

EV Smaller Companies Fund

LONG/SHORT EUROPEAN EQUITIES

Prospectus

Prospectus

EV Smaller Companies Fund

LONG/SHORT EUROPEAN EQUITIES

EEN OPEN-END BELEGGINGSFONDS

GEVESTIGD TE AMSTERDAM

BELANGRIJKE INFORMATIE

Potentiële beleggers in het Fonds worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan het beleggen in het Fonds financiële risico's zijn verbonden. Zij dienen dan ook goed nota te nemen van de volledige inhoud van het prospectus en de daarvan deel uitmakende Voorwaarden van Beheer en Bewaring (samen: het 'Prospectus').

De in dit Prospectus opgenomen gegevens zijn, voor zover de Beheerder redelijkerwijs bekend had kunnen zijn, in overeenstemming met de werkelijkheid. Er zijn geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen. De Beheerder is verantwoordelijk voor de juistheid en de volledigheid van de in dit Prospectus opgenomen gegevens.

De afgifte en verspreiding van het Prospectus, alsmede het aanbieden of verkopen van Participaties in het Fonds kunnen in bepaalde rechtsgebieden onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. De Beheerder verzoekt personen die in het bezit komen van het Prospectus zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. Het Prospectus is geen aanbod van enig effect of uitnodiging tot het doen van een zodanig aanbod aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar toepasselijke regelgeving niet geoorloofd is. De Beheerder is niet aansprakelijk voor welke schending dan ook van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze persoon een potentiële koper van Participaties is of niet.

De Beheerder beschikt over een vergunning voor het Fonds als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht ('Wft').

Op het Prospectus is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

Voor dit product is een financiële bijsluiter opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Vraag er om en lees hem voor u het product koopt. Deze financiële bijsluiter is verkrijgbaar via de website www.evaluationcapital.com.

PROFIELSCHETS

EV Smaller Companies Fund (het 'Fonds') is een open-end beleggingsfonds dat hoofdzakelijk belegt in aandelen van beursgenoteerde Europese ondernemingen met een marktkapitalisatie van minder dan € 2,5 miljard.

Het Fonds is een long/short equity fund dat als doelstelling heeft het realiseren van een positief rendement, ongeacht de marktomstandigheden. Het Fonds streeft naar een gemiddeld rendement op de middellange termijn (3 tot 5 jaar) van 15% per jaar, na aftrek van alle kosten.

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 hem geconstateerde onder- of overwaardering binnen 12 maanden geneutraliseerd zal worden vanwege bijvoorbeeld veranderingen in de winstgevendheid, herstructureringen, verandering van management, verandering van strategie, verkoop van bedrijfsonderdelen, acquisities, etc.

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. De Beheerder 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. (Verwezen wordt naar paragraaf 3 van dit Prospectus, alwaar een meer gedetailleerde beschrijving van het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties wordt gegeven).

Een belegging in het Fonds is vooral geschikt voor beleggers:

- ◇ die een aanzienlijke ervaring hebben met beleggen
- ◇ die bereid en in staat zijn om het risico van (aanzienlijke) waardevermindering van de belegging te nemen
- ◇ voor wie het belang in het Fonds slechts een beperkt percentage van hun totale beleggingen zal vertegenwoordigen
- ◇ die geen inkomsten uit deze belegging nodig hebben
- ◇ die een beperkte liquiditeit van hun belegging accepteren (uittreding is slechts één maal per maand mogelijk)
- ◇ met een middellange beleggingshorizon (3-5 jaar)

De waarde van een Participatie in het Fonds kan fluctueren. Het is mogelijk dat Participanten minder terugkrijgen dan de inleg. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

INHOUDSOPGAVE

1	Definities	7
2	Structuur en fondsomvang, algemene informatie	8
3	Beleggingsbeleid	11
4	Risico's	14
5	De Beheerder	16
6	De Bewaarder	18
7	De Administrateur	20
8	Register van Participanten en Participantenvergaderingen	21
9	Vaststelling van de Netto Vermogenswaarde per Participatie	22
10	Toetreding van Participanten, uitgifte van Participaties	24
11	Uittreding van Participanten, inkoop van Participaties	26
12	Vergoedingen en kosten	27
13	Fiscale aspecten	30
14	Dividendbeleid	32
15	Duur van het Fonds	33
16	Verslaglegging en informatieverstrekking	34
17	Wet op het financieel toezicht	36
18	Overige gegevens	37
19	Verklaring van de Beheerder	38
20	Goedkeurend assurance rapport van de accountant	39
Bijlage I	Voorwaarden van Beheer en Bewaring	40
Bijlage II	Samenvatting statuten Beheerder	50
Bijlage III	Samenvatting statuten Bewaarder	51
Bijlage IV	Registratiedocument	52

1 DEFINITIES

In dit prospectus hebben de hieronder vermelde, met een hoofdletter beginnende, woorden de volgende betekenis:

<i>Accountant</i>	:	Deloitte Accountants B.V.
<i>Administrateur</i>	:	CACEIS Netherlands N.V.
<i>AFM</i>	:	Autoriteit Financiële Markten
<i>Beheerder</i>	:	EValuation Capital Management B.V.
<i>Bewaarder</i>	:	Stichting Bewaarder EV Smaller Companies Fund
<i>Bgfo</i>	:	Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (zoals van tijd tot gewijzigd)
<i>Fonds</i>	:	EV Smaller Companies Fund
<i>Netto Vermogenswaarde</i>	:	De intrinsieke waarde van het Fonds, berekend zoals voorzien in dit Prospectus
<i>Participant</i>	:	De houder van één of meer participaties in het Fonds
<i>Participatie</i>	:	Een recht van deelneming in het vermogen van het Fonds
<i>Prospectus</i>	:	Dit prospectus, inclusief de bijlagen
<i>Raad van Advies</i>	:	De Raad van Advies van EValuation Capital Management B.V.
<i>Voorwaarden van Beheer en Bewaring</i>	:	De in Bijlage I opgenomen voorwaarden
<i>Website</i>	:	www.evaluationcapital.com
<i>Wft</i>	:	De Wet op het financieel toezicht van 23 november 2006 (zoals van tijd tot gewijzigd)

2 STRUCTUUR EN FONDSOMVANG, ALGEMENE INFORMATIE

Datum van oprichting

EV Smaller Companies Fund is opgericht op 3 april 2006.

Soort fonds

Het Fonds is een open-end fonds voor gemene rekening. Het Fonds is niet genoteerd op een effectenbeurs. Het Fonds streeft kapitaalgroei na en is niet voornemens om dividenden/inkomsten uit te keren.

Fonds voor gemene rekening

Een fonds voor gemene rekening is geen rechtspersoon, maar een overeenkomst tussen de beheerder, de bewaarder en elk van de deelnemers (participanten). Op grond van die overeenkomst worden door de beheerder voor rekening en risico van de participanten gelden belegd in vermogenswaarden die op naam van de bewaarder voor de participanten worden bewaard. De participanten zijn uitsluitend gerechtigd tot een evenredig deel van het fondsvermogen in verhouding tot het aantal participaties waarvoor zij in het fonds deelnemen ten opzichte van het aantal uitstaande participaties.

Beperkte overdraagbaarheid Participaties

Het Fonds heeft een besloten karakter: Participaties zijn alleen overdraagbaar aan het Fonds zelf en aan bloed- en aanverwanten in de rechte linie.

Open-end

Participanten in het Fonds kunnen in beginsel maandelijks toe- of uittreden tegen de Netto Vermogenswaarde van hun Participaties (plus of minus een opslag of afslag).

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 heeft tevens tot taak er op toe te zien dat de Beheerder het vermogen van het Fonds beheert in overeenstemming met hetgeen daaromtrent in het Prospectus en in de Voorwaarden van Beheer en Bewaring is bepaald. De Bewaarder kan gebruik maken van de diensten van derden.

Beheerder

Het vermogen van het Fonds wordt beheerd door de Beheerder. De Beheerder is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid conform het Prospectus en kan daarbij gebruik maken van diensten van derden.

Administrateur

De Administrateur heeft, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, als belangrijkste taken: (i) het voeren van de financiële- en beleggingsadministratie van het Fonds; (ii) het berekenen van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds; en (iii) het bijhouden van het participantenregister van het Fonds.

Participanten

De Participanten in het Fonds zijn gezamenlijk (ieder naar rato van het aantal door hem gehouden Participaties) economisch gerechtigd tot het vermogen van het Fonds. Het door de Participanten bijeen gebrachte vermogen is bestemd ter collectieve belegging voor hun rekening en risico.

Rechtsverhouding tussen Participanten, Beheerder en Bewaarder

De rechtsverhouding tussen de Participanten, de Beheerder en de Bewaarder wordt beheerst door hetgeen in dit Prospectus is opgenomen en door het bepaalde in de Voorwaarden van Beheer en Bewaring, die een onderdeel vormen van het Prospectus en als Bijlage I zijn opgenomen.

Participaties

Er kan voor een minimum bedrag van € 100.000 rechtstreeks worden deelgenomen in het Fonds. Als indirect wordt deelgenomen (via een instelling die op eigen naam participeert in het Fonds) kan, op basis van de met de betreffende instelling gemaakte afspraken, worden ingeschreven voor minimaal € 25.000. De Beheerder heeft de vrijheid om (directe of indirecte) inschrijvingen voor lagere bedragen toe te staan, maar is daartoe niet verplicht.

Participaties niet overdraagbaar

Participaties zijn niet overdraagbaar behalve aan bloed- en aanverwanten in de rechte linie en kunnen uitsluitend aan het Fonds verkocht worden.

Netto Vermogenswaarde

De Netto Vermogenswaarde wordt ten minste één keer per maand berekend door de Administrateur, zoals uiteengezet in dit Prospectus en vastgelegd in de Voorwaarden van Beheer en Bewaring.

Omvang Fonds

De omvang van het Fonds kan maandelijks fluctueren door toe- en uittredingen, koersresultaten, opbrengsten en kosten. Het Fonds kan Participaties uitgeven en inkopen.

Verzoeken om uitgifte of inkoop

Verzoeken om uitgifte of inkoop kunnen worden gedaan aan de Administrateur, door middel van daartoe ter beschikking gestelde formulieren. Het inschrijfformulier is beschikbaar op de Website van de Beheerder.

Adresgegevens:

<i>Kantooradres Fonds</i>	:	ITO Toren Gustav Mahlerplein 54-D 1082 MA Amsterdam
<i>Beheerder</i>	:	EValuation Capital Management B.V. ITO Toren Gustav Mahlerplein 54-D 1082 MA Amsterdam
<i>Bewaarder</i>	:	Stichting Bewaarder EV Smaller Companies Fund De Ruyterkade 6-i Postbus 192 1000 AD Amsterdam
<i>Administrateur</i>	:	CACEIS Netherlands N.V. De Ruyterkade 6-i Postbus 192 1000 AD Amsterdam
<i>Raad van Advies</i>	:	Drs Ad N.A.M. Smits Luc J.F. Luyten MBA Drs Wilco ten Berg
<i>Depotbank</i>	:	KAS BANK N.V. Spuistraat 172 1012 VT Amsterdam
<i>Accountant</i>	:	Deloitte Accountants B.V. Orlyplein 10 1040 HC Amsterdam
<i>Juridisch adviseur</i>	:	Van de Kamp & Co B.V. Monnikevenne 38 1141 RL Monnickendam
<i>Fiscaal adviseur</i>	:	Clifford Chance LLP Droogbak 1a 1013 GE Amsterdam

3 BELEGGINGSBELEID

Beleggingsdoelstelling

Het Fonds is een long/short equity fund dat als doelstelling heeft het realiseren van een positief rendement, ongeacht de marktomstandigheden. Het Fonds streeft naar een gemiddeld rendement op de middellange termijn (3 tot 5 jaar) van 15% per jaar, na aftrek van alle kosten.

Het Fonds tracht dit doel te bereiken door in te spelen op aanzienlijke waarderingsefficiënties 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 hem 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.

Beleggingsmethodiek

Universum van ondernemingen waar het Fonds zich op richt

Het Fonds richt zich op Europese aandelen (genoteerd aan een gereguleerde beurs) van bedrijven met in beginsel een marktkapitalisatie van minder dan € 2,5 miljard (het 'Universum').

Selectie binnen Universum

Binnen het Universum zoekt de Beheerder middels fundamentele analyse naar die ondernemingen waarvan verwacht kan worden dat de (vermeende) onder- of overwaardering daarvan binnen circa 12 maanden (voor het grootste deel) geneutraliseerd zal worden (bijvoorbeeld als gevolg van veranderingen in de winstgevendheid, herstructureringen, verandering van management, verandering van strategie, verkoop van bedrijfsonderdelen, acquisities, etc.).

Opbouw informatievoorsprong

De Beheerder is van mening dat intensief onderzoek kan leiden tot een informatievoorsprong (zgn. 'Mosaic Theory'). Die voorsprong leidt er toe dat onder- of overwaarderingen en factoren die tot ongedaanmaking daarvan kunnen leiden eerder worden onderkend. Dat maakt het mogelijk om in een vroegtijdig stadium een positie in de betreffende onderneming op te bouwen en vervolgens optimaal te profiteren van het verdwijnen/afnemen van de over- of onderwaardering.

Als onderdeel van zijn onderzoek en analyse zal de Beheerder onder meer contact onderhouden met het management van de ondernemingen die deel uitmaken van het Universum (en waarin al dan niet een positie is ingenomen), contact met hun concurrenten, klanten en leveranciers, bedrijfsbezoeken af leggen, gebruik maken van research van derden, etc.

Waarderingsmethodieken

De Beheerder zal absolute en relatieve waarderingsmethodieken toepassen bij zijn onderzoek en zijn beleggingsbeslissingen. Daarbij zal veel belang worden gehecht aan de analyse van de toekomstige cash-flows van een onderneming. De Beheerder zal verder gebruik maken van koers/winst, EV/EBITDA, koers/cash-flow en andere multiple analyse methodes.

Samenvatting beleggingsmethodiek

De beleggingsmethodiek kan in de volgende stappen worden samengevat:

- ◇ het ontwikkelen van een beleggingsidee
- ◇ het uitvoeren van een haalbaarheidsonderzoek ten aanzien van dit beleggingsidee:
 - ◆ kwalitatief, fundamenteel bedrijfsonderzoek met de focus op business model, vooruitzichten onderneming, kwaliteit en visie van management
 - ◆ analyse externe bedrijfsomgeving met nadruk op concurrentie(positie), sector vooruitzichten, klanten, leveranciers, met gebruikmaking van een Porter analyse
 - ◆ vaststelling van de onder- dan wel overwaardering met gebruikmaking van financiële modellen
 - ◆ identificeren van (mogelijke) gebeurtenissen die zouden moeten leiden tot het (grotendeels) verdwijnen van de onder- of overwaardering
- ◇ risicoanalyse. Hierbij wordt gekeken naar de mogelijkheden om het risico van uitvoering van het beleggingsidee te verlagen (analyse van de mogelijkheid en wenselijkheid om een positie te hedgen middels een tegenovergestelde positie in een individueel aandeel, een mandje van aandelen dan wel middels ter beurze genoteerde derivaten). Risicofactoren, potentieel verlies en verlies-scenario's worden opgesteld en uitgewerkt
- ◇ beslissing om al dan niet een positie aan te gaan (al dan niet in combinatie met een hedge), vaststelling van koersdoelen
- ◇ opbouw en afbouw van de gewenste positie

Short transacties

Het Fonds zal, als onderdeel van het beleggingsbeleid, short transacties aangaan. Ingeval van een short transactie worden aandelen verkocht die de verkoper niet bezit. Om de verkochte aandelen te kunnen leveren leent de verkoper de aandelen van een derde. Daarvoor zal het Fonds zekerheden afgeven, in contanten en/of effecten. De omvang van die zekerheden bepaalt het maximum waarvoor short posities aangegaan kunnen worden. Een short positie wordt gesloten door zoveel aandelen in de markt te kopen als nodig is om eenzelfde aantal aandelen als geleend terug te leveren aan de uitlener. Aan een short transactie zijn bepaalde risico's en kosten verbonden. Voor een beschrijving van de risico's wordt verwezen naar paragraaf 4 van dit Prospectus.

Financiering

Het Fonds mag tot maximaal 25% van de Netto Vermogenswaarde aan vreemd vermogen aantrekken om zijn beleggingen te verwerven en om aan zijn verplichtingen, voortvloeiend uit inkoop van

Participaties, te kunnen voldoen, wat inhoudt dat op enig moment maximaal 125% van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds belegd mag zijn. Tot zekerheid voor de terugbetaling van dergelijke financieringen mogen de door het Fonds gehouden aandelen verpand worden. Voor de Participanten bestaat geen verplichting om eventuele uit het aangaan van financieringen voortvloeiende tekorten van het Fonds aan te zuiveren.

Kortlopende investeringen

Afhankelijk van marktomstandigheden kan besloten worden een deel van het vermogen van het Fonds niet te beleggen in effecten, maar kortlopend rentedragend uit te zetten bij een bank of te beleggen in obligaties.

Derivaten

Het Fonds kan gebruik maken van beursgenoteerde derivaten ter beperking van risico's of het vergroten van het rendement.

Verbruikleen

Het Fonds zal geen effecten uitlenen.

Beleggingsrestricties

In financiële markten zijn rendement en risico onlosmakelijk met elkaar verbonden. Het Fonds zal zich houden aan de volgende beperkingen bij het uitvoeren van zijn beleggingsbeleid ten einde de risico's van de beleggingsportefeuille te beheersen:

- ◇ het Fonds zal slechts posities innemen in beursgenoteerde aandelen en derivaten
- ◇ er mag voor in totaal maximaal voor 30% van de Netto Vermogenswaarde aan longposities worden ingenomen in aandelen van ondernemingen met een marktkapitalisatie van meer dan € 2,5 miljard. Voor shortposities geldt een dergelijke restrictie niet
- ◇ het totaal van de short en long posities zal niet hoger mogen zijn dan 200% van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds
- ◇ het maximale effectenkrediet bedraagt 25%, wat inhoudt dat op enig moment maximaal 125% van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds belegd mag zijn
- ◇ een long of short positie in een bepaalde onderneming zal, tenzij de Beheerder dit vanwege bijzondere omstandigheden tijdelijk opportuun acht, niet meer dan maximaal 15% van de waarde van de portefeuille van het Fonds bedragen. Zodra de waarde van een positie de grens van 10% van de portefeuille heeft bereikt, mogen er in het geval van een long positie geen verdere aankopen van het aandeel plaatsvinden en in geval van een short positie geen verdere verkopen

Stemgedrag in aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin het Fonds belegt

In beginsel zal de Beheerder gebruik maken van de bij de door het Fonds gehouden aandelen behorende stemrechten. Daarbij zal de Beheerder het stemrecht op zodanige wijze gebruiken dat dit bevorderlijk kan zijn voor het realiseren van de beleggingsdoelstelling van het Fonds.

Wijzigingen in het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties

Eventuele voorgenomen wijzigingen in het beleggingsbeleid of de restricties zullen bekend worden gemaakt zoals voorzien in paragraaf 17 van dit Prospectus.

4 RISICO'S

Risico's van algemeen economische en politieke aard

Beleggingen van het Fonds zijn onderhevig aan risico's van algemeen economische aard zoals afname van economische activiteit, stijging van de rente, inflatie en stijging van grondstofprijzen. Ook kan de waarde van beleggingen van het Fonds beïnvloed worden door politieke ontwikkelingen en terroristische activiteiten.

Koersrisico

Aan het beleggen in Participaties zijn financiële risico's verbonden. Beleggers dienen zich te realiseren dat de beurskoers van de effecten waarin het Fonds posities inneemt kan fluctueren. In het verleden hebben effectenmarkten gunstige rendementen gegenereerd. Dit biedt evenwel geen indicatie dan wel garantie voor de toekomst. Door koersschommelingen kan ook de Netto Vermogenswaarde van het Fonds aan fluctuaties onderhevig zijn, hetgeen kan betekenen dat Participanten niet hun volledige inleg terug zullen ontvangen bij beëindiging van hun deelname in het Fonds.

Risico dat investeringen zich niet ontwikkelen zoals verwacht

Het Fonds streeft naar een gemiddeld jaarlijks rendement op de middellange termijn (3 tot 5 jaar) van 15% na aftrek van alle kosten. Er bestaat evenwel geen enkele garantie dat de nagestreefde rendementsdoelstelling wordt bereikt. Er kan geen enkele garantie worden gegeven dat analyses van de Beheerder van verwachte ontwikkelingen op korte of langere termijn juist zijn. Als de Beheerder de waardeontwikkeling van een belegging van het Fonds verkeerd inschat kan dit leiden tot verlies voor het Fonds als de marktwaarde van een gekochte belegging daalt of, in het geval van een short positie, de marktwaarde van verkochte aandelen stijgt.

Concentratierisico

Omdat er slechts geïnvesteerd zal worden in ongeveer 15 tot 30 ondernemingen kan dit leiden tot sterkere schommelingen in de Netto Vermogenswaarde van het Fonds dan wanneer er meer gespreid zou worden belegd. Door de strategie van het Fonds kan het rendement van het Fonds significant afwijken van de wereldaandelenindex. Hierdoor ontstaan specifieke risico's die tot uitdrukking kunnen komen in aanzienlijke verschillen in de performance van het Fonds en de wereldaandelenindex, zowel in positieve als in negatieve zin.

Hefboomeffect

Het Fonds kan beleggen met geleend geld ('leverage') tot maximaal 25% van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds. Daardoor kunnen grotere winsten maar ook grotere verliezen ontstaan (het zogenaamde 'hefboomeffect'). Daarnaast ontstaan er rentelasten.

Short posities

In theorie is het mogelijke verlies op deze posities onbeperkt, terwijl de mogelijke winst het bedrag van de investering niet te boven kan gaan.

Valutarisico's

Het Fonds dekt valutaposities niet af. Beleggingen anders dan in € kunnen hierdoor fluctuaties in de Netto Vermogenswaarde van het Fonds, zowel positief als negatief, veroorzaken.

Derivaten

Het Fonds zal gebruik kunnen maken van ter beurze 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.

Historische verbanden en correlaties

Bij het optimaliseren van de portefeuille van het Fonds wordt uitgegaan van historisch aangetoonde verbanden (correlaties) tussen aandelen onderling en tussen aandelen in relatie tot een index. Deze historische verbanden kunnen veranderen en correlaties kunnen in tijden van grote marktspanningen veranderen. Door bovengenoemde bepalingen kunnen grotere uitslagen in rendementen voorkomen, zowel positief als negatief.

Liquiditeitsrisico beleggingen

Het Fonds zal met name posities nemen in ondernemingen met een marktkapitalisatie van minder dan € 2,5 miljard. Deze kennen in het algemeen een beperkte verhandelbaarheid.

Risico van (fiscale) wetswijzigingen

Dit is het risico dat de fiscale behandeling van het Fonds in negatieve zin wijzigt of dat andere wetgeving tot stand komt die een negatieve invloed heeft op het Fonds en zijn Participanten.

5 DE BEHEERDER

De Beheerder

Beheerder van het Fonds is EValuation Capital Management B.V., gevestigd te Amsterdam. De Beheerder is opgericht op 10 januari 2006 en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 34237615. Een uittreksel van de statuten van de Beheerder is opgenomen in Bijlage II. De volledige tekst van de statuten ligt ter inzage ten kantore van de Beheerder en wordt op verzoek kosteloos toegezonden aan Participanten.

De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Beheerder zijn het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid. De Beheerder neemt de beslissingen omtrent de beleggingsactiviteiten van het Fonds. Op het moment van publicatie van dit Prospectus beheert de Beheerder geen andere beleggingsinstellingen of fondsen, maar niet wordt uitgesloten dat zulks in de toekomst wel het geval zal zijn.

Eigen vermogen Beheerder, (half)jaarrekening Beheerder

Het eigen vermogen van de Beheerder bedraagt tenminste € 125.000. De jaarrekening van de Beheerder zal uiterlijk binnen 4 maanden na afloop van het boekjaar voor Participanten ter inzage liggen bij de Beheerder, aldaar voor hen kosteloos verkrijgbaar zijn, en op het voor hen toegankelijke deel van de Website van de Beheerder worden geplaatst. De halfjaarrekening van de Beheerder zal uiterlijk binnen 9 weken na 30 juni voor Participanten ter inzage liggen bij de Beheerder, aldaar voor hen kosteloos verkrijgbaar zijn en op het voor hen toegankelijke deel van de Website worden geplaatst.

De directie van de Beheerder

De directie van de Beheerder bestaat uit drs C.J.M.M. Estourgie, RBA en mr W.D.C. de Vlugt, CFA.

Charles Estourgie (1967)

In 1994 behaalde Charles zijn doctoraal in de Economische Wetenschappen aan de Erasmus Universiteit Rotterdam. Hij studeerde af als kwantitatief bedrijfseconoom. In 1994 begon hij bij Kempens & Co als aandelenanalist Nederlandse small caps. In 1997 trad hij in dienst bij Merrill Lynch in Londen als senior aandelenanalist op aanvankelijk de Nederlandse markt en later op de Europese Support Services sector. In 2000 werd hij hoofd aandelenresearch voor de Benelux bij ABN AMRO in Amsterdam. Hij werd met zijn team door het blad Institutional Investor tot twee keer toe als nummer 1 gekozen op Nederlandse aandelenresearch. In 2002 keerde Charles terug bij Kempens & Co, waar hij onder meer leiding gaf aan de dealingroom. Hij is een Register Beleggingsanalist (RBA) en heeft in de periode 2001-2004 deel uitgemaakt van het bestuur van de Vereniging van Beleggingsanalisten (VBA).

Willem de Vlugt (1972)

In 1998 behaalde Willem zijn bul in de Rechtsgeleerdheid aan de Erasmus Universiteit Rotterdam. Hij studeerde af in bedrijfsrecht. In 1998 trad hij in dienst bij Kempens & Co op de afdeling Equity Sales, waar hij Spaanse en Angelsaksische professionele beleggers van advies over Nederlandse small & mid caps voorzag. Eind 2003 maakte hij binnen Kempens & Co de overstap naar Equity Research als small & mid cap aandelenanalist, waarbij hij een breed aantal sectoren volgde zoals distributie, kantoormeubelen, auto leasing, baggerindustrie en kabelindustrie. Willem is een CFA charterholder (Chartered Financial Analyst).

Raad van Advies van de Beheerder

De Beheerder wordt bijgestaan door een Raad van Advies. De Raad van Advies heeft geen formele status en zal de Beheerder slechts adviseren over de (interne) organisatie van de Beheerder alsmede de algemene bedrijfsvoering. Het is uitdrukkelijk niet de bedoeling dat de Raad van Advies zich bemoeit met het beleggingsbeleid en de uitvoering daarvan. Eventuele kosten verbonden aan deze Raad van Advies zullen door de Beheerder worden gedragen en komen dus niet ten laste van het Fonds.

De Raad van Advies bestaat uit drs Ad N.A.M. Smits, Luc J.F. Luyten MBA en drs Wilco ten Berg.

De heer Smits is in 1943 geboren en heeft de Nederlandse nationaliteit. De heer Smits heeft bestuurslidmaatschappen en commissariaten bij uiteenlopende bedrijven vervuld. Hij is lid geweest van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen van Macintosh Retail Group N.V en van de Raad van Bestuur van Wilma International N.V. Thans is hij commissaris bij Vebego Holding B.V., Maas International B.V. en Sofinim N.V. en is hij voorzitter van de Raad van Commissarissen van Ballast Nedam N.V., CZ Groep en Faber Halbertsma Groep.

De heer Luyten is in 1953 geboren en heeft de Belgische nationaliteit. Hij is directeur en senior partner bij Bain & Company en leider van Bain's Europese industrie practice. Na werkzaam te zijn geweest bij McKinsey & Company is hij in 1986 bij Bain & Company in dienst getreden en in 1988 partner geworden. De heer Luyten heeft een brede ervaring met een nadruk op strategische en organisatorische vraagstukken in verschillende sectoren waaronder energie, telecom, retail, chemie, distributie en consumentengoederen. Hij is magna cum laude afgestudeerd in Civiele Bouwkunde aan de Rijks Universiteit van Gent, alsmede in Bedrijfskunde aan de Katholieke Universiteit van Leuven. Verder heeft hij een MBA (met honors) behaald aan de University of Chicago. De heer Luyten is thans lid van de Raad van Advies van CVC Capital Partners en voorzitter van Levante Invest.

De heer Ten Berg is in 1942 geboren en heeft de Nederlandse nationaliteit. Hij heeft diverse bestuurlijke functies bekleed binnen ABN AMRO meest recentelijk als Directeur Generaal Planning en Control. Voordat de heer Ten Berg in 1981 bij ABN AMRO aantrad was hij werkzaam als Director Financial Planning and Control voor Rank Xerox International Headquarters. De heer Ten Berg is lid geweest van de Raad van Commissarissen van La Salle National Bank en was Curator van de Controller's opleiding aan de Vrije Universiteit.

Principles of Fund Governance, onafhankelijk toezicht

De Beheerder past een aantal principes toe ter waarborging van een integere uitoefening van het bedrijf en een zorgvuldige dienstverlening (als bedoeld in de artikelen 4:11, 4:14 en 4:25 van de Wft). Deze principes zijn vooral gericht op de bescherming van de belangen van de Participanten en het zoveel mogelijk beperken van belangenconflicten. Op de naleving van de hierop gebaseerde regels en procedures (de "Principles of Fund Governance") wordt toezicht gehouden door een van de Beheerder onafhankelijke partij (de "Toezichthouder"). De Toezichthouder is niet aansprakelijk voor schade geleden door derden, daaronder mede begrepen het Fonds, de Participanten en andere bij het Fonds betrokken personen, tenzij en voor zover die schade rechtstreeks het gevolg is van grove schuld of opzet van de Toezichthouder in de uitoefening van haar taken. De Principles of Fund Governance en gegevens over de Toezichthouder zijn te vinden op de Website.

Wft vergunning

De Beheerder beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:67 van de Wft. Het Fonds is ingericht in overeenstemming met de Wft.

6 DE BEWAARDER

De Bewaarder

Als Bewaarder van het Fonds treedt op Stichting Bewaarder EV Smaller Companies Fund. De Bewaarder is gespecialiseerd in de bewaring van vermogens van beleggingsinstellingen en staat als zodanig als deskundig bekend. De Bewaarder is gevestigd aan De Ruyterkade 6-i, te Amsterdam. Hij is door Stichting Bewaarbedrijf Guestos, voor onbepaalde tijd, opgericht op 25 februari 2008 en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel in Amsterdam onder nummer 34295626.

De Bewaarder heeft als enige statutaire doelstelling het vervullen van de functie van bewaarder.

De Bewaarder dient de belangen van de Participanten te behartigen. Hiertoe controleert hij of de Beheerder het beleggingsbeleid uitvoert conform hetgeen daarover in het Prospectus is bepaald. Daarnaast ziet hij 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.

Aansprakelijkheid Bewaarder

Naar Nederlands recht is de Bewaarder ten opzichte van het Fonds en de Participanten aansprakelijk voor door Participanten geleden schade, indien en voor zover die schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen, ook wanneer de Bewaarder de bij hem in bewaring gegeven activa geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd.

Verplichtingen van de Bewaarder

De verplichtingen van de Bewaarder zijn vastgelegd in de Voorwaarden van Beheer en Bewaring (Bijlage I van dit Prospectus, artikel 4). De Bewaarder heeft de uitvoering van deze taken uitbesteed aan de Administrateur. Terzake zijn uitbestedingsovereenkomsten gesloten die voldoen aan de daaraan in het Besluit Gedragstoezicht gestelde eisen.

Bestuur van de Bewaarder

Stichting Bewaarbedrijf Guestos (de "Hoofdbewaarder") is de enige bestuurder van de Bewaarder. Het bestuur van de Hoofdbewaarder bestaat uit:

- ◇ mevrouw K.A.C. Wirschell MBA
- ◇ mevrouw M.J.C. Mol

De hiervoor genoemde bestuurders bepalen het beleid van de Hoofdbewaarder.

Mevrouw Wirschell heeft een jarenlange ervaring in uitvoerende en leiding gevende functies op het gebied van beleggingsadministratie en is tevens managing director van CACEIS Netherlands N.V. Mevrouw Mol heeft een jarenlange ervaring in juridische en compliance gerelateerde functies en is tevens head of legal & compliance van CACEIS Netherlands N.V.

Eigen vermogen Bewaarder, jaarrekening Bewaarder

De Nederlandsche Bank N.V. heeft op grond van artikel 3:53, lid 6 Wft een ontheffing verleend van de verplichting dat de Bewaarder dient te beschikken over een eigen vermogen van minimaal € 112.500 omdat de Hoofdbewaarder zich er garant voor stelt dat de Bewaarder voor de voldoening van vorderingen als bedoeld in artikel 4:45 lid 1 Wft betreffende het Fonds kan beschikken over dat minimum eigen vermogen.

Binnen 4 maanden na afloop van elk boekjaar wordt het jaarverslag en de jaarrekening opgemaakt. Een samenvatting van de statuten van de Bewaarder is opgenomen als Bijlage III. De volledige tekst van de statuten alsmede het laatste jaarverslag en jaarrekening liggen ter inzage ten kantore van de Bewaarder, worden op verzoek kosteloos toegezonden aan Participanten en staan op de Website van de Beheerder.

Bewaarder en Hoofdbewaarder niet gelieerd aan de Beheerder

Doordat de Bewaarder en de Hoofdbewaarder op geen enkele wijze gelieerd zijn aan de Beheerder is hun onafhankelijkheid ten opzichte van de Beheerder gewaarborgd.

7 DE ADMINISTRATEUR

CACEIS Netherlands N.V., de Administrateur, zal onder andere de financiële- en beleggingsadministratie van het Fonds voeren. Daarnaast zal de Administrateur de Netto Vermogenswaarde van de Participaties berekenen en het participantenregister bijhouden. Tevens verricht de Administrateur de door de Bewaarder aan haar uitbestede werkzaamheden.

De Administrateur behoort tot de CACEIS organisatie, de Europese marktleider op het gebied van financieel administratieve dienstverlening aan veelal grote en internationaal opererende vermogensbeheerders, verzekeringsmaatschappijen en pensioenfondsen. Het voeren van de administratie van beleggingsfondsen behoort tot de kernactiviteiten van de Administrateur. Met de Administrateur is een overeenkomst gesloten, die voldoet aan de daaraan in de toepasselijke regelgeving gestelde eisen.

8 REGISTER VAN PARTICIPANTEN EN PARTICIPANTENVERGADERINGEN

Register van Participanten

De Participanten en de uitgegeven Participaties worden geregistreerd in het register van Participanten. Dit register wordt bijgehouden door de Administrateur. Elke Participant krijgt, desgewenst, een bewijs van inschrijving toegestuurd.

Fracties

Doordat toetreding door middel van storting in € plaatsvindt, kunnen tevens fracties van Participaties worden uitgegeven (tot ten hoogste vier decimalen).

Vergadering van Participanten

Een vergadering van Participanten zal worden gehouden wanneer de Voorwaarden van Beheer en Bewaring dat voorschrijven of wanneer de Beheerder en de Bewaarder dit wenselijk achten in het belang van de Participanten. In de Voorwaarden van Beheer en Bewaring is de regeling voor het oproepen van een vergadering van Participanten en de wijze van stemming uiteengezet.

Vergaderingen van Participanten worden minimaal eenmaal per jaar gehouden en wel na het beschikbaar komen van de door de accountant gecontroleerde jaarrekening. Deze vergadering zal uiterlijk binnen zes maanden na afloop van het boekjaar worden gehouden.

9 VASTSTELLING VAN DE NETTO VERMOGENSWAARDE PER PARTICIPATIE

Maandelijkse vaststelling door de Administrateur

De Netto Vermogenswaarde per Participatie in € wordt iedere eerste werkdag van de maand vastgesteld door de Administrateur in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen van waardering en resultaatbepaling. Dit geschiedt door de waarde van de activa, inclusief saldo van baten en lasten, verminderd met de verplichtingen, te delen door het aantal uitstaande Participaties. Bij de vaststelling van deze waarde zal rekening worden gehouden met vooruitbetaalde kosten, verschuldigde (maar nog niet betaalde) kosten, een reservering voor de performance fee en nog te ontvangen rente.

Waardering effecten

De waardering van effecten vindt als volgt plaats:

- ◇ beursgenoteerde effecten en derivaten worden gewaardeerd tegen de meest recente officiële beurskoers van de voorgaande maand
- ◇ liquide middelen en deposito's worden gewaardeerd op nominale waarde
- ◇ alle overige beleggingen worden, bij afwezigheid van een beurskoers, gewaardeerd op basis van in het maatschappelijk verkeer aanvaardbaar geachte waarderingsgrondslagen
- ◇ activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend naar € tegen de ultimo wisselkoers van de voorgaande maand

Bepaling resultaat

Het resultaat wordt bepaald door gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersresultaten die betrekking hebben op beleggingen alsmede de opbrengsten van het in de afgelopen maand gedeclareerd contante dividend en de rente over die maand te verminderen met de aan die maand toe te rekenen kosten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Opschorting vaststelling Netto Vermogenswaarde

De Beheerder van het Fonds kan de vaststelling van de Netto Vermogenswaarde tijdelijk opschorten in onder meer de volgende gevallen:

- ◇ een of meer effectenbeurzen of markten waar een belangrijk deel van de beleggingen van het Fonds genoteerd staat of wordt verhandeld, zijn gesloten of de handel in beleggingen van het Fonds is beperkt of opgeschort
- ◇ er doen zich omstandigheden voor (buiten de invloedssfeer van de Beheerder) die direct of indirect verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie die de bepaling van de waarde van het Fonds verhinderen
- ◇ de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaliter worden gebruikt voor de bepaling van de waarde van het Fonds functioneren niet meer of de waarde kan om een andere reden niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid worden bepaald
- ◇ er is volgens de Beheerder sprake van een noodsituatie als gevolg waarvan het niet doelmatig is of niet mogelijk is om de beleggingen te vervreemden of te waarderen zonder de belangen van de Participanten in ernstige mate te schaden

Compensatie Participanten ingeval van een onjuiste berekening van de Netto Vermogenswaarde

Indien wordt geconstateerd dat de Netto Vermogenswaarde niet juist is vastgesteld zal, indien de gehanteerde Netto Vermogenswaarde meer dan 1% afwijkt van de juiste Netto Vermogenswaarde, de Beheerder gedupeerde toegetreden of uitgetreden Participanten, respectievelijk het Fonds (de zittende Participanten) compenseren. De Beheerder zal gerechtigd zijn op uitgetreden Participanten die (achteraf gezien) een te hoge inkoopprijs hebben ontvangen het te veel ontvangen bedrag te verhalen. De Beheerder kan besluiten om ook in gevallen waarin de benodigde correctie kleiner is dan 1% tot compensatie over te gaan, maar is daartoe niet verplicht.

10 TOETREDING VAN PARTICIPANTEN, UITGIFTE VAN PARTICIPATIES

Minimum Participatie

Het minimum bedrag waarvoor rechtstreeks geparticipeerd kan worden is € 100.000. Als indirect wordt deelgenomen (via een instelling die op eigen naam participeert in het Fonds) kan, op basis van de met de betreffende instelling gemaakte afspraken, worden ingeschreven voor minimaal € 25.000. De Beheerder heeft de vrijheid om (directe of indirecte) inschrijvingen voor lagere bedragen toe te staan, maar is daartoe niet verplicht. Vervolgstortingen dienen minimaal € 25.000 te bedragen.

Uitgifte

Het Fonds zal op de eerste werkdag van iedere kalendermaand (dan wel op een werkdag als nader vast te stellen door de Beheerder) Participaties uitgeven tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie, vermeerderd met een opslag van 0,25%.

Verzoek tot toekenning

Een verzoek tot toekenning van Participaties dient de Administrateur uiterlijk vijf werkdagen, dan wel een kortere termijn mits met goedkeuring van de Beheerder, voorafgaande aan de eerste werkdag van de maand te hebben bereikt. Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van een speciaal formulier, dat verkrijgbaar is via de Website van de Beheerder. Het verzoek tot toekenning dient het bedrag in € te vermelden waarvoor toekenning wordt verzocht. Het aantal Participaties dat wordt toegekend is gelijk aan: (i) het bedrag waarvoor toekenning verzocht wordt minus de opslag van 0,25%; (ii) gedeeld door de Netto Vermogenswaarde van een Participatie plus de opslag van 0,25% aan het einde van de maand waarin het deelnamebedrag is gestort.

Storting

Storting op Participaties mag alleen geschieden ten laste van een geldrekening ten name van de Participant bij een kredietinstelling met zetel in een lidstaat van de Europese Unie, de Europese Economische Ruimte of een andere staat waarvoor afgeleide identificatie is toegestaan krachtens de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme. Stortingen moeten uiterlijk 3 werkdagen, dan wel een kortere termijn mits met goedkeuring van de Beheerder, voor de uitgifte op de rekening van de Bewaarder zijn bijgeschreven.

Indien het bedrag en/of het formulier niet tijdig zijn ontvangen, wordt de inschrijving beschouwd als zijnde tijdig voor de volgende transactiedag.

Het Fonds vergoedt geen rente over de periode van storting tot de dag van toekenning van participaties.

Bevestiging

De Administrateur zal de Participant een bevestiging van het toegekende aantal Participaties sturen (tot op vier decimalen nauwkeurig).

Weigering uitgifte

De Beheerder zal een verzoek om uitgifte weigeren indien:

- ◇ storting niet uiterlijk voor of op de beoogde transactiedatum heeft plaatsgevonden
- ◇ de Administrateur de berekening van de Netto Vermogenswaarde heeft opgeschort
- ◇ de Beheerder van mening is dat uitgifte strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling
- ◇ de toepassing van de wettelijk vereiste 'Know Your Customer' procedure daar naar het oordeel van de Beheerder aanleiding voor geeft
- ◇ de Beheerder van mening is dat (i) in redelijkheid kan worden verwacht dat toekenning van Participatie(s) tot gevolg zal hebben dat de belangen van de meerderheid van de bestaande Participanten onevenredig worden geschaad; of (ii) belegging van het door toekenning van Participaties te ontvangen bedrag, gelet op marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is

Voorts kan de Beheerder, zonder opgaaft van reden, een verzoek om uitgifte weigeren.

De Beheerder doet binnen redelijke termijn mededeling van een dergelijk besluit aan de betreffende (rechts)persoon en de eventueel reeds ontvangen gelden worden in dat geval per ommekeer geretourneerd.

Staken uitgifte vanwege omvang Fonds

Indien de Beheerder van oordeel is dat een verdere vergroting van de omvang van het Fonds zal leiden tot een verminderd rendement of een ongewenste liquiditeitsbehoefte, kan de Beheerder besluiten verzoeken om uitgifte van Participaties te weigeren voor een door de Beheerder te bepalen periode.

11 UITTREDING VAN PARTICIPANTEN, INKOOP VAN PARTICIPATIES

Inkoop

Het Fonds zal op de eerste werkdag van iedere kalendermaand, dan wel op een andere door de Beheerder vast te stellen werkdag, Participaties inkopen tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie, verminderd met een afslag van 3% indien inkoop plaatsvindt binnen één jaar nadat de betreffende Participaties zijn verworven. Als inkoop later plaatsvindt kan een afslag van 1% in rekening worden gebracht.

Verzoek tot inkoop

Een verzoek tot inkoop dient de Administrateur uiterlijk één kalendermaand voorafgaande aan de gewenste inkoopdatum te hebben bereikt.

Een verzoek tot inkoop dient te luiden in € of in Participaties tot in maximaal vier decimalen gespecificeerd. Gedeeltelijke uittreding is slechts toegestaan indien de Participant (rechstreekste deelname) daarna voor minimaal € 100.000 aan Participaties aanhoudt. Indien er ook sprake is van indirecte deelname, geldt een minimum van € 25.000. De beheerder heeft de bevoegdheid om lagere minimumbedragen toe te staan, maar is daartoe niet verplicht.

Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van een speciaal formulier, dat verkrijgbaar is via de Website van de Beheerder.

Eenzijdig besluit Beheerder tot inkoop

De Beheerder kan eenzijdig tot inkoop van alle door een Participant gehouden Participaties besluiten ingeval van enig handelen door die Participant in strijd met wettelijke bepalingen of de bepalingen van het Prospectus of de Voorwaarden van Beheer en Bewaring dan wel indien, gelet op het belang van het Fonds, voortzetting van de relatie in redelijkheid niet van de Beheerder gevraagd kan worden.

Opschorting inkoop

De Beheerder zal inwilliging van verzoeken om inkoop opschorten indien:

- ◇ de Administrateur de berekening van de Netto Vermogenswaarde heeft opgeschort
- ◇ de Beheerder van mening is dat inkoop strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling
- ◇ de Beheerder van mening is dat zich een omstandigheid voordoet waarbij in redelijkheid verwacht kan worden dat voortzetting van de inkoop van Participaties tot gevolg kan hebben dat de belangen van de meerderheid van de bestaande participanten onevenredig worden geschaad. Een dergelijke omstandigheid kan zijn dat de voor inkoop benodigde verkoop van beleggingen, gelet op de marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is
- ◇ een besluit tot liquidatie is genomen

Voldoende waarborgen voor nakoming verplichting tot inkoop

Er zijn voldoende waarborgen aanwezig opdat, behalve ingeval wettelijke bepalingen dat niet toelaten of inkoop is opgeschort zoals voorzien in dit Prospectus, aan de verplichting om in te kopen en daarvoor verschuldigde bedragen te voldoen kan worden voldaan.

12 VERGOEDINGEN EN KOSTEN

Enmalige kosten

Kosten van oprichting

De kosten van oprichting van het Fonds hebben € 28.778 bedragen. Daarbij gaat het om accountantskosten, fiscale en juridische advieskosten. Deze kosten zijn bij de aanvang van het Fonds geactiveerd en worden in vijf jaar afgeschreven ten laste van het resultaat van het Fonds. Deze kosten zijn niet ten goede gekomen aan de Beheerder, de Bewaarder of aan hen gelieerde partijen.

Toetredingskosten

De kosten voor toetreding tot het Fonds bedragen 0,25% van het bedrag waarvoor de Participant wenst deel te nemen in het Fonds. De in rekening gebrachte opslag komt volledig ten goede aan het Fonds (ter dekking van de door het Fonds in verband met de toetreding te maken transactiekosten).

Kosten van uittreding

De kosten voor uittreding uit het Fonds bedragen 3% over de waarde van de Participaties die ter inkoop worden aangeboden indien inkoop plaatsvindt binnen één jaar nadat de betreffende Participaties zijn verworven en 1% als inkoop later plaatsvindt. Het gehele in rekening gebrachte bedrag komt ten goede aan het Fonds.

0,25% van de inkoopwaarde is bestemd ter dekking van de transactiekosten die gepaard gaan met het verkopen van effecten om uit de opbrengst de inkoopprijs te voldoen.

2,75% (bij inkoop binnen één jaar) dan wel 0,75% van de inkoopwaarde (bij inkoop na één jaar) is een vergoeding bestemd voor het Fonds (om korte termijn deelname te ontmoedigen). De beheerder heeft absolute discretie hiervan af te wijken maar is hiertoe niet verplicht.

Doorlopende kosten

Beheervergoedingen

De Beheerder zal het Fonds de volgende vergoedingen in rekening brengen:

- ◇ een vaste beheervergoeding van 0,15% per maand over de Netto Vermogenswaarde per de laatste dag van de voorafgaande kalendermaand, per maand achteraf te voldoen
- ◇ een performance fee die per kwartaal wordt vastgesteld en betaalbaar is per het begin van de daaropvolgende maand. Deze fee komt overeen met 20% van de stijging van de Netto Vermogenswaarde (waaronder begrepen de gerealiseerde en niet-gerealiseerde netto koerswinst en de netto inkomsten uit investeringen) over het betreffende kwartaal (gecorrigeerd voor toevoegingen en onttrekkingen). De reservering voor de performance fee vindt in de maandelijkse berekening van de Netto Vermogenswaarde plaats. Daarbij wordt de volgende zogenaamde 'high-watermark' gehanteerd: de performance fee wordt berekend over het positieve verschil tussen de betreffende Netto Vermogenswaarde (gecorrigeerd voor toevoegingen en onttrekkingen) per kwartaaleinde en de hoogste Netto Vermogenswaarde (gecorrigeerd voor toevoegingen en onttrekkingen) per het einde van een 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. Transactiekosten maken bij aankoop onderdeel uit van de kostprijs van de effecten en worden bij verkoop in mindering gebracht op de verkoopopbrengst. Andere in deze paragraaf genoemde kosten worden ten laste van het resultaat gebracht.

Overige kosten: maximaal 0,75% Netto Vermogenswaarde

Deze overige kosten zijn in ieder geval tot een bedrag van € 50.000 voor rekening van het Fonds. Indien en voor zover de overige kosten hoger zijn dan deze € 50.000 en tevens, onvoorziene omstandigheden voorbehouden, meer bedragen dan 0,75% op jaarbasis van de gemiddelde Netto Vermogenswaarde van het Fonds komt het meerdere boven de 0,75% voor rekening van de Beheerder.

Het betreft hier kosten die verband houden met, onder meer:

- ◇ oproepen en houden van participantenvergaderingen
- ◇ accountantskosten
- ◇ eventuele kosten voor juridisch en fiscaal advies
- ◇ de kosten van administratievoering, berekening van de Netto Vermogenswaarde per Participatie en verslaglegging door de Administrateur, zijnde:
 - ◆ 0,07% per jaar, te berekenen op maandbasis over het deel van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds tot € 25.000.000
 - ◆ 0,05% per jaar, te berekenen op maandbasis over het deel van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds tussen € 25.000.000 en € 50.000.000
 - ◆ 0,03% per jaar, te berekenen op maandbasis over het deel van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds vanaf € 50.000.000

De minimale jaarlijkse vergoeding bedraagt € 17.500. Deze bedragen worden per maand achteraf in rekening gebracht en zijn betaalbaar per aanvang van de daaropvolgende maand.

- ◇ de kosten van het bijhouden van het participantenregister. Daarvoor ontvangt de Administrateur een vergoeding die als volgt wordt berekend € 25 per mutatie in het participantenregister en € 100 per Participant per jaar
- ◇ de kosten van de Administrateur zijn vrijgesteld van BTW
- ◇ de kosten van toezicht door AFM en DNB

Reservering voor kosten

De reservering voor alle bovengenoemde kosten en vergoedingen vindt in beginsel maandelijks plaats ten laste van het vermogen van het Fonds.

Expense ratio

In de (half) jaarverslagen zal de expense ratio van het Fonds worden vermeld, welke ratio inzicht geeft in het totale kostenniveau van het Fonds.

Bij een fondsomvang van € 50.000.000 is de verwachting dat de doorlopende kosten bij benadering zullen zijn:

- ◇ beheervergoeding: € 900.000
- ◇ vergoeding Bewaarder: € 6.000 (inclusief BTW)
- ◇ kosten verband houdende met uitvoering beleggingsbeleid (niet transactie gerelateerd): € 100.000
- ◇ accountantskosten: € 9.600 (inclusief BTW)
- ◇ kosten administratievoering: € 30.000
- ◇ kosten afschrijving oprichtingskosten: € 6.000 (gedurende de eerste vijf boekjaren)
- ◇ kosten van het bijhouden van het participantenregister: € 8.000
- ◇ kosten toezicht AFM en DNB: € 6.600

Dit komt overeen met een totaal kostenniveau van € 1.066.200 waarbij er vanwege het onvoorspelbare karakter nadrukkelijk geen rekening is gehouden met transactiegerelateerde kosten. Tevens is er geen rekening gehouden met een eventuele performance fee. De Total Expense Ratio (TER) bij bovenstaande fondsomvang bedraagt derhalve 2.1%.

Kosten Beheerder

Verder zijn de volgende kosten voor rekening van de Beheerder:

- ◇ personeelskosten
- ◇ kosten van datasystemen
- ◇ marketingkosten
- ◇ alle overige kosten die nodig zijn voor het naar behoren functioneren van de Beheerder

Kosten distributiebeleid

De aan het gebruik maken van externe distributiekkanalen verbonden kosten komen ten laste van de Beheerder en drukken dus niet op het Fonds.

13 FISCALE ASPECTEN

De hieronder gegeven samenvatting van bepaalde Nederlandse fiscale gevolgen is gebaseerd op de wetgeving en jurisprudentie zoals van kracht op de datum van dit Prospectus en is onderhevig aan veranderingen in de wet, de wetsuitleg en de wettoepassing. Deze veranderingen kunnen optreden met terugwerkende kracht. De hieronder gegeven samenvatting bedoelt geen volledige beschrijving te geven van alle fiscale overwegingen die relevant zijn voor een Participant, noch is deze samenvatting bedoeld om een behandeling te geven van de fiscale consequenties voor alle verschillende soorten Participanten. Participanten dienen zich bij twijfel over de fiscale behandeling van de door hen gehouden Participaties in het Fonds tot hun belastingadviseur te wenden.

Het Fonds

Vennootschapsbelasting

Het Fonds is 'fiscaal transparant' voor de Nederlandse vennootschapsbelasting, als gevolg waarvan het Fonds niet onderworpen is aan 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 teruggaaf van de ingehouden dividendbelasting, mits de Participant de uiteindelijk gerechtigde tot de opbrengsten is.

Buitenlandse bronbelasting

Op opbrengsten die door het Fonds zijn ontvangen 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. Enige resterende bronbelasting op het niveau van de onderliggende beleggingen van het Fonds zal in het algemeen verrekend kunnen worden met verschuldigde inkomsten- of vennootschapsbelasting door in Nederland gevestigde particuliere Participanten en in Nederland gevestigde vennootschapsbelastingplichtige Participanten.

De Participanten

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 (daaronder mede begrepen vermogenswinsten) tegen een tarief van 30%, mits de Participaties als belegging worden gehouden en niet bijvoorbeeld in het kader van een onderneming. In dat geval is het daadwerkelijk gerealiseerde inkomen onderworpen aan de heffing van inkomstenbelasting.

Vennootschapsbelastingplichtige Participanten worden belast over alle inkomsten uit en vermogenswinsten behaald met de Participaties. Als gevolg van de fiscale transparantie voor de Nederlandse vennootschapsbelasting, zullen deze inkomsten en vermogenswinsten bestaan uit enig inkomen uit en enige vermogenswinst behaald met de onderliggende beleggingen van het Fonds naar evenredigheid van de deelname van de Participant in het Fonds.

De fiscale transparantie van het Fonds brengt mogelijk met zich mee dat de toetreding van een Participant tot het Fonds (c.q. de aankoop van additionele Participaties door zittende Participanten) fiscaal gezien wordt als een gedeeltelijke vervreemding van de onderliggende beleggingen door de zittende Participanten. Derhalve ontstaat er dan mogelijk een belast resultaat voor de zittende Participanten (te weten vennootschapsbelastingplichtige Participanten en particuliere Participanten die hun Participaties houden in het kader van een onderneming).

Buiten Nederland wonende of gevestigde Participanten

Inkomsten uit of vermogenswinsten behaald door buiten Nederland gevestigde Participanten zullen in het algemeen niet onderworpen zijn aan Nederlandse inkomsten- of vennootschapsbelasting, tenzij er een specifieke verbondenheid met Nederland is, zoals een (deel van een) onderneming die wordt gedreven met behulp van een vaste inrichting in Nederland. Het kan niet worden uitgesloten dat een vaste inrichting aanwezig wordt geacht indien een Participant Participaties houdt in het kader van een onderneming.

Alleen ten gevolge van het houden van een Participatie in het Fonds, zal een Participant geen inwoner worden, of geacht worden inwoner te zijn, van Nederland.

Jaaropgave

Na afloop van ieder kalenderjaar ontvangt elke Participant binnen twee maanden een opgave van de Administrateur met de gegevens die relevant zijn voor de belastingaangifte.

Fiscale structuur wijziging

De Beheerder behoudt zich het recht voor om de juridische en fiscale structuur van het Fonds te wijzigen, bijvoorbeeld in geval van wijziging van de (fiscale) wetgeving of van het beleid dat betrekking heeft op beleggingsfondsen c.q. fondsen voor gemene rekening, en de Beheerder dit in het belang van de Participanten acht.

14 DIVIDENDBELEID

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

15 DUUR VAN HET FONDS

Het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

16 VERSLAGLEGGING EN INFORMATIEVERSTREKING

Prospectus

Aan een ieder zal op verzoek kosteloos een afschrift van het Prospectus (met de bijlagen) worden verstrekt.

Jaarverslag

Het boekjaar van het Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december. Het jaarverslag zal luiden in € en zal worden gepubliceerd binnen vier maanden na afloop van het boekjaar. In het jaarverslag zal een vergelijkend overzicht zijn opgenomen van de ontwikkeling van het vermogen en de baten en lasten van het Fonds over de afgelopen drie jaren. De jaarrekening zal door de accountant van het Fonds worden gecontroleerd. Het jaarverslag ligt ter inzage bij de Beheerder en is daar kosteloos verkrijgbaar. Het zal tevens op de Website worden geplaatst en daarvan gedownload kunnen worden. De gepubliceerde jaarverslagen zullen geacht worden deel uit te maken van dit Prospectus.

Halfjaarverslag

Er worden na afloop van de eerste helft van het boekjaar halfjaarcijfers opgesteld, die uiterlijk binnen 9 weken na de afloop van de eerste helft van het boekjaar openbaar worden gemaakt. Het halfjaarverslag ligt ter inzage bij de Beheerder en is daar kosteloos verkrijgbaar. Het zal tevens op de Website worden geplaatst en daarvan gedownload kunnen worden. De gepubliceerde halfjaarverslagen zullen geacht worden deel uit te maken van dit Prospectus.

Maandrapporten

Daarnaast wordt maandelijks (uiterlijk binnen 2 weken na afloop van de betreffende maand) een maandrapport op de Website van de Beheerder geplaatst waarin onder meer zal zijn vermeld:

- ◇ de Netto Vermogenswaarde
- ◇ de samenstelling van de beleggingen
- ◇ het aantal uitstaande Participaties
- ◇ de Netto Vermogenswaarde per Participatie

Informatie over gelieerde partijen

In de halfjaarberichten en jaarverslagen zal actuele informatie omtrent gelieerde partijen worden verschaft.

Opvragen financiële informatie

Het jaarverslag, het halfjaarverslag en de maandrapporten liggen ter inzage bij de Beheerder en zijn daar kosteloos verkrijgbaar.

Website van de Beheerder

De Beheerder zal een website onderhouden (www.evaluationcapital.com) waarop in ieder geval de volgende informatie vermeld zal zijn:

- ◇ het Prospectus (inclusief de Voorwaarden van Beheer en Bewaring)
- ◇ voorgenomen wijzigingen van de voorwaarden
- ◇ voorgenomen wijzigingen van het beleggingsbeleid
- ◇ (half)jaarverslagen van het Fonds over de laatste drie boekjaren
- ◇ maandelijks opgave van het Fonds conform artikel 50:2 Bgfo
- ◇ betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten
- ◇ oproepen voor de vergaderingen van Participanten
- ◇ de meest recente Netto Vermogenswaarde onder vermelding van het moment waarop de vaststelling daarvan plaatsvond
- ◇ de meest recente beperkte balans (met een toelichting daarop) van de Bewaarder per het einde van het boekjaar, voor het eerst per 31 december 2009
- ◇ de meest recente beperkte balans, met een toelichting daarop van de Beheerder per het einde van de eerste helft van het boekjaar en per het einde van het boekjaar
- ◇ het meest recente Registratiedocument als bedoeld in artikel 4:48 van de Wft en artikel 117 van het Bgfo

Mededelingen aan het adres van de Participanten

De volgende onderwerpen zullen niet alleen op de Website van de Beheerder te vinden zijn maar ook, naar keuze van de Beheerder: (i) aan het adres van iedere Participant worden medegedeeld; of (ii) door middel van publicatie in een landelijk gepubliceerd dagblad.

- ◇ oproepen voor vergaderingen van Participanten
- ◇ voorgenomen wijzigingen van de voorwaarden
- ◇ voorgenomen wijzigingen van het beleggingsbeleid

Informatie die ter inzage ligt bij de Beheerder

De volgende informatie ligt voor Participanten ter inzage bij de Beheerder (en daarvan kan aldaar kosteloos afschrift worden gekregen):

- ◇ alle hierboven genoemde informatie
- ◇ de informatie over het Fonds, de Beheerder en de Bewaarder die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het Handelsregister opgenomen dient te worden
- ◇ een eventueel ingevolge artikel 2:67 vijfde lid van de Wft door de AFM met betrekking tot het Fonds genomen beslissing (een besluit dat niet aan bepaalde bij of krachtens de Wft gestelde voorwaarden voldaan hoeft te worden)

17 WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT

Vergunning

Ingaande 22 april 2008 is door de AFM aan de Beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:67 van de Wft. Het Fonds valt onder de werking van deze vergunning. Deze vergunning is geplaatst op de Website en ligt ter inzage bij de Beheerder, en op verzoek zal een afschrift worden verstrekt.

Registratiedocument

Het registratiedocument van de Beheerder (als bedoeld in artikel 4:48 van de Wft en artikel 117 van het Besluit Gedragstoezicht) maakt (als bijlage 4) onderdeel uit van dit Prospectus, is kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder en is te downloaden via de Website van de Beheerder. Eventuele wijzigingen in het registratiedocument zullen worden gepubliceerd op de Website en worden vervolgens geacht deel uit te maken van dit Prospectus.

Toezicht AFM

De Beheerder staat onder toezicht van de AFM krachtens de toepasselijke bepalingen van de Wft. In het belang van een adequate werking van de financiële markten en de positie van beleggers dienen beleggingsinstellingen te voldoen aan eisen met betrekking tot deskundigheid en betrouwbaarheid van de bestuurders, financiële waarborgen, bedrijfsvoering en de informatieverschaffing aan de deelnemers, publiek en de toezichthouders.

Voorstel tot wijziging voorwaarden

Een voorstel tot wijziging van de voorwaarden van het Fonds zal worden bekend gemaakt op de Website en, naar keuze van de Beheerder, aan het adres van de Participanten of in een landelijk verspreid dagblad. De Beheerder zal een toelichting op het voorstel op de Website plaatsen.

Van kracht worden besluit tot wijziging voorwaarden

Eventuele wijzigingen van de voorwaarden, waardoor de rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, worden pas van kracht drie maanden nadat de voorgenomen wijzigingen bekend zijn gemaakt op de Website van de Beheerder en, naar keuze van de Beheerder, aan het adres van de Participanten of in een landelijk verspreid dagblad. De Beheerder zal een toelichting op het besluit op de Website plaatsen. Gedurende deze periode kunnen Participanten onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden. Indien geen sprake is van vermindering van zekerheden of rechten en geen lasten worden opgelegd worden wijzigingen direct van kracht.

Van kracht worden wijziging beleggingsbeleid

Eventuele wijzigingen in het beleggingsbeleid zullen pas worden ingevoerd drie maanden nadat de voorgenomen wijzigingen bekend zijn gemaakt op de Website van de Beheerder en, naar keuze van de Beheerder, aan het adres van de Participanten of in een landelijk verspreid dagblad. Gedurende deze periode kunnen Participanten onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

AO/IC

De Beheerder en het Fonds beschikken over een beschrijving van de administratieve organisatie en interne controle als bedoeld in artikel 4:14 van de Wft en de hoofdstukken 4 en 5 van het Bgfo.

18 OVERIGE GEGEVENS

Aandeelhouders Beheerder

De aandelen in de Beheerder worden gehouden door Cefin B.V. (35%), Emmalor B.V. (35%) en Stichting AK EVCM (30%).

Gelieerde partijen

De Beheerder is ten tijde van de op het voorblad van dit Prospectus genoemde datum niet gelieerd aan bij het Fonds betrokken derde partijen. Voor actuele informatie over bestaande gelieerde partijen wordt verwezen naar de halfjaarberichten en jaarverslagen.

Belang Beheerder in het Fonds

De directie van de Beheerder heeft een belang in het Fonds.

Distributiebeleid

De Beheerder kan gebruik maken van externe distributiekkanalen ten behoeve van de marketing van het Fonds. Deze distributeurs zullen een vergoeding ontvangen van de Beheerder in de vorm van een percentage van de binnengebrachte gelden of een deel van de jaarlijkse vergoeding van de Beheerder over deze gelden. In alle gevallen worden deze vergoedingen door de Beheerder betaald en komen dus niet ten laste van het Fonds.

Geen personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Klachtenprocedure

Ingeval van een klacht over het Fonds, de Beheerder, de Bewaarder of de Administrateur kan deze schriftelijk (of per E-mail) worden ingediend bij de Beheerder. De Beheerder zal de ontvangst binnen 2 werkdagen bevestigen en daarbij aangeven hoe de klacht behandeld zal worden.

19 VERKLARING VAN DE BEHEERDER

Uitsluitend de Beheerder van het Fonds is verantwoordelijk voor de inhoud van het Prospectus.

De in het Prospectus opgenomen gegevens zijn, voor zover aan de Beheerder redelijkerwijs bekend hadden kunnen zijn, in overeenstemming met de werkelijkheid. Geen gegevens zijn weggelaten waarvan de melding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

Verder verklaart de Beheerder dat hijzelf, het Fonds en de Bewaarder voldoen aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels en dat het Prospectus en de AO/IC beschrijving als bedoeld in paragraaf 18 van dit Prospectus overeenkomen met de bij of krachtens het Bgfo gestelde regels.

Het Prospectus is bijgewerkt tot 1 januari 2012. Daarbij zijn er naar het oordeel van de Beheerder geen wijzigingen aangebracht die afbreuk doen aan de in paragraaf 20 van dit Prospectus door de accountant verwoorde conclusie dat het Prospectus ten minste de ingevolge artikel 4:49 lid 2 a tot en met 2 e van de Wft voorgeschreven gegevens bevat die voor beleggers noodzakelijk zijn om zich een oordeel te vormen over de beleggingsinstelling en de daaraan verbonden kosten en risico's.

Amsterdam, 1 januari 2012

EValuation Capital Management B.V.

20 GOEDKEUREND ASSURANCE RAPPORT VAN DE ACCOUNTANT

Aan de participanten en de beheerder van EV Smaller Companies Fund

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de assurance-opdracht aangaande de inhoud van het prospectus EV Smaller Companies Fund uitgevoerd. In dit kader hebben wij onderzocht of het prospectus, tezamen met de bijbehorende bijlagen en supplementen d.d. 9 april 2010, van EV Smaller Companies Fund te Amsterdam ten minste de ingevolge artikel 4:49 lid 2 a tot en met 2 e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat. Deze assurance-opdracht is met betrekking tot artikel 4:49 lid 2 b tot en met 2 e gericht op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Tenzij het tegendeel uitdrukkelijk in het prospectus is vermeld, is op de in het prospectus en de bijbehorende bijlagen en supplementen opgenomen gegevens geen accountantscontrole toegepast.

De verantwoordelijkheden zijn als volgt verdeeld:

- ◇ De beheerder van de entiteit is verantwoordelijk voor de opstelling van het prospectus en de bijbehorende bijlagen en supplementen, dat ten minste de ingevolge de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat
- ◇ Het is onze verantwoordelijkheid een mededeling te verstrekken zoals bedoeld in artikel 4:49 lid 2 c van de Wet op het financieel toezicht.

Werkzaamheden

Ons onderzoek is verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder Standaard 3000 "Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie". Op basis daarvan hebben wij de door ons in de gegeven omstandigheden noodzakelijk geachte werkzaamheden verricht om een conclusie te kunnen formuleren.

Wij hebben getoetst of het prospectus tezamen met de bijbehorende bijlagen en supplementen de ingevolge artikel 4:49 lid 2 b tot en met 2 e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat.

De wet vereist niet van de accountant dat deze additionele werkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 4:49 lid 2 a.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen onderzoeksinformatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.

Conclusie

Op grond van onze werkzaamheden en het gestelde in de paragraaf "Opdracht en verantwoordelijkheden" komen wij tot de conclusie dat het prospectus tezamen met de bijbehorende bijlagen en supplementen ten minste de ingevolge artikel 4:49 lid 2 b tot en met 2 e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat.

Met betrekking tot 4:49 lid 2 a van de Wet op het financieel toezicht melden wij dat het prospectus tezamen met de bijbehorende bijlagen en supplementen voor zover ons bekend de informatie bevat zoals vereist.

Amsterdam, 9 april 2010

Drs. W.H.E. van Ommeren RA MBA, Deloitte Accountants B.V.

Bijlage I

VOORWAARDEN VAN BEHEER EN BEWARING

Artikel 1 - Begripsomschrijving

1.1 De volgende begrippen hebben in deze overeenkomst de hierna omschreven betekenis, tenzij uitdrukkelijk anders blijkt:

accountant:

de in artikel 15.5 bedoelde registeraccountant of andere deskundige als bedoeld in artikel 2:393(1) Burgerlijk Wetboek, aan wie de opdracht is gegeven het jaarverslag te controleren

beheerder:

degene die belast is met het beheer van het fonds

bewaarder:

degene die belast is met de bewaring van het fonds

bewaring:

het ten titel van bewaring houden en verkrijgen van goederen

fonds:

het vermogen waarin ter collectieve belegging gevraagde of verkregen effecten, gelden of andere goederen zijn of worden opgenomen teneinde de participanten in de opbrengst daar van te doen delen

halfjaarverslag:

het in artikel 15.3 omschreven verslag over de eerste zes maanden van het boekjaar van het fonds

inkoop:

verkrijging van participaties door de bewaarder ten titel van koop

jaarverslag:

het in artikel 15.2 omschreven jaarverslag

participanten:

houders van participaties

participaties:

de evenredige delen waarin de economische gerechtigdheid tot het fonds is verdeeld

prospectus:

het prospectus d.d. 9 april 2010 van EV Smaller Companies Fund zoals nadien van tijd tot tijd aangepast

register van participanten:

het in artikel 8.2 omschreven register

waarde van een participatie:

de waarde van een participatie uitgedrukt in € zijnde de waarde van het fonds gedeeld door het aantal uitstaande participaties

waarde van het fonds:

de som van de waarde van de tot het fonds behorende goederen verminderd met de tot het fonds behorende verplichtingen, waaronder begrepen eventuele belastingen en de kosten van bewaring, beheer en de overige kosten die ten laste van het fonds komen, uitgedrukt in €; en

werkdag:

een dag waarop Euronext Amsterdam en de banken in Nederland geopend zijn voor het (laten) uitvoeren van effectentransacties.

- 1.2 Tenzij uitdrukkelijk anders blijkt, heeft een begrip dat in artikel 1.1 is omschreven in het meervoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde beschrijving, in het enkelvoud de betekenis als in artikel 1.1 is omschreven. Tenzij uitdrukkelijk anders blijkt, heeft een begrip dat in artikel 1.1 is omschreven in het enkelvoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde omschrijving, in het meervoud de betekenis als in artikel 1.1 is omschreven.

Artikel 2 - Naam en duur

- 2.1 Het fonds draagt de naam: 'EV Smaller Companies Fund' en is een fonds voor gemene rekening.
- 2.2 Het fonds is gevormd voor onbepaalde tijd.

Artikel 3 - Aard, doel en fiscale status

- 3.1 Het beheer en de bewaring van het fonds geschieden onder de in deze overeenkomst neergelegde voorwaarden van beheer en bewaring. Deze voorwaarden en hetgeen ter uitvoering hiervan geschiedt, vormen geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap.
- 3.2 Goederen die tot het fonds behoren worden collectief belegd volgens een door de beheerder te bepalen beleggingsbeleid, teneinde de participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.
- 3.3 Het fonds is of beoogt te zijn een besloten fonds voor gemene rekening vanuit de vennootschapsbelasting optiek.

Artikel 4 - Bewaring

- 4.1 De bewaarder is juridisch eigenaar van alle goederen die tot het fonds behoren.
- 4.2 Alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het fonds zijn, respectievelijk worden ten titel van bewaring verkregen door de bewaarder ten behoeve van de participanten. De bewaarder treedt bij het bewaren uitsluitend op in het belang van de participanten. Over de goederen die tot het fonds behoren zal de bewaarder alleen tezamen met de beheerder beschikken. De bewaarder zal de goederen die tot het fonds behoren slechts afgeven tegen ontvangst van een verklaring van de beheerder waaruit blijkt dat de afgifte wordt verlangd in verband met de regelmatige uitoefening van de beheerfunctie.
- 4.3 Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het fonds zijn respectievelijk worden aangegaan op naam van de bewaarder, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat de bewaarder optreedt in zijn hoedanigheid van bewaarder van het fonds. De bewaarder kan de participanten niet vertegenwoordigen.
- 4.4 De bewaarder is jegens de participanten slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen. Dit geldt ook wanneer de bewaarder de bij hem in bewaring gegeven goederen geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd.

- 4.5 De participanten doen onvoorwaardelijk en onherroepelijk afstand van hun recht om eventuele claims te verhalen op vermogen dat door de bewaarder voor andere fondsen dan het fonds wordt bewaard, onder de opschortende voorwaarde dat de participanten van alle andere fondsen die door de bewaarder bewaard en zullen worden bewaard, onvoorwaardelijk en onherroepelijk afstand van hun recht hebben gedaan om eventuele claims te verhalen op het vermogen van het fonds, zoals blijkt uit de schriftelijke vastlegging.
- 4.6 De bewaarder heeft recht op een jaarlijkse vergoeding ten laste van het fonds zoals omschreven in het prospectus.
- 4.7 De bewaarder is bevoegd zijn taken uit hoofde van deze voorwaarden te delegeren aan derden.
- 4.8 De bewaarder stelt achteraf vast of: (i) de door de beheerder uitgevoerde beleggingstransacties passen binnen het beleggingsbeleid van het fonds als voorzien in het prospectus; (ii) de mutaties op de dagafschriften van de bankrekeningen van het fonds samenhangen met beleggingstransacties, ontvangen dividend of rente, afgifte of inkoop van participaties of betaling van kosten in overeenstemming met het prospectus; (iii) de beleggingen in de subadministratie van de beheerder en de opgave van het beleggingsfonds waar het fonds in belegt op elkaar aansluiten; en of (iv) kostennota's van de beheerder rechtmatig ten laste van het fonds zijn gekomen.
- 4.9 Indien de bewaarder bij uitoefening van de taken als bedoeld in het vorig lid constateert dat niet conform het bepaalde in het prospectus is gehandeld kan de bewaarder de beheerder verzoeken, met het oog op het behartigen van de belangen van de participanten, de transactie ongedaan te maken op kostenneutrale basis voor het fonds.

Artikel 5 - Beheer en beleggingen

- 5.1 De beheerder is belast met het beheer van het fonds, waaronder mede is begrepen het beleggen van de goederen die behoren tot het fonds, het aangaan van verplichtingen ten laste van het fonds, alsmede de administratie van het fonds en het verrichten van alle overige handelingen ten behoeve van het fonds, alles met inachtneming van het bepaalde in artikel 3.2, artikel 4.1 tot en met 4.3 en hetgeen overigens in deze voorwaarden is bepaald. De bewaarder verstrekt hierbij aan de beheerder voor zover van toepassing volmacht voor het verrichten van de in dit lid bedoelde handelingen. De beheerder zal wekelijks aan de bewaarder rapporteren over het verrichte beheer. De beheerder treedt bij het beheren uitsluitend in het belang van de participanten op.
- 5.2 De beheerder is jegens de participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van opzet of grove schuld van de beheerder.
- 5.3 De beheerder heeft recht op een vergoeding ten laste van het fonds zoals omschreven in het prospectus.

Artikel 6 - Het fonds

- 6.1 Het fonds wordt gevormd door stortingen ter verkrijging van participaties, door opbrengsten van goederen die behoren tot het fonds, door vorming en toeneming van de schulden en door vorming, toeneming en toepassing van eventuele voorzieningen en reserveringen.

Artikel 7 - Rechten en verplichtingen van participanten

- 7.1 De participanten zijn economisch tot het fonds gerechtigd naar verhouding van het aantal participaties dat een participant houdt. Onverminderd het bepaalde in artikel 7.2 komen, in de verhouding bedoeld in de vorige zin, alle voor en nadelen, die economisch aan het fonds zijn verbonden, ten gunste respectievelijk ten laste van de participanten.
- 7.2 Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de beheerder en de bewaarder en dragen niet verder in de verliezen van het fonds dan tot het bedrag dat in het fonds is ingebracht als tegenprestatie voor de participaties die door een participant worden gehouden.

Artikel 8 - Register van participanten

- 8.1 Participaties vertegenwoordigen de gerechtigdheid tot het vermogen dat door de beheerder wordt beheerd in overeenstemming met een beleid zoals omschreven in het prospectus. De participaties luiden op naam. Bewijzen van deelneming worden niet uitgegeven.
- 8.2 De beheerder houdt een register in elektronische of andere door de beheerder te bepalen vorm, waarin de namen en adressen van de participanten zijn opgenomen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, onder vermelding van het aantal door hen gehouden participaties alsmede het aantal participaties dat van tijd tot tijd door het fonds is ingekocht alsmede het bankrekeningnummer van de participant bij een kredietinstelling gevestigd in een lidstaat (als omschreven in de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme) waarop hij betalingen van het fonds wenst te ontvangen. Het aantal door een participant gehouden participaties wordt berekend tot op vier decimalen nauwkeurig. Een participant zal iedere wijziging in de hiervoor bedoelde gegevens onmiddellijk aan de administrateur opgeven. Betaling van gelden uit hoofde van deze voorwaarden door het fonds op de in het register vermelde bankrekening bevrijdt het fonds en de participant verleent het fonds hiervoor bij voorbaat kwijting.
- 8.3 Het register wordt geactualiseerd door de beheerder na iedere toekenning en inkoop van participaties.
- 8.4 Een participant kan kosteloos een gedagtekend exemplaar van het register opvragen bij de beheerder, doch uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.

Artikel 9 - Vaststelling van intrinsieke waarde

De beheerder stelt op de werkdagen als bepaald in het prospectus de intrinsieke waarde vast van de participaties van het fonds.

- 9.1 De beheerder kan besluiten om de bepaling van de intrinsieke waarde op te schorten in verband met omstandigheden die een (adequate) bepaling daarvan belemmeren, zoals voorzien in het prospectus.
- 9.2 De beheerder zal de waarde van het fonds en de waarde van een participatie niet vaststellen indien een besluit tot ontbinding van het fonds is genomen.
- 9.3 De waarde van de vermogensbestanddelen van het fonds en het resultaat worden vastgesteld met inachtneming van de waarderingsmethoden die zijn vermeld in het prospectus.
- 9.4 Voor de vaststelling van de waarde van een participatie wordt het aantal ingekochte participaties buiten beschouwing gelaten.

Artikel 10 - Toekenning van participaties

- 10.1 Toekenning van participaties heeft plaats door de beheerder. Toekenning van de participaties vindt uitsluitend plaats op de werkdagen als bepaald in het prospectus. Een verzoek tot toekenning van participaties dient de administrateur uiterlijk 5 werkdagen, dan wel op een door de beheerder te bepalen kortere termijn, voorafgaande aan de eerste mogelijke werkdag waarop toekenning mogelijk is te hebben bereikt. Een verzoek tot toekenning van participaties vermeldt het bedrag in € waarvoor toekenning in participaties wordt verzocht. Stortingen moeten uiterlijk 3 werkdagen voor uitgifte op de rekening van de bewaarder zijn bijgeschreven.
- 10.2 De beheerder kan in het prospectus nadere voorwaarden van toekenning stellen. Participaties worden slechts toegekend indien het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht binnen de door de beheerder vastgestelde termijn in het fonds is ingebracht. Het aantal participaties dat wordt toegekend is gelijk aan het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht gedeeld door de waarde van de participatie aan het einde van de werkdag die voorafgaat aan de werkdag waarop toekenning plaats heeft verminderd met de door de beheerder vast te stellen kosten. Behoudens andersluidende opdracht van de participant zal, in geval het bedrag en/of het verzoek van de participant tot toekenning van participaties niet binnen de gestelde termijn is ontvangen, de opdracht worden uitgevoerd tegen de eerstvolgende werkdag waarop toekenning mogelijk is. Het fonds vergoedt geen rente aan de participanten over de ontvangen bedragen.
- 10.3 In de in het prospectus vermelde omstandigheden alsmede in het geval zich, naar het uitsluitend oordeel van de beheerder, een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt, kan de beheerder de toekenning van participaties opschorten.
- 10.4 De beheerder doet binnen een redelijke termijn mededeling aan de desbetreffende participanten van het besluit tot opschorting als bedoeld in het vorige lid.
- 10.5 Participaties worden toegekend door inschrijving in het register van participanten door de beheerder.

Artikel 11 - Overdracht van participaties

- 11.1 Participaties zijn niet overdraagbaar, behalve op basis van titel van inkoop overeenkomstig het in artikel 12 bepaalde.
- 11.2 Indien participaties tot een gemeenschap behoren kunnen de gezamenlijke gerechtigden zich slechts door een schriftelijk door hen daartoe aangewezen persoon tegenover de beheerder, de bewaarder en de andere participanten doen vertegenwoordigen.

Artikel 12 - Inkoop van participaties

- 12.1 Participanten kunnen participaties laten inkopen door het fonds. Een daartoe strekkend verzoek van de participant dient de administrateur uiterlijk één kalendermaand, voorafgaande aan de eerst volgende werkdag waarop inkoop mogelijk is, te hebben bereikt, dan wel op een door de beheerder te bepalen kortere termijn. Een verzoek tot inkoop van participaties kan luiden in € of in participaties tot in vier decimalen gespecificeerd. Inkoop verplicht tot overdracht van participatie aan de bewaarder, uitsluitend op de werkdagen als bepaald in het prospectus.

- 12.2 De beheerder kan in het prospectus nadere voorwaarden van inkoop stellen. De koopprijs voor een in te kopen participatie is gelijk aan de intrinsieke waarde van de participatie aan het einde van de werkdag die voorafgaat aan de werkdag waarop inkoop plaats heeft verminderd met de door de beheerder vast te stellen kosten.
- 12.3 De bewaarder zal de koopprijs voor door hem verkregen participaties binnen tien werkdagen aan de participant voldoen. Voldoening van de koopprijs vindt plaats door betaling op de in het register van participanten vermelde bankrekening.
- 12.4 Artikel 10.2, 10.3, 10.4 en 10.5 zijn mutatis mutandis van overeenkomstige toepassing op de inkoop van participaties.
- 12.5 De participaties vervallen door overdracht aan de bewaarder.

Artikel 13 - Oproepingen en mededelingen

- 13.1 Oproepingen van en mededelingen aan participanten, als bedoeld in deze voorwaarden, geschieden per post of e-mail aan de in het register van participanten vermelde adressen en op de website van de beheerder.
- 13.2 Als datum van een oproeping of mededeling geldt de datum van verzending door de beheerder of de bewaarder.

Artikel 14 - Informatieverstrekking

- 14.1 De beheerder zal ten behoeve van de participant ten minste per ultimo van een kalenderjaar een overzicht opstellen waarin opgenomen het aantal participaties en de waarde van de participaties gehouden door een participant. De beheerder stuurt dit overzicht naar het (elektronische) adres van de participanten als opgenomen in het register of informeert de participanten op een andere in het prospectus te bepalen gelijkwaardige wijze. De beheerder kan participanten de mogelijkheid bieden hen naar keuze meer informatie te verstrekken en is bevoegd hiervoor kosten in rekening te brengen bij de participanten en automatisch te verrekenen met de participant bij en door inkoop van participaties als nader bepaald in het prospectus.
- 14.2 De beheerder zal een participant jaarlijks opgave doen van de voor zijn belastingaangiften relevante gegevens.

Artikel 15 - Boekjaar en verslaglegging

- 15.1 Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar.
- 15.2 De beheerder stelt jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar een verslag op over dat boekjaar, het jaarverslag. Dit jaarverslag bestaat uit een verslag van de beheerder alsmede de jaarrekening. De jaarrekening bestaat uit de balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting hierop. In de toelichting worden ten minste opgenomen een overzicht van het verloop gedurende het boekjaar van de waarde van het fonds, van de beleggingen en de samenstelling van de beleggingen van het fonds per ultimo van het betreffende boekjaar. De beheerder maakt het jaarverslag openbaar op de wijze zoals voorzien in het prospectus.
- 15.3 Jaarlijks binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de beheerder een verslag op over de eerste helft van dat boekjaar, het halfjaarverslag. Het halfjaarverslag bestaat uit een verslag van de beheerder alsmede de halfjaarcijfers, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting hierop. In de toelichting worden ten minste

opgenomen een overzicht van het verloop gedurende de eerste helft van het boekjaar van de waarde van het fonds en de samenstelling van de beleggingen van het fonds per ultimo van de eerste helft van het betreffende boekjaar. De beheerder maakt het halfjaarverslag openbaar op de wijze zoals voorzien in het prospectus.

- 15.4 Het jaarverslag en het halfjaarverslag worden ondertekend door de beheerder en de bewaarder. Ontbreken een of meer handtekeningen, dan wordt daarvan onder opgave van de reden melding gemaakt. Het jaarverslag en het halfjaarverslag liggen ter inzage voor de participanten ten kantore van de beheerder en kunnen door hen bij de beheerder worden opgevraagd.
- 15.5 De beheerder zal een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393(1) Burgerlijk Wetboek opdracht geven om de jaarrekening te onderzoeken. De accountant brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan de beheerder en de bewaarder en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring weer. De verklaring van de accountant zal aan de jaarrekening worden toegevoegd.
- 15.6 De beheerder kan opdrachten verstrekken aan de accountant of aan een andere registeraccountant of daarmee door de wet gelijkgestelde deskundige.

Artikel 16 - Winst

- 16.1 De winst van het fonds wordt jaarlijks toegevoegd aan de reserves van het fonds tenzij de beheerder anders bepaalt.
- 16.2 De beheerder kan ten laste van het fonds tussentijdse uitkeringen doen. Voor zover de beheerder hiertoe besluit, zijn uitkeringen van de winst opeisbaar vier weken na vaststelling van het jaarverslag, tenzij de vergadering van participanten op voorstel van de beheerder een andere datum bepaalt.
- 16.3 De betaalbaarstelling van uitkeringen aan participanten, de samenstelling van de uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling worden aan de participant medegedeeld.

Artikel 17 - Vergadering van participanten

- 17.1 Binnen zes maanden na afloop van een boekjaar wordt de jaarlijkse vergadering van participanten gehouden.
- 17.2 De agenda voor deze vergadering bevat in ieder geval de volgende onderwerpen:
- a. verslag van de beheerder over de gang van zaken in het afgelopen boekjaar; en
 - b. de vaststelling van het jaarverslag.
- In de jaarlijkse vergadering wordt voorts voorzien in eventuele vacatures en wordt behandeld hetgeen met inachtneming van artikel 17.4 en 17.5 op de agenda is geplaatst.
- 17.3 De bestuurders van de beheerder en de bewaarder worden uitgenodigd vergaderingen van participanten bij te wonen en hebben het recht in de vergadering het woord te voeren. De accountant kan door de beheerder of de bewaarder tot het bijwonen van de vergadering van participanten worden uitgenodigd.
- 17.4 De oproeping tot de vergadering van participanten en de vaststelling van de agenda voor de vergadering geschieden door de beheerder. De oproeping geschiedt niet later dan op de vijftiende dag voor die van de vergadering.
- 17.5 Eén of meer participanten die alleen of tezamen ten minste veertig procent (40%) van het totale aantal participaties in het fonds houden kunnen van de beheerder verlangen, dat onderwerpen

- aan de agenda worden toegevoegd, mits het schriftelijk verzoek daartoe uiterlijk acht dagen voor de vergadering, door de beheerder is ontvangen. De beheerder geeft van deze onderwerpen kennis aan degenen, aan wie de oproeping is gedaan, uiterlijk vijf dagen voor de vergadering.
- 17.6 De vergaderingen van participanten worden gehouden in Nederland op een door de beheerder te bepalen plaats. Indien de voorschriften omtrent de oproeping en de plaats van de vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen, mits alle participanten ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en mits bij eenstemmigheid.
- 17.7 Het jaarverslag wordt gelijktijdig met de oproeping van de vergadering voor de participanten ter inzage gelegd ten kantore van de beheerder en kunnen door hen bij de beheerder worden opgevraagd.
- 17.8 Vaststelling van het jaarverslag door de vergadering van participanten strekt, voor zover die vergadering geen voorbehoud maakt, de beheerder en de bewaarder tot décharge voor de vervulling van hun taak over het desbetreffende boekjaar.
- 17.9 Indien een jaarverslag gewijzigd is vastgesteld wordt daarvan binnen acht dagen na vaststelling door de beheerder aan alle participanten mededeling gedaan. Deze mededeling vermeldt tevens dat het jaarverslag ten kantore van de beheerder ter inzage voor de participanten ligt.
- 17.10 Indien de beheerder dit in het belang van de participanten gewenst acht, zal de beheerder een buitengewone vergadering van participanten bijeenroepen. Bovendien zal de beheerder een buitengewone vergadering van participanten bijeenroepen, zodra een of meer participanten die alleen of tezamen ten minste veertig procent (40%) van het totale aantal participaties in het fonds houden dit onder mededeling van de te behandelen onderwerpen aan de beheerder schriftelijk verzoeken.
- 17.11 De vergaderingen van participanten worden geleid door een bestuurder van de beheerder. Indien meerdere bestuurders van de beheerder aanwezig zijn, zullen deze bestuurders een van hen aanwijzen als voorzitter van de vergadering. Is geen van de bestuurders van de beheerder aanwezig, dan benoemt de vergadering zelf haar voorzitter. De voorzitter van de vergadering wijst een secretaris aan. De voorzitter kan ook derden toestaan om de vergadering of een gedeelte daarvan bij te wonen en er het woord te voeren.
- 17.12 Een participant kan zich ter vergadering, mits bij schriftelijke volmacht, doen vertegenwoordigen.
- 17.13 Tenzij deze voorwaarden anders bepalen, worden alle besluiten van de vergadering van participanten genomen met volstreekte meerderheid van de stemmen verbonden aan alle ter vergadering vertegenwoordigde participaties, waarbij aan elke participatie één stem toekomt. Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht. Bij staking van stemmen heeft de voorzitter van de vergadering een beslissende stem.
- 17.14 De voorzitter van de vergadering bepaalt de wijze van stemming.

Artikel 18 - Verslaglegging

- 18.1 Tenzij van het in de vergadering van participanten verhandelde een notarieel procesverbaal wordt opgemaakt, worden daarvan door de secretaris van die vergadering notulen gehouden. Notulen worden vastgesteld en ten blijke daarvan getekend door de voorzitter en de secretaris van de desbetreffende vergadering dan wel vastgesteld door een volgende vergadering van participanten; in het laatste geval worden zij ten blijke van vaststelling door de voorzitter en de secretaris van die volgende vergadering ondertekend.

Artikel 19 - Defungeren van de beheerder of de bewaarder

- 19.1 De beheerder zal als zodanig defungeren:
- op het tijdstip van ontbinding van de beheerder;
 - door vrijwillig defungeren; of
 - doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, dan wel doordat hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling.
- 19.2 De bewaarder zal als zodanig defungeren:
- op het tijdstip van ontbinding van de bewaarder;
 - door vrijwillig defungeren; of
 - doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, dan wel doordat hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling.
- 19.3 De beheerder en de bewaarder kunnen hun functie slechts éénzijdig beëindigen met inachtnaam van een opzegtermijn van drie maanden.

Artikel 20 - Vervanging van de beheerder of de bewaarder

- 20.1 Indien de beheerder of de bewaarder zijn functie als beheerder respectievelijk bewaarder op grond van het in artikel 19 bepaalde wil of moet beëindigen, zal binnen vier weken nadat dit is gebleken een vergadering van participanten worden gehouden ter benoeming van een opvolgend beheerder respectievelijk bewaarder. Van de vervanging wordt aan alle participanten mededeling gedaan.
- 20.2 Indien niet binnen drie maanden nadat is gebleken dat de beheerder of de bewaarder zijn functie wil of moet beëindigen een opvolgende beheerder of bewaarder is benoemd, is het fonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in artikel 22, tenzij de vergadering van participanten besluit tot verlenging van de bedoelde termijn.

Artikel 21 - Toepasselijkheid en wijziging voorwaarden

- 21.1 Door het verkrijgen van een participatie onderwerpt een participant zich aan de bepalingen van deze voorwaarden. Deze voorwaarden zijn kosteloos verkrijgbaar op het kantoor van de beheerder.
- 21.2 Een voorstel van wijziging van de voorwaarden wordt medegedeeld aan de participanten onder vermelding van de aard van de voorgenomen wijziging.
- 21.3 De voorwaarden van beheer en bewaring en het prospectus kunnen door de beheerder en de bewaarder tezamen worden gewijzigd. Voor zover door de in artikel 21.2 bedoelde wijzigingen rechten of zekerheden van participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, worden deze pas van kracht op de eerste werkdag nadat drie maanden zijn verstreken sinds de voorgenomen wijzigingen aan de participanten zijn medegedeeld op de wijze zoals voorzien in artikel 13.1.

Artikel 22 - Ontbinding en vereffening

- 22.1 Een voorstel tot ontbinding van het fonds wordt kenbaar gemaakt aan de vergadering van participanten. Onverminderd het bepaalde in artikel 20.2, wordt het fonds ontbonden bij besluit van de beheerder en de bewaarder. Van een dergelijk besluit wordt mededeling gedaan aan de desbetreffende participanten.
- 22.2 In geval van ontbinding van het fonds geschiedt de vereffening van het fonds door de beheerder. De voorwaarden van beheer en bewaring blijven tijdens de vereffening voor zover mogelijk van kracht.
- 22.3 Bij vereffening wordt het liquidatiesaldo aan de participanten die gerechtigd zijn tot het fonds uitgekeerd in de verhouding van het aantal participaties dat door een dergelijke participant wordt gehouden, waardoor de participaties vervallen. Eerst na het afleggen van de in artikel 22.4 bedoelde rekening en verantwoording kan tot uitkering aan participanten worden overgegaan.
- 22.4 De beheerder maakt een rekening en verantwoording op die vergezeld gaat van een verklaring van de accountant. Goedkeuring van de rekening en verantwoording door de vergadering van participanten, strekt, voor zover die vergadering niet een voorbehoud maakt, tot décharge van de beheerder en de bewaarder.

Artikel 23 - Toepasselijk recht en bevoegde rechter

- 23.1 De rechtsbetrekkingen tussen de beheerder, de bewaarder en de participanten zijn uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht.
- 23.2 Indien er een geschil ontstaat tussen de bewaarder en de beheerder, zal de meest gerede partij dat geschil: (i) aan de participantenvergadering voor kunnen leggen; danwel (ii) aan de rechter voorleggen zoals voorzien in het volgende lid van dit artikel.
- 23.3 Alle geschillen, geschillen over het bestaan en de geldigheid daaronder begrepen, die ontstaan in verband met deze voorwaarden van beheer en bewaring, zullen worden beslecht door de bevoegde rechter te Amsterdam.

Artikel 24 - Slotbepalingen

- 24.1 De boeken van de beheerder en de bewaarder gelden als dwingend bewijs, zolang de participanten de onjuistheid van de in die boeken opgenomen gegevens niet heeft aangetoond. Op verzoek van de participanten verstrekt de beheerder aan de participanten inzage in de boeken.
- 24.2 In gevallen waarin deze voorwaarden niet voorzien beslist de beheerder.

Artikel 25 - Overgangsbepalingen

- 25.1 De bewaarder is Stichting Bewaarder EV Smaller Companies Fund.
- 25.2 De beheerder is EValuation Capital Management B.V.

Bijlage II

SAMENVATTING STATUTEN BEHEERDER

Artikel 2 - Naam en zetel

1. De vennootschap draagt de naam: EValuation Capital Management B.V.
2. Zij heeft haar zetel te Amsterdam.

Artikel 3 - Doel

De vennootschap heeft ten doel:

- a. het verstrekken van beleggingsadviezen en andere adviezen, het doen van aanbevelingen met betrekking tot beleggingsmogelijkheden, het selecteren en evalueren van beleggingen, het verkrijgen van beleggingsadviezen van en ten behoeve van derden, het coördineren van beleggingsadviezen ten behoeve van derden;
 - b. het optreden als beheerder van, respectievelijk het voeren van de directie over beleggingsinstellingen als bedoeld in de Wet toezicht beleggingsinstellingen;
 - c. het oprichten van, het op enigerlei wijze deelnemen in, het besturen van en het toezicht houden op ondernemingen en vennootschappen;
 - d. het financieren van ondernemingen en vennootschappen;
 - e. het lenen, uitlenen en bijeenbrengen van gelden daaronder begrepen, het uitgeven van obligaties, schuldbrieven of andere waardepapieren, alsmede het aangaan van daarmee samenhangende overeenkomsten;
 - f. het verstrekken van adviezen en het verlenen van diensten aan ondernemingen en vennootschappen waarmee de vennootschap in een groep is verbonden en aan derden;
- en al hetgeen met vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin van het woord.

Artikel 15 - Vertegenwoordiging

1. De directie is bevoegd de vennootschap te vertegenwoordigen. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede aan iedere directeur toe.

Artikel 18 - Boekjaar

1. Het boekjaar valt samen met het kalenderjaar.

Artikel 21 - Jaarvergadering

1. Jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar, wordt de jaarvergadering gehouden bestemd tot de behandeling en vaststelling van de jaarrekening.
5. De algemene vergaderingen van aandeelhouders worden gehouden in de gemeente waar de vennootschap volgens de statuten haar zetel heeft.

Bijlage III

SAMENVATTING STATUTEN BEWAARDER

Artikel 1 - Naam en zetel

1. De stichting draagt de naam: Stichting Bewaarder EV Smaller Companies Fund en is gevestigd te Amsterdam.

Artikel 2 - Doel

1. De stichting heeft ten doel het optreden als bewaarder van het fonds voor gemene rekening EV Smaller Companies Fund, een beleggingsinstelling als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht (hierna te noemen: de "Beleggingsinstelling") en als zodanig activa bewaren en goederen waar de Beleggingsinstelling in belegt, administreren.

Artikel 10 - Vertegenwoordiging

1. De stichting wordt vertegenwoordigd door het bestuur of door twee gezamenlijk handelende bestuurders.

Artikel 12 - Boekjaar

1. Het boekjaar is het kalenderjaar.

Artikel 16 - Overgangsbepaling

1. Het eerste boekjaar eindigt op 31 december 2009.

Bijlage IV REGISTRATIEDOCUMENT

REGISTRATIEDOCUMENT als bedoeld in bijlage D van het Besluit toezicht financiële ondernemingen Wft.

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

De beheerder van het fonds is EValuation Capital Management B.V. (de "Beheerder").

Het Fonds heeft als bewaarder Stichting Bewaarder EV Smaller Companies Fund (de "Bewaarder") een subbewaarder van Stichting Bewaarbedrijf Guestos (de "Hoofdbewaarder").

I. GEGEVENS OVER DE WERKZAAMHEDEN VAN DE BEHEERDER

Beheerder

Het vermogen van het Fonds zal worden beheerd door de Beheerder. Deze zal verantwoordelijk zijn voor de uitvoering van het beleggingsbeleid conform het Prospectus en kan daarbij gebruik maken van diensten van derden.

Soort beleggingsinstelling dat de Beheerder beheert.

Het Fonds zal een fonds voor gemene rekening zijn. Dat is geen rechtspersoon, maar een overeenkomst tussen de Beheerder, de Bewaarder en elk van de deelnemers ("Participanten"). Op grond van die overeenkomst worden door de Beheerder voor rekening en risico van de Participanten gelden belegd in vermogenswaarden die op naam van de Bewaarder voor de Participanten worden bewaard. De Participanten zijn uitsluitend gerechtigd tot een evenredig deel van het vermogen van het Fonds, in verhouding tot het aantal participaties waarmee zij in het Fonds deelnemen.

II. GEGEVENS OVER DE BESTUURDERS VAN DE BEHEERDER EN DE BEWAARDER

De bestuurders van de Beheerder

De directie van de Beheerder bestaat uit drs. C.J.M.M. Estourgie, RBA en mr W.D.C. de Vlugt, CFA. De directieleden van de Beheerder oefenen buiten de Beheerder geen activiteiten uit die verband houden met de werkzaamheden van de Beheerder, het Fonds of de Bewaarder.

De bestuurders van de Bewaarder

Het bestuur van de Bewaarder wordt gevormd door de Hoofdbewaarder, waarvan mevrouw K.A.C. Wirschell en mevrouw M.J.C. Mol de bestuurders zijn. Genoemde personen zijn tevens verbonden

aan CACEIS Netherlands N.V., de administrateur van het Fonds en van andere beleggingsinstellingen. Stichting Bewaarbedrijf Guestos, mevrouw Wirschell en mevrouw Mol oefenen geen activiteiten uit die verband houden met de werkzaamheden van de Beheerder.

III. ALGEMENE GEGEVENS OVER DE BEHEERDER EN DE BEWAARDER

De Beheerder

Oprichting

De Beheerder is voor onbepaalde tijd opgericht op 10 januari 2006.

Rechtsvorm

De Beheerder is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid.

Statutaire zetel, adres

De Beheerder is statutair gevestigd te Amsterdam. Het kantooradres van de Beheerder is: ITO Toren, Gustav Mahlerplein 54-D, 1082MA Amsterdam.

Handelsregister

De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 34237615.

De Bewaarder

Oprichting

De Bewaarder is op 25 februari 2008 voor onbepaalde tijd opgericht door de Hoofdbewaarder en heeft als enige statutaire doelstelling het vervullen van de functie van bewaarder van het Fonds.

Rechtsvorm

De Bewaarder is een stichting.

Statutaire zetel, adres

De Bewaarder is statutair gevestigd zijn te Amsterdam. Het kantooradres van de Bewaarder is: De Ruyterkade 6-i, 1013 AA Amsterdam.

Handelsregister

De Bewaarder is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 34295626.

Organisatiestructuur van de Bewaarder

De Bewaarder zal alleen optreden als bewaarder het Fonds.

Verklaring accountant over eigen vermogen Beheerder

ABIN Accountants B.V. heeft schriftelijk verklaard dat aan het bepaalde ingevolge artikel 3:53 van de Wft (minimum eigen vermogen) en artikel 3:57 van de Wft (eisen ten aanzien van de solvabiliteit) is voldaan.

Eigen vermogen Bewaarder, garantie, verklaring accountant over de meest recente jaarrekening van Stichting Bewaarbedrijf Guestos

De Bewaarder hoeft geen eigen vermogen van minimaal € 112.500 aan te houden omdat de Hoofdbewaarder een garantie voor dat heeft afgegeven waarvan de inhoud ten genoegen is van De Nederlandsche Bank N.V.. De schriftelijke verklaring van Ernst & Young Accountants dat zij de meest recente jaarrekening van de Hoofdbewaarder gecontroleerd heeft en dat zij daarop een goedkeurende verklaring heeft afgegeven, zonder enig voorbehoud, is te vinden op de Website van de Beheerder.

IV. GEGEVENS OVER INFORMATIEVERSTREKKING

Website van de Beheerder

De Beheerder zal een Website onderhouden: www.evaluationcapital.com.

Informatieverschaffing over het Fonds

De Beheerder zal periodiek informatie verschaffen over het Fonds via de Website en tevens op de wijze als bepaald in het Prospectus van het Fonds.

Jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar zullen de Beheerder en de Bewaarder de jaarrekening van het Fonds opmaken. Tevens zal de Beheerder binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar de halfjaarcijfers opmaken.

Betaalbaarstellingen van uitkeringen, oproepen voor vergaderingen van Participanten, voorgenomen wijzigingen van de voorwaarden en besluiten tot wijziging van de voorwaarden worden op de Website geplaatst en aan het adres van de Participanten medegedeeld.

Financiële en overige informatie betreffende de Beheerder

Jaarrekening en halfjaarrekening

De jaarrekening van de Beheerder zal uiterlijk binnen 4 maanden na afloop van het boekjaar op de Website beschikbaar zijn, voor Participanten ter inzage liggen bij de Beheerder en daar kosteloos verkrijgbaar zijn. De halfjaarrekening zal uiterlijk binnen 9 weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar op dezelfde wijze als de jaarrekening beschikbaar zijn voor Participanten.

Statuten

De volledige tekst van de statuten van de Beheerder is beschikbaar op de Website, ligt ter inzage ten kantore van de Beheerder en is voor Participanten kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder.

Financiële en overige informatie betreffende de Bewaarder

Jaarrekening

Binnen 4 maanden na afloop van elk boekjaar zullen het jaarverslag en de jaarrekening worden opgemaakt. Het laatste jaarverslag en jaarrekening zullen op de Website beschikbaar zijn, ter inzage liggen ten kantore van de Bewaarder en voor Participanten kosteloos verkrijgbaar zijn bij de Beheerder.

Statuten

De volledige tekst van de statuten zal ter inzage liggen ten kantore van de Bewaarder en zal voor Participanten kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder.

V. GEGEVENS OVER VERVANGING VAN DE BEHEERDER OF DE BEWAARDER

Regels die gelden bij een vervanging van de Beheerder of de Bewaarder

Nadat het Fonds is opgericht zullen ingeval van vervanging van de Beheerder of de Bewaarder de regels gelden vermeld in de artikelen 19 en 20 van de voorwaarden van beheer en bewaring van het Fonds, waarvan de inhoud hieronder wordt weergegeven:

”Artikel 19 - Defungeren van de beheerder of de bewaarder.

- 19.1 De beheerder zal als zodanig defungeren:
- op het tijdstip van ontbinding van de beheerder;
 - door vrijwillig defungeren; of
 - doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, dan wel doordat hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling.
- 19.2 De bewaarder zal als zodanig defungeren:
- op het tijdstip van ontbinding van de bewaarder;
 - door vrijwillig defungeren; of
 - doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, dan wel ` doordat hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling.
- 19.3 De beheerder en de bewaarder kunnen hun functie éézijdig beëindigen met inachtnaam van een opzegtermijn van drie maanden en niet eerder dan dat in overeenstemming met deze voorwaarden in de opvolging is voorzien.

Artikel 20 - Vervanging van de beheerder of de bewaarder.

- 20.1 Indien de beheerder of de bewaarder zijn functie als beheerder respectievelijk bewaarder op grond van het in artikel 20 bepaalde wil of moet beëindigen, zal binnen vier weken nadat dit is gebleken een vergadering van participanten worden gehouden ter benoeming van een opvolgend beheerder respectievelijk bewaarder. Van de vervanging wordt aan alle participanten mededeling gedaan.
- 20.2 Indien niet binnen tien weken nadat is gebleken dat de beheerder of de bewaarder zijn functie wil of moet beëindigen een opvolgende beheerder of bewaarder is benoemd, is het fonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in artikel 22, tenzij de vergadering van participanten besluit tot verlenging van de bedoelde termijn.”

Bekendmaking verzoek tot intrekking vergunning

Als de Beheerder de AFM ingevolge artikel 1:104, eerste lid, onderdeel a, van de Wft verzoekt de vergunning in te trekken zal dat verzoek aan iedere Participant op diens adres bekend worden gemaakt, evenals via de Website.

WWW.EVALUATIONCAPITAL.COM