

## FINANCIËLE BIJSLUITER VAN HET EV SMALLER COMPANIES FUND

Dit document is de financiële bijsluiter van het EV Smaller Companies Fund (hierna ook : het "**Fonds**"). De financiële bijsluiter bevat de bij of krachtens de wet voorgeschreven informatie over het beleggingsfondsen en is een document van de beheerder van het Fonds: EValuation Capital Management B.V. (de "**Beheerder**"). Het doel is u op hoofdlijnen een beeld te geven van het Fonds en om u in staat te stellen dit product beter te vergelijken met andere financiële producten. Deze financiële bijsluiter geeft geen uitputtende beschrijving van de voor u geldende rechten en plichten. Ook geeft deze financiële bijsluiter geen informatie die op uw persoonlijke situatie is toegesneden. Meer details vindt u in het prospectus van het Fonds (het "**Prospectus**"). De Beheerder raadt u aan ook hiervan kennis te nemen. De financiële bijsluiter wordt actueel gehouden.

### A. KORTE WERGAVE VAN HET FONDS

#### **Structuur**

Het Fonds is een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Beleggen in het Fonds geschiedt door middel van uitgifte van deelnemingsrechten in het Fonds ("**Participaties**"). De Participaties vormen het risicodragend vermogen van het Fonds. De houders van de Participaties zijn de participanten (de "**Participanten**").

#### **Beheerder**

De beheerder van het Fonds is:

EValuation Capital Management B.V.  
ITO Toren  
Gustav Mahlerplein 54-D  
1082 MA Amsterdam  
T: 020 9904 193  
F: 020 8804 192  
E: [info@evaluationcapital.com](mailto:info@evaluationcapital.com)  
[www.evaluationcapital.com](http://www.evaluationcapital.com)

#### **Oprichtingsdatum Fonds en lidstaat statutaire zetel Beheerder**

Het Fonds is opgericht op 3 april 2006 voor onbepaalde tijd. De Beheerder is statutair gevestigd in Nederland.

#### **Bewaarder**

De bewaarder van het Fonds is Stichting Bewaarder EV Smaller Companies Fund (de "**Bewaarder**"). De Bewaarder is, ten behoeve van de Participanten, juridisch

eigenaar van de bezittingen van het Fonds. De activa van het Fonds worden door de Bewaarder gescheiden gehouden van het vermogen van de Bewaarder. De Bewaarder dient de belangen van de Participanten te behartigen. Hiertoe controleert zij of de Beheerder het beleggingsbeleid uitvoert conform hetgeen daarover in het Prospectus is bepaald. Daarnaast ziet zij er op toe dat de uitgaande geldstromen van het Fonds overeenkomen met daadwerkelijk gemaakte kosten, en dat uittreedende Participanten een correcte vergoeding ontvangen. Tevens wordt gecontroleerd of toetredende Participanten het juiste aantal Participaties ontvangen.

**Accountant**

Deloitte Accountants B.V. is de externe accountant van het Fonds.

**Wft-vergunning**

De Beheerder beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht. Het EV Smaller Companies Fund valt onder de werking van deze vergunning.

**B. BELEGGINGSGEGEVENS****Beleggingsdoelstelling**

Het Fonds heeft als beleggingsdoelstelling het realiseren van een positief rendement, ongeacht de marktomstandigheden. Het EV Smaller Companies Fund streeft naar een gemiddeld rendement op de middellange termijn (3 tot 5 jaar) van 15% per jaar, na aftrek van kosten.

**Beleggingsbeleid**

Het Fonds tracht dit doel te bereiken door in te spelen op aanzienlijke waarderingsinefficiënties van aandelen van Europese beursgenoteerde ondernemingen met een marktkapitalisatie van minder dan € 2,5 miljard. Daarbij wordt gebruik gemaakt van long/short strategieën: combinaties van long- en short posities in aandelen.

Het selecteren van long en short posities gebeurt middels een gedisciplineerde, op diepgaande fundamentele analyse gebaseerde, aanpak. De Beheerder is op zoek naar die ondernemingen waarvan verwacht mag worden dat de door haar geconstateerde onder- of overwaardering binnen 12 maanden geneutraliseerd zal worden.

Long posities worden ingenomen indien er sprake is van (vermeende) onderwaardering. Bij (vermeend) overgewaardeerde aandelen wordt short gegaan. Per saldo is de positie meestal niet neutraal, zodat de portefeuille wel gevoelig is voor de bewegingen van de aandelenbeurzen.

Het Fonds zal investeren in ongeveer 15 tot 30 door de Beheerder geselecteerde ondernemingen en kan gebruik maken van verschillende beleggingsinstrumenten en -technieken (zoals effectenkrediet, hedging en het gebruik van derivaten) ter verhoging van het rendement dan wel beperking van de risico's.

### **Wat zijn de financiële risico's van het EV Smaller Companies Fund**

De waardeontwikkeling van de Participaties is afhankelijk van ontwikkelingen op de kapitaal-, effecten-, valuta- en goederenmarkten. De waarde van een Participatie in het Fonds kan fluctueren. De mogelijkheid bestaat dat uw belegging in waarde stijgt. Het is mogelijk dat Participanten minder terugkrijgen dan de inleg. Het is echter ook mogelijk dat uw belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat uw inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat.

#### *Algemene risico's*

De volgende algemene risico's kunnen van invloed zijn op de resultaten en het vermogen van het Fonds:

- a) het risico dat de beleggingen van het EV Smaller Companies Fund niet het beoogde rendement op zullen leveren;
- b) het risico van verandering van financiële en fiscale wet- en regelgeving;
- d) het risico van wisselkoersschommelingen.

#### *Specifieke risico's*

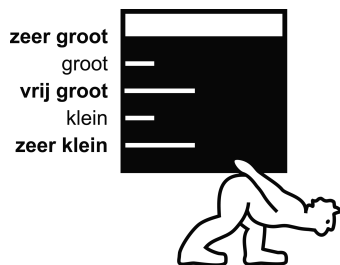
Daarnaast bestaan de volgende specifieke risico's:

- a) het risico dat de hele markt of een categorie van beleggingen in waarde daalt, waardoor de waarde van de beleggingen van het Fonds wordt beïnvloed;
- b) het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd;
- c) het risico dat is verbonden aan een grote concentratie van de beleggingen in bepaalde soorten of op bepaalde markten;
- d) het "leverage" risico. Het Fonds kan beleggen met geleend geld ("leverage") tot maximaal 25% van de waarde van het Fonds. Daardoor kunnen grotere winsten maar ook grotere verliezen ontstaan (het zogenaamde "hefboomeffect");
- e) het "short positie" risico. In theorie is het mogelijke verlies op deze posities onbeperkt, terwijl de mogelijke winst het bedrag van de investering niet te boven kan gaan;
- f) het valutarisico. Het Fonds dekt valutaposities niet af. Beleggingen anders dan in € kunnen hierdoor fluctuaties in de waarde van het Fonds, zowel positief als negatief, veroorzaken;

- g) het risico verbonden aan het gebruik van derivaten. Het Fonds zal gebruik kunnen maken van ter beurse genoteerde derivaten, ter bescherming van ingenomen posities. Deze producten kunnen zich uiterst volatiel gedragen, waardoor het gebruik een grote invloed kan hebben (zowel positief als negatief) op de waarde van het Fonds;
- h) het risico van verlies van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Bewaarder of van een onderbewaarnemer.

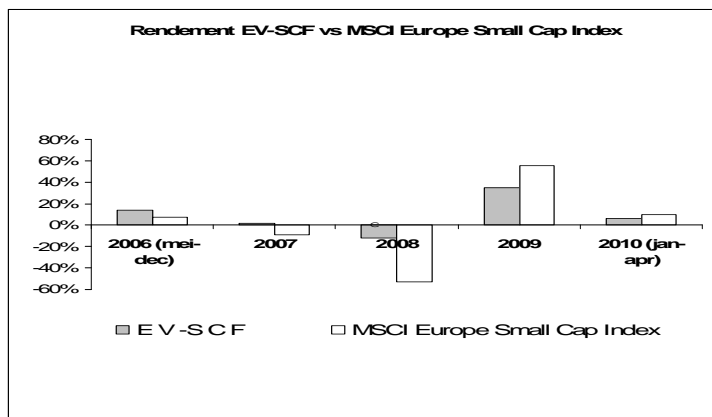
De Beheerder raadt u aan ook kennis te nemen van de uitgebreide risicobeschrijving in het Prospectus.

**Risico-indicator: risico dat u uw inleg niet geheel terugkrijgt**



**Beleggingsresultaten**

Het hieronder gegeven cijfervoorbeeld is alleen als voorbeeld bedoeld en geeft een weerspiegeling van in het verleden behaalde resultaten van de beleggingsinstelling. Op de jaarlijkse rendementen zijn belastingkosten en andere lasten reeds in mindering gebracht. De uiteindelijke, toekomstige beleggingsresultaten zijn niet te voorspellen. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst.



## C. BEDRIJFSINFORMATIE

### Belastingregime

#### Het EV Smaller Companies Fund

##### Niet onderworpen aan vennootschapsbelasting

De Participaties in het Fonds kunnen slechts worden overgedragen aan het Fonds. Mede op grond hiervan wordt het Fonds als "fiscaal transparant" aangemerkt voor de Nederlandse vennootschapsbelasting. Het Fonds is daardoor niet belastingplichtig voor de Nederlandse vennootschapsbelasting.

##### Dividendbelasting

(Enige) uitkeringen door het Fonds zijn niet onderworpen aan inhouding van Nederlandse dividendbelasting. Op opbrengsten die door het Fonds zijn ontvangen uit Nederlandse beleggingen wordt dividendbelasting ingehouden. Omdat dergelijke opbrengsten worden toegerekend aan de Participant, heeft deze mogelijk recht op verrekening of teruggave van de ingehouden dividendbelasting, mits de Participant de uiteindelijk gerechtigde tot de opbrengsten is.

##### Buitenlandse bronbelasting

Op opbrengsten die door het Fonds ontvangen zijn uit buitenlandse beleggingen kan in het desbetreffende land bronbelasting zijn ingehouden. Omdat dergelijke opbrengsten worden toegerekend aan de Participant, kan de bronbelasting mogelijk verminderd worden, indien een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting van toepassing is op de uitgekeerde opbrengsten.

#### In Nederland wonende of gevestigde Participanten

Een particuliere Participant is in het algemeen onderworpen aan de heffing van inkomstenbelasting naar een fictief rendement van 4% ongeacht het daadwerkelijk gerealiseerde inkomen tegen een tarief van 30%. Vennootschapsbelastingplichtige Participanten worden belast over alle inkomen uit en vermogenswinsten behaald met de Participaties. De Beheerder raadt u aan om ook kennis te nemen van de uitgebreide fiscale beschrijvingen in het Prospectus.

#### Belastingadviseur

Zowel uw persoonlijke situatie als wijzigingen in de belastingregels van de lidstaat van herkomst en/of de lidstaat van ontvangst en de uitleg van deze regels kunnen een positieve of negatieve invloed hebben op uw persoonlijke fiscale positie. In geval van onduidelijkheden dient u contact op te nemen met een belastingadviseur.

### **Kostenratio (TER)**

De verwachte kostenratio (de verhouding van de kosten van het Fonds in een jaar tot de gemiddelde netto vermogenswaarde in dat jaar) bij een fondsomvang van € 50 miljoen bedraagt 2,1%. Bij de berekening hiervan zijn de transactiekostenkosten, interestkosten en de aan Participanten in rekening gebrachte toe- en uittredingskosten buiten beschouwing gebleven.

### **Wat zijn de kosten?**

De onderstaande kosten worden in rekening gebracht:

#### Aan toe- of uittredende Participanten

##### *Kosten van toetreden*

De kosten van toetreden bedragen 0,25% en worden berekend over het bedrag van de inleg. (Deze kosten vormen geen onderdeel van de kostenratio.)

##### *Kosten van uittreden*

De kosten van uittreden bedragen, indien Participaties ter inkoop worden aangeboden binnen 12 maanden nadat ze zijn verworven, 3% over de waarde van de Participaties nadat deze te gelde zijn gemaakt en 1% indien inkoop later plaatsvindt. (Deze kosten vormen geen onderdeel van de kostenratio.)

#### Aan het Fonds

##### *Kosten van oprichting*

De kosten van oprichting van het Fonds hebben € 28.778 bedragen en worden in vijf jaar afgeschreven.

##### *Beheerkosten*

De beheerkosten bedragen:

- a) een vaste beheervergoeding van 0,15% per maand over de netto vermogenswaarde van het Fonds per de laatste dag van de voorafgaande kalendermaand;
- b) een performance fee die per kwartaal wordt vastgesteld en betaalbaar is per het begin van de daarop volgende maand. Deze fee komt overeen met 20% van de stijging van de netto vermogenswaarde van het Fonds over het betreffende kwartaal. (Daarbij wordt een zogenaamde "high watermark" gehanteerd: de performance fee wordt berekend over het positieve verschil tussen de betreffende netto vermogenswaarde van het Fonds per kwartaaleinde en de hoogste netto vermogenswaarde in één van de daaraan voorafgaande kwartalen.)

##### *Vergoeding Bewaarder*

De Bewaarder ontvangt van het Fonds voor zijn werkzaamheden als Bewaarder een vergoeding gelijk aan € 5.000 per jaar (exclusief BTW).

#### *Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid*

De kosten die rechtstreeks verband houden met de uitvoering van het beleggingsbeleid (zoals bewaarloon, transactiekosten, rentelasten en de leenkosten ingeval van het innemen van short posities) alsmede de kosten van het betaalkantoor worden gedragen door het Fonds. Voor deze kosten zullen marktconforme tarieven worden afgesproken.

#### *Overige kosten: maximaal 0,75% netto vermogenswaarde*

De Beheerder zal er voor zorgdragen dat de overige kosten, onvoorziene omstandigheden voorbehouden, niet meer dan 0,75% op jaarbasis van de gemiddelde netto vermogenswaarde van het Fonds zullen bedragen. Het meerdere van deze overige kosten komt voor rekening van de Beheerder, met dien verstande dat van de kosten in ieder geval minimaal € 50.000 voor rekening van het Fonds zal zijn.

#### **Omloopfactor (Portfolio Turnover Rate)**

De omloopfactor (de verhouding van het aantal transacties van het Fonds in een jaar tot de gemiddelde netto vermogenswaarde in dat jaar) over het jaar 2009 was 14,7x. Aan de hand van de omloopfactor kan een inschatting worden gemaakt over de mate waarin actief beheer plaatsvindt.

#### **Retourprovisie**

De Beheerder, bestuurders van de Beheerder en gelieerde partijen ontvangen geen retourprovisies. De mogelijkheid bestaat dat de Beheerder uit de door haar ontvangen vergoedingen retourprovisies aan derden (waaronder Participanten) betaalt.

### **D. COMMERCIELE INFORMATIE**

#### **Vaststelling waarde Participaties**

De Beheerder stelt op iedere eerste werkdag van een kalendermaand de netto vermogenswaarde van een Participatie vast. Deze waardes kunt u vinden op de website [www.evaluationcapital.com](http://www.evaluationcapital.com).

#### **Instappen in en uitstappen uit het Fonds**

U kunt op de eerste werkdag van iedere kalendermaand in of uit het Fonds stappen. De kosten van toetreding bedragen 0,25% over het ingelegde bedrag. De kosten van uittreden bedragen 3%, indien u uitstapt binnen één jaar nadat de betreffende Participaties zijn verworven, en 1% als u later uitstapt.

#### **Dividendbeleid**

De door het Fonds ontvangen dividenden en rente, alsmede behaalde vermogenswinsten, worden niet uitgekeerd maar herbelegd.

## **E. AANVULLENDE INFORMATIE**

### **Prospectus en (half)jaarrekeningen van het Fonds, verdere informatie**

Het Prospectus en de (half)jaarrekeningen van het Fonds zijn kosteloos op aanvraag verkrijgbaar bij de Beheerder en te downloaden van de website: [www.evaluationcapital.com](http://www.evaluationcapital.com).

### **Contact**

Voor eventuele vragen kunt u zich richten tot:  
EValuation Capital Management B.V.  
Gustav Mahlerplein 54-D  
1082 MA Amsterdam  
T: 020 9904 193  
F: 020 8804 192  
E: [info@evaluationcapital.com](mailto:info@evaluationcapital.com)

### **Toezicht op de financiële bijsluiter**

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) is de toezichthouder op de financiële bijsluiter. Voor vragen kunt u de Toezichtlijn van de AFM bellen op nummer 0900 5400 540 of kijken op de website [www.afm.nl](http://www.afm.nl).

### **Actualisatie**

De financiële bijsluiter is bijgewerkt tot 16-04-2010.