

PROSPECTUS



EV SMALLER COMPANIES FUND LONG/SHORT EUROPEAN EQUITIES

EEN OPEN-END BELEGGINGSFONDS GEVESTIGD TE AMSTERDAM

SEPTEMBER 2021

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 dit prospectus, inclusief de voorwaarden van beheer en bewaring die opgenomen zijn als bijlage I bij dit prospectus .

De in dit prospectus opgenomen gegevens zijn, voor zover de beheerder bekend is of 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. Uitsluitend de beheerder is verantwoordelijk voor de juistheid en de volledigheid van de in dit prospectus opgenomen gegevens.

De afgifte en verspreiding van dit 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 wet- en 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 beheren van het fonds als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft.

Op het prospectus is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

Voor dit product is een EBi (Essentiële Beleggersinformatie) opgesteld met informatie over het fonds en de kosten en de risico's van een participatie in het fonds. Vraag er om en lees het voor u het product koopt. Dit document is verkrijgbaar via de website.

PROFIELSCHETS

Het EV Smaller Companies Fund is een open-end beleggingsfonds 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.

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 (3) tot vijf (5) jaar) van 8% per jaar.

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 (1) maal per maand mogelijk); en
- met een middellange beleggingshorizon (drie (3) tot vijf (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	5
2. Structuur en fondsomvang, algemene informatie	7
3. Beleggingsbeleid	10
4. Risico's	15
5. De Beheerder	20
6. De Bewaarder, de Custodian en de Juridisch Eigenaar	23
7. De Administrateur	27
8. Participanten, register en vergaderingen	28
9. Vaststelling van de Netto Vermogenswaarde per Participatie	29
10. Toetreding van Participanten, uitgifte van Participaties	31
11. Uittreding van Participanten, inkoop van Participaties	33
12. Vergoedingen en kosten	35
13. Fiscale aspecten	38
14. Dividendbeleid	40
15. Duur van het Fonds, beëindiging en vereffening	41
16. Verslaglegging, informatieverstrekking en gegevensbescherming	42
17. Wet op het financieel toezicht	44
18. Overige gegevens	45
19. Verklaring van de Beheerder	47
20. Goedkeurend assurance rapport van de accountant	48
21. Meest recente jaarverslag van het Fonds	49
Bijlage I - Voorwaarden van Beheer en Bewaring	50

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>	: Circle Investment Support Services B.V.
<i>AFM</i>	: Autoriteit Financiële Markten
<i>AIFMD</i>	: Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2011 ('Alternative Investment Fund Managers Directive')
<i>Beheerder</i>	: EValuation Capital Management B.V.
<i>Bewaarder</i>	: Caceis Bank, Netherlands Branch
<i>BGfo</i>	: Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)
<i>BW</i>	: Burgerlijk Wetboek (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)
<i>Custodian</i>	: Caceis Bank, Netherlands Branch
<i>Depositary Agreement</i>	: Bewaarderovereenkomst
<i>Fonds</i>	: EV Smaller Companies Fund
<i>Gedelegeerde Verordening</i>	: De gedelegeerde verordening no 231/2013 van de Europese Commissie van 19 december 2012
<i>Juridisch Eigenaar</i>	: Stichting Juridisch Eigendom EVSCF
<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>Register</i>	: Participantenregister van het Fonds
<i>Toepasselijke Regelgeving</i>	: De Wft, het BGfo, de AIFMD en de Gedelegeerde Verordening
<i>Transactiedag</i>	: Een Werkdag waarop uitgifte of inkoop van Participaties plaats kan vinden, zijnde: (i) de eerste dag van een maand; (ii) een andere door de Beheerder vast te stellen dag.
<i>Voorwaarden van Beheer en Bewaring</i>	: De voorwaarden van beheer en bewaring zoals opgenomen als bijlage I bij dit prospectus

<i>Waarderingsdag</i>	: Een dag per wanneer de Netto Vermogenswaarde wordt vastgesteld, zijnde, met betrekking tot een bepaalde Transactiedag, de dag voorafgaande aan die Transactiedag
<i>Website</i>	: De website van de Beheerder, zijnde www.evaluationcapital.com
<i>Werkdag</i>	: Een dag waarop NYSE Euronext Amsterdam en de banken in Nederland geopend zijn voor het (laten) uitvoeren van transacties in financiële instrumenten en die geen nationale feestdag is
<i>Wft</i>	: De Wet op het financieel toezicht (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)

2. STRUCTUUR EN FONDSOMVANG, ALGEMENE INFORMATIE

DATUM VAN OPRICHTING

Het EV Smaller Companies Fund is voor onbepaalde tijd opgericht op 3 april 2006 en van start gegaan op 1 mei 2006.

SOORT FONDS

Het Fonds is een open-end fonds voor gemene rekening ('FGR'). 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

Het Fonds is geen rechtspersoon, maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap, maar een vermogen dat is gevormd door een overeenkomst sui generis tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en elk van de Participanten. Deze overeenkomst regelt het beheer en de bewaring van de activa en passiva die voor rekening en risico van de Participanten zijn verworven, respectievelijk zijn aangegaan door het Fonds. De Beheerder beheert het Fonds en de Bewaarder houdt ten behoeve van de Participanten toezicht op de Beheerder. De beleggingen worden aangehouden op een of meer rekeningen bij de Custodian, op naam van de Juridisch Eigenaar. Noch de Beheerder, noch de Juridisch Eigenaar kan enige Participant vertegenwoordigen of verbinden jegens een derde.

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 gebruikmaken van diensten van derden.

BEWAARDER

De Bewaarder houdt er toezicht op dat de Beheerder zich houdt aan het bepaalde in het Prospectus, de Voorwaarden van Beheer en Bewaring en de toepasselijke wet- en regelgeving, en neemt de voor bewaarneming vatbare activa van het Fonds in bewaarneming.

BEWAARDER OVEREENKOMST

De Beheerder en de Bewaarder hebben een bewaarderovereenkomst gesloten ('Depositary Agreement'), waarin de taken van de Bewaarder zijn uitgewerkt en waarin is vastgelegd op welke wijze de Beheerder de Bewaarder in staat moet stellen om de bewaarderstaken naar behoren uit te oefenen.

DE JURIDISCH EIGENAAR

De enige taak van de Juridisch Eigenaar is het ten behoeve van de Participanten fungeren als juridisch eigenaar van de bezittingen van het Fonds. De Juridisch Eigenaar heeft geen andere taken en treedt met name niet op als juridisch eigenaar voor andere beleggingsinstellingen, zodat de bezittingen van het Fonds niet tot verhaal dienen van schulden van andere beleggingsinstellingen.

DE CUSTODIAN

De Juridisch Eigenaar houdt de beleggingen van het Fonds aan op één of meer rekeningen bij de Custodian, een onder prudentieel toezicht staande financiële instelling.

ADMINISTRATEUR

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

PARTICIPANTEN

De Participanten in het Fonds zijn gezamenlijk (iedere Participant naar rato van het aantal door hem gehouden Participaties) economisch gerechtigd tot het vermogen van het Fonds. Het door de Participanten bijeengebrachte vermogen is bestemd ter collectieve belegging voor hun rekening en risico. De verplichting van een Participant om te betalen voor uit te geven Participaties is uitsluitend een verbintenis ten opzichte van de Juridisch Eigenaar en is juridisch gezien geen inbreng of verplichting tot inbreng.

RECHTSVERHOUDING TUSSEN PARTICIPANTEN, BEHEERDER EN JURIDISCH EIGENAAR

De rechtsverhouding tussen de Participanten, de Beheerder en de Juridisch Eigenaar wordt beheerst door hetgeen in dit Prospectus en in de Voorwaarden van Beheer en Bewaring is opgenomen. Door ondertekening van een verzoek tot uitgifte van Participaties aanvaardt een Participant gebonden te zijn aan de inhoud van het Prospectus, inclusief de Voorwaarden van Beheer en Bewaring. Participaties scheppen alleen rechten en verplichtingen van de Participanten ten opzichte van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en niet ook tussen Participanten onderling.

BEPERKTE OVERDRAAGBAARHEID PARTICIPATIES

Het Fonds heeft een besloten karakter: Participaties kunnen alleen ingekocht worden door het Fonds zelf en kunnen uitsluitend overgedragen worden aan bloed- en aanverwanten in de rechte lijn, overeenkomstig artikel 3:83 lid 2 BW. Bij inkoop van een Participatie door het Fonds vindt inkoop plaats met gelijktijdige intrekking, en wordt de inkoopprijs vastgesteld overeenkomstig paragraaf 11 van dit Prospectus. Bij overdracht aan bloed- en aanverwanten in de rechte lijn wordt de prijs van een Participatie vastgesteld in onderling overleg tussen koper en verkoper. Levering van een Participatie door een Participant aan een bloed- of aanverwant in de rechte lijn vindt plaats door een daartoe bestemde akte tussen koper en verkoper, en mededeling daarvan aan de Beheerder.

OPEN-END

Het Fonds is verplicht om, tenzij zich bijzondere omstandigheden voordoen, maandelijks Participaties in te kopen, overeenkomstig paragraaf 11 van dit Prospectus, tegen de Netto Vermogenswaarde daarvan.

PARTICIPATIES

Er kan voor een minimumbedrag van € 100.000 rechtstreeks worden deelgenomen in het Fonds. Als indirect wordt deelgenomen (via een financiële instelling die op eigen naam participeert in het Fonds) kan, op basis van de met de desbetreffende financiële 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.

NETTO VERMOGENSWAARDE

De Netto Vermogenswaarde wordt ten minste één (1) 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 uitredingen, 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. De benodigde formulieren zijn beschikbaar op de Website.

ADRESGEGEVENS:

<i>Fonds</i>	: De Boelelaan 7 1083 HJ Amsterdam
<i>Beheerder</i>	: EValuation Capital Management B.V. De Boelelaan 7 1083 HJ Amsterdam
<i>Bewaarder</i>	: Caceis Bank, Netherlands Branch De Entree 500 1101 EE Amsterdam
<i>Juridisch Eigenaar</i>	: Stichting Juridisch Eigendom EVMCGF De Boelelaan 7 1083 HJ Amsterdam
<i>Administrateur</i>	: Circle Investment Support Services B.V. Smallepad 30 F 3811 MG Amersfoort
<i>Custodian</i>	: Caceis Bank, Netherlands Branch De Entree 500 1101 EE Amsterdam
<i>Accountant</i>	: Deloitte Accountants B.V. Gustav Mahlerlaan 2970 1081 LA Amsterdam
<i>Juridisch adviseur</i>	: Van Campen Liem J.J. Viottastraat 52 1071 JT Amsterdam

3. BELEGGINGSBELEID

KENMERKEN EV SMALLER COMPANIES FUND

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'. De belangrijkste kenmerken van het Fonds zijn:

- 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). Het Fonds streeft een absoluut rendement na en hanteert daarbij geen benchmark.

BELEGGINGSDOELSTELLING

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 van drie (3) tot vijf (5) jaar van 8% per jaar.

BELEGGINGSUNIVERSUM

Kleine beursgenoteerde bedrijven met nadruk op Benelux en Duitsland

Het Fonds tracht de beleggingsdoelstelling te bereiken door met name te beleggen in aandelen van kleine, Europese, beursgenoteerde bedrijven met een marktkapitalisatie tussen de € 500 miljoen en € 5 miljard, zogenaamde 'small caps'. 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 modelleren 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. Het Fonds belegt in bedrijven die genoteerd zijn aan een gereguleerde markt (Euronext Amsterdam, Euronext Brussel en Deutsche Börse/Xetra). Dit is het beleggingsuniversum (het 'Universum') van het Fonds.

De Beheerder streeft er hierbij naar dat hoofdzakelijk belegd wordt in aandelen van ondernemingen met een marktkapitalisatie van tussen € 500 miljoen en de € 5 miljard. Echter, beleggingen in ondernemingen met een grotere of kleinere marktkapitalisatie zijn toegestaan indien de Beheerder dit opportuun acht.

BELEGGINGSMETHODIEK

Veel van deze ondernemingen waarin door het Fonds wordt geïnvesteerd, zijn minder bekend en krijgen beperkt aandacht van analisten, omdat de handel in deze effecten vaak weinig opbrengsten genereert.

Minder aandacht betekent dat de aandelenmarkt van deze ondernemingen minder efficiënt is, en daardoor meer beleggingskansen biedt. 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. De Beheerder is van mening dat intensief eigen onderzoek kan leiden tot een informatievoorsprong en hangt hierbij de zogenaamde 'Mosaic Theory' aan, waarbij zij verschillende vormen van publieke informatie met elkaar combineert om tot een beter inzicht in de bedrijven in kwestie te komen. Die informatievoorsprong leidt ertoe dat onderwaarderingen, en factoren die tot ongedaanmaking daarvan kunnen leiden, worden onderkend.

Een beleggingsidee begint met de fundamentele analyse van een bedrijf door de analisten van de Beheerder, waarbij gekeken wordt naar zowel kwalitatieve- alsmede kwantitatieve aspecten.

Kwalitatieve aspecten

De Beheerder hanteert kwalitatieve aspecten voor de beoordeling van een beleggingsidee. Bij de kwalitatieve aspecten wordt uitgebreid stilgestaan bij de strategie van de onderneming en de kwaliteit van het management. Door op regelmatige basis contact te hebben met het management van de ondernemingen, kan de Beheerder een goed oordeel vormen omtrent de consistentie in de uitvoering van de strategie. De aandacht hierbij gaat uit naar het business model, de vooruitzichten van de onderneming en visie van het management. Verder vindt de Beheerder het van belang om stil te staan bij de positie van de onderneming ten opzicht van zijn afnemers, leveranciers en concurrenten alsmede te kijken naar het risico van nieuwe toetreders dan wel substitutie door complementaire producten of diensten.

Kwantitatieve aspecten

De Beheerder hanteert ook kwantitatieve aspecten voor de beoordeling van een beleggingsidee. De Beheerder maakt eigen inschattingen omtrent de toekomstige financiële ontwikkeling van een onderneming. Hierbij wordt door de Beheerder een kwantitatief model gemaakt (verlies- en winstrekening, balans en kasstromen), waarin voor de lange termijn (minimaal vijf (5) jaar) schattingen verwerkt worden omtrent te verwachten omzetgroei, winstontwikkeling, investeringsbehoeftes, en de te verwachten kasstromen. Deze worden gebruikt voor de waardebepaling van de onderneming. Bij deze waardebepaling staat de 'Discounted Cash Flow' methodiek centraal. De bepaalde waarde van de onderneming wordt vergeleken met de beurskoers. Indien er op basis van deze criteria sprake is van onderwaardering, komt een bedrijf in aanmerking om opgenomen te worden in de long portefeuille en vice versa voor de short portefeuille. De Beheerder neemt in haar kwantitatieve analyses ook scenario's mee om in te kunnen schatten wat de risico's zijn indien de groeiverwachtingen en/of strategische doelstellingen van de ondernemingen niet volledig waargemaakt worden. Hierbij zal de Beheerder door middel van scenario's met negatieve groeiverwachtingen en druk op winstmarges berekenen wat de negatieve invloed is op de te verwachten kasstromen, en daarmee op de waardebepaling van de onderneming.

ESG aspecten

Op dit moment houdt het beleggingsbeleid van het Fonds nog geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten (Verordening 2019/2088, de zogenaamde ESG-informatieverordening). De mogelijke ongunstige effecten van beleggingen op de EU duurzaamheidsfactoren worden nog niet in aanmerking genomen bij het nemen van de beleggingsbeslissingen voor het Fonds.

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt rekening gehouden met allerlei risico's. Zo ook overweegt de Beheerder of het mogelijk is dat een gebeurtenis of omstandigheid op Ecologisch, Sociaal of Governance gebied (ESG) een wezenlijk negatief gevolg kan hebben op de waardeontwikkeling van onderliggende beleggingen en daardoor ook op de waarde van het Fonds. Wanneer de beoordeling is dat dit het geval kan

zijn, zal geen long positie in deze onderneming worden opgebouwd dan wel een bestaande positie worden afgebouwd.

Beleggingshorizon

Beleggingen in de long portefeuille worden in beginsel aangegaan met een beleggingshorizon van drie (3) jaar. Beleggingen in de short portefeuille worden in beginsel aangegaan met een beleggingshorizon van één (1) jaar. Een Participant in het Fonds dient bij voorkeur een beleggingshorizon te hanteren van drie (3) tot vijf (5) jaar.

Geconcentreerde portefeuille

De portefeuille is samengesteld uit ondernemingen uit het Universum. Aan de long kant worden circa 25 beleggingen 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.

Balans tussen kapitaalgroei en kapitaalbehoud

De Beheerder legt bij dit alles veel nadruk op risicomanagement waarbij de combinatie van 'longs' en 'shorts' 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 neutraal, zodat de portefeuille wel beperkt gevoelig is voor de bewegingen van de aandelenbeurzen. De Beheerder probeert continue de juiste balans te vinden tussen kapitaalgroei en kapitaalbehoud.

Samenvatting beleggingsmethodiek

De beleggingsmethodiek kan in de volgende stappen worden samengevat:

- ontwikkelen van een beleggingsidee binnen het Universum;
- fundamentele analyse ten aanzien van dit beleggingsidee:
 - » kwalitatief: (i) fundamenteel bedrijfsonderzoek met de focus op business model, vooruitzichten onderneming, kwaliteit en visie van het management; (ii) analyse externe bedrijfsomgeving met nadruk op concurrentie(positie), sector vooruitzichten, klanten en leveranciers;
 - » kwantitatief: vaststelling van de onder- dan wel overwaardering met gebruikmaking van financiële modellen; en
 - » risicoanalyse: risicofactoren, potentieel verlies en verlies-scenario's worden geanalyseerd;
- beslissing om een positie in het beursgenoteerde aandeel van de onderneming aan te gaan:
 - » opbouw van de gewenste positie;
 - » monitoring van de positie; en
 - » afbouw van de positie;
- portefeuillemanagement: de Beheerder poogt, via een combinatie van 'long' en 'short' beleggingen, continue de juiste balans te vinden tussen kapitaalgroei (relatief veel 'long' beleggingen ten opzichte van 'short' beleggingen) en kapitaalbehoud (meer balans tussen 'long' en 'short' beleggingen).

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, waaronder de Caceis Bank, Netherlands Branch en andere (depot) banken. 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 (middels effectenkrediet) om beleggingen te verwerven en om aan zijn verplichtingen, voortvloeiend uit inkoop van Participaties, te kunnen voldoen. Dit houdt in 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

Wanneer er onvoldoende beleggingsideeën voorhanden zijn kan de Beheerder besluiten om een deel van het vermogen van het Fonds niet te beleggen in beursgenoteerde aandelen, maar uit te zetten bij een bank, te beleggen in Nederlandse- en/of Duitse staatsobligaties met een looptijd van maximaal 18 maanden en/of te beleggen in geldmarktfondsen.

DERIVATEN

Het Fonds kan gebruik maken van aan een gereguleerde beurs verhandelbare derivaten (meestal op Euronext en Deutsche Börse) 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 teneinde de risico's van de beleggingsportefeuille te beheersen:

- het Fonds zal slechts beleggen in Europa in beursgenoteerde aandelen en ter beurze verhandelbare derivaten;
- het totaal van de waarde van 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; en
- 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 Netto Vermogenswaarde van het Fonds bedragen. Zodra de waarde van een positie de grens van 10% van de Netto Vermogenswaarde 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.

Het schenden van één van bovenstaande restricties zal door de Beheerder zo spoedig mogelijk (uiterlijk binnen vijf (5) Werkdagen) ongedaan worden gemaakt.

RISICOMANAGEMENT

De Beheerder zal continu het risico van het Fonds op de aangepane posities monitoren en beoordelen of deze voldoen aan de beleggingsrestricties. Het schenden van één de restricties zal door de Beheerder zo spoedig mogelijk ongedaan worden gemaakt, rekening houdend met de beschikbare liquiditeit op de beurs.

WIJZIGINGEN IN HET BELEGGINGSBELEID EN DE BELEGGINGSRESTRICTIES

De Beheerder is te allen tijde bevoegd het beleggingsbeleid of de restricties te wijzigen. Eventuele wijzigingen in het beleggingsbeleid of de restricties zullen bekend worden gemaakt aan het (e-mail) adres van de Participanten en op de Website. Wijzigingen waardoor de rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of waardoor lasten aan hen worden opgelegd, worden pas van kracht

één (1) kwartaal nadat de wijzigingen waartoe besloten is, bekend zijn gemaakt op de Website en aan het (e-mail)adres van de Participanten. 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.

STEMGEDRAG IN AANDEELHOUDERSVERGADERINGEN VAN ONDERNEMINGEN WAARIN HET FONDS BELEGT

In beginsel zal de Beheerder gebruik maken van de aan de door het Fonds gehouden aandelen verbonden stemrechten. Daarbij zal de Beheerder het stemrecht op zodanige wijze uitoefenen dat dit bevorderlijk kan zijn voor het realiseren van de beleggingsdoelstellingen van het Fonds.

VOORNAAMSTE JURIDISCHE IMPLICATIES VAN DE CONTRACTUELE VERHOUDING DIE WORDT AANGEGAAN VOOR INVESTERINGEN

De contractuele verhouding die door het Fonds wordt aangegaan voor investeringen is onderworpen aan de wet- en regelgeving van de jurisdictie waarvan het recht de desbetreffende contractuele verhouding beheerst volgens de regels van het conflictenrecht. De voornaamste juridische implicaties van een dergelijke contractuele verhouding volgen dus uit de toepasselijke wet- en regelgeving van die jurisdictie, en betreffen voornamelijk het recht op levering van effecten tegen het voldoen van een tegenprestatie. In de lidstaten van de Europese Unie zal daarbij een eventuele rechtskeuze door partijen leidend zijn. Indien er een geschil ontstaat met betrekking tot een investering, dan bepaalt het conflictenrecht welke rechter bevoegd is. Dit is normaal gesproken de rechter in de jurisdictie waar de gedaagde zijn woon- of verblijfplaats heeft. Een gegeven beslissing die in een lidstaat van de Europese Unie uitvoerbaar is, zal in het algemeen door de rechtbanken in Nederland worden erkend en uitgevoerd zonder dat een verklaring van uitvoerbaarheid is vereist.

4. RISICO'S

Een investering in het Fonds brengt een hoog risico met zich. Er bestaat geen zekerheid dat het Fonds haar doelen zal behalen of dat de investeringen van het Fonds succesvol zullen zijn. De waarde van de investeringen van het Fonds en de Participaties kan zowel dalen als stijgen en in het verleden behaalde rendementen op investeringen bieden geen garanties voor de rendementen op toekomstige investeringen. Participanten moeten zich realiseren dat het bestaan en de openbaring van bepaalde risico's bij kunnen dragen aan het bestaan en de openbaring van andere risico's. Participanten kunnen derhalve hun gehele of een deel van hun investering in het Fonds verliezen. Een investering in het Fonds vereist de financiële capaciteit en bereidheid het risico en het gebrek aan liquiditeit inherent aan het Fonds voor een onbepaalde duur te accepteren. Vanwege het beleggingsbeleid van het Fonds kan de waarde van het vermogen van het Fonds sterk fluctueren.

Potentiële beleggers moeten (onder andere) de hieronder opgenomen niet-limitatieve opsomming van risico's in ogenschouw nemen, het inschrijfformulier en de daarbij behorende documenten zorgvuldig en in hun geheel beoordelen, overleg plegen met en advies vragen aan hun professionele beleggingsadviseurs en juridische en fiscale adviseurs, en een eigen onderzoek verrichten naar de risicofactoren die verband houden met de voorgestelde investering in het Fonds en vervolgens op dit onderzoek vertrouwen.

RISICO'S BETREFFENDE HET FONDS

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. Een belegging kan een ongunstige waardeontwikkeling vertonen als gevolg van de ontwikkeling van betreffende aandelenmarkten, veroorzaakt door bijvoorbeeld bedrijfsspecifieke ontwikkelingen of algemene economische ontwikkelingen in Europa en/of daarbuiten. In het verleden hebben effectenmarkten gunstige rendementen gegenereerd. Dit biedt evenwel geen indicatie dan wel garantie voor de toekomst. Het risico bestaat dat de hele markt of een categorie van beleggingen in waarde daalt, waardoor de prijs en de waarde van de beleggingen worden beïnvloed. 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.

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.

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.

Kapitaalrisico

Het Fonds en de Beheerder bieden geen enkele garantie in geval van verliezen op een investering. Derhalve lopen Participanten het risico om een deel van of hun gehele investering in de het Fonds te verliezen.

Liquiditeitsrisico beleggingen

Het Fonds zal met name belegd zijn in aandelen van ondernemingen met een marktkapitalisatie van minder dan € 5 miljard. Deze kennen over het algemeen een lager dagelijks handelsvolume op de beurs dan aandelen van ondernemingen met een grotere marktkapitalisatie. Daardoor bestaat het risico dat, indien

een grote hoeveelheid uitstaande Participaties ter inkoop wordt aangeboden, posities in de portefeuille niet tijdig tegen een redelijke prijs kunnen worden afgebouwd.

Concentratierisico

Omdat er slechts geïnvesteerd zal worden in ongeveer vijftieng (25) ondernemingen aan de long kant, 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 MSCI-wereldaandelenindex. Hierdoor ontstaan specifieke risico's, die tot uitdrukking kunnen komen in aanzienlijke verschillen in het rendement van het Fonds en de wereldaandelenindex, zowel in positieve als in negatieve zin. Hieronder valt ook het sectorrisico, i.e. een geconcentreerde blootstelling aan een beperkt aantal sectoren in de beleggingsportefeuille. De koersontwikkeling binnen die sectoren kan afwijken van de gemiddelde koersontwikkeling op de beurs.

Duurzaamheidsrisico

Het risico bestaat dat zich een gebeurtenis of omstandigheid op Ecologisch, Sociaal of Governance gebied (ESG) kan voordoen, die een wezenlijk negatief effect op de waarde van het Fonds kan veroorzaken. Concrete duurzaamheidsrisico's zijn:

- greenwashing: dit is het risico, dat het Fonds als duurzaam wordt geafficheerd, terwijl dit onvoldoende gefundeerd is. Dit kan leiden tot reputatieverlies voor het Fonds en de Beheerder.
- beleggen in niet duurzame bedrijven: dit is het risico, dat er sprake is van een negatief effect op de waarde van het Fonds omdat sprake is van een negatieve waardeontwikkeling van de onderliggende beleggingen als gevolg van gebeurtenissen op ESG-gebied.

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, veranderingen in belastingpolitiek, veranderingen in regelgeving zoals natuurrampen, oorlogen en terroristische activiteiten.

Rendementsrisico

Het Fonds streeft naar een gemiddeld jaarlijks netto rendement op de middellange termijn (drie (3) tot vijf (5) jaar) van 8%. Er bestaat evenwel geen enkele garantie dat de nagestreefde rendementsdoelstelling wordt bereikt. Het risico dat de nagestreefde rendementsdoelstelling niet wordt bereikt, kan variëren op grond van de keuzes die mogelijk zijn op grond van het beleggingsbeleid. Er zijn geen waarborgen van derden 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.

Ontwikkelingen op financiële markten

Het risico bestaat dat Euronext Amsterdam, Euronext Brussel en/of Deutsche Börse/Xetra of bepaalde sectoren in waarde dalen als gevolg van negatieve economische vooruitzichten, ongunstige ontwikkeling van de buitenlandse valuta of andere berichten die een negatieve invloed kunnen hebben op het marktsentiment. Als gevolg hiervan zal naar verwachting ook de waardeontwikkeling van de aandelen waarin wordt belegd negatief worden beïnvloed, wat zal leiden tot een daling van de waarde van de Participaties.

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.

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'). Dit kan betekenen dat de vermogenspositie van het Fonds negatief wordt en in het uiterste geval zelfs resulteren in het faillissement van het Fonds. Daarnaast ontstaan er rentelasten.

Vermogensrisico

De door het Fonds ontvangen dividenden en rente, evenals behaalde vermogenswinsten, worden niet uitgekeerd maar herbelegd. Er worden geen winstuitkeringen gedaan door het Fonds. Door inkoop van Participaties is er het potentiële risico van erosie van het vermogen van het Fonds indien er op enig moment meer Participaties door het Fonds worden ingekocht dan uitgegeven.

Tegenpartijrisico

Het risico bestaat dat betrokken partijen en/of derden niet, niet tijdig of niet conform de verwachtingen en/of gemaakte afspraken presteren. Er kan bijvoorbeeld sprake zijn van een tekortkoming in de nakoming van haar verplichtingen door een tegenpartij als gevolg van een verslechtering van haar financiële situatie of om andere redenen.

Valutarisico

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

Inflatierisico

Door inflatie kan de relatieve waarde van een Participatie dalen. Het Fonds dekt het inflatierisico niet af en neemt ook geen andere maatregelen om dit risico te verminderen.

Renterisico

Dit is het risico dat de waarde van de beleggingen wijzigt als gevolg van renteontwikkelingen. Dit betreft zowel de waardeontwikkelingen van de effecten als de positieve of negatieve opbrengsten van de niet belegde liquiditeiten.

Afwikkelingsrisico

Dit is het risico dat afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet, niet tijdig of niet zoals verwacht plaatsvindt.

Risico verlies van in bewaring gegeven activa

In geval van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Bewaarder, de Juridisch Eigenaar, de Custodian of een sub-custodian, bestaat het risico van verlies van in bewaring gegeven activa.

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.

RISICO'S BETREFFENDE DE BEHEERDER

Afhankelijkheid van (personen in dienst van) de Beheerder

Het investeringsbeleid wordt uitgevoerd door (personen in dienst van) de Beheerder. Het risico bestaat dat voor de uitvoering van het beleggingsbeleid onmisbare personen vertrekken, gedurende langere tijd niet beschikbaar zijn of definitief wegvallen. Dit kan negatieve gevolgen hebben voor de voortzetting van het Fonds.

Omgevingsrisico

Het risico bestaat dat de continuïteit van de Beheerder bedreigd wordt, omdat de door haar beheerde fondsen in omvang afnemen en/of kostenstijgingen optreden omdat de omgeving verandert (ontwikkelingen op de financiële markten, conjunctuurschommelingen, gewijzigde behoefte (potentiële) deelnemers in de fondsen, concurrentie, beurscrashes, snel wijzigende regelgeving). Dit alles kan een negatief effect hebben op de continuïteit van het Fonds.

Operationeel risico Beheerder

Dit betreft de risico's op schade als gevolg van het falen of tekortschieten van interne processen, menselijke en technische tekortkomingen. Hieronder vallen tekortkomingen in de processen en informatietechnologiesystemen en de risico's op cybercrime.

Uitbestedingsrisico

De Beheerder heeft aan aantal diensten uitbesteed aan derden. Dit betreft met name de fondsadministratie inclusief de bijbehorende IT-systemen. Het risico bestaat dat de partijen aan wie deze werkzaamheden zijn uitbesteed, hun verplichtingen niet (behoorlijk) nakomen waardoor de continuïteit en/of kwaliteit van de uitbesteede werkzaamheden in gevaar komt en/of schade ontstaat.

Compliancerisico

Dit betreft het risico op aantasting van de reputatie of bedreiging van vermogen/resultaat als gevolg van een ontoereikende naleving van wet- en regelgeving. Hierdoor kan de continuïteit van de Beheerder in gevaar komen. Onder compliancerisico vallen tevens het risico op witwassen, terrorismefinanciering en omzeilen van sanctiewetgeving. Tevens betreft dit de risico's op belangenverstremgeling, marktmanipulatie, corruptie en gebruik van voorwetenschap. Tenslotte valt hier onder het risico op interne of externe fraude en het risico op het niet vertrouwelijk omgaan met persoonsgegevens.

Insolventie, nalatigheid en frauduleuze handelingen

In geval van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Beheerder, haar bestuurders of werknemers of derde partijen ingeschakeld voor de bewaarneming van activa van het Fonds, kan de waarde van Participaties dalen en kunnen in bewaring gegeven activa verloren gaan.

RISICO'S BETREFFENDE DE JURIDISCH EIGENAAR, DE BEWAARDER EN DE CUSTODIAN

Insolventie, nalatigheid en frauduleuze handelingen

In geval van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Juridisch Eigenaar, de Bewaarder en de Custodian, hun bestuurders of werknemers of derde partijen ingeschakeld voor de bewaarneming van activa van het Fonds, kan de waarde van Participaties dalen.

RISICO'S BETREFFENDE BELANGENVERSTRENGELING

Andere cliënten

De Beheerder en/of aan haar gelieerde personen c.q. entiteiten kunnen of zullen cliënten anders dan het Fonds beheren of adviseren. Er zal geen zekerheid bestaan dat zulke diensten niet tegenstrijdig zijn aan de belangen van het Fonds. Hoewel de Beheerder en de Juridisch Eigenaar de intentie hebben potentiële en werkelijke belangenverstrengeingskwesties te goeder trouw en met toepassing van het beleid van het Fonds inzake belangenconflicten te beheren, zal geen zekerheid bestaan dat dergelijke belangenconflicten zullen worden opgelost in het belang van het Fonds.

Divers scala aan Participanten

Participanten kunnen ten aanzien van hun investeringen in het Fonds tegenstrijdige investerings-, fiscale of andere belangen hebben. De tegenstrijdige belangen kunnen verband houden met, onder andere, de aard van het vermogen van het Fonds, de structurering van het vermogen van het Fonds en de timing van de verkoop van vermogen van het Fonds. Dientengevolge kunnen belangenconflicten ontstaan in verband met besluiten van de Beheerder die meer tot voordeel strekken van de ene Participant ten opzichte van een andere Participant, met name ten aanzien van de individuele fiscale situatie van een Participant. De Beheerder zal de investerings-, fiscale en andere belangen van het Fonds en haar Participanten in haar geheel in aanmerking nemen, en niet de investerings-, fiscale of andere belangen van een individuele Participant.

Bovenstaande opsomming van risicofactoren is niet limitatief en beoogt niet een complete uitleg te zijn van alle risico's en overwegingen gepaard gaande met een investering in het Fonds. De prestatie van het Fonds kan met name worden beïnvloed door wijzigingen in marktomstandigheden en juridische, toezichtrechtelijke en fiscale vereisten. Het Fonds zal ongeacht het niveau van winstgevendheid verantwoordelijk zijn voor het betalen van de betreffende, nader in dit Prospectus beschreven, vergoedingen, lasten en uitgaven.

Potentiële Participanten die enige twijfel hebben met betrekking tot de aan investeringen in het Fonds inherente risico's, worden geadviseerd om onafhankelijk financieel advies in te winnen alvorens in het Fonds te investeren.

5. DE BEHEERDER

DE BEHEERDER

De Beheerder van het Fonds is EValuation Capital Management B.V., gevestigd te Amsterdam. De Beheerder is opgericht op 10 januari 2006 en is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel, onder nummer 34237615. De volledige tekst van de statuten van de Beheerder ligt ter inzage ten kantore van de Beheerder, is op de Website geplaatst, 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 ook het EV Micro Companies Growth Fund.

HET TEAM VAN DE BEHEERDER

Het team van de Beheerder bestaat uit de directie: drs. C.J.M.M. Estourgie RBA, mr. W.D.C. de Vlugt CFA en drs. H.J.W.M. Staal, alsmede P.J. de Pont MA, drs. T.J.A.M. Verbiesen en drs. N.P. ten Berg.

Charles Estourgie (1967), directeur

In 1994 behaalde Charles zijn doctoraal in de Economische Wetenschappen aan de Erasmus Universiteit Rotterdam. Hij studeerde af als kwantitatief bedrijfseconoom en begon vervolgens bij Kempens & Co als aandelenanalist. In 1997 trad hij in dienst bij Merrill Lynch in Londen en in 2000 werd hij hoofd aandelenresearch voor de Benelux bij ABN AMRO in Amsterdam. Hij keerde in 2002 terug bij Kempens & Co, waar hij leiding gaf aan de dealingroom. Vervolgens richtte hij in 2006 EValuation Capital Management op. Hij is een Register Beleggingsanalist (RBA) en heeft in de periode 2001-2004 deel uitgemaakt van het bestuur van de Vereniging van Beleggingsanalisten (VBA). Tevens was hij Curator van de postdoctorale opleiding Financieel & Beleggingsanalist aan de Vrije Universiteit Amsterdam. Charles heeft de Commissariisencyclus aan de Nyenrode Business University afgerond. Van 2012 tot 2020 is hij lid geweest van de Raad van Commissarissen van zorgverzekeraar CZ Groep.

Willem de Vlugt (1972), directeur

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 professionele beleggers voorzag van advies over Nederlandse small & mid caps. Eind 2003 maakte hij binnen Kempens & Co de overstap naar Equity Research, als small & mid cap aandelenanalist. Vervolgens richtte hij in 2006 EValuation Capital Management op. Willem is een CFA charterholder (Chartered Financial Analyst).

Henri-Jan Staal (1958), directeur

Henri-Jan werkt sinds 1988 in de financiële sector. Hij heeft ruim 20 jaar ervaring in risicomanagement en compliance. Gedurende 11 jaar was hij werkzaam als directeur Risk Management, bij respectievelijk Van Lanschot en Kempens & Co. Hij heeft bij Van Lanschot in 2001 de afdeling Risicobeheer en in 2005 de afdeling Operational & Market Risk Control opgezet. Sinds 2007 was hij verantwoordelijk voor de afdeling Risk Management bij Kempens & Co. Vanaf september 2017 is hij werkzaam bij EValuation Capital Management waar hij verantwoordelijk is voor risicomanagement en compliance

Patrick de Pont (1980), analist

In 2005 is Patrick afgestudeerd aan de TiasNimbas Business School; daar behaalde hij zijn masters titel in International Business and Marketing Management. In 2006 begon hij als aandelenanalist bij Kempens & Co, waar hij onder meer verantwoordelijk was voor de IT service- en softwaresector. In 2009 maakte hij de overstap naar EValuation Capital Management. Sinds 2013 is hij lid van de Raad van Bestuur van de Janivo Stichting.

Dirk Verbiesen (1973), analist

In 2000 behaalde Dirk aan de Universiteit van Tilburg zijn doctoraal Economie, met beleggingstheorie als accentprogramma. Hij startte daarna als beleggingsanalist bij het institutionele effectenbedrijf van Van Lanschot Bankiers. Gedurende 2008-2013 werkte Dirk als senior beleggingsanalist bij Kempen & Co en gedurende 2014-2017 werkte hij bij KBC Securities in Brussel. Bij KBC was Dirk mede-hoofd aandelenresearch. Als analist heeft hij zich gericht op aandelen van kleine en middelgrote ondernemingen in de Benelux in met name de bouwsector, de industriële sector en- toeleveranciers voor de olie- en gasindustrie. Dirk heeft zich medio 2017 aangesloten bij Evaluation Capital Management.

Nils ten Berg (1971), business development en analist

In 1997 behaalde Nils zijn doctoraal Bedrijfseconomie aan de Rijksuniversiteit Groningen. Nils begon zijn carrière in 1997 in dienst bij ABN AMRO in New York als aandelenanalist. Volgend op zijn ervaring als aandelenanalist stapte Nils over naar de afdeling Equity Sales van Fortis Bank MeesPierson in London waar hij professionele beleggers van advies over Benelux aandelen voorzag. In 2004 verhuisde Nils naar Amsterdam waar hij benoemd werd tot hoofd Equity Sales & Sales Trading bij ABN AMRO en zijn voorganger Fortis Bank. Binnen ABN AMRO werd Nils in 2015 hoofd Equity Syndicate bij Equity Capital Markets waar hij zich concentreerde op beursgangen en andere kapitaalmarkt transacties. In 2017 ging hij naar ING waar hij hoofd Equity Markets werd om medio 2021 over te stappen naar Evaluation Capital Management.

RISICOBEEHEERFUNCTIE

Conform de AIFMD heeft de Beheerder een risicobeheerfunctie ingesteld die het beleid van de Beheerder uitvoert ter beheersing van de risico's die het Fonds en de Beheerder lopen, ook op operationeel gebied. Een en ander is vastgelegd in risicobeheerprocedures in de AO/IB (Administratieve Organisatie en Interne Beheersing) beschrijving van de Beheerder. Over het risicobeheer zal worden gerapporteerd in het jaarverslag van het Fonds.

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 over 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.

Meer informatie over de leden van de Raad van Advies is te vinden op de Website.

WFT VERGUNNING

De Beheerder beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Het Fonds is ingericht in overeenstemming met de Toepasselijke Regelgeving.

EIGEN VERMOGEN, DEKKING BEROEPSAANSPRAKELIJKHEIDSRISICO

De Beheerder beschikt over het ingevolge de Wft vereiste eigen vermogen. Het vereiste eigen vermogen is het meerdere van (i) de kapitaalseis op basis van het beheerd vermogen (zijnde € 160.000 bestaande uit € 125.000 wettelijk minimum vermogen vermeerderd met € 35.000 additioneel kapitaalbeslag in verband met het eigen risico van de beroepsaansprakelijkheidsverzekering) of (ii) de kapitaalseis op basis van de vastekosteneis (zijnde per ultimo 2020 € 320.760 bestaande uit € 285.760 voor 25% van de grondslag voor vastekosteneis vermeerderd met € 35.000 additioneel kapitaal in verband met het eigen risico van de beroepsaansprakelijkheidsverzekering). Het eigen vermogen van de Beheerder bedraagt per ultimo 2020 € 4.722.817.

Ter dekking van mogelijke beroepsaansprakelijkheidsrisico's die voortvloeien uit de werkzaamheden die de

Beheerder verricht ten behoeve van het Fonds, heeft de Beheerder een beroepsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten voor aansprakelijkheid als gevolg van beroepsnalatigheid, die past bij de gedekte risico's. Deze beroepsaansprakelijkheidsverzekering voldoet aan de eisen vermeld in artikel 15 van de Gedelegeerde Verordening. De verzekeringsdekking bedraagt € 2,5 miljoen en voldoet daarmee aan de wettelijk vereiste verzekeringsdekking per claim, alsmede de verzekeringsdekking van het jaartotaal aan verzekeringsclaims.

JAARREKENING EN HALFJAARREKENING BEHEERDER

De jaarrekening van de Beheerder zal uiterlijk binnen zes (6) maanden na afloop van het boekjaar voor Participanten ter inzage liggen bij de Beheerder, aldaar voor hen kosteloos verkrijgbaar zijn, en op de Website worden geplaatst. De halfjaarrekening van de Beheerder zal uiterlijk binnen negen (9) weken na 30 juni voor Participanten ter inzage liggen bij de Beheerder, aldaar voor hen kosteloos verkrijgbaar zijn, en op de Website worden geplaatst.

BEPERKING AANSPRAKELIJKHEID

De Beheerder is ten opzichte van de Participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade uit welke hoofde dan ook ten gevolge van een tekortkoming in de nakoming van dit Prospectus door de Beheerder indien en voor zover de schade het gevolg is van opzet of grove schuld van de Beheerder.

TERUGTREDEN BEHEERDER

De Beheerder kan vrijwillig terugtreden met inachtneming van een opzegtermijn van drie (3) maanden. In dit geval zal binnen vier (4) weken nadat dit is gebleken een vergadering van Participanten worden gehouden ter benoeming van een opvolgend beheerder. Van de vervanging wordt aan alle Participanten mededeling gedaan. Indien niet binnen tien (10) weken na de opzegtermijn een opvolgende Beheerder is benoemd, is het Fonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in artikel 22 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring, tenzij de vergadering van Participanten besluit tot verlenging van de bedoelde termijn.

ESG BELEID VAN DE BEHEERDER

Op het moment van publicatie van dit Prospectus beheert de Beheerder ook het EV Micro Companies Growth Fund. De Beheerder houdt bij het beleggen voor het EV Micro Companies Growth Fund rekening met Ecologische, Sociale en Governance (ESG) factoren. Voor het Fonds houdt de Beheerder voornamelijk geen rekening met de EU ESG criteria en kijkt niet naar de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Effects) van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren.

6. DE BEWAARDER, DE CUSTODIAN EN DE JURIDISCH EIGENAAR

A. DE BEWAARDER

De Bewaarder

Als bewaarder van het Fonds treedt op Caceis Bank, Netherlands Branch. De Bewaarder is gespecialiseerd in de bewaring van vermogens van beleggingsinstellingen en staat als zodanig als deskundig bekend. De Bewaarder is gevestigd aan De Entree 500, te Amsterdam. Hij is voor onbepaalde tijd opgericht en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 67323944.

Taken Bewaarder

De Bewaarder dient de belangen van het Fonds en de Participanten te behartigen. Conform artikel 4 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring zijn de belangrijkste taken en bevoegdheden van de Bewaarder:

- bewaarneming van de activa van het Fonds;
- controle of de Beheerder zich houdt aan het in het Prospectus omschreven beleggingsbeleid;
- controle of de kasstromen van het Fonds verlopen volgens het bepaalde in de Toepasselijke Regelgeving en het Prospectus;
- controle of bij transacties met betrekking tot activa van het Fonds de tegenprestatie binnen de gebruikelijke termijnen aan het Fonds wordt voldaan;
- controle of de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen overeenkomstig de Toepasselijke Regelgeving en het Prospectus;
- controle of de berekening van de Netto Vermogenswaarde van de Participaties geschiedt volgens de Toepasselijke Regelgeving en het Prospectus;
- controle of Participanten bij uitgifte het juiste aantal Participaties ontvangen en of er bij inkoop en uitgifte correct wordt afgerekend;
- controle of de verkoop, uitgifte, inkoop, terugbetaling en intrekking van Participaties gebeuren in overeenstemming met de Toepasselijke Regelgeving en het Prospectus; en
- verifiëren van de eigendomsverkrijging van de overige activa (o.a. derivaten) en deze correct registreren en up-to-date houden.

Bevoegdheid Bewaarder

Indien de Bewaarder bij de uitoefening van zijn taken constateert dat niet conform het Prospectus is gehandeld, kan de Bewaarder de Beheerder opdragen om, indien mogelijk, de negatieve gevolgen voor het Fonds weg te nemen. Tenzij de in paragraaf 5 vermelde beperking van de aansprakelijkheid van de Beheerder van toepassing is, zijn de aan de ongedaanmaking verbonden kosten (evenals daarbij gerealiseerde winst of gerealiseerd verlies) voor rekening van de Beheerder.

De Bewaarder dient de aanwijzingen van de Beheerder uit te voeren, tenzij deze in strijd zijn met enige toepasselijke wet- of regelgeving of het Prospectus.

Bewaarderovereenkomst

De Beheerder en de Bewaarder hebben de Depositary Agreement gesloten, waarin de taken van de Bewaarder, zoals omschreven in de Voorwaarden van Beheer en Bewaring, nader zijn uitgewerkt, en waarin is vastgelegd op welke wijze de Beheerder de Bewaarder in staat moet stellen om de bewaarderstaken (zie hiervoor: 'Taken Bewaarder') naar behoren uit te oefenen. Op verzoek kan een afschrift van deze overeenkomst kosteloos worden verkregen.

Aansprakelijkheid Bewaarder

Naar Nederlands recht is de Bewaarder ten opzichte van de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Participanten aansprakelijk voor door Participanten geleden schade als gevolg van:

- (i) het verlies van financiële instrumenten (tenzij de Bewaarder aan kan tonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om ze te verhinderen); en
- (ii) het niet naar behoren nakomen van zijn verplichtingen als gevolg van opzet of nalatigheid.

In geval van aansprakelijkheid van de Bewaarder dient deze het Fonds te compenseren voor de geleden schade. In geval van een verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument restitueert de Bewaarder onverwijld een financieel instrument van hetzelfde type of voor een overeenstemmend bedrag aan het Fonds. Als de Bewaarder het Fonds niet compenseert voor de geleden schade, zal de Beheerder namens de Participanten (voor rekening en risico van het Fonds) een vordering in stellen tegen de Bewaarder. De Beheerder zal de Participanten daarvan schriftelijk (via e-mail of per post) op de hoogte stellen. Als de Beheerder, om wat voor reden dan ook, geen maatregelen tegen de Bewaarder neemt die adequaat of voortvarend genoeg zijn, zullen de Participanten gerechtigd zijn (voor eigen rekening en risico) die maatregelen zelf te treffen.

De Bewaarder mag, als voldaan wordt aan de vereisten vermeld in artikel 21 lid 13 AIFMD, de aansprakelijkheid voor verlies van financiële instrumenten overdragen aan een bewaarnemer, mits: (i) dat in het betreffende geval schriftelijk met de Beheerder wordt overeengekomen; en (ii) de betreffende bewaarnemer aansprakelijkheid aanvaardt jegens de Participanten voor verlies van door haar bewaarde financiële instrumenten.

Mocht er een wijziging optreden in de aansprakelijkheid van de Bewaarder zoals vermeld in dit Prospectus, dan zullen de Participanten daarover schriftelijk (via e-mail of per post) worden geïnformeerd.

Het Fonds, de Beheerder en de Participanten kunnen zich slechts verhalen op het eigen vermogen van de Bewaarder en niet op de vermogenswaarden die de Bewaarder op haar naam aanhoudt ten behoeve van andere beleggingsinstellingen.

Bestuur van de Bewaarder

De bestuurder van de Bewaarder is de heer S. van Katwijk. Hij is Country Managing Director Netherlands en verantwoordelijk voor het dagelijks beleid.

Eigen Vermogen Bewaarder

De Bewaarder beschikt over het ingevolge de Wft vereiste eigen vermogen.

Bewaarder niet gelieerd aan de Beheerder

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

Terugtrekken Bewaarder

De Bewaarder kan vrijwillig terugtrekken met inachtneming van een opzegtermijn van drie (3) maanden. In dit geval zal binnen vier (4) weken nadat dit is gebleken een vergadering van Participanten worden gehouden ter benoeming van een opvolgend bewaarder. Van de vervanging wordt aan alle Participanten mededeling gedaan. Indien niet binnen tien (10) weken na de opzegtermijn een opvolgende bewaarder is benoemd, is het Fonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in artikel 22 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring, tenzij de vergadering van Participanten besluit tot verlenging van de bedoelde termijn.

B. DE CUSTODIAN

De Custodian

Als Custodian van het Fonds treedt op Caceis Bank, Netherlands Branch. De Custodian is een onafhankelijke specialist in effectendienstverlening en risico- en rapportagediensten aan professionele partijen in de pensioen- en effectenwereld. De Custodian is gevestigd aan De Entree 500, te Amsterdam en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 67323944.

Taak Custodian

De Custodian is door de Bewaarder, met toestemming van de Juridisch Eigenaar en de Beheerder, belast met de bewaarneming van de financiële instrumenten van het Fonds.

Beheersing mogelijke belangenconflicten

Caceis Bank, Netherlands Branch treedt zowel op als de Custodian als de Bewaarder. Eventuele daaruit voortvloeiende (mogelijke) belangenconflicten worden beheerst door artikel 18 van de Depositary Agreement. De Bewaarder heeft organisatorische en administratieve maatregelen getroffen om belangenverstremming te onderkennen en te beheersen. Dit beleid is vastgelegd in de regeling 'Prevention and management of conflicts of interest'. Dit beleid beschrijft op welke wijze de Bewaarder potentiële belangenconflicten identificeert, op welke wijze zij deze potentiële belangenconflicten voorkomt en/of beheerst en wanneer de Bewaarder de Beheerder op de hoogte stelt als blijkt dat een belangenconflict onvermijdelijk is.

C. DE JURIDISCH EIGENAAR

De Juridisch Eigenaar

Als Juridisch Eigenaar van het Fonds treedt op Stichting Juridisch Eigendom EVSCF. De Juridisch Eigenaar is gevestigd aan De Boelelaan 7, te Amsterdam. Zij is voor onbepaalde tijd opgericht op 11 juli 2014 en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 61075108.

De Juridisch Eigenaar heeft als enige statutaire doelstelling het ten behoeve van de Participanten fungeren als Juridisch Eigenaar van de activa en passiva van het Fonds.

Bestuur Juridisch Eigenaar

Het bestuur van de Juridisch Eigenaar wordt gevormd door Amsterdam Management Services B.V. (100% dochter van AMS Netherlands B.V.).

Juridisch Eigenaar van de activa van het Fonds

De Juridisch Eigenaar is juridisch eigenaar van alle activa die tot het Fonds behoren. Alle activa die deel uitmaken of zullen uitmaken van het Fonds zijn respectievelijk worden op eigen naam verkregen door de Juridisch Eigenaar voor rekening en risico van de Participanten. De Juridisch Eigenaar treedt bij het bewaren uitsluitend op in het belang van de Participanten. De Juridisch Eigenaar: (i) kan alleen tezamen met de Beheerder en de Bewaarder beschikken over de activa van het Fonds; en (ii) zal de Beheerder volmacht geven om in het kader van de normale beheeractiviteiten over de activa van het Fonds te beschikken.

Juridisch houder van de verplichtingen van het Fonds

Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn respectievelijk worden aangegaan op naam van de Juridisch Eigenaar waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat de Juridisch Eigenaar optreedt ten behoeve van het Fonds. De Juridisch Eigenaar kan de Participanten niet vertegenwoordigen.

Aansprakelijkheid

De Juridisch Eigenaar is slechts aansprakelijk voor door Participanten geleden schade indien en voor zover de schade het gevolg is van het niet of niet naar behoren nakomen van zijn verplichtingen als gevolg van opzet of nalatigheid.

7. DE ADMINISTRATEUR

De Beheerder heeft Circle Investment Support Services B.V. benoemd als administrateur van het Fonds. De Administrateur maakt deel uit van Circle Partners, een internationale groep die financieel administratieve diensten verleent aan privé-cliënten, bedrijven en instellingen vanuit haar kantoren, o.a. in Nederland, Curaçao, Hong Kong, de Kaaimaneilanden, Luxemburg, Singapore, Slowakije, de Verenigde Staten en Zwitserland. Op grond van de tussen de Administrateur en de Beheerder gesloten administratieovereenkomst is de Administrateur, onder supervisie van de Beheerder, verantwoordelijk voor:

- het communiceren met de Participanten;
- het onderhouden van het Register;
- de administratieve verwerking van uitgifte en inkoop van Participaties;
- het voorbereiden van en het voeren van de beleggingsadministratie en de financiële administratie van het Fonds;
- het periodiek berekenen van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds en van de Participaties;
- het opstellen van de (half)jaarrekening van het Fonds; en
- het verzorgen van rapportages, waaronder FATCA en CRS.

De Administrateur zal op geen enkele wijze en in geen enkel geval toezien op enige investeringsbeslissing en zal mitsdien uit dien hoofde geen invloed hebben op de prestaties van het Fonds.

8. PARTICIPANTEN, REGISTER EN VERGADERINGEN

A. PARTICIPANTEN

Rechten Participanten op het fondsvermogen

Iedere Participant is economisch gerechtigd tot het vermogen van het Fonds in verhouding tot het door hem of haar gehouden aantal Participaties.

Aansprakelijkheid Participanten

Verwerving van Participaties schept uitsluitend rechten en verplichtingen van de Participant ten opzichte van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en niet ook ten opzichte van de andere Participanten. Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de Beheerder, de Bewaarder of de Juridisch Eigenaar. Zij zijn ook niet aansprakelijk voor eventuele verliezen van het Fonds voor zover die de hoogte van de op hun Participaties gestorte of nog te storten inbreng te boven gaan.

Gelijke en billijke behandeling Participanten

Participanten in het Fonds worden door de Beheerder gelijk en billijk behandeld. Voor iedere Participatie geldt dat de Beheerder geen onderscheid maakt of een voorkeursbehandeling geeft aan een individuele Participant in het Fonds. Elke hele Participatie geeft ten opzichte van elke andere hele Participatie recht op een evenredig aandeel in het vermogen van het Fonds voor zover dit aan de Participanten toekomt. De Beheerder zal bij ieder besluit steeds afwegen of de gevolgen daarvan onbillijk zijn ten opzichte van enige Participant, gegeven de inhoud van het Prospectus en datgene wat Participanten op grond daarvan en op grond van de toepasselijke wet- en regelgeving redelijkerwijs mogen verwachten.

B. REGISTER VAN PARTICIPANTEN

De Administrateur houdt ten behoeve van de Beheerder een register bij, waarin de namen en adressen van de Participanten (zoals van tijd tot tijd gewijzigd) zijn opgenomen. Het Register zal met betrekking tot iedere Participant vermelden: (i) het aantal gehouden Participaties en (ii) het bankrekeningnummer van de Participant waarop hij betalingen van het Fonds wenst te ontvangen.

Een Participant zal iedere wijziging in de hiervoor bedoelde gegevens onmiddellijk aan de Administrateur doorgeven. Het Register wordt door de Administrateur geactualiseerd na iedere uitgifte, verkoop en inkoop van Participaties. Een Participant kan kosteloos een gedagtekend exemplaar van het register opvragen bij de Administrateur, maar uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.

Betaling door het Fonds op de in het Register vermelde bankrekening bevrijdt het Fonds en de betreffende Participant verleent het Fonds hiervoor bij voorbaat kwijting.

C. VERGADERINGEN

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 zijn 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 (6) maanden na afloop van het boekjaar worden gehouden.

9. VASTSTELLING VAN DE NETTO VERMOGENSWAARDE PER PARTICIPATIE

VASTSTELLING NETTO VERMOGENSWAARDE

De Netto Vermogenswaarde per Participatie in € wordt op de Waarderingsdag door de Beheerder vastgesteld op basis van de berekening van de Administrateur. Deze berekening vindt plaats conform het door de Beheerder vastgestelde beleid, en in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen van waardering en resultaatbepaling. Dit geschiedt door de waarde van de activa van het Fonds, inclusief het 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. Maandelijks, uiterlijk binnen twee (2) weken na afloop van de maand, worden maandrapporten gepubliceerd op de Website, die de Netto Vermogenswaarde bevatten per Participatie per het einde van de voorafgaande maand.

WAARDERING ACTIVA

De waardering van activa vindt als volgt plaats:

- beursgenoteerde aandelen, derivaten, staatsobligaties en geldmarktfondsen worden gewaardeerd tegen de meest recente officiële koers (slotkoers) op de Waarderingsdag;
- liquide middelen en deposito's worden gewaardeerd op nominale waarde op de Waarderingsdag;
- beursgenoteerde aandelen, derivaten, staatsobligaties en geldmarktfondsen waarvan gedurende een periode van meer dan twee (2) Werkdagen geen koers wordt gepubliceerd, worden door de Beheerder gewaardeerd op basis van in het maatschappelijk verkeer aanvaardbaar geachte waarderingsgrondslagen ('fair value'); en
- activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend naar € tegen de ultimo wisselkoers op de Waarderingsdag.

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 gedeclareerde 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 kan besluiten om de bepaling en mededeling aan de Participanten van de Netto Vermogenswaarde op te schorten in verband met omstandigheden die een (adequate) bepaling daarvan belemmeren, in ieder geval, maar niet beperkt tot, de volgende gevallen:

- één of meer effectenbeurzen of markten waar een belangrijk deel van de beleggingen van het Fonds zijn genoteerd of worden verhandeld, zijn gesloten of de handel in de genoteerde en verhandelde beleggingen van het Fonds is beperkt of opgeschort dan wel koerspublicaties uitblijven;
- 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 binnen één of meer jurisdicties waar beleggingen van het Fonds zijn gesitueerd, die de bepaling van de Netto Vermogenswaarde in materieel opzicht verhinderen;
- communicatiemiddelen of berekeningsfaciliteiten die normaaliter worden gebruikt ter bepaling van de Netto Vermogenswaarde functioneren niet, of in materieel opzicht zo gebrekkig, dat het bepalen van de Netto Vermogenswaarde met de gewenste snelheid en nauwkeurigheid niet mogelijk is;
- het bestaan van een noodsituatie als gevolg waarvan het niet doelmatig is, of schadelijk voor de belangen van de Participanten om beleggingen van het Fonds te vervreemden of te liquideren; en
- iedere andere omstandigheid die, redelijkerwijs, de nauwkeurige en zorgvuldige berekening van de Netto Vermogenswaarde in de weg staat.

Indien opschorting van de vaststelling van de Netto Vermogenswaarde plaatsvindt, zal de Beheerder de Participanten hieromtrent onverwijld informeren.

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 toetredenen 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 de 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 minimumbedrag waarvoor rechtstreeks door een Participant in het Fonds geparticipeerd kan worden, is € 100.000. Als indirect wordt deelgenomen (via een financiële instelling die op eigen naam participeert in het Fonds) kan, op basis van de met de betreffende financiële 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 Transactiedag (gewoonlijk zijnde de eerste Werkdag van een kalendermaand) Participaties uitgeven.

VERZOEK TOT TOEKENNING, FRACTIES

Een verzoek tot toekenning van Participaties dient de Administrateur uiterlijk vijf (5) Werkdagen, dan wel binnen een kortere termijn, mits met goedkeuring van de Beheerder, voorafgaande aan de beoogde Transactiedag te hebben bereikt. Voor het verzoek moet gebruikgemaakt worden van een speciaal formulier, dat verkrijgbaar is via de Website. Het verzoek tot toekenning dient het bedrag in € te vermelden waarvoor toekenning wordt verzocht. Het aantal Participaties dat wordt toegekend is gelijk aan het bedrag waarvoor om toekenning verzocht wordt, gedeeld door de Netto Vermogenswaarde van een Participatie op de Waarderingsdag. Omdat toetreding door middel van storting in € plaatsvindt, kunnen tevens fracties van Participaties worden uitgegeven (tot ten hoogste vier (4) decimalen).

GEEN TOETREDINGSKOSTEN

Er worden geen toetredingskosten in rekening gebracht.

FATCA EN CRS

Een Participant in het Fonds dient de Beheerder, op eerste verzoek, de nodige informatie te verschaffen die de Beheerder naar haar redelijk oordeel nodig heeft om te kunnen voldoen aan haar verplichting in verband met FATCA ('Foreign Account Tax Compliance Act') en CRS ('Common Reporting Standard'). Het Fonds wordt onder FATCA aangemerkt als een Foreign Financial Institution ('FFI'), en dient jaarlijks te rapporteren over de belangen van US Persons. Rapportage daarover geschiedt (op basis van een overeenkomst tussen Nederland en de VS) via de Nederlandse Belastingdienst, als onderdeel van de al bestaande renseigneringprocedure. Onder CRS moet het Fonds voldoen aan jaarlijkse rapportageverplichtingen aan de Nederlandse Belastingdienst, en dient het Fonds Participanten te identificeren en na te gaan in welk land zij fiscaal woonachtig zijn.

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 drie (3) Werkdagen, dan wel binnen 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 (4) decimalen nauwkeurig).

WEIGERING UITGIFTE

De Beheerder zal een verzoek om uitgifte weigeren indien:

- de storting niet uiterlijk voor of op de beoogde Transactiedag heeft plaatsgevonden;
- de Beheerder 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; of
- 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 opgaaf van redenen, 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 ommegaande geretourneerd.

BEPERKEN OF STAKEN UITGIFTE VANWEGE OMVANG FONDS ('SOFT CLOSE' EN 'HARD CLOSE')

Indien de Beheerder van oordeel is dat een verdere vergroting van de omvang van het Fonds kan leiden tot een verminderd rendement, kan de Beheerder besluiten verzoeken om de uitgifte van Participaties aan nieuwe Participanten te weigeren voor een door de Beheerder te bepalen periode (een zogenaamde 'soft close'). Uitgifte aan bestaande Participanten blijft dan mogelijk. Als het Fonds dan echter nog steeds te hard in omvang groeit, kan besloten worden om ook uitgifteverzoeken van bestaande Participanten niet te honoreren (een zogenaamde 'hard close'). In beide gevallen wordt de inkoop van Participaties niet opgeschort.

11. UITTREDING VAN PARTICIPANTEN, INKOOP VAN PARTICIPATIES

INKOOP

Tenzij wettelijke bepalingen inkoop van Participaties op enig moment niet toelaten of inkoop is opgeschort zoals voorzien in dit Prospectus, is het Fonds gehouden, op verzoek van een Participant, op een Transactiedag (gewoonlijk zijnde de eerste Werkdag van een kalendermaand), Participaties van de Participant in te kopen tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie op de Waarderingsdag. Inkoop vindt plaats ten laste van de activa van het Fonds.

VERZOEK TOT INKOOP

Een verzoek tot inkoop dient de Administrateur uiterlijk één (1) kalendermaand voorafgaande aan de beoogde Transactiedag te hebben bereikt, dan wel op een door de Beheerder te bepalen kortere termijn.

Een verzoek tot inkoop dient te luiden in € of in Participaties tot in maximaal vier (4) decimalen gespecificeerd. Gedeeltelijke uittreding is slechts toegestaan indien de Participant (in geval van rechtstreekste deelname) daarna voor minimaal € 100.000 aan Participaties aanhoudt. Indien er 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 gebruikgemaakt worden van een speciaal formulier, dat verkrijgbaar is via de Website.

GEEN UITTREDINGSKOSTEN

Er worden geen uittredingskosten in rekening gebracht.

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 in strijd met 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 kan de verwerking van aanbiedingen tot inkoop van Participaties geheel of gedeeltelijk opschorten indien:

- de berekening van de Netto Vermogenswaarde door de Beheerder is opgeschort;
- de inkoop strijdig is met enige bepaling van wet- en regelgeving;
- er zich een omstandigheid voordoet, hetgeen geheel ter discretionaire afweging wordt overgelaten aan de Beheerder, 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 overblijvende Participanten onevenredig worden geschaad (bijvoorbeeld als gevolg van te verwachten grote druk op de beurskoers van de onderliggende beleggingen); en
- een besluit tot liquidatie van het Fonds is genomen.

GEDEELTELIJKE INKOOP

Indien ten aanzien van dezelfde Transactiedag meer dan vijftientig procent (25%) van de op die dag uitstaande Participaties ter inkoop worden aangeboden, kan de Beheerder besluiten:

- de inkoop te beperken zodanig dat niet meer dan vijftientig procent (25%) van de uitstaande Participaties worden ingekocht;
- de inkoop per Participant gedeeltelijk te aanvaarden, zodat de inkoop geschiedt in verhouding tot de bovengrens van het aantal ter inkoop aangeboden Participaties boven de grens zoals bedoeld hierboven en waarbij de Participanten in verhouding gezamenlijk delen in de limiet die wordt gesteld aan de inkoop naar rato van het bezit van de Participaties;

- voor de niet ingekochte Participaties, het aanbod tot inkoop van de desbetreffende Participanten bij de eerstvolgende Transactiedag met voorrang af te handelen, en nieuwe na de verwerking van de eerste inkoop op de voorafgaande Transactiedag gedane aanbiedingen tot inkoop pas in behandeling te nemen nadat de aanbieding tot inkoop, van Participanten die eerst hebben aangeboden, zijn afgewikkeld. Voor de afwikkeling van de aanbiedingen tot inkoop die bij de voorafgaande Transactiedag zijn uitgesteld, zal gelden dat de Netto Vermogenswaarde van de Transactiedag waarop die uitgestelde inkoop alsnog wordt afgewikkeld, strekt als inkoopprijs voor de alsdan in te kopen Participaties. Voor in tweede instantie af te wikkelen aanbiedingen tot inkoop geldt de in de aanhef van dit artikel genoemde absolute grens van vijftiwintig procent (25%); en
- wanneer een aanbieding tot inkoop als gevolg van de toepassing van bovenstaande gedurende drie (3) opeenvolgende Transactiedagen niet kan worden afgewikkeld, zal op de vierde Transactiedag alsnog over te gaan tot inkoop tegen op de vierde Transactiedag geldende Netto Vermogenswaarde van de Participaties, ook al wordt daardoor de grens van vijftiwintig procent (25%) doorbroken.

VOLDOENDE WAARBORGEN VOOR NAKOMING VERPLICHTING TOT INKOOP

Ingeval van inkoop van Participaties zal de Beheerder (indien en voor zover er op de dag van inkoop meer Participaties worden ingekocht dan uitgegeven) voldoende beleggingen van het Fonds verkopen om de voor inkoop verschuldigde bedragen te kunnen voldoen. Het Fonds kent maandelijks toe- en uittreding, waarbij het verzoek tot inkoop minimaal één (1) kalendermaand voor de gewenste inkoopdatum moet zijn ontvangen door de Administrateur. Deze periode geeft voldoende waarborg om, behalve ingeval wettelijke bepalingen dat niet toelaten of de inkoop is opgeschort zoals voorzien in dit Prospectus, te voldoen aan de verplichting om in te kopen en om de daarvoor verschuldigde bedragen te kunnen uitbetalen.

BEHEER LIQUIDITEITENRISICO BELEGGINGEN

Bij inkoop van Participaties zullen er beleggingen verkocht moeten worden om de voor inkoop verschuldigde bedragen te kunnen voldoen. Als die beleggingen onvoldoende liquide zijn kunnen er koersdalingen van de te verkopen aandelen ontstaan als gevolg van die verkoop. Inkoop van Participaties vindt één (1) maal per maand plaats, waarbij tenminste één (1) maand voor de gewenste inkoopdatum het inkoopverzoek gedaan moet zijn. Hierdoor heeft de Beheerder geruime tijd de mogelijkheid om beleggingen geleidelijk aan af te bouwen om te voldoen aan het verzoek tot inkoop van Participaties.

Het proces dat de Beheerder concreet volgt om het liquiditeitsrisico beleggingen te beheersen is als volgt. Verzoeken tot inkoop van Participaties worden ontvangen door de Administrateur, die hiervan de Beheerder per omgaande van op de hoogte stelt. De Beheerder bepaalt hoeveel beleggingen van het Fonds moeten worden verkocht om aan de verzoeken tot inkoop te voldoen en beoordeelt in hoeverre de verkoop van beleggingen van het Fonds kan leiden tot ongewenste koersdalingen van de beleggingen en daarmee van het Fonds. Dit kan leiden tot drie (3) mogelijke vervolgstapen:

- De Beheerder verkoopt fasegewijs beleggingen in het Fonds, zodat op de daaropvolgende Transactiedag voldoende liquiditeiten aanwezig zijn om aan alle verzoeken tot inkoop te voldoen. Voor de verkoop van beleggingen in dit kader is een periode van tenminste één (1) maand beschikbaar.
- Indien ten aanzien van dezelfde Transactiedag meer dan vijftiwintig procent (25%) van de op die dag uitstaande Participaties ter inkoop worden aangeboden, kan de Beheerder besluiten de maatregelen te nemen zoals hiervoor beschreven onder "Gedeeltelijke inkoop".
- Daarnaast kan de Beheerder besluiten de inkoop geheel op te schorten, indien Beheerder van oordeel is dat het voldoen aan de verzoeken tot inkoop tot gevolg kan hebben dat de belangen van de meerderheid van de overblijvende Participanten onevenredig worden geschaad, bijvoorbeeld als gevolg van te verwachten grote druk op de beurskoers van de onderliggende beleggingen.

De Participanten zullen van het besluit tot het geheel of gedeeltelijk opschorten van de inkoop door de Beheerder onverwijld op de hoogte worden gesteld

12. VERGOEDINGEN EN KOSTEN

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; en
- een performance fee die per jaar achteraf wordt vastgesteld en betaalbaar is per het begin van het daaropvolgende jaar. 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 jaar (gecorrigeerd voor toevoegingen en onttrekkingen):
 - » mits de Netto Vermogenswaarde (gecorrigeerd voor toevoegingen en onttrekkingen) per jaareinde hoger is dan de 'high-watermark'.
- Daarbij wordt de volgende zogenaamde 'high-watermark' gehanteerd: de hoogste Netto Vermogenswaarde (gecorrigeerd voor toevoegingen en onttrekkingen) per het einde van één (1) van de daaraan voorafgaande jaren.
- De reservering voor de performance fee vindt in de maandelijkse berekening van de Netto Vermogenswaarde plaats. Deze reservering betreft 20% van de stijging van de Netto Vermogenswaarde minus de 'high-watermark'.
- Bij een Transactiedag die afwijkt van de eerste Werkdag van een kalendermaand zullen de beheervergoeding en reservering voor performance fee pro rato worden toegerekend.

Vergoeding Bewaarder

De Bewaarder ontvangt van het Fonds voor zijn werkzaamheden als Bewaarder een vergoeding, zijnde:

- 0,02% per jaar over het deel van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds tot € 100.000.000; en
- 0,015% per jaar over het deel van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds vanaf € 100.000.000. De minimale jaarlijkse vergoeding bedraagt € 17.500 (exclusief BTW). Deze vergoeding zal door de Bewaarder maandelijks achteraf naar rato in rekening worden gebracht.

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. Transactiekosten maken bij aankoop deel 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.

Transactiekosten

De Beheerder instrueert brokers om de transacties uit te voeren. Het is het beleid van de Beheerder dat alle transacties van het Fonds worden afgehandeld tegen marktconforme tarieven. De commissie die wordt betaald aan brokers bedraagt maximaal 0,10% per transactie.

Brokerdiensten

De Beheerder maakt bij het uitvoeren van transacties gebruik van een selectie van brokers. Brokers worden geselecteerd en periodiek geëvalueerd, op basis van criteria zoals de kwaliteit en de snelheid van het uitvoeren van transacties, hun onderzoeksrapporten en andere diensten. Een broker wordt op basis van 'best execution' voor een transactie geselecteerd. Bij 'best execution' wordt door de broker en de Beheerder onder meer rekening gehouden met de prijs, de omvang van de order, het soort order en de waarschijnlijkheid dat de totale order binnen een bepaalde periode kan worden uitgevoerd.

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 vergaderingen van Participanten;
- accountantskosten;
- eventuele kosten voor juridisch en fiscaal advies;
- de 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 € 50.000.000;
 - » 0,05% per jaar, te berekenen op maandbasis over het deel van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds tussen € 50.000.000 en € 75.000.000; en
 - » 0,04% per jaar, te berekenen op maandbasis over het deel van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds vanaf € 75.000.000.
- De minimale jaarlijkse vergoeding bedraagt € 27.500. Deze bedragen worden per kwartaal vooraf in rekening gebracht. De kosten voor het opstellen van de (half) jaarverslagen door de Administrateur bedragen € 3.750 per jaar. De vergoeding voor het opstellen van de FATCA, CRS en AIFMD rapportages bedragen respectievelijk € 2.000, € 2.000 en € 1.250 per jaar. De vergoeding voor de afwikkeling van effectentransacties bedraagt € 12.500 per jaar. De kosten van de Administrateur zijn gedeeltelijk vrijgesteld van BTW;
- de kosten van het toezicht door AFM en DNB; en
- de kosten van de Juridisch Eigenaar.

RESERVERING VOOR KOSTEN

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

LOPENDE KOSTEN FACTOR

In de (half)jaarverslagen zal de Lopende Kosten Factor van het Fonds (LKF) worden vermeld, welke ratio inzicht geeft in het totale kostenniveau van het Fonds op jaarbasis.

Bij een fondsomvang van € 150.000.000 is de verwachting dat de doorlopende kosten bij benadering zullen zijn:

- beheervergoeding: 1,80% (geen BTW verschuldigd);
- vergoeding Bewaarder: 0,02% (exclusief BTW);
- kosten verband houdende met uitvoering beleggingsbeleid (niet transactiegerelateerd): 0,25% (geen BTW verschuldigd);
- accountantskosten: 0,01% (exclusief BTW);
- kosten administratievoering: 0,06% (geen BTW verschuldigd);
- kosten toezicht AFM en DNB: 0,02% (geen BTW verschuldigd); en
- kosten Juridisch Eigenaar: 0,01% (exclusief BTW).

De LKF bij bovenstaande fondsomvang bedraagt derhalve 2,16% (€ 3.245.750 exclusief BTW). Vanwege het onvoorspelbare karakter ervan is nadrukkelijk geen rekening gehouden met transactiegerelateerde kosten. Tevens is er geen rekening gehouden met een eventuele performance fee.

KOSTEN BEHEERDER

De volgende kosten zijn voor rekening van de Beheerder:

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

KOSTEN DISTRIBUTIEBELEID

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

OPRICHTINGSKOSTEN

De oprichtingskosten van het Fonds zijn reeds volledig afgeschreven.

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 wetstoepassing. 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 tegen een tarief van 30% over een fictief rendement, derhalve ongeacht het daadwerkelijk gerealiseerde inkomen (daaronder mede begrepen vermogenswinsten), 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 (2) maanden een opgave van de Administrateur, met de gegevens die relevant zijn voor de belastingaangifte.

FISCALE STRUCTUURWIJZIGING

De Beheerder behoudt zich het recht voor om de juridische en de 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, evenals behaalde vermogenswinsten, worden niet uitgekeerd maar herbelegd.

15. DUUR VAN HET FONDS, BEEINDIGING EN VEREFFENING

DUUR VAN HET FONDS

Het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

BEEINDIGING EN VEREFFENING

Op voorstel van de Beheerder en de Bewaarder kan de vergadering van Participanten besluiten tot liquidatie van het Fonds. Het liquidatiesaldo komt toe aan de Participanten, in verhouding tot het aantal gehouden Participaties. De Beheerder draagt zorg voor de vereffening van het Fonds, waarbij het bepaalde in het Prospectus tijdens de vereffening voor zover mogelijk van kracht blijft. De Beheerder legt schriftelijk rekening en verantwoording af aan de Participanten over de vereffening, vergezeld van een verklaring van de accountant alvorens tot uitkering over te gaan. 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.

16. VERSLAGLEGGING, INFORMATIEVERSTREKKING EN GEGEVENSBESCHERING

PROSPECTUS

Aan eenieder zal op verzoek kosteloos een afschrift van het Prospectus 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 zes (6) 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 (3) jaren. Verder zal het jaarverslag de informatie bevatten zoals bedoeld in art. 23 lid 4 en 5 AIFMD over: (i) de liquiditeit van de portefeuille van het Fonds; (ii) het risicoprofiel van het Fonds, en de manier waarop die risico's worden beheerst; en (iii) het gebruik van leverage. 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 zal 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 negen (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 zal daarvan gedownload kunnen worden. De gepubliceerde halfjaarverslagen zullen geacht worden deel uit te maken van dit Prospectus.

MAANDRAPPORTEN

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

- de waarde van de portefeuille van het Fonds;
- een overzicht van de samenstelling van de beleggingen;
- het aantal uitstaande Participaties; en
- de Netto Vermogenswaarde per Participatie per het einde van de voorafgaande maand.

INFORMATIE OVER GELIEERDE PARTIJEN

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

HISTORISCHE RENDEMENTEN

Voor historische rendementen van het Fonds wordt verwezen naar de Website.

WEBSITE VAN DE BEHEERDER

De Beheerder zal een website onderhouden waarop in ieder geval de volgende informatie vermeld zal zijn:

- de vergunning van de Beheerder;
- het Prospectus (inclusief de Voorwaarden van Beheer en Bewaring);
- wijzigingen van het beleggingsbeleid of van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring, met een toelichting daarop;
- (half)jaarverslagen van het Fonds over de laatste drie (3) boekjaren;
- maandelijks opgave van het Fonds conform artikel 50 lid 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 beperkte balansen, met een toelichting daarop van de Beheerder per het einde van de eerste helft van het boekjaar en per het einde van het boekjaar over de laatste drie (3) boekjaren; en
- de EBi (Essentiële-Beleggingsinformatie).

MEDEDELINGEN AAN HET ADRES VAN DE PARTICIPANTEN

De volgende onderwerpen zullen niet alleen op de Website te vinden zijn, maar ook via het (e-mail) adres van iedere Participant worden medegedeeld:

- oproepen voor vergaderingen van Participanten;
- wijzigingen van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring; en
- wijzigingen van het beleggingsbeleid.

INFORMATIE DIE TER INZAGE LIGT BIJ DE BEHEERDER EN KOSTELOOS VERKRIJGBAAR IS

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

- 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.

GEGEVENSBESCHERMING

Per 25 mei 2018 is de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG) van toepassing. Dat betekent dat er vanaf die datum dezelfde privacywetgeving geldt in de hele Europese Unie. De AVG is ook wel bekend onder de Engelse naam: General Data Protection Regulation (GDPR).

De Beheerder onderschrijft het belang van deze wetgeving en beschermt persoonlijke gegevens en verwerkt deze conform de nieuwe normen. Het beleid en de processen van de Beheerder voldoen aan de wettelijke verplichtingen:

- alleen noodzakelijke persoonsgegevens wordt verwerkt, zoals personalia (naam, contactgegevens, geboortedatum, geboorteplaats en nationaliteit), identificatiegegevens (waaronder paspoortgegevens en het fiscaal identificatie nummer) en authenticatiegegevens (waaronder handtekening);
- er is een duidelijk doel en wettelijke basis voor de verwerking van de persoonsgegevens;
- personen hebben inzicht in de van hen vastgelegde persoonlijke gegevens;
- indien (ondubbelzinnige) toestemming is vereist en wordt gegeven voor de verwerking van persoonsgegevens, kan deze toestemming op elk moment ingetrokken worden; en
- het juiste beveiligingsniveau wordt toegepast, met name indien er gevoelige persoonsgegevens verwerkt worden.

Voor meer informatie over hoe de Beheerder persoonsgegevens verwerkt verwijzen wij naar het Privacy Statement gepubliceerd op de Website. Deze zal van tijd tot tijd gewijzigd 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 2:65 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. Op verzoek zal een afschrift worden verstrekt.

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 informatieverstrekking aan de deelnemers, het publiek en de toezichthouders.

VAN KRACHT WORDEN WIJZIGING VOORWAARDEN OF VAN HET BELEGGINGSBELEID

Wijzigingen in de Voorwaarden van Beheer en Bewaring of wijzigingen in het beleggingsbeleid waardoor de rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of waardoor lasten aan hen worden opgelegd, worden pas van kracht één (1) maand nadat de wijzigingen waartoe besloten is bekend zijn gemaakt op de Website en aan het (e-mail)adres van de Participanten. 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.

AO/IB

De Beheerder en het Fonds beschikken over een beschrijving van de administratieve organisatie en interne beheersing als bedoeld in artikel 4:14 van de Wft en in 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 de jaarverslagen.

BELANG BEHEERDER IN HET FONDS

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

BELONINGSBELEID BEHEERDER

Het beloningsbeleid van de Beheerder ziet er als volgt uit: de directieleden en medewerkers ontvangen een vast salaris; zij hebben geen recht op een variabele beloning. Het salaris wordt vastgesteld door de directie op basis van verantwoordelijkheden en anciënniteit. In het jaarverslag van het Fonds wordt informatie verstrekt over de uitvoering van het beloningsbeleid in het betreffende boekjaar.

UITBESTEDING

De administratie van het Fonds wordt gevoerd door de Administrateur, aan wie ook de berekening van de Netto Vermogenswaarde is uitbesteed. De Administrateur vervult slechts een administratieve en uitvoerende rol ten behoeve van het Fonds en is niet verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid en risicobeheer. De participantenadministratie is uitbesteed aan de Administrateur. Terzake daarvan is een uitbestedingsovereenkomst gesloten die voldoet aan de daaraan in de Toepasselijke Regelgeving gestelde eisen.

De Beheerder heeft compliance activiteiten uitbesteed aan een daarin gespecialiseerd bureau, welke rapporteert aan de interne directeur risicomanagement en compliance. Op de datum van het Prospectus is dit Charco & Dique B.V. Hiernaast is de internal control/audit functie uitbesteed aan een in operational audits gespecialiseerde partij. Op de datum van het Prospectus is dit Solutional Advisory Services B.V.

Uit deze uitbestedingen vloeien geen belangenconflicten voort. De Participanten kunnen geen rechten doen gelden jegens de genoemde uitbestedingspartijen.

DISTRIBUTIEBELEID

De Beheerder kan gebruik maken van externe distributiekanaalen ten behoeve van de marketing van het Fonds. Deze distributeurs zullen, indien en voor zover wettelijk toegestaan, 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.

OPROEPINGEN EN MEDEDELINGEN

Oproepingen en mededelingen aan Participanten geschieden per post of e-mail aan de in het register van Participanten vermelde adressen en op de Website. Als datum van oproeping geldt de datum van verzending.

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 twee (2) Werkdagen bevestigen en daarbij aangeven hoe de klacht behandeld zal worden.

TOEPASSELIJK RECHT EN BEVOEGDE RECHTER

Op de rechtsverhouding tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Participanten is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen zullen worden beslecht door de bevoegde rechter te Amsterdam.

19. VERKLARING VAN DE BEHEERDER

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

De in het Prospectus opgenomen gegevens zijn, voor zover aan de Beheerder bekend is of redelijkerwijs bekend had 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/IB beschrijving als bedoeld in paragraaf 17 van dit Prospectus, overeenkomen met de bij of krachtens het BGfo gestelde regels.

Amsterdam, 28 juli 2021

EValuation Capital Management B.V.

20. GOEDKEUREND ASSURANCE RAPPORT VAN DE ACCOUNTANT

ASSURANCE-RAPPORT VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT (EX ART. 115X LID 1E BGFO WFT)

AAN: DE BEHEERDER VAN EV SMALLER COMPANIES FUND

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de assurance-opdracht aangaande de inhoud van het prospectus van EV Smaller Companies Fund uitgevoerd. In dit kader hebben wij onderzocht of het prospectus d.d. 28 juli 2021 van EV Smaller Companies Fund ten minste de ingevolge artikel 4:371 lid 1 tot en met 3 van de Wet op het financieel toezicht en artikel 115x van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft voorgeschreven gegevens bevat. Deze assurance-opdracht is 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 opgenomen gegevens geen accountantscontrole toegepast.

De verantwoordelijkheden zijn als volgt verdeeld:

- De beheerder van de beleggingsinstelling is verantwoordelijk voor de opstelling van het prospectus 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 115x lid 1e van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft.

Werkzaamheden

Ons onderzoek is verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3000, 'Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie'. Dienovereenkomstig hebben wij de door ons in de gegeven omstandigheden noodzakelijke geachte werkzaamheden verricht om een oordeel te kunnen geven.

Wij hebben getoetst of het prospectus de ingevolge artikel 4:371 lid 1 tot en met 3 van de Wet op het financieel toezicht en artikel 115x van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft voorgeschreven gegevens bevat. De wet vereist niet van de accountant dat deze additionele werkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 115x lid 1c van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft.

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

Oordeel

Naar ons oordeel bevat het prospectus ten minste de ingevolge artikel 4:371 lid 1 tot en met 3 van de Wet op het financieel toezicht en artikel 115x van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft voorgeschreven gegevens.

Met betrekking tot artikel 115x lid 1c van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft melden wij dat het prospectus voor zover ons bekend de informatie bevat zoals vereist.

Amsterdam, 28 juli 2021

Deloitte Accountants B.V.

Drs. M. Bouwens RA

21. MEEST RECENTE JAARVERSLAG VAN HET FONDS

De (half)jaarverslagen van het Fonds over de afgelopen drie (3) jaren zijn beschikbaar op de Website.

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 daarvan 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 beheerder ten titel van koop
jaarverslag:	het in artikel 15.2 omschreven jaarverslag
juridisch eigenaar:	de juridisch eigenaar van alle goederen die tot het fonds behoren
participanten:	houders van participaties
participaties:	de evenredige delen waarin de economische gerechtigdheid tot het fonds is verdeeld
prospectus:	het prospectus d.d. 28 juli 2021 van EV Smaller Companies Fund zoals nadien van tijd tot tijd aangepast
register van participanten	het in artikel 8.2 omschreven register
transactiedag:	een werkdag waarop uitgifte of inkoop van participaties plaats kan vinden, zijnde: (i) de eerste dag van een kalendermaand; (ii) een andere door de beheerder vast te stellen dag
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 €
waarderingsdag:	een dag per wanneer de netto vermogenswaarde wordt vastgesteld, zijnde, met betrekking tot een bepaalde transactiedag, de dag voorafgaande aan de transactiedag
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 - BEWAARDER EN JURIDISCH EIGENAAR

- 4.1 De juridisch eigenaar 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 juridisch eigenaar ten behoeve van de participanten. De juridisch eigenaar treedt bij het bewaren uitsluitend op in het belang van de participanten. Over de goederen die tot het fonds behoren zal de juridisch eigenaar alleen tezamen met de bewaarder en de beheerder beschikken. De juridisch eigenaar 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 juridisch eigenaar, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat de juridisch eigenaar optreedt ten behoeve van het fonds. De juridisch eigenaar kan de participanten niet vertegenwoordigen.
4.4 De juridisch eigenaar is jegens de participanten slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van opzet of nalatigheid.
4.5 De bewaarder is belast met: (i) bewaarneming van de activa van het fonds; (ii) controle of de beheerder zich houdt aan het in het prospectus omschreven beleggingsbeleid; (iii) controle of de kasstromen van het fonds verlopen volgens het bepaalde in de toepasselijke wet- en regelgeving en het prospectus; (iv) controle of bij transacties met betrekking tot activa van het fonds de tegenprestatie binnen de gebruikelijke termijnen aan het fonds wordt voldaan; (v) controle of de opbrengsten van het fonds een bestemming krijgen overeenkomstig de toepasselijke wet- en regelgeving en het prospectus; (vi) controle of de berekening van de intrinsieke waarde van de participaties geschiedt volgens de toepasselijke wet- en regelgeving en het prospectus; (vii) controle of participanten bij toekenning het juiste aantal participaties ontvangen en of er bij inkoop en toekenning correct wordt afgerekend; (viii) controle of de verkoop, toekenning, inkoop en terugbetaling van participaties gebeurt in overeenstemming met de toepasselijke wet- en regelgeving en het prospectus; en (ix) verifiëren van de eigendomsverkrijging van de overige activa en deze correct registreren.
4.6 De bewaarder mag van de taken genoemd in artikel 4.5 alleen de bewaarneming van de activa van het fonds uitbesteden.

- 4.7 De bewaarder is jegens de participanten slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van opzet of nalatigheid.
- 4.8 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.
- 4.9 De bewaarder heeft recht op een jaarlijkse vergoeding ten laste van het fonds zoals omschreven in het prospectus.
- 4.10 Indien de bewaarder bij uitoefening van de taken als bedoeld in dit artikel 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 zijn 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 en artikel 4 en hetgeen overigens in deze voorwaarden is bepaald. De beheerder neemt alle beslissingen omtrent de beleggingsactiviteiten van het fonds. Dit doet zij op volledige onafhankelijk wijze. De juridisch eigenaar verstrekt hierbij aan de beheerder voor zover van toepassing volmacht voor het verrichten van de in dit lid bedoelde handelingen. De beheerder zal periodiek 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 beheerder (dan wel de door de beheerder gecontracteerde 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, inkoop en verkoop 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 NETTO VERMOGENSWAARDE

- 9.1 De beheerder stelt op de waarderingdag als bepaald in het prospectus de netto vermogenswaarde vast van de participaties van het fonds.
- 9.2 De beheerder kan besluiten om de bepaling en mededeling aan de participanten van de netto vermogenswaarde op te schorten (en in een dergelijk geval is het de participanten niet toegestaan hun rechten tot aanbieding ter inkoop van de participaties als bedoeld in artikel 12.1 uit te oefenen) in verband met omstandigheden die een (adequate) bepaling daarvan belemmeren, in ieder geval, maar niet beperkt tot, de volgende gevallen:
- i. Eén of meer effectenbeurzen of markten, waar een belangrijk deel van de beleggingen van het fonds zijn genoteerd of worden verhandeld, zijn gesloten of de handel in de genoteerde en verhandelde beleggingen op die effectenbeurzen is beperkt of opgeschort dan wel koerspublicaties uitblijven;
 - ii. Er doen zich omstandigheden voor (buiten de invloedssfeer van de beheerder) die direct of indirect verband houden met de politieke, economische, monetaire of militaire situatie binnen één of meer jurisdicties waar beleggingen van het fonds zijn gesitueerd, die de bepaling van de netto vermogenswaarde in materieel opzicht verhinderen;
 - iii. Communicatiemiddelen of berekeningsfaciliteiten, die normaliter worden gebruikt ter bepaling van de netto vermogenswaarde, functioneren niet, of in materieel opzicht zo gebrekkig, dat het bepalen van de netto vermogenswaarde met de gewenste snelheid en nauwkeurigheid niet mogelijk is;
 - iv. Het bestaan van een noodsituatie als gevolg waarvan het niet doelmatig is, of schadelijk voor de belangen van de participanten, om beleggingen van het fonds te vervreemden of te liquideren; en
 - v. Iedere andere omstandigheid die, redelijkerwijs, de nauwkeurige en zorgvuldige berekening van de netto vermogenswaarde in de weg staat.
- 9.3 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.
- 9.4 De waarde van de vermogensbestanddelen van het fonds en het resultaat worden vastgesteld met inachtneming van de waarderingmethoden die zijn vermeld in het prospectus.
- 9.5 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 vindt plaats door de beheerder. Toekenning van de participaties vindt uitsluitend plaats op de transactiedag als bepaald in het prospectus. Een verzoek tot toekenning van participaties dient de beheerder (dan wel een door de beheerder gecontracteerde administrateur) uiterlijk vijf werkdagen, dan wel binnen een door de beheerder te bepalen kortere termijn, voorafgaande aan de eerste mogelijke transactiedag te hebben bereikt. Een verzoek tot toekenning van participaties vermeldt het bedrag in € waarvoor toekenning in participaties wordt verzocht. Stortingen moeten uiterlijk drie 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 om 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 om toekenning wordt verzocht, gedeeld door de waarde van de participatie op de waarderingdag. 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 transactiedag. 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 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 laten 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 beheerder (dan wel een door de beheerder gecontracteerde administrateur) uiterlijk één kalendermaand voorafgaande aan de transactiedag, 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 beheerder, uitsluitend op de transactiedagen 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 netto vermogenswaarde van de participatie op de waarderingdag.
- 12.3 De beheerder zal de koopprijs voor de door inkoop 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 De beheerder kan, onverminderd de regelingen van artikel 12 lid 5, de verwerking van aanbiedingen tot inkoop van participaties geheel of gedeeltelijk opschorten indien:
- i. De berekening van de netto vermogenswaarde door de beheerder is opgeschort in de gevallen

- genoemd in artikel 9.2;
- ii. De inkoop in strijd is met enige bepaling van wet- en regelgeving;
 - iii. Er zich een omstandigheid voordoet, hetgeen geheel ter discretionaire afweging wordt overgelaten aan de beheerder, waarbij in redelijkheid verwacht kan worden dat de voorzetting van de inkoop van de participaties tot gevolg kan hebben dat de belangen van de meerderheid van de overblijvende participanten onevenredig worden geschaad; en
 - iv. Een besluit tot liquidatie van het fonds is genomen.
- 12.5 Indien ten aanzien van dezelfde transactiedag meer dan vijftientwintig procent (25%) van de op die dag uitstaande participaties ter inkoop worden aangeboden, kan de beheerder besluiten:
- i. De inkoop te beperken, zodanig dat niet meer dan vijftientwintig procent (25%) van de uitstaande participaties worden ingekocht;
 - ii. De inkoop per participant gedeeltelijk te aanvaarden, zodat de inkoop geschiedt in verhouding tot de bovengrens van het aantal ter inkoop aangeboden participaties boven de grens zoals bedoeld in dit artikellid i en waarbij de participanten in verhouding gezamenlijk delen in de limiet die wordt gesteld aan de inkoop naar rato van het bezit van de participaties;
 - iii. Voor de op grond van de regels in dit artikellid i en ii niet ingekochte participaties, het aanbod tot inkoop van de desbetreffende participanten bij de eerstvolgende transactiedag met voorrang af te handelen, en nieuwe na de verwerking van de eerste inkoop op de voorafgaande transactiedag gedane aanbiedingen tot inkoop pas in behandeling te nemen nadat de aanbieding tot inkoop van participanten die eerst hebben aangeboden zijn afgewikkeld. Voor de afwikkeling van de aanbiedingen tot inkoop die bij de voorafgaande transactiedag zijn uitgesteld, zal gelden dat de netto vermogenswaarde van de transactiedag waarop die uitgestelde inkoop alsnog wordt afgewikkeld strekt als inkoopprijs voor de alsdan in te kopen participaties. Voor in tweede instantie af te wikkelen aanbiedingen tot inkoop geldt de in de aanhef van dit artikel genoemde absolute grens van vijftientwintig procent (25%); en
 - iv. Wanneer een aanbieding tot inkoop als gevolg van de toepassing van de regelingen van i tot en met iii gedurende drie opeenvolgende transactiedagen niet kan worden afgewikkeld, op de vierde transactiedag alsnog over te gaan tot inkoop tegen de op de vierde transactiedag geldende netto vermogenswaarde van de participaties, ook al wordt daardoor de grens van vijftientwintig procent (25%) doorbroken.
- 12.6 De artikelen 10.2, 10.3, 10.4 en 10.5 zijn mutatis mutandis van overeenkomstige toepassing op de inkoop van participaties.
- 12.7 De participaties vervallen door overdracht aan de beheerder.

ARTIKEL 13 - OPROEPINGEN EN MEDEDELINGEN

- 13.1 Oproepen 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 zijn 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 deze 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 zes 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 ultimo 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 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. Ontbreken er één 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 een 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:
- verslag van de beheerder over de gang van zaken in het afgelopen boekjaar; en
 - de vaststelling van het jaarverslag.

- In de jaarlijkse vergadering wordt voorts voorzien in eventuele vacatures en wordt behandeld datgene wat 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, onder vermelding van de agendapunten.
 - 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 dit bij eenstemmigheid gebeurt.
 - 17.7 Het jaarverslag wordt gelijktijdig met de oproeping van de vergadering voor de participanten ter inzage gelegd ten kantore van de beheerder en kan 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 ligt voor de participanten.
 - 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 schriftelijk aan de beheerder 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 proces verbaal 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 eenzijdig beëindigen met inachtneming 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 tien weken na de opzegtermijn (bij eenzijdige opzegging door de bewaarder of beheerder) of niet binnen tien weken nadat is gebleken dat de beheerder of de bewaarder 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 tot 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 een maand is 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 gereede partij dat geschil: (i) aan de participantenvergadering kunnen voorleggen; dan wel (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 Caceis Bank, Netherlands Branch.
- 25.2 De beheerder is EValuation Capital Management B.V.
- 25.3 De juridisch eigenaar is Stichting Juridisch Eigendom EVSCF.

www.evaluationcapital.com