



EVALUATION Capital Management B.V.
t.a.v. de directie
Postbus 79005
1070 NB AMSTERDAM

Datum 24 april 2008
Ons kenmerk TT-RHe-08041536
Pagina 1 van 4
Kopie aan De Nederlandsche Bank N.V.

Betreft Vergunning als bedoeld in artikel 2:65,
eerste lid, sub a, Wft

Geachte directie,

INLEIDING

Naar aanleiding van de vergunningaanvraag van EVALUATION Capital Management B.V. voor het beheren van beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65, eerste lid, sub a van de Wet op het financieel toezicht ("Wft") deelt de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") u het volgende mede.

VERGUNNING

De AFM heeft vastgesteld dat EVALUATION Capital Management B.V. voldoet aan de bij of krachtens artikel 2:67 Wft gestelde eisen.

Mede op basis van de door u verstrekte informatie, verleent de AFM op grond van artikel 2:67 Wft aan uw instelling een vergunning teneinde met ingang van heden op te treden als beheerder van beleggingsinstellingen in de zin van artikel 1:1, onder b, Wft.

De reikwijdte van de vergunning is op grond van artikel 1:102, tweede lid, Wft beperkt tot het aanbieden van rechten van deelneming in beleggingsinstellingen die beleggen in financiële instrumenten.

Op grond van de aan haar overgelegde gegevens is De Nederlandsche Bank N.V. ("DNB") van mening dat Evaluation Capital Management B.V. en de bewaarder Stichting Bewaarder EV Smaller Companies Fund (als sub-bewaarder van Stichting Bewaarbedrijf Guestos) voldoen aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels ten aanzien van de financiële waarborgen. DNB heeft de AFM geadviseerd dat er in beginsel geen bezwaren bestaan met betrekking tot de prudentiële vereisten inzake de vergunningaanvraag.

Op grond van artikel 3:53, zesde lid Wft kan DNB op aanvraag een ontheffing verlenen van het verplichte eigen vermogen van een bewaarder indien deze daaraan redelijkerwijs niet kan voldoen en de doeleinden die het

desbetreffende artikel beoogt te bereiken anderszins worden bereikt. Dit is het geval als een beheerder rechten van deelneming aanbiedt in meerdere fondsen die op grond van hun beleggingsbeleid aparte bewaarders vereisen als bedoeld in artikel 4:44, tweede lid Wft en de desbetreffende bewaarders elk afzonderlijk:

- a. in een afzonderlijke rechtspersoon vorm gegeven is;
- b. uitsluitend zorg draagt voor de bewaring en het beheer van de activa van één fonds;
- c. voldoet aan alle wettelijke vereisten, uitgezonderd het vereiste eigen vermogen;
- d. samen met andere bewaarders deel uitmaken van een bewaarorganisatie met daarin een separate hoofdbewaarder die eveneens in een afzonderlijke rechtspersoon vorm is gegeven en voldoet aan alle voor een bewaarder geldende wettelijke eisen met inbegrip van het doorlopend vereiste vermogen ten belope van € 112.500,-, en waarbij de nakoming van de verplichtingen van de in de aanhef van deze alinea bedoelde bewaarders zijn gegarandeerd door de hoofdbewaarder tot het bedrag van het aanwezige eigen vermogen van de hoofdbewaarder. De bewaarorganisatie dient gebaseerd te zijn op een regeling waarin de hiervoor genoemde voorwaarden schriftelijk zijn vastgelegd;
- e. de gehanteerde bewaarconstructie op generlei wijze besmettingsrisico's tussen de fondsen dan wel andere financiële risico's met zich brengt c.q. dat de bewaarconstructie op generlei wijze afbreuk doet aan de door de wet beoogde vermogensscheiding tussen de verschillende fondsen.

Aan bovenstaande voorwaarden wordt naar het oordeel van DNB door bewaarder en sub-bewaarder voldaan.

De beheerder zal heden onder de naam EValuation Capital Management B.V. worden ingeschreven in het register als bedoeld in artikel 1:107 Wft.

BEPERKINGEN/ VOORSCHRIFTEN

Op basis van de verstrekte gegevens en bescheiden heeft de AFM vastgesteld dat één van de dagelijks beleidsbepalers van EValuation Capital Management B.V. voldoet aan de algemene deskundigheidseisen als genoemd in de Beleidsregel Deskundigheid dagelijks beleidsbepalers artikel 4:9 en 5:29 Wft ("de beleidsregel"), behalve aan de eis betreffende leidinggevende vaardigheden in een hiërarchische verhouding, opgedaan in een periode van minimaal twee jaar. EValuation Capital Management B.V. is in de zin van de beleidsregel een kleine financiële onderneming, die bestaat uit minimaal twee en maximaal zes personen. In de beleidsregel is voor dagelijks beleidsbepalers van kleine financiële ondernemingen bepaald dat zij niet over leidinggevende vaardigheden in een hiërarchische verhouding, opgedaan in een periode van minimaal twee jaar, hoeven te beschikken, maar over bestuurlijke vaardigheden die nodig zijn voor het dagelijks beleid van de financiële onderneming. Voor EValuation Capital Management B.V. brengt vorenstaande met zich mee dat aan de vergunning op grond van artikel 1:102, tweede lid Wft het voorschrift wordt verbonden dat zij niet meer dan zes personen in dienst kan hebben (inclusief de dagelijkse leiding). Dit voorschrift kan op verzoek van EValuation Capital Management B.V. door de AFM worden ingetrokken indien minimaal twee dagelijks beleidsbepalers voldoen aan alle algemene deskundigheidseisen in de beleidsregel en derhalve beschikken over leidinggevende vaardigheden in een hiërarchische verhouding, opgedaan in een periode van minimaal twee jaar.

Datum 24 april 2008
Ons kenmerk TT-RHe-08041536
Pagina 3 van 4

OVERIG

Het verkrijgen van een vergunning brengt voor uw instelling, de door u te beheren beleggingsinstellingen en de eventueel aan uw beleggingsinstellingen verbonden bewaarders verplichtingen mee die bij of krachtens de Wft zijn gesteld. Uw instelling, de door u beheerde beleggingsinstellingen en de eventueel aan uw beleggingsinstellingen verbonden bewaarders worden geacht de bepalingen die van toepassing zijn te kennen en na te leven. U kunt een en ander teruglezen op de website van de AFM (www.afm.nl) en, met betrekking tot het prudentieel toezicht, op de website van De Nederlandsche Bank N.V. (www.dnb.nl).

Jaarlijks zal Evaluation Capital Management B.V. als vergunninghouder op grond van het Besluit bekostiging financieel toezicht (Stb. 2006, 504), aan de AFM een heffing verschuldigd zijn. De hoogte van deze heffing wordt jaarlijks door de Minister van Financiën vastgesteld.

BEZWAAR

Een belanghebbende kan tegen het in deze brief vervatte besluit bezwaar aantekenen door binnen zes weken na bekendmaking van het besluit een bezwaarschrift in te dienen bij de Autoriteit Financiële Markten, Juridische Zaken, Postbus 11723, 1001 GS AMSTERDAM.

Hoogachtend,
Autoriteit Financiële Markten



drs. R. de Heij
Medewerker Toetreding



drs. P.B. Krijnen
Senior Toezichthouder Toetreding



Datum 24 april 2008
Ons kenmerk TT-RHe-08041536
Pagina 4 van 4

BIJLAGE

De AFM heeft vastgesteld dat met de dagelijkse leiding van Evaluation Capital Management B.V. zijn belast:

- De heer C.J.M.M. Estourgie
- De heer W.D.C. de Vlugt (voldoet niet aan de algemene deskundigheidseis betreffende leidinggevende vaardigheden in een hiërarchische verhouding, opgedaan in een periode van minimaal twee jaar)

De activa van de op te richten beleggingsinstelling zal in bewaring worden gegeven bij Stichting Bewaarder EV Smaller Companies Fund als sub-bewaarder van hoofdbewaarder Stichting Bewaarbedrijf Guestos. De dagelijkse leiding van Stichting Bewaarder EV Smaller Companies Fund is in handen van Stichting Bewaarbedrijf Guestos. De AFM heeft vastgesteld dat met de dagelijkse leiding van Stichting Bewaarbedrijf Guestos zijn belast:

- De heer J.G.M. Tabbers
- De heer K.A.C. Wirschell
- De heer J. van der Sluis

Vooralsnog heeft Evaluation Capital Management B.V. nog geen beleggingsinstelling gemeld onder de vergunning.

Voor de volledigheid wijst de AFM u erop dat zij dient te worden geïnformeerd indien Evaluation Capital Management B.V. het voornemen heeft om als beheerder op te treden voor een beleggingsinstelling. Dit geldt ook voor het geval uw instelling niet meer optreedt als beheerder in de zin van de Wft.

Als contactpersoon van de AFM treedt op de heer M.R. Aberkrom (telefoonnummer 020 – 797 2981).



EValuation Capital Management B.V.
t.a.v. de directie
Postbus 79005
1070 NB AMSTERDAM

Datum 21 april 2011
Ons kenmerk MTG-RHe-11041304
Pagina 1 van 2
Betreft opheffing voorschrift vergunning

Geachte directie,

Naar aanleiding van uw schrijven d.d. 10 maart 2011 bericht de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") u als volgt.

Op 24 april 2008 heeft de AFM aan EValuation Capital Management B.V. een vergunning verleend voor het beheren van beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65, eerste lid, sub a van de Wet op het financieel toezicht ("Wft").

Aan de vergunning werd op grond van artikel 1:102, tweede lid, Wft het voorschrift verbonden dat EValuation Capital Management B.V. niet meer dan zes personen in dienst kan hebben (inclusief het bestuur) omdat één van de dagelijks beleidsbepalers, de heer W.D.C. de Vlucht, niet beschikte over leidinggevende vaardigheden in een hiërarchische verhouding, opgedaan in een periode van minimaal twee jaar.

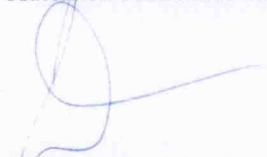
Mede op grond van de door u verstrekte gegevens is de AFM van oordeel dat de heer De Vlucht nu wel conform de Beleidsregel Deskundigheid beschikt over leidinggevende vaardigheden in een hiërarchische verhouding, opgedaan in een periode van minimaal twee jaar.

Het bij de vergunningverlening opgelegde voorschrift is derhalve niet meer van toepassing en wordt heden opgeheven. Dit betekent dat EValuation Capital Management B.V. meer dan zes personen in dienst mag hebben.

Datum 21 april 2011
Ons kenmerk MTG-RHe-11041304
Pagina 2 van 2

Iedere belanghebbende kan tegen deze beschikking bezwaar maken door binnen zes weken na bekendmaking daarvan een bezwaarschrift in te dienen bij de AFM, t.a.v. Juridische Zaken, Postbus 11723, 1001 GS, Amsterdam. Een bezwaarschrift kan ook per fax (alleen naar faxnummer 020-797 3835), per e-mail (alleen naar e-mailadres bezwarenbox@afm.nl) of door middel van het formulier op de website van de AFM (www.afm.nl/bezwaar) worden ingediend. Aan deze elektronische wijze van verzending stelt de AFM nadere eisen die op haar website worden toegelicht. Dat een bezwaarschrift niet aan andere AFM faxnummers of AFM e-mailadressen wordt verzonden dan de hier genoemde, is één van die eisen. De AFM zal het bezwaarschrift alleen inhoudelijk in behandeling nemen als aan bedoelde eisen is voldaan.

Hoogachtend,
Autoriteit Financiële Markten



drs. R. de Heij
Medewerker Markttoegang



drs. P.B. Krijnen
Manager Markttoegang