

BERICHT AAN ONZE PARTICIPANTEN EN AANDEELHOUDERS



Barendrecht – 5 september 2012

Closed-end beleggingsfonds

Met goedkeuring van de raad van commissarissen heeft de directie besloten NBZ per 12 september 2012 om te vormen van een open-end naar een closed-end beleggingsfonds. De koers zal evenals het dividend in euro's worden genoteerd.

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in mei 2012 is over deze omzetting uitvoerig gesproken met de aanwezige participanten van NBZ. Daarbij werd ook gevraagd waarom NBZ in dollars noteert en niet in euro's. Gewezen werd op multinationals als Shell die ook hun jaarcijfers in dollars presenteren, maar waarvan de aandelen die in Amsterdam worden verhandeld, in euro's noteren.

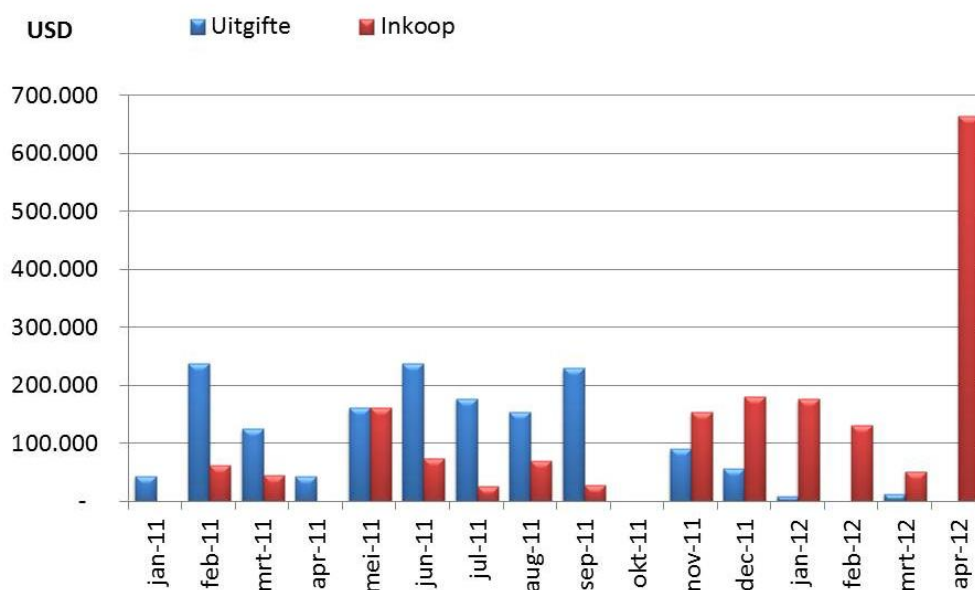
Onze beslissing om van NBZ een closed-end fonds te maken, is gebaseerd op:

1. het willen voorkomen dat NBZ door leegloop ongewild in een sterfhuissituatie terechtkomt;
2. een gelijke behandeling van alle participanten;
3. de uitdrukkelijke wens van een aantal participanten die per se (een deel van) hun aandelen in NBZ willen verkopen;
4. het ten volle willen profiteren van de *upswing* van de economie en de scheepvaart in het bijzonder, die onherroepelijk zal komen.

Open-end nekt NBZ omdat uitstroom van aandelen groter is

Het open-end karakter van het fonds heeft goed gefunctioneerd, maar hangt nu als een molensteen rond onze nek, nu het fonds meer aandelen moet inkopen dan het kan uitgeven. Bij een open-end fonds worden doorlopend aandelen/participaties uitgegeven en ingekocht. Hierdoor is het fonds zelf de tegenpartij bij aan- en verkoop. Dat gaat goed zolang er meer aandelen worden uitgegeven dan ingekocht. In ieder geval moeten instroom en uitstroom elkaar in evenwicht houden. Tot en met september 2011 was dat het geval en werden welhaast elke maand meer aandelen uitgegeven dan ingekocht; de instroom was groter dan de uitstroom.

Uitgifte en inkoop participaties/aandelen



Deze informatie moet niet worden gezien als een beleggingsadvies. Aan de inhoud van dit bericht kunnen geen rechten worden ontleend. Indien u in NBZ wilt beleggen, moet u het prospectus inclusief de bijlagen lezen.

Voor meer informatie: 0180 555444 • info@nbzfonds.nl • www.nbzfonds.nl

Na oktober 2011 is hieraan een abrupt einde gekomen en het aanbod van participaties werd elke maand groter, waarna NBZ in april 2012 de inkoop heeft moeten opschorten.

Dit opschorten is tijdelijk. Wanneer er op enig moment voldoende liquiditeit is, moet het fonds aandelen inkopen. Dat geld kan niet worden gebruikt voor het doen van nieuwe investeringen of het uitkeren van dividend. Op deze manier loopt het fonds langzaam leeg.

Door dit gedwongen inkopen van aandelen zou zelfs de situatie kunnen ontstaan dat het fonds te weinig belegd vermogen heeft en daarmee te weinig inkomsten om aan zijn verplichtingen te voldoen. Dat is niet in het belang van het fonds en niet in het belang van al onze participanten. Op zo'n moment is een handjevol participanten — zij die wel hun aandelen konden verkopen aan NBZ — duidelijk voorgetrokken. En dat kan natuurlijk niet.

Closed-end fonds maakt alle aandeelhouders gelijk

Bij een closed-end fonds vindt de handel direct plaats tussen beleggers onderling en niet meer via NBZ. Dit betekent dat participanten die per se hun participaties willen verkopen, dit ook kunnen doen. Men kan in de nieuwe situatie altijd van zijn aandelen NBZ af. Weliswaar niet tegen een koers vastgesteld door NBZ en gebaseerd op de intrinsieke waarde van het fonds, maar op basis van vraag en aanbod.

Als elke participant die nu zijn aandelen NBZ wil verkopen, deze ook direct te koop aanbiedt op 12 september, bestaat de kans op een sterke koersval als men tegen elke prijs wil verkopen. NBZ adviseert derhalve participanten die hun aandeel willen verkopen, even de tijd te nemen. De vraag moet zich organiseren. Laat de handel op gang komen en stel in elk geval een prijslimiet bij elke verkooporder.

Het meest waarschijnlijke scenario is dat de koers de eerste weken onder de intrinsieke waarde zal uitkomen. Maar als de verkopers die eerste weken hun hoofd koel kunnen houden en geduld weten op te brengen, hoeft er geen sprake te zijn van een te grote koersval.

Na koersdip zal aandeel weer stijgen

Vooraf langetermijnbeleggers zullen ons inziens weinig of geen last hiervan hebben. Verwacht mag worden dat na verloop van tijd de koers zal stijgen, omdat de vraag zal toenemen. Beleggers zullen zien dat NBZ klaar is voor de toekomst. Onze strategie — investeren in diverse schepen die op verschillende markten actief zijn — is bewezen. Zelfs in deze moeilijke tijden maakt NBZ operationele winst en heeft het een positieve cashflow.

Juist nu, nu de banken op slot zitten, kan NBZ winstgevende investeringen doen. Dat zullen we doen ook. Daarvoor hebben we geld nodig en met nieuwe emissies zullen we dat proberen op te halen.

Daardoor zal de koers van NBZ zelfs kunnen stijgen tot boven de intrinsieke waarde.

NBZ zal overigens nog wel maandelijks de intrinsieke waarde blijven publiceren.

Participant blijven

Onze participanten kunnen gewoon participant blijven van NBZ. Participaties blijven bestaan. Zeker als u niet van plan bent uw participaties te verkopen, is dit een goede optie. NBZ rekent geen bewaarloon zoals banken wel doen.

Heeft u via de beurs aandelen gekocht en wilt u deze omzetten in participaties? Dat kan vrij eenvoudig met een omwisselformulier, dat kan worden gedownload via onze website.

Handelen in het aandeel NBZ

Als closed-end fonds koopt NBZ geen aandelen of participaties meer in. En zij geeft, onder het huidige Prospectus 2011, ook geen nieuwe participaties meer uit. Nieuwe aandelen worden via een nieuwe emissie uitgegeven; in de regel onder een nieuw Prospectus.

De maandelijkse handelsdag voor participanten op de 16^e van de maand is komen te vervallen. Alle handel van de 337.051 uitstaande aandelen gaat nu via de effectenbeurs.

Wilt u participaties verkopen, dan moet u deze eerst omwisselen naar aandelen A. Dat kan iedere werkdag en kost ongeveer een week. Het omwisselen van op dit moment gehouden participaties A naar aandelen A kost niets. Alle andere omwisselingen kosten 1% van de koerswaarde. Voor de omwisseling zijn formulieren te downloaden via de website.

Koers en dividend in euro's: valutarisico blijft

De koers luidt vanaf 12 september in euro's, evenals het dividend. Veel participanten hebben in de afgelopen jaren hierom gevraagd. Het valutarisico is hiermee echter niet verdwenen. De waardering van de schepen luidt in dollars. De jaarcijfers, maar ook de halfjaar- en kwartaalberichten, luiden in dollars. Ook de maandelijkse notering van de intrinsieke waarde wordt in dollars uitgedrukt.

Supplement bij het Prospectus 2011

De uitgifte van de huidige participaties en aandelen is verantwoord in het Prospectus 2011. Hieraan is nu een supplement toegevoegd waarin de gevolgen van de omzetting worden behandeld. Dit supplement kan worden gedownload via de website.

Nieuwe ISIN-code: NL 0010228730

De ISIN-code wordt gewijzigd in NL 0010228730, omdat het aandeel NBZ vanaf 12 september 2012 op de equitysectie van NYSE Euronext wordt verhandeld.

ING blijft onze listing agent.

Wij hopen u hiermee voldoende te hebben geïnformeerd. Mocht u toch nog vragen hebben, dan kunt u natuurlijk altijd contact met ons opnemen. Telefonisch via 0180-555470/555444 of per e-mail via info@nbzfonds.nl.

NBZ-Management BV



mr. H.D. Tjeenk Willink



mr. P.J. Jacobs