

Nú
beursgenoteerd!



Nederlandse
Beleggingsmaatschappij voor
Zeeschepen NV

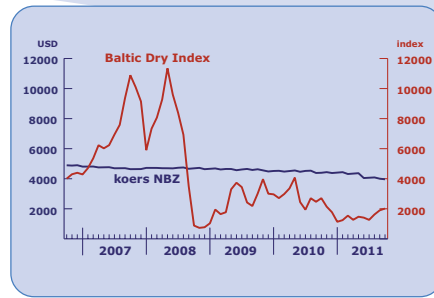
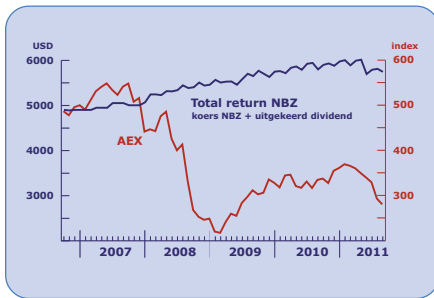
Winstgevend beleggen in een vloot van schepen



Aandelen NBZ staan genoteerd
aan Euronext Amsterdam.

Listing- en Fund Agent: ING Bank
Ticker symbol: NBZ
ISIN: NL0009766765





Bewezen strategie

- **Succesvol beleggingsfonds**
- **Goede vooruitzichten komende vijf jaar**

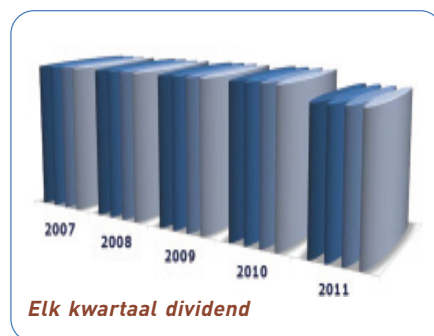
Succesvol beleggingsfonds

Vijf jaar geleden introduceert de Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen een nieuw product: een belegging in schepen. Nieuw omdat er tot dan toe geen beleggingsfonds in schepen bestaat. Er wordt wel in schepen belegd, maar dat gebeurt via een scheepvaart-CV. De idee achter NBZ is: hoe verbeter je een belegging als de scheepvaart-CV? Hoe zorg je voor méér zekerheid en een constante hoge opbrengst voor je aandeelhouders?

Door in diverse schepen te beleggen die op verschillende markten actief zijn. Met de juiste spreiding en mits goed belegd kan zo optimaal worden geprofiteerd van de winsten in de scheepvaart.

De strategie heeft gewerkt. In een periode waarin de wereld een van de

grootste financiële crises meemaakt, houdt NBZ zich staande. Elk kwartaal opnieuw ontvingen de aandeelhouders van NBZ ruim 7% dividendrendement.



De eerste vijf jaar

In de eerste vijf jaar van haar bestaan haalde NBZ zo'n USD 20 miljoen op bij beleggers. Ook kocht NBZ jaarlijks aandelen in van haar aandeelhouders, in totaal bijna USD 6 miljoen. Het eigen vermogen van zo'n USD 14 miljoen is op dit moment belegd in een vloot van zeven schepen. Eén sale-en-leasebackconstructie en zes leningen. Twee succesvolle projecten zijn in 2010 beëindigd: een lening en een sale-en-leasebackconstructie, waarvoor een nieuwe in de plaats is gekomen. NBZ is actief op de drogeladingmarkt, de chemicaliënmarkt en de gasmarkt.

BELEGGINGSFONDS; GEEN SCHEEPVAART-CV

Omdat NBZ belegt in schepen, wordt het fonds vaak vergeleken met een scheepvaart-CV. Dat is NBZ in het geheel niet. NBZ is een beleggingsfonds in schepen. Een CV zoekt een aantal beleggers om samen in één gebouw of in één schip te beleggen. Dat doet een beleggingsfonds niet. Dat zoekt een oneindig aantal beleggers om te beleggen in vastgoed, *emerging markets*, zakelijke waarden, grondstoffen, scheepvaart, et cetera.

Een CV 'doe je erbij'. Is een belegging met een bepaalde looptijd. Een beleggingsfonds is meer dan dat. En zoals elk beleggingsfonds kan ook NBZ een serieus onderdeel zijn van elke beleggingsportefeuille. Zeker wanneer men zich realiseert dat het overgrote deel van het internationale transport zich verplaatst over zee.

De komende vijf jaar

De vooruitzichten zijn voorzichtig positief. De Baltic Dry Index, een van de belangrijkste graadmeters in de scheepvaart én van de wereld-economie, lijkt over haar dieptepunt heen en zoekt de weg omhoog. Rederijen zijn op zoek naar financiers om hun vloot uit te breiden en waar nodig te vervangen. Dat biedt NBZ prima mogelijkheden haar financieringen en investeringen uit te breiden en nog meer te spreiden, zodat de risico's voor haar aandeelhouders nog beter beheersbaar zijn en de kansen op een hoger dividendrendement stijgen.

DUURZAAM EN HAALBAAR RENDEMENT

Het streefrendement ligt tussen de 7% tot 10% per jaar. Geen *double digits* die aandeelhouders in het vooruitzicht worden gesteld, maar een duurzaam en realistisch rendement. Een rendement dat elk jaar opnieuw haalbaar blijkt. Vanaf januari 2007 heeft NBZ deze rendementsdoelstelling steeds gehaald.

Een unieke belegging

- **Profiteer van de winst in de scheepvaart**
- **Beleg in een vloot van schepen**
- **Meerdere schepen en verschillende markten geven een stabiel inkomen**
- **Duurzaam en realistisch rendement van 7% tot 10% netto per jaar**
- **Een beursgenoteerd beleggingsfonds, geen scheeps-CV**
- **Een fiscaal-vriendelijke belegging voor pensioen-BV's**

Winstgevende scheepvaart

Scheepvaart kan zeer winstgevend zijn. Het overgrote deel van het internationale transport gaat over zee. Rendementen kunnen *sky high* zijn, maar ook negatief uitpakken. Spreiding over verschillende markten en meerdere schepen is derhalve noodzakelijk om te kunnen profiteren van de winsten in de scheepvaart.

Kennis van zaken

Toch is dat niet voldoende. Voor de juiste spreiding heb je kennis van zaken nodig. NBZ kent de scheepvaartmarkten. Spreekt als *finance-house* en *leasing company* de taal van de reders. Begrijpt dat er in hun wereld méér tussen 'hemel en zee' is dan alleen een sluitende financiering.

Beleg in een vloot van schepen

NBZ is het eerste beursgenoteerde beleggingsfonds in schepen van verschillende types. Uniek in de wereld. U belegt via NBZ niet in één

schip maar in een vloot van meerdere schepen die op verschillende markten actief zijn; in een gastanker én bijvoorbeeld een drogeladingschip én een offshorevaartuig én een chemicaliëntanker.

Meerdere schepen, verschillende markten en een stabiel inkomen

NBZ financiert allerlei soorten schepen, die op verschillende markten varen. Daarbij worden alleen schepen gefinancierd met langlopende vervoerscontracten en schepen die kunnen aantonen dat zij een stabiel inkomen genereren.

Duurzaam en realistisch rendement van 7% tot 10% netto per jaar

Dankzij deze spreiding zijn de risico's beheersbaar. Dit opgeteld bij het stabiele inkomen dat de schepen genereren, betekent dat wij onze aandeelhouders sinds de oprichting in 2007 elk kwartaal opnieuw dividend hebben kunnen uitkeren.

Euronext Amsterdam

De aandelen staan genoteerd aan Euronext Amsterdam en worden verhandeld via Euronext Fund Service (EFS).

Handel gebeurt via het systeem van *forward pricing*.

Eén keer per beursdag vindt handel plaats.

Orders plaatsen vóór 16.00 uur. Deze worden op de eerstvolgende beursdag afgewikkeld tegen de op die dag geldende uitgiftekoers.

Deze koers maakt NBZ rond 10.00 uur op haar website bekend.

Listing- en Fund Agent: ING Bank
Ticker symbol: NBZ
ISIN: NL0009766765

GROEIFONDS

Medio 2009 telde de vloot van NBZ negen schepen. Met drie ervan is inmiddels het contract beëindigd en er is één schip bij gekomen. Eind 2011 bestond de NBZ-vloot uit zeven schepen. Maar daarbij blijft het zeker niet. NBZ is een groeifonds. Het wil zijn vloot in 2012 weer hebben uitgebreid naar zo'n negen schepen. Ook de jaren daarna zal de vloot verder worden uitgebreid. Hierdoor zullen de risico's nog beter beheersbaar zijn en worden de rendementsprognoses nog realistischer.

Pensioen-BV's

Voor rechtspersonen zoals pensioen-BV's is NBZ met recht een uniek product. Indien pensioen-BV's deelnemen met 700 aandelen (zo'n EUR 21.000) komen zij in aanmerking voor deelnemingsvrijstelling en betalen zij geen tweede keer vennootschapsbelasting over het dividend. En die vrijstelling blijft. Het belang waarmee pensioen-BV's deelnemen in NBZ kan namelijk niet 'verwateren'.

Beleggen in NBZ

- **Beleggen in dollars**
- **Genoteerd aan NYSE Euronext Amsterdam**
- **Elk kwartaal dividend uitgekeerd**
- **Lage belastingdruk**
- **Pensioen-BV's profiteren van deelnemingsvrijstelling**
- **Risico's beheersbaar en overzichtelijk**

VENERE



Bij de Venere heeft NBZ met de eigenaar een sale-en-leasebackconstructie gebruikt waarbij NBZ het schip heeft gekocht van de eigenaar en heeft terugverhuurd aan diezelfde rederij. Aan het einde van de huurperiode is er een terugkoopverplichting bij de eigenaar van de Venere. De Venere is actief op de gasmarkt.

Beleggen in dollars

Wereldwijd gaat de scheepvaart in dollars. Daarom gebruikt NBZ de dollar als rekeneenheid en is het een dollarbelegging. De uitgiftekoers, de jaarcijfers en het dividend luiden in Amerikaanse dollars. Het gebruik van de dollar vergroot de inzichtelijkheid van deze belegging in hoge mate. Geen geflatteerde winstcijfers omdat de dollar goedkoper is geworden. Laat staan tegenvallers omdat de dollar duurder is geworden.

Beursgenoteerd

NBZ is genoteerd aan NYSE Euronext Amsterdam. De aandelen worden verhandeld via Euronext Fund Service (EFS), het handelssysteem voor open-end beleggingsfondsen. Aandelen NBZ koopt u via uw vermogensbeheerder of bank of via

internetbankieren. De koers van het aandeel NBZ schommelde medio november 2011 rond de USD 39. Beleggers die geen vermogensbeheerder hebben of geen beleggingsrekening bij een bank, maar wel in NBZ willen beleggen, kunnen contact opnemen met NBZ (0180 555 444).

Elk kwartaal dividend uitgekeerd

Op het moment dat u aandeelhouder bent van NBZ, deelt u mee in het rendement. NBZ streeft ernaar aan het begin van elk kwartaal dividend uit te keren.

Dividend wordt naar keuze uitgekeerd als stockdividend of contant.

Lage belastingen

Omdat NBZ gebruikmaakt van vervroegde afschrijving en tonnagebelasting en ook diverse aftrekposten

heeft, hoeft over haar rendement niet veel belasting te worden betaald. Daarnaast financiert NBZ veel via haar vestiging op Cyprus, dat een lager belastingtarief kent. Particulieren hebben, zoals bij alle ontvangen rendementen, te maken met de vermogensrendementsheffing uit box III. Natuurlijk moet ook NBZ dividendbelasting inhouden, maar deze krijgt u via de fiscus het volgende jaar weer terug.

Risico's beheersbaar en overzichtelijk

Het beleggingsbeleid en de investeringscriteria van NBZ poetsen de risico's van deze belegging niet volledig weg. Beleggen in de scheepvaart kent risico's. Hoe zorgvuldig NBZ ook opereert en haar beleggingen spreidt over verschillende schepen. De risico's van een belegging in NBZ worden uitvoerig beschreven in het prospectus. Het maximale risico is dat aandeelhouders hun volledige inleg kunnen verliezen. Zij kunnen nooit worden gedwongen tot bijstorten van extra eigen vermogen.

DE RISICO'S OP EEN RIJ

De risico's waaraan een belegging in NBZ blootstaat, worden uitvoerig in het prospectus beschreven. Hier wordt volstaan met een opsomming. Kredietrisico, marktrisico, restwaarderisico, risico van beperkte liquiditeit (verhandelbaarheid van deelnemingsrechten), scheepvaartrisico, exploitatierisico, risico van beperkte groei, valutarisico, rente- en vreemdvermogensrisico, rendementsrisico, risico van vermogenserosie, risico van inflatie en risico van externe factoren.

Ook de toedeling van de kosten staat nauwkeurig in het prospectus beschreven. Zo zijn de investerings- en overheadkosten voor rekening van het fonds en komen de managementkosten voor rekening van de beheerder, die hiervoor een vaste managementfee krijgt van 2% van het geïnvesteerde vermogen.

Het financieringsbeleid van NBZ

- **U belegt in NBZ**
- **NBZ financiert met optimale zekerheid**
- **Financieren volgens strakke richtlijnen**

U belegt in NBZ

U belegt in NBZ en vervolgens financiert NBZ met dit geld verschillende schepen. De opbrengst hiervan (huur, rente) keert NBZ als dividend uit aan haar aandeelhouders. En als er een schip wordt verkocht? Dan wordt de opbrengst gebruikt om een ander schip te financieren.

NBZ financiert met optimale zekerheid

NBZ financiert risicodragend eigen vermogen van zeeschepen. Vaak gaat dit via een achtergestelde lening. Het verstrekken daarvan gebeurt echter niet zomaar. Alleen als de kredietwaardigheid van de rederij vaststaat en er voldoende zekerheden zijn gesteld voor het tijdig betalen van rente en aflossing, wordt een schip gefinancierd. De rente die wij hiervoor in rekening brengen, is hoger dan die banken berekenen voor een lening. Wij kunnen een hogere rente eisen omdat wij het eigen vermogen financieren en daarmee een groter risico lopen dan de bank. Rederijen kunnen ook worden gefinancierd via een zogenoemde sale-en-leaseback-constructie. NBZ koopt dan het schip van een reder die het schip vervolgens huurt tegen een vaste

huurprijs gedurende een vooraf overeengekomen periode. Daarnaast wordt vaak overeengekomen dat de reder na afloop van de leaseperiode het schip terugkoopt tegen een bepaalde prijs.

De goede kredietwaardigheid en de gestelde zekerheden van en door de rederij dan wel een vaste huurprijs en mogelijk een vaststaande verkoopprijs van het schip, bieden ons en daarvoor ook onze beleggers optimale zekerheid.

Financieren volgens strakke richtlijnen

De raad van commissarissen ziet nauwlettend toe dat alleen schepen worden gefinancierd die voldoen aan de daartoe gestelde investeringsrichtlijnen. De belangrijkste richtlijn is de rendementseis van het te financieren schip. Alleen die schepen worden gefinancierd die een jaarlijks nettorendement voor onze aandeelhouders opleveren van ten minste 7%, na aftrek van te maken kosten. Daarnaast moet het te financieren schip zorgen voor een optimale spreiding over de verschillende markten. Daarbij spelen marktontwikkelingen en vooruitzichten natuurlijk een belangrijke rol.

MICHELLE



Bij de Michelle treedt NBZ op als financier. Aan de eigenaar van de Michelle is een eerste hypothecaire lening verstrekt tegen een vaste rente van 15%. Aan het einde van de looptijd is de lening via kwartaalafbetalingen afgelost. De Michelle is actief op de drogeladingmarkt.

SUCCESVOLLE INVESTERINGEN



GAS PIONEER

De eerste investering van NBZ, de *Gas Pioneer*, is een goed voorbeeld van het beleggingsbeleid van NBZ. Het schip werd via een sale-en-leaseback-constructie gekocht. De voormalige eigenaar wilde zijn vloot uitbreiden maar tegelijkertijd wel met het schip kunnen blijven varen. Hiervoor werd een vaste huurprijs afgesproken. Na vier zeer winstgevendende jaren voor NBZ en haar aandeelhouders maakte de reder eind 2009 gebruik van de mogelijkheid het schip terug te kopen. De opbrengst werd herbelegd in onder meer de *Venere*.

ADNAN en HALIL

De *Adnan* en *Halil* maakten niet lang deel uit van de NBZ-vloot. De financiering van beide schepen was daarentegen bijzonder winstgevend voor NBZ en haar aandeelhouders. In april 2009 verstrekte NBZ een lening aan de reder met een rentepercentage van 15%. Eind april 2010 maakte de reder gebruik van de mogelijkheid de lening vervroegd af te lossen. De gelden zijn weer ingezet voor de bedrijfsvoering van NBZ.



Raad van commissarissen en directie:
(v.l.n.r.) Bote de Vries, Diederik Tjeenk
Willink, Piet Jacobs, Frits van Riet en
Jaap Koelewijn.

Bestuur NBZ

Kennis van scheepvaart, scheepsfinancieringen en corporate finance

Kennis van zaken

Directie en raad van commissarissen beschikken over ruime kennis van zaken waar het gaat om scheepvaart, scheepsfinancieringen en corporate finance. Dat is nodig ook. De volatiele scheepvaartmarkten vragen erom. Een beleggingsfonds in schepen kan alleen dan optimaal functioneren en winstgevend zijn als het wordt bestuurd door experts. En dat gebeurt dan ook bij NBZ.

RAAD VAN COMMISSARISSEN

De directie weet zich in haar beleggingsbeleid gesteund en vooral ook gecontroleerd door de raad van commissarissen. Een raad die bestaat uit commissarissen die elk hun sporen hebben verdiend: als manager in de transportsector, als deskundige op het gebied van beleggen in schepen en als expert op het gebied van governance.

President-commissaris **Frits van Riet** (1943) heeft 32 jaar internationale ervaring in de zeescheepvaart en offshore-industrie. Bij Koninklijke Nedlloyd bekleedde hij gedurende 30 jaar verschillende senior management-posities.

Mr. Bote de Vries (1958) was tot voor kort hoofd Investment Management bij DVB Bank AG. Zijn kennis en

ervaring op het gebied van scheepsfinanciering en sale-en-leaseback van zeeschepen maken hem tot een waardevolle adviseur van NBZ.

Prof. dr. Jaap Koelewijn (1956) adviseert directies bij de inrichting van het beleggingsproces en het compliance- en governancebeleid. Sinds april 2006 is hij deeltijdhoogleraar corporate finance bij Nyenrode Business Universiteit.

DIRECTIE

De directie zelf bestaat uit twee man. Beide directeuren zijn gepokt en gemazeld in de scheepvaart en op het gebied van scheepsfinancieringen.

ATAGUN



Bij de Atagun treedt NBZ op als financier. Aan de eigenaar van de Atagun is een lening verstrekt tegen een vaste rente van 15%. Aan het einde van de looptijd wordt de lening in één keer afgelost.

De Atagun is actief op de chemicaliënmarkt.

Zij weten wat er op de diverse deelmarkten speelt en waar de kansen liggen.

Mr. Diederik Tjeenk Willink (1951) is initiatiefnemer van NBZ. Hij is sinds 1979 werkzaam in de scheepvaart. Als directeur van GenChart was hij midden jaren negentig de eerste reder die de scheeps-CV voor een breed publiek toegankelijk maakte.

Mr. Piet Jacobs (1951) was acht jaar stuurman op diverse schepen en werkte daarna bij de NedShipBank, ING Bank en NIB Capital Bank, waar hij verantwoordelijk was voor het financieren van rederijen.

RAYBEN STAR



Bij de Rayben Star treedt NBZ op als financier. Aan de eigenaar van de Rayben Star is een achtergestelde lening verstrekt tegen een vaste rente van 12%.

De Rayben Star is actief op de drogeladingmarkt.

STAR 1



Bij de Star 1 treedt NBZ op als financier. Aan de eigenaar van de Star 1 is een achtergestelde lening verstrekt tegen een vaste rente van 12%. Aan het einde van de looptijd moet de lening in één keer worden afgelost. De Star 1 is actief op de chemicaliënmarkt.

Prospectus en financiële bijsluiter

Indien u in NBZ wilt beleggen, moet u het prospectus inclusief de bijlagen lezen. Deze brochure is een eerste aanzet en geeft de hoofdlijnen weer van een belegging in NBZ. Beleggers worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan beleggen financiële kansen maar ook financiële risico's zijn verbonden. Voor deze belegging is ook een financiële bijsluiter opgesteld. Prospectus en financiële bijsluiter zijn kosteloos verkrijgbaar bij NBZ. Een telefoontje of een e-mailtje is genoeg, dan heeft u beide documenten per ommegaande in huis. Deze documenten kunnen ook worden gedownload via www.nbzfonds.nl.

Adviseurs en vergunning AFM

Adviseurs

NBZ heeft bij de ontwikkeling van haar beleggingsproduct gebruik gemaakt van de adviezen van:

- Loyens & Loeff N.V. (*juridisch adviseur*)
- Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V.
- Mazars Paardekooper Hoffman N.V. (*fiscaal adviseur*)

Vergunning AFM

NBZ is een open-end beleggingsmaatschappij en valt onder de Wet op het financieel toezicht (Wft). De beheerder van NBZ is sinds 24 augustus 2006 opgenomen in het register van de Autoriteit Financiële Markten.

Communicatie met aandeelhouders

De communicatie met aandeelhouders gaat hoofdzakelijk via de website van NBZ (www.nbzfonds.nl). Jaarverslagen, halfjaar- en kwartaalberichten, aankondigingen van jaarvergaderingen en persberichten vindt men op de website. Beleggers kunnen

via een zogenoemde RSS-feed van de jongste ontwikkelingen van NBZ op de hoogte blijven. Zij kunnen zich ook abonneren op de elektronische nieuwsbrieven en persberichten. Op de website van NBZ treft men alle noodzakelijke informatie aan over het fonds. Via de site kunnen worden gedownload: jaarverslagen, halfjaarberichten, kwartaalberichten, overdrachts- en omwisselingsformulieren,

notulen van jaarvergaderingen, et cetera.

Bezoek van de schepen

Indien dit mogelijk is, kunnen aandeelhouders de schepen bezoeken wanneer zij Nederland aandoen. Of en wanneer dit gebeurt, is niet op voorhand te zeggen. Als de mogelijkheid zich voordoet, vindt men informatie hierover op de website.

MERWEPLEIN



Bij de Merweplein treedt NBZ op als financier. Aan de eigenaar van de Merweplein is een achtergestelde lening verstrekt tegen een vaste rente van 11,75%. Aan het einde van de looptijd wordt de lening in één keer afgelost. De Merweplein is actief op de drogeladingmarkt.

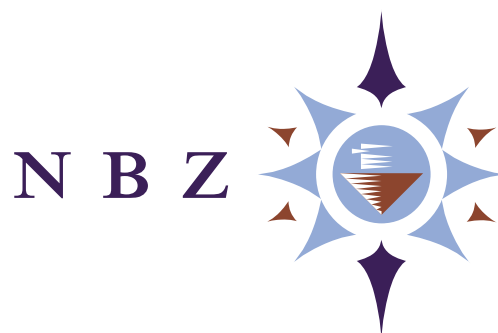
MERWESINGEL



Bij de Merwesingel treedt NBZ op als financier. Aan de eigenaar van de Merwesingel is een achtergestelde lening verstrekt tegen een vaste rente van 11,75%. Aan het einde van de looptijd wordt de lening in één keer afgelost. De Merwesingel is actief op de drogeladingmarkt.

Een unieke belegging

- ▶ Meerdere schepen
 - ▶ }
 - ▶ Verschillende markten
 - ▶ }
 - ▶ }
 - ▶ Vast inkomen
 - ▶ Deelnemen in dollars
 - ▶ Elk kwartaal dividend uitgekeerd
 - ▶ Genoteerd aan Euronext Amsterdam
 - ▶ Listing- en Fund Agent: ING Bank
 - ▶ Ticker symbol: NBZ
 - ▶ ISIN: NL0009766765
- Spreiding risico**
- Realistisch rendement van 7% tot 10%**



Oslo 13
2993 LD BARENDRECHT
telefoon: 0180 – 555444
telefax: 0180 – 555475
e-mail: info@nbzfonds.nl
website: www.nbzfonds.nl