

# **EV** Smaller Companies Fund

BEHEERD DOOR

*EValuation Capital Management B.V.*

### Long/short aandelenfonds met een focus op de Benelux en Duitsland

Het EV Smaller Companies Fund is een long/short aandelenfonds. Het fonds belegt in aandelen van zogenaamde 'under-researched' ondernemingen binnen Europa, met een focus op de Benelux en Duitsland. Dit betreft veelal kleinere ondernemingen met een maximale beurswaarde van € 2,5 miljard die minder bekend zijn en door weinig analisten gevolgd worden. Het fonds heeft als doelstelling het realiseren van een positief rendement ongeacht de marktomstandigheden en streeft naar een gemiddeld rendement op de middellange termijn (3 tot 5 jaar) van 15% per jaar.

### Een fundamentele en gedisciplineerde aanpak

Het fonds tracht de doelstelling te bereiken door in te spelen op aanzienlijke waarderingsinefficiënties bij bepaalde aandelen. Daarbij wordt gebruik gemaakt van long/short strategieën: combinaties van long posities (bij vermeende onderwaardering) en short posities (bij vermeende overwaardering). Het fonds kan derhalve inspelen op zowel koersstijgingen als dalingen. Het selecteren van long en short posities gebeurt middels een gedisciplineerde, op diepgaande fundamentele analyse gebaseerde, aanpak. Binnen het beleggingsproces wordt veel aandacht besteed aan het afleggen van bedrijfsbezoeken en contact met het management (circa 150 bezoeken per jaar). De beheerder is op zoek naar die ondernemingen waarvan verwacht mag worden dat de door hem geconstateerde onder- of overwaardering binnen 12 maanden geneutraliseerd zal worden. Het fonds belegt geconcentreerd, in ongeveer 15 tot 30 ondernemingen.

### Kleinere ondernemingen bieden kansen

Bij kleinere ondernemingen heerst veelal een cultuur van ondernemerschap. Kansen worden eerder herkend en op veranderende omstandigheden wordt snel gereageerd. Daarbij is het management vaak zeer toegankelijk. Veel goede ondernemingen met een marktkapitalisatie kleiner dan € 2,5 miljard zijn minder bekend. Deze ondernemingen krijgen minder aandacht van analisten van de grote banken daar inkomsten uit handel en transacties van deze ondernemingen minder opbrengsten genereren.



drs Charles J.M.M. Estourgie RBA

*"Minder aandacht voor deze kleinere ondernemingen betekent dat de aandelenmarkt van deze ondernemingen minder efficiënt is en daardoor meer kansen biedt. Het beleggingsuniversum van kleinere ondernemingen geeft voldoende mogelijkheden voor gedegen eigen onderzoek waarbij de beheerder zijn toegevoegde waarde kan laten zien."*

*"Intensief onderzoek kan leiden tot een informatievoorsprong. Daarbij is belangrijk dat afzonderlijke feiten pas in samenhang of door het leggen van verbanden van materieel belang zijn (zgn. 'Mosaic Theory'). Die voorsprong leidt er toe dat onder- of overwaarderingen eerder kunnen worden herkend."*



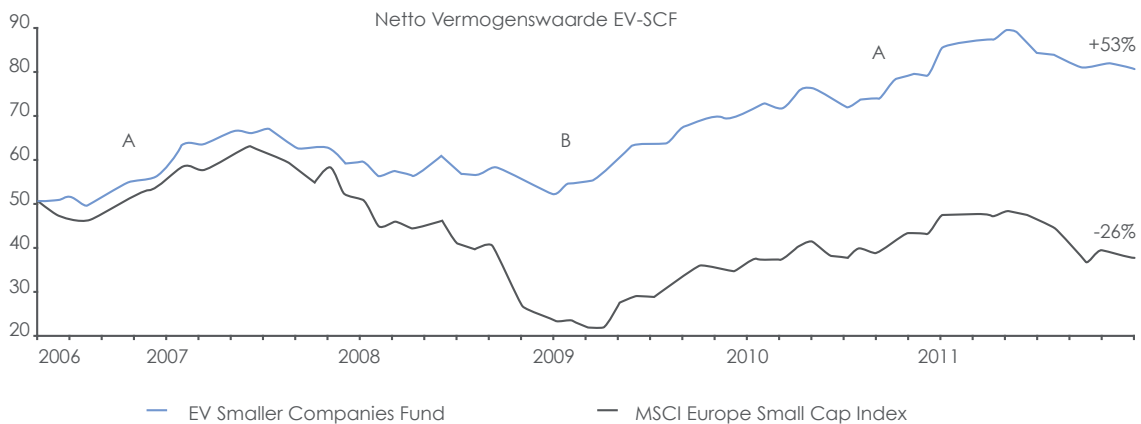
mr Willem D.C. de Vlugt CFA

### Ervaren team

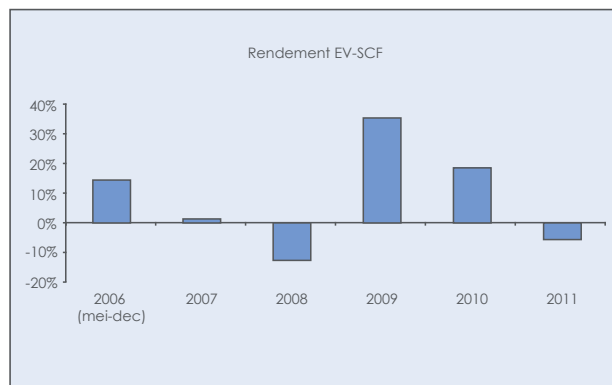
EV Evaluation Capital Management B.V. is opgericht in 2006 door Charles Estourgie en Willem de Vlugt en is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten. Zij beschikken gezamenlijk over meer dan 25 jaar ervaring met kleine en middelgrote ondernemingen. Zij zijn voorheen werkzaam geweest bij Kempen & Co, ABN Amro en Merrill Lynch in Amsterdam en Londen. Het team bestaat naast de twee fondsmanagers uit een ervaren analist, Patrick de Pont. De beheerder wordt bijgestaan door een Raad van Advies.

### Bewezen trackrecord: balans tussen kapitaalgroei en kapitaalbehoud

De combinatie van long en short posities zorgt ervoor dat de portefeuille te allen tijde een risico heeft dat aanzienlijk lager ligt dan dat van de markt. De beheerder streeft ernaar op basis van deze aanpak in goede beurstijden bovengemiddeld mee te doen (A) door haar goede aandelenselectie en in slechte beurstijden beperkt omlaag (B) te gaan door haar lage netto marktpositie. Hierdoor kent het fonds (van start gegaan in mei 2006) een minder volatiele ontwikkeling van de netto vermogenswaarde.



In de praktijk zal het fonds een netto marktpositie innemen van ongeveer 0% tot 70%. In goede beurstijden ligt de nadruk op kapitaalgroei en wordt de netto marktpositie opgevoerd waardoor het fonds de ruimte heeft om bij een aantrekkelijk risico mee te participeren omhoog. In slechte beurstijden ligt de nadruk vooral op kapitaalbehoud en wordt de netto marktpositie verlaagd door meer short posities aan de portefeuille toe te voegen.



### Stringent risicomanagement

De beheerder legt veel nadruk op risicomanagement. Het fonds belegt uitsluitend in Europese aandelen. Een long of short positie in een bepaalde onderneming mag niet meer dan maximaal 15% van de waarde van de portefeuille van het fonds bedragen. Daarbij wordt elke belegging niet alleen absoluut beoordeeld, maar ook relatief ten opzichte van de MSCI Europe Small Cap Index. Loopt de investering relatief 25% uit de pas dan volgt een 'forced exit' en wordt de investering teruggedraaid. Dit voorkomt dat de beheerder ten koste van alles zijn gelijk wil halen. Verder mag er voor maximaal 5% in het aandelenkapitaal van een individuele onderneming gekocht worden. Tot slot ligt er veel nadruk op de liquiditeit van de portefeuille (gemiddelde beurswaarde waarin belegd wordt is € 500m en de portefeuille kan indien nodig binnen enkele dagen worden geliquideerd). De voorgaande restricties moeten ervoor zorg dragen dat geen enkele positie een onevenredig grote negatieve impact op het rendement van de portefeuille kan hebben. Stringent risicomanagement in combinatie met een juiste balans tussen kapitaalgroei en kapitaalbehoud heeft ervoor gezorgd dat in 2008, een jaar dat de geschiedenisboeken in zal gaan als het slechtste beursjaar sinds de 30er jaren, het fonds zich goed staande heeft gehouden en het verlies sterk heeft weten te beperken.

### Onderscheidende kenmerken

Het EV Smaller Companies Fund en de beheerder onderscheiden zich door:

- ◇ in kleine- en middelgrote ondernemingen te beleggen
- ◇ de focus op een beperkt geografisch beleggingsgebied (Benelux en Duitsland)
- ◇ binnen het beleggingsproces veel nadruk te leggen op bedrijfsbezoeken en contact met het management waardoor er belegd wordt in ondernemingen die de beheerder goed kent
- ◇ een geconcentreerde long/short portefeuille die actief beheerd wordt
- ◇ veel nadruk te leggen op de balans tussen kapitaalgroei en kapitaalbehoud
- ◇ een risicoprofiel dat aanzienlijk lager is dan dat van de markt
- ◇ dat de fondsbeheerders een aanzienlijk deel van hun vermogen in het fonds hebben belegd

### Fondskarakteristieken EV Smaller Companies Fund

<i>Structuur</i>	Open-end fonds voor gemene rekening
<i>Beheerder</i>	EVALUATION Capital Management B.V.
<i>Bewaarder</i>	Stichting Bewaarder EV Smaller Companies Fund
<i>Administrateur</i>	CACEIS Netherlands N.V.
<i>Accountant</i>	Deloitte Accountants B.V.
<i>Vergunning/Toezicht</i>	Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank
<i>Beheervergoeding</i>	0,15% per maand
<i>Prestatievergoeding</i>	20% per kwartaal met high watermark
<i>Transactiedagen</i>	Eerste van de maand
<i>Opslag bij uitgifte</i>	0,25% (ten goede aan het fonds)
<i>Afslag bij inkoop &lt; 1 jaar</i>	3% (ten goede aan het fonds)
<i>Afslag bij inkoop &gt; 1 jaar</i>	1% (ten goede aan het fonds)
<i>Publicatie koers</i>	Maandelijks op <a href="http://www.evaluationcapital.com">www.evaluationcapital.com</a>
<i>Rapportage</i>	Maandberichten en (half)jaarverslagen
<i>ISIN / Bloomberg code</i>	NL0000685261 / EVSMALL NA

### Bent u geïnteresseerd om deel te nemen in het EV Smaller Companies Fund?

Via onderstaande gegevens kunt u contact opnemen met de beheerder:

EVALUATION Capital Management B.V.  
 Gustav Mahlerplein 54-D  
 1082 MA Amsterdam  
 Telefoon : +31 (0)20 880 4193  
 Fax : +31 (0)20 880 4192  
 Email : [info@evaluationcapital.com](mailto:info@evaluationcapital.com)

Het inschrijfformulier en nadere informatie is ook te downloaden via de website:  
[www.evaluationcapital.com](http://www.evaluationcapital.com)

EVALUATION Capital Management B.V. heeft als beheerder een vergunning op grond van de Wet op het financieel toezicht en staat als zodanig onder toezicht van Stichting Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank N.V. Potentiële beleggers wordt geadviseerd hun beleggings- en fiscaal adviseur te raadplegen alvorens een beleggingsbeslissing te nemen. Aan de belegging zijn risico's verbonden. De waarde van de effecten kan fluctueren. Rendementen uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst. Verwezen wordt naar het Prospectus van het fonds. Voor dit product is tevens een financiële bijsluiter opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Vraag er om en lees hem voordat u het product koopt.