



OPROEP BAVA 1 december 2016

BIJZONDERE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

Rhoon, 18 oktober 2016 - Aandeelhouders en participanten van de naamloze vennootschap Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen (NBZ) worden opgeroepen tot het bijwonen van een Bijzondere Vergadering van Aandeelhouders, te houden op donderdag 1 december 2016 om 20.00 uur, in het Novotel Brainpark, K.P. van der Mandelelaan 150, 3062 MB Rotterdam.

Ter stemming wordt voorgelegd een voorstel tot 'benoeming nieuwe directeur en beheerder, verhoging management fee en berekening intrinsieke waarde per kwartaal'. Dit voorstel en de agenda zijn vanaf heden beschikbaar via de website van NBZ (www.nbzfonds.nl). Participanten van NBZ ontvangen dit voorstel en de agenda per e-mail (voor zover bekend bij NBZ).

Tevens liggen deze stukken vanaf heden tot na afloop van de vergadering tijdens kantooruren ter inzage ten kantore van NBZ (Spui 18, 3161 ED Rhoon, telefoon 0180-555470) en zijn aldaar en bij ING Bank N.V. (Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam Zuidoost, The Netherlands, Locatiecode TRC 01.013, faxnummer +31 20 5636959, e-mail iss.pas.hbk@ing.nl) kosteloos te verkrijgen.

Agenda

1. Opening
2. Goedkeuring notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 23 mei 2016
De notulen kunnen via de website van NBZ (www.nbzfonds.nl) worden gedownload
3. Benoeming nieuwe directeur en beheerder, verhoging management fee en berekening intrinsieke waarde per kwartaal
4. Rondvraag
5. Sluiting

Registratie

Op grond van het Nederlandse recht gelden voor deze vergadering als stem- en vergadergerechtigden degenen die op 3 november 2016, na verwerking van alle bij- en afschrijvingen per die datum – 'het Registratietijdstip' – zijn ingeschreven in een aangewezen (deel)register. Als (deel)register zijn aangewezen de administraties van het bij het Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V. ('Euroclear Nederland') aangesloten instellingen in de zin van de Wet Giraal Effectenverkeer.

Voor houders van participaties is als (deel)register aangewezen het participantenregister van NBZ.

Aanmelding

Aandeelhouders van girale aandelen die de vergadering willen bijwonen, kunnen zich uiterlijk tot en met 24 november 2016 aanmelden bij hun bank of commissionair.

Voor houders van girale aandelen moeten intermediairs bij aanmelding uiterlijk op 24 november 2016 aan ING Bank N.V. een elektronische verklaring verstrekken, waarin is opgenomen het aantal aandelen dat door de betreffende houder op het Registratietijdstip werd gehouden. Bij de aanmelding wordt de intermediairs verzocht de volledige adresgegevens van de betreffende houders te vermelden teneinde een efficiënte controle te kunnen doen van het aandeelhouderschap op het Registratietijdstip. Via hun bank krijgen aandeelhouders een registratiebewijs dat tevens geldt als toegangsbewijs voor de vergadering.

Houders van participaties die aan de vergadering willen deelnemen, kunnen zich vanaf 18 oktober 2016 tot en met uiterlijk 24 november 2016 aanmelden (1) per [e-mail](mailto:info@annexum.nl) (info@annexum.nl) of (2) per brief naar NBZ, p/a Annexum Beheer BV, Postbus 79032, 1070 NB Amsterdam.

Om in deze vergadering stemrecht te kunnen uitoefenen op de door de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ c.q. de Feederfondsen B1, B2, B3 etc. gehouden aandelen, wordt aan die participanten die zich voor deze vergadering hebben opgegeven, een volmacht verstrekt die hun bij aanvang van de vergadering wordt uitgereikt. Dit gebeurt met inachtneming van het volgende:

- a) de volmacht heeft betrekking op de aandelen die zijn toe te rekenen aan de door de participant gehouden participaties;
- b) op ieder aandeel, ongeacht de soort, kan slechts één stem worden uitgebracht;
- c) indien u zich niet meldt, of na melding niet komt, dan vervalt de volmacht.

Volmachten

De stem- en vergaderrechten kunnen worden uitgeoefend door een schriftelijk gevolmachtigde.

Volmachtformulieren zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van NBZ NV en via de [NBZ-website](#). Deze schriftelijke volmacht moet uiterlijk 24 november 2016 door de directie zijn ontvangen. De gevolmachtigde moet het registratiebewijs en een kopie van de volmacht vóór aanvang van de vergadering inleveren bij de inschrijfbalie.

Toegang en legitimatie

Vergadergerechtigden kan worden verzocht zich voorafgaand aan toelating tot de vergadering te legitimeren en derhalve wordt verzocht een geldig legitimatiebewijs (zoals paspoort of rijbewijs) mee te nemen.

Toelichting op het voorstel (agendapunt 3): benoeming nieuwe directeur en beheerder, verhoging management fee en berekening intrinsieke waarde per kwartaal

Introductie

Zoals tijdens de Bijzondere Aandeelhoudersvergadering (BAVA) van 20 februari 2014 is besloten dat het beheer zou overgaan naar Annexum Beheer BV. De intentie is dit per 1 januari 2017 te doen plaatsvinden. De onderlinge rolverdeling in het contract van januari 2014 blijft in stand. In het kort: Annexum doet compliance, contact aandeelhouders, uitbetalen dividenden, PR; de oude directie te Rhoon doet het beheer van de portefeuille, (her)investeringen, administratie etc.

De rol van Tjeenk Willink wordt overgenomen door Finship in de persoon van Mr. F.(Focko) Nauta. Tjeenk Willink wordt adviseur van NBZ. P. Jacobs blijft werkzaam voor NBZ en zal zijn huidige rol blijven vervullen.

Gezien het huidige beleggingssentiment en de stand van de diverse scheepvaartmarkten lijkt het verstandig het fonds enige tijd, wellicht 1 à 2 jaar, in de zgn. 'vriesstand' te brengen om de kosten tot een minimum te reduceren. Er worden dan geen nieuwe investeringen gedaan (behalve herinvesteringen en overtollige gelden) en er worden geen publieke emissies gehouden. Rapportages worden tot een minimum beperkt (minimaal heel en halfjaar), de beursnotering blijft gehandhaafd.

Dividenduitkeringen gaan gewoon door, mits mogelijk. NBZ heeft als beleid en gaat er voorzichtig van uit over deze periode de USD 12 cent per kwartaal, zijnde USD 48 cent per jaar, en op jaarbasis overeenkomend met circa 9,8% van de huidige beurskoers, te kunnen blijven uitkeren. Zelfs als de kosten onverwacht verder zouden stijgen zou dividenduitkering altijd mogelijk moeten blijven. De belangrijkste gevoeligheden van NBZ zijn de resultaten van de bestaande beleggingen, het rendement van de herbeleggingen en de beheerskosten. NBZ is momenteel vrijwel volledig belegd, heeft een mooie spreiding over 8 schepen en 6 verschillende markten, met alle schepen voorzien van een vaste langlopende cashflow. Het fonds is gezond, we moeten echter voor groei, het ophalen van vers kapitaal, wachten tot een verandering in het beleggingssentiment. Annexum is bij uitstek goed gepositioneerd om te zien wanneer het sentiment weer geschikt is voor het doen van een emissie.

Verhoging management fee

De reden voor de lange tijd tussen de BAVA in 2014 en de overname van het beheer per 1 januari 2017 is gelegen in het feit dat Annexum de gelegenheid wilde hebben een emissie te houden teneinde te zien hoe de markt reageert op scheepvaart. Die gelegenheid leek zich begin 2016 voor te doen. Helaas bleek echter dat de markt slecht reageerde op de emissie, het resultaat bleef achter bij de verwachtingen. Toch is Annexum enthousiast geworden voor het product van NBZ. Zij zou graag daarvan het beheer op zich nemen doch is niet in staat c.q. van zins onverplicht en gedurende lange termijn een negatieve exploitatie op zich te nemen.

Het fondsvermogen van NBZ NV, waarover de management fee wordt berekend, is te klein om de exploitatie van het beheer sluitend te krijgen. Bij een geslaagde emissie zou het beheer de komende tijd al niet kostendekkend zijn en nu de emissieopbrengst tegenvalt, blijft de exploitatie van het beheer een uitdaging. Dit was een reden voor Annexum om het beheer niet te willen overnemen. Het is echter ook in het belang van aandeelhouders dat hun fonds goed geleid wordt, dat daar de nodige kosten en moeite aan besteed worden. De exploitatie van het beheer is nooit sluitend geweest, het negatieve resultaat hiervan kwam sedert 2007 terecht bij NBZ Management BV.

De huidige directie en de raad van commissarissen zijn van mening dat er een goede beheerder dient te zijn, en dat Annexum Beheer BV hiertoe de meest gerede kandidaat is. Immers zij heeft ervaring met het fondsbeheer en is het meest in staat om het fonds in de toekomst te voorzien van

vers kapitaal. Dit laatste is de belangrijkste voorwaarde voor het fonds om succesvol te zijn en te blijven.

Het bovenstaande leidt ertoe dat de management fee met ingang van 1 januari 2017 zal moeten worden verhoogd van '2% van het geïnvesteerde vermogen' naar '2% van het geïnvesteerde vermogen met een minimum van de gemaakte kosten'. Wij schatten dat bij het huidige geïnvesteerde vermogen dit uit zal komen op circa 3,8% van het geïnvesteerde vermogen. Om dit te bereiken zijn een aantal tijdelijke kostenbesparende maatregelen genomen, die voornamelijk bestaan uit het verlagen van de remuneratie van de directeuren en adviseurs van de beheerder en de interne kosten van Annexum. Ook de leden van de raad van commissarissen hebben ingestemd met verlaging van hun vergoeding. Voor het overige blijft de kostenparagraaf uit het prospectus volledig van kracht.

Wij verzoeken u de verhoging van de management fee naar '2% van het geïnvesteerde vermogen met een minimum van de gemaakte kosten' goed te willen keuren.

Berekening intrinsieke waarde per kwartaal

In het prospectus staat vermeld dat de intrinsieke waarde iedere maand wordt berekend. Deze frequente berekening werkt kostenverhogend, in een tijd dat de beheerder juist probeert kosten te reduceren. Een berekening per kwartaal zal de kosten verminderen, terwijl toch aan de vigerende wetgeving kan worden voldaan. Zij zal dan als gebruikelijk op de website worden vermeld.

Wij verzoeken u akkoord te gaan met berekening van de intrinsieke waarde per kwartaal.

Benoeming nieuwe directeur en beheerder

Tijdens de Bijzondere Aandeelhoudersvergadering van 20 februari 2014 is besloten het beheer van het fonds over te dragen aan Annexum Beheer BV. Annexum is bereid en in staat per heden het beheer van NBZ NV over te nemen van NBZ Management BV mits goedgekeurd door de AFM. Annexum Beheer BV neemt het beheer over onder haar eigen vergunning bij de AFM. NBZ Management levert haar vergunning in bij de AFM en gaat op non-actief.

Onder de Wet Financieel Toezicht (Wft) dient de aandeelhoudersvergadering de directeur te benoemen. De directeur is tevens beheerder onder de Wft en werkt op basis van een managementcontract zoals vermeld in het prospectus. NBZ Management zal het contract opzeggen en tezelfdertijd zal Annexum Beheer BV het contract ondertekenen.

Wij verzoeken u Annexum Beheer BV te benoemen tot directeur en beheerder en het managementcontract met NBZ Management BV te beëindigen en tezelfdertijd aan te gaan met Annexum Beheer BV.

De ingangsdatum zal zijn 1 januari 2017.

Besluitvorming

Bovengenoemde onderdelen van het voorstel van agendapunt 3 zijn onlosmakelijk met elkaar verbonden en zullen daarom als één voorstel ter stemming worden gebracht. Het voorstel wordt aangenomen met een meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

De directie en raad van commissarissen bevelen u aan in het belang van het fonds deze besluiten goed te keuren.