

# BROCHURE



EEN OPEN-END BELEGGINGSFONDS GEVESTIGD TE AMSTERDAM

OKTOBER 2021

## LONG/SHORT AANDELENFONDS MET FOCUS OP SMALL CAPS

Het **EV Smaller Companies Fund** is een long/short aandelenfonds, waarbij de combinatie van long en short beleggingen ervoor zorgt dat de portefeuille een risico heeft dat aanzienlijk lager ligt dan dat van de markt. Het fonds belegt hoofdzakelijk in kleinere beursgenoteerde ondernemingen, dat wil zeggen met een marktkapitalisatie van € 500 miljoen tot € 5 miljard. Veel van deze ondernemingen zijn minder bekend en krijgen weinig aandacht van de analisten van banken, daar handel in kleinere ondernemingen slechts weinig opbrengsten genereert. Minder aandacht betekent echter ook dat de aandelenmarkt minder efficiënt is voor deze ondernemingen en daardoor meer kansen biedt voor gedegen eigen onderzoek. De aanpak die de beheerder hierbij hanteert laat zich het best omschrijven als 'stockpicking'.

### KENMERKEN

Het EV Smaller Companies Fund is een long/short aandelenfonds met als belangrijkste kenmerken:

- geconcentreerde long/short aandelenportefeuille die actief beheerd wordt;
- bestaande uit aandelen in kleinere beursgenoteerde bedrijven die de beheerder goed kent;
- met een geografische focus op Nederlandse, Belgische en Duitse ondernemingen; en
- nadruk op risicomanagement, met een balans tussen kapitaalgroei en kapitaalbehoud.

### LONG/SHORT

De portefeuille wordt actief beheerd en er wordt hierbij gebruik gemaakt van long/short strategieën, dat wil zeggen combinaties van long posities (kopen van ondergewaardeerde aandelen om te profiteren van koersstijgingen) en short posities (verkopen van overgewaardeerde aandelen die niet in bezit zijn maar geleend worden, om deze op termijn tegen een lagere koers terug te kopen en zo te profiteren van koersdalingen).

### BENELUX EN DUITSLAND

Er wordt uitsluitend belegd in bedrijven die de beheerder goed kent. Dat wil zeggen met een hoofdkantoor in de buurt, met activiteiten die de beheerder begrijpt en kan modeleren en met een management team dat toegankelijk is. Hierdoor ligt er een sterke nadruk op bedrijven uit de Benelux en Duitsland. Deze ondernemingen hebben vaak een sterk internationaal karakter (halen gemiddeld genomen de helft van hun omzet buiten Europa) waardoor er indirect wereldwijd belegd wordt.

De beheerder hanteert hierbij strikte investerings- en liquiditeitscriteria. Op basis van deze criteria ontstaat uit de totale lijst van beursgenoteerde bedrijven in de Benelux en Duitsland een beleggingsuniversum, dit omvat thans circa 200 bedrijven.

### FUNDAMENTELE ANALYSE

Van de bedrijven in dit universum volgt de beheerder aandachtig de actuele ontwikkelingen, onder meer door kennisname van research rapporten van banken, het lezen van persberichten en het bestuderen van financiële verslagen. Er ligt veel nadruk op het contact met de bedrijven die deel uitmaken van het universum. Met deze bedrijven heeft de beheerder regelmatig een dialoog, onder meer via bedrijfsbezoeken en het bijwonen van presentaties. Bij de fundamentele analyse van een bedrijf wordt gekeken naar zowel kwalitatieve als ook kwantitatieve aspecten. Bij de kwalitatieve aspecten wordt uitgebreid stilgestaan bij de strategie van de onderneming en de kwaliteit van het management. Bij kwantitatieve aspecten schat de beheerder de toekomstige financiële ontwikkeling van een onderneming in aan de hand van een eigen model. Bij de waardebepaling van een onderneming staat de 'Discounted Cash Flow' methodiek centraal.

## GECONCENTREERDE PORTEFEUILLE

De portefeuille is samengesteld uit ondernemingen uit het beleggingsuniversum. Aan de long kant worden de circa 25 beste ideeën opgenomen. De short kant van de portefeuille bestaat gewoonlijk uit 10-15 ondernemingen die de beheerder sterk overgewaardeerd vindt op zowel kwalitatieve alsook kwantitatieve aspecten. Hiernaast kan het fonds in beperkte mate gebruik maken van derivaten om risico's verder te verminderen.

## BELEGGINGSDOELSTELLING

De beheerder legt bij het beleggingsproces veel nadruk op risicomanagement waarbij de combinatie van long en short beleggingen ervoor zorgt dat de portefeuille een risico heeft dat aanzienlijk lager ligt dan dat van de markt. Echter, per saldo is de positie meestal niet marktneutraal, zodat de portefeuille wel beperkt gevoelig is voor de bewegingen van de aandelenbeurzen. De beheerder poogt continu de juiste balans te vinden tussen kapitaalgroei en kapitaalbehoud.

Het fonds heeft als doelstelling het realiseren van een zo goed mogelijk rendement bij een risico dat aanzienlijk lager ligt dan het marktrisico en streeft hierbij naar een gemiddeld netto rendement op de middellange termijn (drie tot vijf jaar) van 8% per jaar.

## ERVAREN TEAM

EVALUATION Capital Management is opgericht in 2006 door Charles Estourgie en Willem de Vlugt. De beheerder beschikt over een zeer ervaren beleggingsteam die naast de oprichters bestaat uit Patrick de Pont en Dirk Verbiesen. Dit team beschikt gezamenlijk over meer dan 80 jaar ervaring in het beleggen in kleine ondernemingen. Voor risicomanagement en compliance is Henri-Jan Staal verantwoordelijk. Het beleggingsteam participeert mee in het fonds.

## TRACK RECORD

Het EV Smaller Companies Fund is in 2006 van start gegaan en heeft inmiddels een lang trackrecord opgebouwd. Dit trackrecord is bovendien behaald bij een risico dat de helft lager ligt dan het risico van de markt. Op de website van de beheerder is een actueel overzicht van de netto rendementen te vinden.

## ONDSCHIEDENDE KENMERKEN:

- geconcentreerde actief beheerde long/short portefeuille;
- focus op ondernemingen met een beurswaarde van € 500 miljoen – € 5 miljard;
- focus op Nederlandse, Belgische en Duitse ondernemingen;
- nadruk op risicomanagement waardoor het risicoprofiel aanzienlijk lager is dan de markt;
- focus op kapitaalgroei en kapitaalbehoud naar gelang beursomstandigheden; en
- fondsbeheerders hebben aanzienlijk deel van hun vermogen in het fonds belegd.

## FONDSKARAKTERISTIEKEN

<i>Beheerder</i>	EValuation Capital Management B.V.
<i>Naam fonds</i>	EV Smaller Companies Fund
<i>Structuur</i>	Open-end fonds voor Gemene Rekening
<i>Minimum participatie</i>	€ 100.000,-
<i>Toetreding</i>	Maandelijks
<i>Uittreding</i>	Maandelijks
<i>Beheervergoeding</i>	0,15% per maand
<i>Prestatievergoeding</i>	20% met high watermark
<i>Custodian/Bewaarder</i>	Caceis Bank, Netherlands Branch
<i>Accountant</i>	Deloitte Accountants B.V.
<i>Administrateur</i>	Bolder Fund Services (Netherlands) B.V.
<i>ISIN / Bloomberg code</i>	NL0000685261 / EVSMALL NA
<i>Vergunning/toezicht</i>	Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank
<i>Rapportage</i>	Maandberichten en (half)jaarverslagen
<i>Publicatie koers</i>	Op maandbasis op <a href="http://www.evaluationcapital.com">www.evaluationcapital.com</a>

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

Via onderstaande gegevens kunt u contact opnemen met de beheerder:

#### **EValuation Capital Management B.V.**

Officia 1

De Boelelaan 7

1083 HJ Amsterdam

Telefoon: +31 20 8804193

Email: [info@evaluationcapital.com](mailto:info@evaluationcapital.com)

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

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