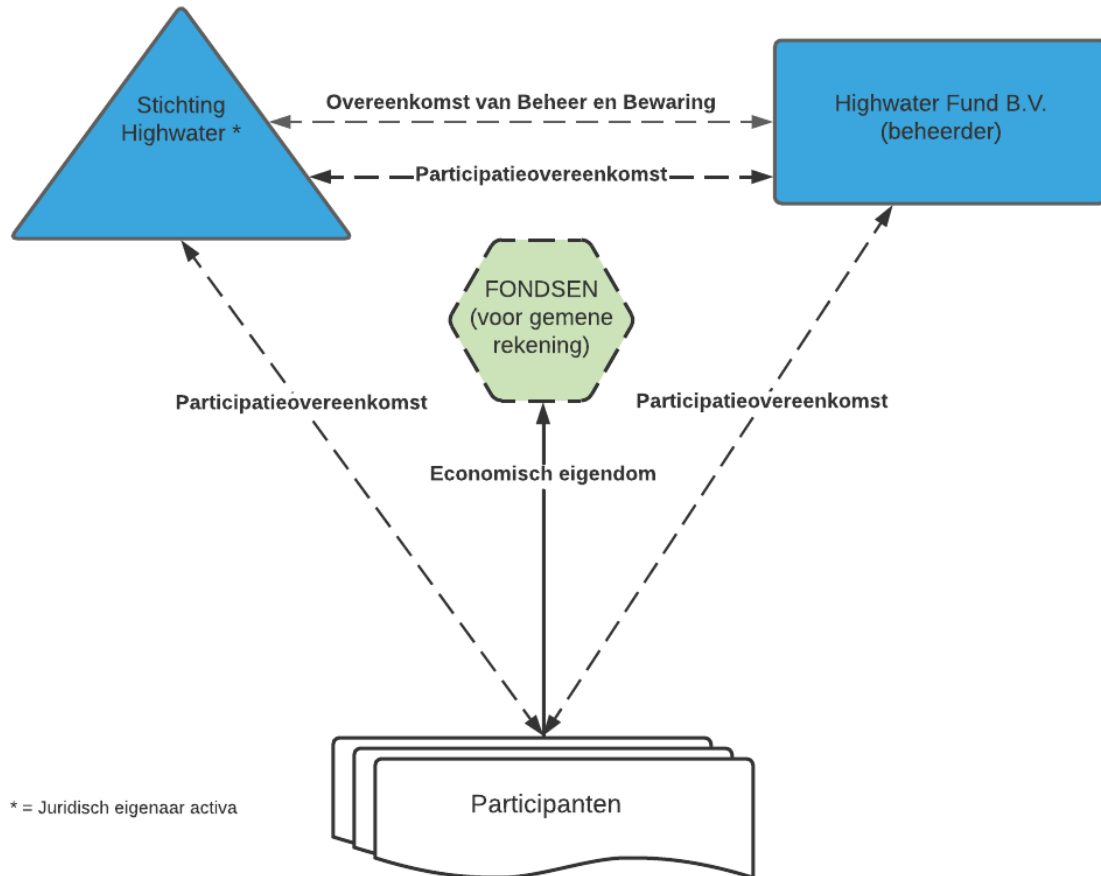
Het Fonds is actief sinds haar registratie bij de AFM (nov. 2025) en is gestructureerd als een fonds voor gemene rekening. Dit wil zeggen dat het Fonds is gebaseerd op overeenkomsten tussen de Beheerder, de Bewaarder en de Participanten, waarover hierna meer. Het Fonds is geen zelfstandige rechtspersoon.

De zeggenschapsstructuur en fondsstructuur zien er grafisch als volgt uit:

Zeggenschapsstructuur Highwater Fund B.V.



Fondsstructuur Highwater Fund



2.2 De Beheerder

De Beheerder is belast met het beheer van het Fonds. De heren J.T. Wiekhart, C. Boogert en L. van der Werff zijn de indirect statutair bestuurders van de Beheerder. Zij vormen tezamen de directie van de Beheerder en zijn verantwoordelijk voor de algemene gang van zaken ten aanzien van het Fonds. Zij zijn gezamenlijk bevoegd en nemen in dat verband in beginsel samen beslissingen, zulks met uitzondering van de day-to-day-business en de hieronder beschreven portefeuilleverdeling.

Portefeuilleverdeling

Binnen de directie van de Beheerder wordt de volgende portefeuilleverdeling gehanteerd:

- Johnny Theodorus Wiekhart, CEO, met focus op strategie en commercie
- Cees Boogert, CRO, met focus op risk en compliance
- Lex van der Werff, CTO, met focus op technologie en data protectie

Alle directieleden leggen zich toe op het bepalen van het beleggingsbeleid, alsmede op de uitvoering daarvan. De CRO is gezien zijn compliance portefeuille onder meer belast met het toezicht op de naleving van de Wwft en Sw.

Takenpakket

De belangrijkste taken en verantwoordelijkheden van de Beheerder zijn:

- het bepalen en het uitvoeren van het beleggingsbeleid van het Fonds;
- het bepalen van de NAV van het Fonds;
- het voeren van de dagelijkse gang van zaken en het beheer van het Fonds;
- het verzorgen van de fondsadministratie, waaronder begrepen het participantenregister;
- het nagaan of het Fonds voldoet aan de toepasselijke wet- en regelgeving.

De Beheerder kan bij de uitvoering van bovengenoemde taken externe adviseurs inschakelen. Niettemin zullen alle investeringsbeslissingen uitsluitend worden genomen door de Beheerder, in overeenstemming met het beleggingsbeleid.

Terugtrekking

In het geval dat de huidige directie haar taken neerlegt of dat een directielid haar taken, om welke reden dan ook, niet meer kan of wenst uit te voeren, wordt daarvan melding gemaakt aan alle Participanten. Er wordt naar gestreefd om de kennisgeving uiterlijk drie (3) maanden voorafgaand aan het neerleggen van de functie aan de Participanten te verstrekken. In het geval van ziekte of overlijden wordt ernaar gestreefd om de kennisgeving zo spoedig mogelijk te verstrekken. Tezamen met deze kennisgeving wordt aangekondigd op welke wijze het Beheer van het Fonds wordt voortgezet en welke rechten de Participanten daarbij hebben.

2.3 De Bewaarder

De Bewaarder is de juridisch eigenaar van het Fondsvermogen. De tot het Fondsvermogen behorende activa worden door de Bewaarder in eigen naam verkregen, zulks voor rekening en risico van de Participanten. De heren J.T. Wiekhart, C. Boogert en L. van der Werff zijn statutair bestuurder van de Bewaarder. Zij vormen tezamen de directie van de Bewaarder en zijn verantwoordelijk voor de algemene gang van zaken ten aanzien van het Fonds. Zij zijn gezamenlijk bevoegd en nemen in dat verband in beginsel samen beslissingen, zulks met uitzondering van de day-to-day-business.

2.4 Participanten

Het Fonds is enkel gericht op Nederlandse Participanten. Natuurlijke personen die wensen te participeren dienen meerderjarig te zijn. Rechtspersonen die wensen te participeren in het Fonds worden enkel toegelaten voor zover zij een besloten vennootschap (bv), opgericht naar Nederlands recht en met een eenvoudige structuur betreffen. Daarnaast is het Fonds enkel gericht op Participanten die het risico van verlies van het gehele belegde kapitaal kunnen dragen en die een beleggingshorizon van minimaal één jaar hebben. De deelnemingsrechten worden aan maximaal 149 potentiële Participanten aangeboden.

2.5 Onderlinge rechtsverhouding

De Bewaarder is de juridisch eigenaar van het Fondsvermogen en op grond van de overeenkomst van beheer en bewaring is de Beheerder belast met het beheer van het Fondsvermogen. De Participanten zijn naar rato van de door hen gehouden Participaties economisch gerechtigd tot het Fondsvermogen.

De overeenkomst van beheer en bewaring en de met de Participant gesloten overeenkomst (de Fondsvoorwaarden) vormen nimmer een maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap. De betalingsverplichting van een Participant in verband met de aankoop van een of meerdere Participaties is uitsluitend een verbintenis ten opzichte van de Bewaarder. De Participaties scheppen enkel rechten en verplichtingen tussen de Participanten en de Beheerder en de Bewaarder. De Participaties scheppen dus geen rechten en verplichtingen tussen de Participanten onderling.

3. Beleggingsbeleid

3.1 Visie

Door het verbeteren van het financiële welzijn van onze cliënten helpen we bitcoin op de weg naar wereldwijde adoptie.

Highwater Fund is een uniek proof-of-work fonds voor bitcoin-georiënteerde investeerders. Ons doel is uw hoeveelheid bitcoin te laten groeien, zonder doorlopende kosten te rekenen: no cure, no pay. Tegoeden zijn vrij opneembaar en alleen wanneer er een positief rendement wordt behaald, wordt daar een deel van afgestaan. Zo zijn uw belangen in lijn met die van ons. Door de handel in bitcoin versterken wij het ecosysteem en raken steeds meer mensen met bitcoin vertrouwd.

3.2 Doelstelling

Highwater Fund heeft algoritmes ontwikkeld met als doel een hoger rendement te behalen dan een passieve belegging in bitcoin. Door gebruik te maken van verschillende handelsinstrumenten en geautomatiseerde strategieën, kan de volatiliteit van bitcoin gebruikt worden voor betere prestaties in zowel stijgende als dalende marktcondities.

3.3 Strategie

Het Highwater fonds gebruikt bitcoin, stabiele cryptomunten en derivaten om te profiteren van koersstijgingen en te beschermen tegen koersdalingen. De kern van het fonds bestaat uit twee onderdelen:

1. Door middel van een fundamentele analyse op basis van marktomstandigheden, wordt een allocatie gemaakt tussen bitcoin en stabiele cryptomunten. De hoeveelheid bitcoin in het portfolio kan variëren van 0 tot 100 procent.
2. Zodra de verhouding tussen de onderliggende handelsinstrumenten bepaald is, wordt met diverse geautomatiseerde strategieën actief gehandeld. De uitvoerig geteste algoritmes zijn tot stand gekomen uit technische analyse en handelen autonoom, zonder enige menselijke inmenging.

De algoritmes kunnen van zowel koersstijgingen als koersdalingen profiteren. Doordat er een grote variatie aan algoritmes tegelijkertijd live staan, kan er op veel verschillende marktscenario's gekapitaliseerd worden. Het risico per algoritme is altijd een vast percentage van het totale kapitaal, zo kan per positie niet meer verloren worden dan vooraf is vastgesteld. Winstgevende posities worden echter zo lang mogelijk aangehouden om winst te maximaliseren.

Highwater Funds portfolio en strategieën zijn gespecialiseerd in de koersschommelingen van Bitcoin. Door het beheren van zowel Bitcoin als stabiele cryptomunten en het handelen in derivatencontracten, is het mogelijk om méér rendement te genereren dan de bitcoinkoers zelf. Dit rendement wordt in een hoeveelheid bitcoin uitgedrukt en berekend.

3.4 Hefboomwerking

Het Fonds kan gebruikmaken van hefboomwerking. Hierdoor kan gebruik worden gemaakt van de liquiditeit van verschillende hefboomproducten. De hefboomwerking maakt het ook mogelijk om

complexere strategieën in te zetten. Met deze complexere strategieën kan meer rendement worden gegenereerd.

3.5 Restricties

Het beleggingsbeleid van het Fonds is onderworpen aan de volgende restricties:

- er wordt enkel gehandeld met of met behulp van door het Fonds geaccepteerde partijen en exchanges;
- er worden participanten toegelaten die Participaties aankopen met een minimale inleg van €5.000 (of een equivalente waarde in bitcoin).
- na toetreding geldt een minimum aankoopbedrag van €1.000 (of een equivalente waarde in bitcoin) voor vervolgaankopen van Participaties.

3.6 Duurzaamheid

Het Fonds houdt ten aanzien van haar strategie geen rekening met (potentieel) ongunstige effecten op het milieu.

4. Het Fonds

4.1 Mutaties

De waarde van de posities van het Fonds, en daarmee het Fondsvermogen, is onderhevig aan mutaties. Het gaat daarbij onder meer (maar niet uitsluitend) om de volgende mutaties:

- stortingen als gevolg van aankoop van Participaties;
- onttrekkingen als gevolg van verkoop van Participaties; en
- waardestijgingen of -dalingen van aangehouden posities, waaronder begrepen een waardedaling als gevolg van mogelijke fraude.

4.2 Fondsadministratie

De Beheerder voert ten behoeve van het Fonds de fondsadministratie. Dit wil zeggen dat de Beheerder alle mutaties die verband houden met het Fonds bijhoudt. Bij dergelijke mutaties kan worden gedacht aan bovengenoemde mutaties, maar ook aan wijzigingen ten aanzien van de fondsverplichtingen of ten aanzien van het participantenregister. Op basis van de fondsadministratie kan de NAV van het Fonds worden vastgesteld.

4.3 Vaststelling NAV

Het is belangrijk om de NAV van het Fonds op een correcte wijze te bepalen. Dit zorgt er onder meer voor dat (potentiële) Participanten een juiste toe- en uittredingsprijs betalen, alsmede dat andere Participanten een juist beeld hebben van hun totale participatiewaarde.

De waardebepaling van het Fondsvermogen vindt formeel plaats door vaststelling van haar activa op de Waarderingsdag, zijnde de 14de en 28ste kalenderdag van iedere maand. De waardering vindt plaats voorafgaand aan het handelsmoment. De vaststelling van de activa vindt plaats met behulp van de fondsadministratie. Alle openstaande posities en voorraden van het Fonds worden gewaardeerd op basis van data verkregen van:

- Coinbase
- Kraken
- Bitvavo

Het Fondsvermogen wordt vastgesteld in een hoeveelheid bitcoin alsmede haar equivalent in euro. Nadat het Fondsvermogen is gewaardeerd, wordt deze waarde verminderd met de tot het Fonds behorende verplichtingen. De alsdan resterende nettowaarde betreft de **NAV** van het Fonds.

Bij ontvangst van een investering worden, na aftrek van de instapkosten, participaties gewaardeerd tegen de geldende NAV, uitgedrukt in bitcoin. Iedere Participant heeft daarmee een proportioneel belang in het totale Fondsvermogen (cash en openstaande posities), en niet in afzonderlijke transacties.

De NAV wordt naast de officiële waarderingsmomenten dagelijks indicatief berekend op basis van de actuele waarde van de gezamenlijke posities en cash. Deze indicatieve waarde is te allen tijde inzichtelijk via het persoonlijke account van de Participant, zowel in bitcoin als omgerekend naar euro's (op basis van koersinformatie verstrekt door Coinbase, Kraken en Bitvavo).

Aan de hand van de NAV wordt de Participatieprijs vastgesteld die wordt gehanteerd op het direct daarna volgende handelsmoment.

4.4 Waarderingsmethoden

Het waarden van het Fondsvermogen vindt plaats op basis van de volgende waarderingsmethoden:

- activa en passiva genoteerd in vreemde valuta worden omgerekend naar euro tegen de wisselkoers zoals geldend op de Waarderingsdag; en
- niet direct opeisbare of verhandelbare activa worden gewaardeerd tegen de theoretische waarde die wordt berekend aan de hand van objectieve en breed gedragen rekenkundige modellen en met inachtneming van het oordeel van de Beheerder.

Indien dit in het belang van het Fonds is, heeft de Beheerder in bijzondere omstandigheden de bevoegdheid om tijdelijk van de bovenstaande waarderingsgrondslagen af te wijken.

4.5 Opschorting waardering

Indien het door bijzondere omstandigheden voor de Beheerder niet mogelijk is om de NAV vast te stellen, zal de vaststelling tijdelijk worden opgeschort. Onder bijzondere omstandigheden worden onder meer (maar niet uitsluitend) de volgende situaties verstaan:

- technische storing;
- ziekte of overlijden van een directielid van de Beheerder;
- wettelijke verplichtingen, en
- overmacht anderszins.

4.6 Onjuiste vaststelling

Indien de definitieve NAV onjuist is berekend en de afwijking ten opzichte van de juiste NAV minimaal 1% bedraagt, zal de Beheerder eventueel nadelige gevolgen aan de deelnemende Participanten vergoeden. Deze compensatie vindt echter alleen plaats als de Beheerder binnen dertig (30) dagen na de onjuiste vaststelling daarmee bekend is geworden.

4.7 Frequentie vaststelling

De waardering van het Fonds vindt doorlopend plaats via het handelssysteem, dat op ieder gewenst moment de totale waarde berekent. Participanten kunnen via hun persoonlijke account de actuele waarde van hun participaties raadplegen. Deze waarderingscijfers zijn indicatief, aangezien het Fonds onafgebroken in actieve posities handelt. De formele en bindende vaststelling van de NAV ten behoeve van toe- of uittreding vindt uitsluitend plaats op de betreffende Waarderings- en Handelsdag, na sluiting van de relevante posities van de uittredende Participant.

4.8 Databron

Voor de prijsbepaling van bitcoin wordt een gemiddelde van Coinbase, Kraken en Bitvavo gebruikt.

4.9 Participatieprijs en kennisgeving

Na de waardering van het Fondsvermogen op de Waarderingsdag stelt de Beheerder de Participatieprijzen vast. De Participatieprijzen worden berekend door de NAV van het Fonds te delen door het op het moment van vaststelling aantal uitstaande Participaties, waarbij de waarde van de Participatie dan wel de serie van Participaties wordt verminderd met toepasselijke kosten zoals de performance fee. De Participatieprijs wordt tot maximaal 6 (zes) cijfers achter de komma weergegeven.

Zowel de NAV van het Fonds als de Participatieprijzen worden aan de Participanten schriftelijk en overzichtelijk medegedeeld. Daarnaast hebben Participanten de mogelijkheid de indicatieve NAV in hoeveelheden bitcoin, inclusief de corresponderende eurowaarde in real time te raadplegen via hun persoonlijke account op highwaterfund.com.

5. Participaties

5.1 Algemeen

Een Participatie geeft een Participant het recht om mee te delen in het vermogen van het Fonds, in de verhouding van de aangehouden Participaties ten opzichte van de totaal uitstaande Participaties. Door het *open-end* karakter van het Fonds kunnen Participanten twee maal per maand toe- en uittreden.

5.2 Aankoop

Participaties kunnen op de Handelsdag, via de Website worden aangekocht voor de op dat moment geldende Participatieprijs. Participaties kunnen alleen worden aangekocht bij een totale initiële waarde aan Participaties van minimaal € 5.000,- of het equivalent in bitcoin. Vervolgaankopen kunnen worden gekocht vanaf een minimale waarde van €1.000,- of het equivalent in bitcoin. Na het succesvol aankopen van een of meerdere Participaties, ontvangt de Participant daarvan een schriftelijke bevestiging.

Klantenonderzoek

Participaties worden, naar de discretie van de Beheerder, enkel uitgegeven op een Handelsdag. Uitgegeven Participaties kunnen door potentiële Participanten worden aangekocht als zij zich in ieder geval tien (10) Werkdagen voorafgaand aan de Handelsdag bij de Beheerder hebben geregistreerd en de registratie door de Beheerder is geaccepteerd.

Het registreren vindt plaats via de Website. U dient de daar vermelde informatie in te vullen, zodat de Beheerder in staat is om een klantenonderzoek uit te voeren. Mocht de Beheerder dit nodig achten, dan kan de Beheerder verzoeken om aanvullende informatie en documentatie. Voor uw rechten en verplichtingen hieromtrent wordt verwezen naar de Fondsvoorwaarden; als onderdeel van het registratieproces dient u de Fondsvoorwaarden te accepteren. Nadat u als Participant tot het Fonds bent toegetreden, bent u tevens onderworpen aan een doorlopend klantenonderzoek. Zowel het initiële als het doorlopende klantenonderzoek wordt door of onder de verantwoordelijkheid van de Beheerder uitgevoerd.

Overmaken

van

gelden

Nadat u het initiële cliëntenonderzoek met succes heeft doorlopen en de Beheerder uw toetreding tot het Fonds heeft bevestigd, kan de betaling plaatsvinden. De instapkosten worden rechtstreeks op het inlegbedrag in mindering gebracht.

De betaling kan op één van de volgende wijzen worden verricht:

1. **In euro's:** via een erkende Europese bank, vanaf een betaalrekening die op uw naam staat. Het te gebruiken rekeningnummer van de Bewaarder wordt separaat aan u verstrekt.
2. **In Bitcoin:** vanaf een bij ons geregistreerd Bitcoin-adres dat op uw naam staat. Het corresponderende ontvangstadres van het Fonds wordt door de Bewaarder separaat aan u verstrekt.

De te betalen gelden dienen uiterlijk tien (10) Werkdagen vóór de Handelsdag door de Bewaarder te zijn ontvangen. Na ontvangst van de gelden ontvangt u hiervan een schriftelijke bevestiging.

Vervolgaankoop

Een vervolgaankoop dient een minimale waarde omvang te hebben van € 1.000,-. Vervolgaankopen kunnen via de Website worden aangevraagd.

- Het verzoek tot aankoop dient uiterlijk tien (10) dagen voor een Handelsdag te worden ingediend. Indien een verzoek tot aankoop te laat is ontvangen, wordt de transactie in beginsel uitgesteld tot de volgende Handelsdag.
- Aanvragen en tegoeden die zijn ontvangen tussen de 1e en de 14e van de maand worden verwerkt op de eerstvolgende Handelsdag; de 28e van diezelfde maand.
- Aanvragen en tegoeden die zijn ontvangen tussen de 14e en de 28e worden verwerkt op de eerstvolgende Handelsdag; de 14e van de daaropvolgende maand.

5.3 Instapkosten

Bij de aankoop van een of meerdere Participaties worden instapkosten in rekening gebracht. Deze instapkosten bedragen 1,25% voor een storting in bitcoin of 1,50% voor een storting in euro's van de Participatieprijs, zodat verwatering van de posities van andere Participanten wordt voorkomen.

5.4 Aanbevolen duur

Ondanks dat tegoeden vrij opneembaar zijn, wordt een investeringsperiode van minimaal drie (3) jaar aanbevolen. Investeerders met een investeringshorizon van minder dan één (1) jaar worden afgewezen.

5.5 Overdraagbaarheid

Participaties luiden op naam. Er worden geen participatiebewijzen afgegeven. Participaties kunnen alleen worden verkocht aan het Fonds.

5.6 Uitstaande Participaties

Het aantal uitstaande Participaties kan naarmate de tijd vordert door het uitgeven en terugkopen van Participaties door het Fonds verschillen. Het totaal aantal uitstaande Participaties staat dus niet vast. De Beheerder heeft het recht om eenzijdig te beslissen om al dan niet nieuwe Participaties uit te geven.

5.7 Weigering tot uitgifte

De Beheerder beoordeelt naar eigen discretie om al dan niet tot uitgifte van nieuwe Participaties over te gaan. Zij kan het uitgeven van Participaties dus ook weigeren of opschorten. Bij het al dan niet uitgeven van nieuwe Participaties wordt in principe het volgende beleid gehanteerd; afwijking hiervan is mogelijk, dit ter discretie van de Beheerder.

Beleid

Er worden geen nieuwe Participaties uitgegeven als:

- bij uitgifte de grenzen van het light-regime (bijna) worden overschreven, zulks met inachtneming van toekomstige ontwikkelingen;
- dit naar het oordeel van de Beheerder nadelige gevolgen heeft voor de strategie van het Fonds en daarmee voor de Participanten;
- de potentiële Participant niet past binnen de doelgroep van het Fonds;
- de potentiële Participant het klantenonderzoek niet succesvol heeft doorlopen;
- de aan het Fonds te betalen gelden niet of niet tijdig zijn ontvangen;

- een Participant in gebreke is ten aanzien van zijn verplichtingen jegens het Fonds, de Beheerder en/of de Bewaarder;
- de toepasselijke wet- en regelgeving dit verbiedt of verhindert;
- het Fonds zich in liquidatie bevindt.

5.8 Verkoop

Participanten kunnen een of meerdere van hun Participaties gedurende het jaar aan het Fonds verkopen. Het verzoek tot verkoop (ook wel 'royement' genoemd) dient via de Website of anderszins schriftelijk te worden gedaan en dient uiterlijk tien (10) dagen voor een Handelsdag te worden ingediend. Indien een verzoek tot verkoop te laat is ontvangen, wordt de transactie in beginsel uitgesteld tot de volgende Handelsdag. Aanvragen die zijn ontvangen tussen de 1e en de 14e van de maand worden verwerkt tegen de NAV van de 28e van diezelfde maand. Aanvragen die zijn ontvangen tussen de 14e en de 28e worden verwerkt tegen de NAV van de 14e van de daaropvolgende maand. Indien een aanvraag tot verkoop te laat is ontvangen, wordt de transactie in beginsel uitgesteld tot de volgende Handelsdag.

Het aan de Participant toekomende geldbedrag wordt door de Bewaarder zo spoedig mogelijk aan de Participant overgemaakt, op de door de Participant opgegeven bankrekening of, in geval van betaling in bitcoin, op het door de Participant opgegeven en bij ons geregistreerde bitcoin-adres. Er wordt naar gestreefd om binnen drie (3) Werkdagen na de betreffende Handelsdag tot betaling over te gaan.

5.9 Uitstapkosten

Bij de verkoop van een of meerdere Participaties worden uitstapkosten in rekening gebracht. Deze uitstapkosten bedragen 1,25% voor een opname in bitcoin of 1,50% voor een opname in euro's van de Participatieprijs, zodat verwatering van de posities van andere Participanten wordt voorkomen.

5.10 Kosten

Aan het Fonds zijn verschillende kosten verbonden. Deze kosten kunnen als volgt worden opgedeeld:

1. Instapkosten:

Om verwatering van de posities van andere Participanten te voorkomen, worden bij toetreding tot het Fonds instapkosten van 1,25% voor een storting in bitcoin of 1,50% voor een storting in euro's van de Participatieprijs in rekening gebracht. De instapkosten worden in rekening gebracht bij de betreffende Participant.

2. Management fee:

Er wordt geen vaste management fee in rekening gebracht.

3. Performance fee:

De Beheerder ontvangt een prestatievergoeding ('performance fee') van 20% over het positieve rendement boven de high-watermark, vastgesteld op basis van de Participatieprijs. De Participatieprijs wordt tweemaal per maand vastgesteld, op de 14de en 28ste kalenderdag door middel van de NAV te delen door het aantal uitstaande Participaties. Indien op een Waarderingsdag de Participatieprijs

hoger is dan de geldende high-watermark, wordt 20% van het verschil tussen de Participatieprijs en de high-watermark als performance fee in rekening gebracht. De performance fee wordt op de Waarderingsdag in mindering gebracht op het Fondsvermogen, waarna de high-watermark wordt aangepast naar de nieuwe Participatieprijs. Indien de Participatieprijs niet boven de high-watermark uitkomt, is geen performance fee verschuldigd.

4. Uitstapkosten:

Om verwatering van de posities van andere Participanten voorkomen, worden bij uittreding uit het Fonds uitstapkosten van 1,25% voor een opname in bitcoin of 1,50% voor een opname in euro's van de Participatieprijs in rekening gebracht. De uitstapkosten worden in rekening gebracht bij de betreffende Participant.

5. Transactiekosten:

De transactiekosten voor het aankopen of verkopen van de onderliggende beleggingen van het Fonds bedragen 0%.

6. Overig:

Naast bovengenoemde kosten is er nog een aantal kosten dat ten behoeve van het Fonds wordt gemaakt. Deze kosten komen echter voor rekening van de Beheerder. Het betreft onder meer (maar niet uitsluitend) de volgende kosten:

- administratie- en boekhoudkosten;
- automatiseringskosten;
- ontwikkelingskosten;
- licentiekosten;
- huurkosten;
- reiskosten;
- advieskosten;
- uitbestedingskosten, bijvoorbeeld met betrekking tot het klantenonderzoek.

5.11 Fiscaliteit

Het Fonds is een besloten, *open-end* fonds. Hierdoor zijn Participaties uitsluitend overdraagbaar aan het Fonds.

Doordat het Fonds besloten van aard is, is het Fonds fiscaal transparant. Dit betekent dat de waarde van de participaties direct bij de Participanten in box 3 wordt belast op de peildatum van 1 januari van ieder jaar. In box 3 wordt echter niet de daadwerkelijke winst uit de Participaties belast; er wordt uitgegaan van een fictief rendement. Eventuele verliezen kunnen niet worden verrekend.

Participaties in het Fonds worden door de Belastingdienst doorgaans als 'Beleggingen/ andere bezittingen' gezien. Daar de berekeningen voor het box 3-inkomen in een transitieperiode zitten raden wij aan om extern advies in te winnen over de berekening en doorvoering daarvan.

Hierbij zij opgemerkt dat bij participerende rechtspersonen geen fictief rendement wordt belast. Bij een rechtspersoon wordt de daadwerkelijke winst uit de participaties bij de bv belast met vennootschapsbelasting. In tegenstelling tot participaties die in box 3 gehouden worden, kunnen

kosten en eventuele verliezen bij rechtspersonen wel verrekend worden. Voor meer informatie hierover dient een externe adviseur te worden geraadpleegd.

6. Risico's

6.1 Algemeen

Het Fonds is onderworpen aan diverse risico's. Daarbij kan onder meer worden gedacht aan integriteitsrisico's, maar ook technische en economische risico's. Deze risico's zijn voor u als (potentiële) Participant van het Fonds direct of indirect van belang. Deze risico's zijn hieronder uitgewerkt. De opgesomde lijst van risico's is niet uitputtend bedoeld.

6.2 Technisch risico

Het Fonds investeert in bitcoin.

Transacties in bitcoin brengen onder andere de volgende risico's met zich mee:

- Beveiligingsrisico: Bitcoins worden digitaal opgeslagen. Wanneer iemand toegang krijgt tot het apparaat waar u uw digitale portemonnee (wallet) opslaat, kunt u uw bitcoins kwijtraken. Dit is onherstelbaar; en
- Onherroepelijkheid van transacties: Bitcoin-transacties zijn niet terug te draaien. Als u per ongeluk bitcoins naar het verkeerde adres stuurt, bent u ze kwijt.

6.3 Valutarisico

De handel van bitcoin vindt over het algemeen in US Dollar ("**USD**") plaats. Daarnaast zijn de gebruikte stable coins gerefereerd aan USD. Daarmee is het Fondsvermogen grotendeels onderworpen aan de USD. Aangezien het Fondsvermogen wordt berekend in euro's ("**EUR**"), is er sprake van een valutarisico. In andere woorden: het Fonds is blootgesteld aan de EUR/USD koers. De Beheerder kan ervoor kiezen om dit risico in beperkte mate af te dekken, afhankelijk van de opties voor hedging en marktcondities.

6.4 Rendementsrisico

Er kan geen enkele garantie worden gegeven dat het geschatte rendement van het Fonds wordt behaald. De analyse van de Beheerder op basis van de verwachte ontwikkelingen op de korte- of lange termijn is subjectief.

In het geval dat de prognose van het Fonds niet aansluit bij de toekomstige marktbevingen of dat er een onjuiste risicoanalyse is uitgevoerd, kan dit leiden tot een lager of negatief rendement. Er kunnen geen zekerheden worden gegeven over de resultaten van de beleggingen van het Fonds of de toekomstige waarde van de investeringen.

6.5 Stable coin risico

Het Fonds hanteert posities in stable coins. Stablecoins dragen het risico dat de uitgever van de stable coin onvoldoende reserves op voorraad heeft om de uitgegeven stable coins te dekken. Hierdoor kan de onderliggende waarde van de stable coin zijn waarde verliezen ten opzichte van de USD.

Als een stable coin waarin het Fonds een positie heeft zijn waarde ten opzichte van de USD verliest, kan dit resulteren in een gedeeltelijke of gehele waardevermindering van deze positie.

6.6 Bewaardersrisico

De Bewaarder is de juridisch eigenaar van het Fondsvermogen. Dit doet er echter niet aan af dat (een deel van) het Fondsvermogen bij een derde in bewaring wordt gebracht, bijvoorbeeld bij een exchange. Ook kan het Fondsvermogen in fysiek beheer worden gebracht (cold storage). Deze vormen van bewaring dragen verschillende risico's.

Ten eerste lopen middelen die op een exchange staan het risico dat de desbetreffende exchange de middelen verliest. Exchanges vallen niet onder het depositogarantiestelsel (DGS). Als een exchange failliet gaat, bestaat er geen garantie dat het verlies wordt gecompenseerd. Het fysiek bewaren van vermogen brengt daarnaast bijvoorbeeld het risico van verlies van de private keys. Bij een dergelijk verlies gaan de betreffende assets verloren. Daarnaast bestaat het risico dat de beveiliging van de hardware wallet niet toereikend is om diefstal van de middelen te voorkomen.

6.7 Concentratierisico

De Beheerder voert het beheer van het Fonds en daarmee van het Fondsvermogen. Dit heeft tot gevolg dat het Fonds afhankelijk is van de beheerdiensten en expertise van de Beheerder c.q. van de heren J.T. Wiekhart, C. Boogert en L. van der Werff. Mochten laatstgenoemden onverhoopt niet meer bij de Beheerder betrokken zijn (bijvoorbeeld in geval van (tijdelijk) vertrek, ziekte of overlijden), dan is er een risico dat het Fonds minder zal presteren wegens niet adequate vervanging.

6.8 Juridisch risico

Regelgeving met betrekking tot (de handel in) crypto-assets is in beweging. Alhoewel het Fonds per heden voldoet aan alle op haar van toepassing zijnde wet- en regelgeving, kan er geen zekerheid worden gegeven over de toekomstige positie van het Fonds. De introductie van nieuwe wetten en verordeningen kan resulteren in veranderingen in de fiscale en juridische status van crypto-assets. In het hypothetische geval dat de Nederlandse overheid besluit de handel en/ of de verkoop van crypto-assets te verbieden, zou dit gevolgen kunnen hebben voor de continuïteit van het Fonds. Dit zou kunnen resulteren in een waardedaling van het Fondsvermogen.

6.9 Tegenpartij risico

Er bestaat een risico dat een tegenpartij zoals (maar niet beperkt tot) exchanges of banken, niet in staat zijn om hun verplichtingen jegens het Fonds na te komen. Een dergelijke wanprestatie kan resulteren in een verlies voor het Fonds. Dit risico is door de Beheerder beperkt door enkel samenwerking aan te gaan met gerenommeerde partijen in de markt en de dienstverlening van de betreffende partij waar mogelijk vooraf te beoordelen. Daarnaast houdt de Beheerder waar mogelijk toezicht op de dienstverlening van externe partijen, bijvoorbeeld door middel van een steekproefsgewijze toetsing.

Het Fondsvermogen is daarnaast afgescheiden van het vermogen van externe partijen, zoals de exchanges en banken. In het onverhoopte geval dat segregatie, bijvoorbeeld door openbaring van een technisch risico, niet is gerealiseerd, kunnen assets van het Fonds mogelijk niet of niet geheel worden

teruggevorderd. In het verleden is het voorgekomen dat crypto exchanges failliet zijn gegaan waarbij de tegoeden van de klanten niet zijn teruggekeerd, of waarbij dit lang heeft geduurd. Dit is voor het Fonds een reëel risico. Doordat enkele crypto exchanges wereldwijd verantwoordelijk zijn voor een groot deel van de handel in virtuele valuta, worden diverse assets van het Fondsvermogen bij verschillende exchanges, op naam van de Bewaarder aangehouden of gedeeltelijk in coldstorage opgeslagen.

6.10 Afwikkelingsrisico

Het afwikkelingsrisico is het risico dat een afwikkeling niet kan plaatsvinden. Dit kan meerdere oorzaken hebben, bijvoorbeeld door het niet (tijdig) ontvangen van een betaling, een technische storing of het niet op voorraad zijn van crypto-assets.

6.11 Waarderingsrisico

Het Fonds wordt op de Waarderingsdag gewaardeerd op basis van haar NAV. Daarnaast wordt het Fonds periodiek en ad hoc gewaardeerd. De situatie kan zich voordoen dat het Fondsvermogen onjuist wordt gewaardeerd, bijvoorbeeld doordat sommige koersen op een bepaald moment onduidelijk zijn.

6.12 Operationeel risico

Er bestaat een risico dat verliezen kunnen ontstaan door tekortkomingen in interne processen en systemen, menselijke fouten of door externe gebeurtenissen.

6.13 Hefboomrisico

Het Fonds kan gebruikmaken van hefboomwerking. Alhoewel deze werking kan zorgen voor meer rendement, is er een risico dat deze werking een averechts effect heeft en leidt tot waardevermindering of verlies van verworven posities.

7. Diverse

7.1 Klachten

Indien u een klacht heeft over het Fonds, de Beheerder, de Bewaarder of anderszins aan het Fonds gerelateerd, kunt u conform de klachtenprocedure van de Beheerder een klacht indienen. De klachtenprocedure is gepubliceerd op de Website.

Klachten kunnen per post worden toegestuurd naar het adres van de Beheerder: Hoge Rijndijk 257, 2382AM Zoeterwoude, of elektronisch via klachten@highwaterfund.com

7.2 Wijzigingen t.a.v. Participant

Mede in verband met het door de Beheerder doorlopend uit te voeren klantenonderzoek, zijn alle Participanten verplicht om wijzigingen ten aanzien van aangeleverde informatie of andere toepasselijke wijzigingen, terstond aan de Beheerder kenbaar te maken.

Het gaat daarbij onder meer (maar niet uitsluitend) om de volgende wijzigingen:

- adreswijziging;
- wijziging bank(rekeningnummer);
- wijziging e-mailadres of telefoonnummer; en

- verval van identificatiedocument.

7.3 Wijzigingen t.a.v. het Fonds

De Beheerder is bevoegd dit Informatie Memorandum te wijzigen. Een (voorstel tot) een materiële wijziging van dit Informatie Memorandum, het EID en/of de Fondsvoorwaarden en een (voorstel tot) wijziging van het beleggingsbeleid zal overeenkomstig de Fondsvoorwaarden aan de Participanten in beginsel via hun opgegeven e-mailadres bekend worden gemaakt. Dergelijke wijzigingen kunnen niet eerder dan één (1) maand na bekendmaking van de wijzigingen tegen de Participanten worden ingeroepen.

7.4 Partners

Het Fonds heeft een samenwerking met de volgende partners:

Onderwerp	Partner	Contactgegevens
KYC	Highwater Fund	Hoge Rijndijk 257, 2382 AM, Zoeterwoude, Nederland
Beheerder	Highwater Fund	Hoge Rijndijk 257, 2382 AM, Zoeterwoude, Nederland
Juridisch Eigenaar	Stichting Highwater	Hoge Rijndijk 257, 2382 AM, Zoeterwoude, Nederland
IBAN provider / bank / PSP	Revolut Bank UAB, Netherlands Branch	Barbara Strozziilaan 201 1083 HN Amsterdam Nederland
Juridisch adviseur	Watsonlaw	Hugo de Grootlaan 33, 5223 LB, 's-Hertogenbosch, Nederland
Fiscaal adviseur & Accountant	HVK Stevens	Apollolaan 150, 1077 BG, Amsterdam, Nederland

7.5 Contact

Het Fonds is gevestigd ten kantore van de Beheerder. Voor vragen met betrekking tot het Fonds is de Beheerder elke Werkdag telefonisch te bereiken tussen 09.00 en 17.00 uur. Daarnaast is de Beheerder per e-mail te bereiken op: info@highwaterfund.com, of per post op:

Highwater Fund

Hoge Rijndijk 257,
2382 AM, Zoeterwoude,
Nederland
