

Halfjaarverslag 2016

Antaurus Europe Fund



ANTAURUS

Inhoudsopgave

Algemene informatie	2
Ontwikkeling Antaurus Europe Fund	3
Profiel	4
Verslag van de Beheerder	5
Halfjaarrekening	8
Balans	9
Winst- en verliesrekening	10
Kasstroomoverzicht	11
Toelichting	
- algemeen	12
- op de balans	14
- op de winst- en verliesrekening	17
- overige	19
Portefeuilleverdeling	21

Algemene informatie

Antaurus Europe Fund

een Fonds voor gemene rekening, opgericht per 1 oktober 2006

P/a Antaurus Capital Management BV

Piet Heinkade 99B

1019 GM Amsterdam

www.antaurus.com

Beheerder

Antaurus Capital Management B.V.

Piet Heinkade 99B

1019 GM Amsterdam

Tel : +31 (0)35 - 543 30 20

info@antaurus.com

Depository

Kas Trust & Depository Services B.V.

Nieuwezijds Voorburgwal 225

1012 RL Amsterdam

Tel : +31 (0)20 - 557 58 43

kas-trust@kastrust.com

Custodian

Kas Bank N.V.

Nieuwezijds Voorburgwal 225

1012 RL Amsterdam

Tel : +31 (0)20 - 557 59 11

www.kasbank.com

Juridisch eigenaar

Stichting Bewaarder Antaurus Europe Fund

Piet Heinkade 99B

1019 GM Amsterdam

Tel : +31 (0)35 - 543 30 20

info@antaurus.com

Administrateur

CACEIS Bank Luxembourg Amsterdam Branch

Gustav Mahlerlaan 310-B

1082 ME Amsterdam

Tel : +31 (0)20 - 530 83 00

Fax: +31 (0)20 - 530 83 50

nl-info@caceis.com

Accountant

Deloitte Accountants B.V.

Gustav Mahlerlaan 2970

1081 LA Amsterdam

Tel : +31 (0)20 - 582 50 00

Adviseur en Onafhankelijk Toezichthouder

Van de Kamp & Co B.V.

Dhr. R. van de Kamp

Monnikevenne 38

1141 RL Monnickendam

Tel : +31 (0)6 - 51985259

Ontwikkeling Antaurus Europe Fund

	30-06-2016	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013
Netto vermogenswaarde EUR x 1.000				
Netto vermogenswaarde volgens balans	44.739	41.383	40.279	43.018
Aantal uitstaande participaties	223.382,5249	223.155,2734	232.290,5071	264.609,7149
Netto vermogenswaarde per participatie in EUR	200,28	185,45	173,40	162,57
Uitkering per participatie EUR	-	-	-	-
	01-01-2016	01-01-2015	01-01-2014	01-01-2013
	30-06-2016	30-06-2015	30-06-2014	30-06-2013
Winst- en verliesrekening EUR x 1.000				
Opbrengsten uit beleggingen	1.070	421	590	1.117
Koersresultaten	3.958	3.450	3.101	536
Kosten	-1.709	-1.371	-852	-1.082
Totaal beleggingsresultaat	3.320	2.500	2.839	571
	01-01-2016	01-01-2015	01-01-2014	01-01-2013
	30-06-2016	30-06-2015	30-06-2014	30-06-2013
Winst- en verliesrekening per participatie EUR (*)				
Aantal uitstaande participaties	223.382,5249	224.268,0386	251.294,8591	321.640,7390
Opbrengsten uit beleggingen	4,79	1,88	2,35	3,47
Koersresultaten	17,72	15,38	12,34	1,66
Lasten	-7,65	-6,11	-3,39	-3,36
Totaal beleggingsresultaat	14,86	11,15	11,30	1,77

(*) De resultaten per aandeel zijn berekend op basis van het aantal uitstaande aandelen aan het eind van de verslagperiode.

Profiel

Antaurus Europe Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds voor gemene rekening. Het Fonds is daarmee geen rechtspersoon, hetgeen onder meer inhoudt dat zij geen zelfstandig drager is van rechten en plichten. Een fonds voor gemene rekening is een overeenkomst tussen de Beheerder, de Bewaarder en ieder der participanten, waarbij door de Beheerder voor rekening en risico van de participanten gelden worden belegd in vermogenswaarden die op naam van de Bewaarder voor de participanten worden bewaard. De participanten zijn in economische zin gezamenlijk en naar evenredigheid van het aantal participaties gerechtigd tot het Fondsvermogen. Het Fonds is in fiscale zin een besloten fonds voor gemene rekening, hetgeen betekent dat het Fonds fiscaal transparant is en niet wordt onderworpen aan vennootschapsbelasting. Beleggingen en de beleggingsresultaten worden naar rato toegerekend aan de participanten. Vanwege de fiscale transparantie zijn participaties niet vrij overdraagbaar maar kunnen uitsluitend worden verkocht aan het Fonds.

De Beheerder beschikt per 30 oktober 2007 over een vergunning voor het Fonds als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht.

De doelstelling van het Fonds is het realiseren van een bovengemiddeld rendement in combinatie met een gereduceerd risico. Het Fonds beoogt een gemiddeld rendement te behalen van 7-10% per jaar na aftrek van kosten. Om deze rendementsdoelstelling te behalen zal het Fonds gebruik maken van een traditionele long/short strategie. Antaurus Europe Fund is geen marktneutraal fonds, maar directioneel. Over het algemeen is de portefeuille netto long. Door spreiding aan te brengen over sectoren, landen en thema's wordt getracht de volatiliteit van het Fonds verder te beperken.

Het Fonds richt zich op aandelen in de ontwikkelde markten van Europa met daarbinnen een focus op België, Nederland en Zwitserland aangezien hier de opgebouwde expertise van de beheerders ligt. De aandeleselectie geschiedt volgens een bottom-up benadering waardoor bepaalde sectoren over- of ondervertegenwoordigd kunnen zijn. Voor het Fonds is een Prospectus opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Wij adviseren deze aan te vragen en te lezen voordat u een participatie neemt in het Fonds.

Verslag van de Beheerder

Algemeen

Wij hebben het genoegen u hierbij het halfjaarbericht van het Antaurus Europe Fund (AEF) aan te bieden. In het eerste halfjaar van 2016 behaalde het AEF een rendement van +8%. Hierdoor steeg de waarde van een participatie in het AEF van €185,45 eind 2015 naar €200,28 per 30 juni 2016. De koers kwam hierdoor voor het eerst in het bestaan uit op een koers boven de €200. Dit betekent dat het AEF verdubbeld is in koers sinds de start in 2006. Het gemiddeld jaarlijks nettorendement bedraagt 7,4%.

Het rendement in het eerste halfjaar van 2016 is gerealiseerd met ruim de helft van het risico van een 100% aandelenbelegging. De netto long weging bedroeg gemiddeld 59%. Het positieve rendement werd behaald in een zeer negatief beurs sentiment. De Europese beurzen daalden flink. Het verlies voor de DJ Euro Stoxx bedroeg -11% in het eerste halfjaar van 2016. De AEX hield het verlies beperkt tot slechts -1% en was daarmee één van de best presterende indices in Europa. Een belangrijke oorzaak voor het negatieve sentiment was de vrees voor een vertraging van de wereldwijde economische groei. Ook laaide de vrees voor een eurocrisis op met deze keer een hoofdrol voor de Italiaanse banken. Geopolitieke onrust en grote aanslagen droegen ook bij aan het negatieve sentiment. Het slot werd gevormd door de onverwachte keuze voor een Brexit in het Verenigd Koninkrijk.

Eerste kwartaal 2016

Het AEF behaalde een positief rendement van +6% in het eerste kwartaal van 2016 met een gemiddelde netto long weging van 65%. Ondanks dat de Europese beurzen met gemiddeld -7% daalden wist het AEF zowel op de long- als de shortposities een positief resultaat te behalen. De best presterende longposities waren in volgorde van bijdrage: Nyrstar (basismetalen en mijnbouw), BESI (chipmachines) en opnieuw het Belgische IBA (medische technologie). Eén van de slechtst presterende longposities was het Belgische Orange Belgium (telecommunicatie, voorheen Mobistar). Bij de shortposities droeg vooral Delta Lloyd (verzekeringen) sterk positief bij aan het behaalde rendement.

Door de hoge verliezen moest Nyrstar in het eerste kwartaal opnieuw geld ophalen bij de bestaande aandeelhouders via een claimemissie. Hierdoor daalde de koers van Nyrstar naar nieuwe dieptepunten. Tijdens de claimemissie heeft het AEF een positie in Nyrstar opgebouwd. Na de claimemissie herstelde de koers van Nyrstar zich, waardoor het AEF een koerswinst van ongeveer 20% behaalde.

De koers van BESI herstelde sterk na de koersdaling in het tweede halfjaar van 2015. De resultaten over het vierde kwartaal waren veel beter dan de markt had verwacht. Ook het hoge dividend verraste positief. BESI is bovendien zeer positief over de vooruitzichten voor de komende kwartalen.

De koers van IBA steeg fors naar aanleiding van veel beter dan verwachte resultaten over 2015. Nog belangrijker was dat het bedrijf de prognose voor de omzetgroei voor 2016 verhoogde van meer dan 10% naar meer dan 20% groei op basis van de sterke groei van de orderportefeuille voor protontherapie systemen voor de bestraling van kankertumoren.

De koers van Orange Belgium daalde met 12% in het eerste kwartaal van 2016. Orange Belgium publiceerde teleurstellende resultaten voor het vierde kwartaal van 2015. Ook de prognose voor de resultaten van 2016 was lager dan verwacht. De vrije kasstroom zal door de betaling van een telecomlicentie in 2016 minimaal zijn. Dit heeft Orange Belgium doen besluiten om de hervatting van de dividendbetalingen nog minstens één jaar uit te stellen.

Delta Lloyd besloot in het eerste kwartaal om de balans fors te versterken onder druk van de Nederlandse Bank. De verzekeraar haalt met behulp van een claimemissie 650 miljoen euro op bij bestaande aandeelhouders. Hierdoor kwam de koers van het aandeel Delta Lloyd voor en tijdens de eerste dagen van de claimemissie flink onder druk. Door aandelen en claims Delta Lloyd terug te kopen tijdens de eerste dagen van de claimemissie heeft het AEF de short positie gesloten en de winst gerealiseerd.

Tweede kwartaal 2016

Het AEF behaalde een positief rendement van +2% in het tweede kwartaal van 2016 met een gemiddelde netto long weging van 65%. Ook in het tweede kwartaal daalden de Europese beurzen opnieuw flink met gemiddeld -5%. De drie best presterende longposities in het tweede kwartaal waren allen in België genoteerd. In volgorde van bijdrage gaat het wederom om Nyrstar (basismetalen en mijnbouw), Fagron (gezondheidszorg) en D'Ieteren (vervanging van autoruiten en importeur van auto's). Met een koersdaling van 5% (inclusief dividend), leverde SBM Offshore (dienstverlening aan de oliesector) de meest negatieve bijdrage bij de longposities. Bij de shortposities droegen een aantal defensieve aandelen in de voedingssector negatief bij aan het resultaat. De short positie in Unibail Rodamco (vastgoed) droeg positief bij.

In het tweede kwartaal profiteerde de koers van Nyrstar van het herstel van de zinkprijs. Verder maakte Nyrstar vorderingen met de verkoop van de zinkmijnen. In het tweede kwartaal verkocht het AEF de laatste aandelen Nyrstar met een koerswinst van 50%.

De koers van Fagron herstelde fors na de bekendmaking dat het bedrijf de financiering veilig gesteld heeft door middel van een aandelenuitgifte aan nieuwe investeerders en bestaande aandeelhouders. Het AEF heeft voor en tijdens de claimemissie een positie opgebouwd in Fagron. Aan het eind van de claimemissie herstelde de koers verder, waarvan het AEF profiteerde.

De koers van D'Ieteren steeg naar aanleiding van veel beter dan verwachte kwartaalresultaten. Verder blijkt uit de cijfers van de autoverkopen in België dat het schandaal rond de VW groep weinig invloed heeft op de autoverkopen bij D'Ieteren.

De koers van SBM Offshore daalde met 5% in het tweede kwartaal van 2016. Waarschijnlijk heeft de koers te lijden van het feit dat SBM Offshore nog steeds niet geschikt heeft met de Braziliaanse autoriteiten voor de omkooptchandalen. Door nieuwe politieke ontwikkelingen rondom president Dilma Rousseff in Brazilië lijkt de schikking opnieuw vertraging op te lopen.

Het AEF heeft gebruik gemaakt van de forse koersdaling van Unibail Rodamco na de Brexit om de positie te sluiten en de winst te realiseren.

Verder is noemenswaardig dat het AEF in het tweede kwartaal de long positie in het Belgische IBA verkocht heeft en daarmee de grootste winst ooit op één individuele positie gerealiseerd heeft. Sinds de eerste aankoop door het AEF in mei 2014 voor €10 is de koers van IBA verviervoudigd. Zelfs op basis van de 2018 doelstellingen van IBA is de waardering van het aandeel zeer fors. Het koersdoel van het AEF is dan ook bereikt. Bovendien hebben we een paar nieuwe interessante investeringen gevonden met meer upside en een lager risico. Het AEF heeft daarom besloten om van de forse koersstijging gebruik te maken om de winst in IBA te verzilveren.

Vooruitzichten

Een Brexit heeft een negatief effect op de economische groei in zowel het VK als in de EU. Door de politieke impasse in het VK die is ontstaan na de keuze voor een Brexit, kan de uitvoering daarvan nog wel een tijd duren. Dit betekent niettemin dat investeringen door bedrijven en overheden uitgesteld zullen worden. Wij verwachten dat de wereldwijde groei zal dalen van boven naar onder de 2%. Dit is gedreven door een dalende groei in Europa, een stabiele groei in de VS en China en een aantrekkende groei in zich ontwikkelende landen. Het beleid van de centrale banken blijft positief voor de aandelenkoersen. De Europese Centrale Bank en de Bank of England zullen stimuleringsmaatregelen verder uitbreiden om zo de markt gerust te stellen. De FED, de Amerikaanse centrale bank, zal waarschijnlijk besluiten verdere verhogingen van de rente dit jaar uit te stellen. Dit betekent dat er dit jaar nog geen einde komt aan de periode van extreem lage of zelfs negatieve rente. Dit is ondanks dat de inflatie onder-tussen langzaam oploopt.

Met een economische groei van minder dan 2% zal het lastig worden voor bedrijven om de winst op peil te houden. Door de beurscorrectie noteren de largecap aandelen rond een k/w van 15, terwijl small- en midcap aandelen noteren tegen een k/w van 12. Dit betekent dat als bedrijven de winst volledig zouden uitkeren, de aandeelhouders een rendement zouden krijgen van 6,5-8,5% (= inverse k/w). Dit rendement is zeer aantrekkelijk ten opzichte van de lange rente van 0%. Zelfs bij een winstdaling van 25% blijft het rendement op aandelen aantrekkelijk. Een winstdaling is dus al ingeprijsd. Door de toegenomen onzekerheid zal de aandelenmarkt zeer volatiel zijn. Dit zal mooie kansen blijven bieden voor het AEF. Bij een daling zullen we kwaliteitsbedrijven kunnen kopen op zeer aantrekkelijke koersniveaus. Een herstel op de beurs zullen we gebruiken om weer shortposities aan te gaan en winst te nemen op de longposities door deze te verkopen.

Bij een dalende wereldwijde economische groei, wordt het nog belangrijker om bedrijven te selecteren die toegevoegde waarde genereren. Wij zijn voor de longposities op zoek naar bedrijven die een nummer 1 of 2 positie in de markt bezitten of kunnen behalen. Bij voorkeur in een oligopolistische markt, waarbij de top 3 spelers een gezamenlijk marktaandeel hebben van >60%, met hoge toetredingsdrempels zodat nieuwe concurrenten geen kans krijgen. Het bedrijf moet een hoge conversie hebben van nettowinst naar kasstroom. Voor de shortposities selecteert het AEF aandelen die juist de tegenovergestelde eigenschappen hebben. Het AEF verwacht met deze strategie een bovengemiddeld rendement te behalen bij een benedengemiddeld risico.

Beleggingsbeleid

De doelstelling van het AEF is het realiseren van een bovengemiddeld rendement in combinatie met een beneden-gemiddeld risico. Met behulp van een proactieve aandelenselectie, beoogt het AEF een gemiddeld netto rendement voor haar participanten te behalen van 7-10% per jaar, ongeacht de richting van de markt.

Dit beleid wordt uitgevoerd binnen een aantal randvoorwaarden. Wij maken beperkt gebruik van leverage met een maximum van 50% van het fondsvermogen. De selectie van individuele aandelen voor de fundamentele portefeuille vindt plaats op basis van fundamentele analyse, terwijl het trading gedeelte van de portefeuille plaatsvindt op basis van kortstondige inefficiënties in de markt. De aandelen voor de fundamentele portefeuille worden geselecteerd op basis van een fundamentele analyse van het bedrijf. Belangrijke aandachtspunten hierbij zijn marktposities, toetredingsdrempels, ontwikkeling van de winstgevendheid, waardering van het aandeel en de "triggers" die de over- of onderwaardering kunnen opheffen. Waar veel waarde aan wordt gehecht bij de selectie is of een bedrijf winstgevend is of dat er binnen enkele jaren uitzicht is op een behoorlijke winstgevendheid. Het AEF richt zich op aandelen in de ontwikkelde markten van Europa met daarbinnen een focus op de Benelux en Zwitserland. Aandelen worden geselecteerd als longpositie indien sprake is van een (vermeende) onderwaardering en er een reële kans is op een toekomstige positieve gebeurtenis die de onderwaardering zou kunnen elimineren. Omgekeerd geldt dat bij overgewaardeerde aandelen een shortpositie wordt aangegaan als er voor het betreffende fonds sprake zou kunnen zijn van een toekomstige negatieve gebeurtenis. Per saldo is de totale positie niet marktneutraal maar directionaal. Dit betekent dat er actief ingespeeld wordt op de bewegingen van de aandelenbeurzen. Door de long/short strategie zal het fonds echter minder volatiel zijn dan een pure aandelenbelegging. Het fonds zal trachten laag netto short belegd te zijn in een dalende markt en hoog nettolong in een stijgende markt.

Er wordt belegd in een beperkt aantal posities, zo worden er 25-30 posities aangehouden. Door het aantal posities te beperken kan er veel aandacht besteed worden aan elk van de posities. Door deze aandacht neemt de kennis van de bedrijven en markten waarin deze opereren toe en kunnen de risico's beter worden ingeschat. Dit vormt de basis voor de filosofie om longposities in te nemen van maximaal 15% van het fondsvermogen. Hoe groter de overtuiging en het vertrouwen in het beleggingsidee, hoe groter de positie zal zijn die wordt opgebouwd. Voor shortposities geldt een maximum van 7% van het fondsvermogen om zo het negatieve effect van een mogelijke overnamebieding te beperken. Het beperkte aantal posities in portefeuille dwingt het AEF om te beleggen in de ideeën met potentieel het hoogste rendement. Bij de investeringsbeslissing wordt naast de rendementsverwachting veel aandacht besteed aan de inschatting van het risico. Bij voorkeur wordt er belegd in aandelen met een asymmetrisch risicoprofiel, dat wil zeggen aandelen met een hoog koerspotentieel en een beperkt neerwaarts risico. Door onze bottom-up benadering kunnen bepaalde sectoren over- of ondervertegenwoordigd zijn. Echter per sector wordt er gestreefd naar een netto positie van niet meer dan 40% van het fondsvermogen gemeten bij aanvang van de positie. Aandelen worden aangehouden in het fonds zolang er geen aandelen gevonden worden met een significant betere risicorendementsverwachting. Hierdoor kan het bijvoorbeeld voorkomen dat aandelen met een koerspotentieel van 20% toch verkocht worden omdat er een beter alternatief is met een koerspotentieel van 50% en een vergelijkbaar risico. Over het algemeen zullen fundamentele posities worden aangehouden voor een termijn van 3 tot 24 maanden.

Stemrecht

Zoals uiteengezet in het prospectus maakt de beheerder over het algemeen geen gebruik van de rechten tot stemming in algemene vergaderingen van aandeelhouders van ondernemingen waarin wordt belegd.

Risk management en compliance

De beheerder maakt gebruik van financiële instrumenten. De hiermee samenhangende risico's zijn nader omschreven in het prospectus. Er wordt belegd binnen de limieten en beleggingsrestricties zoals die in het prospectus zijn vastgesteld. Risicobeheer is een integraal onderdeel van het beleggingsproces. De directie van de beheerder heeft in de verslagperiode regelmatig gesproken over zaken met betrekking tot risicobeheer en compliance. Tevens is tijdens het verslagjaar uitvoerig van gedachten gewisseld over de gevolgen van de economische crisis, over het beleggingsbeleid en de daarmee gepaard gaande risico's, de behaalde resultaten en de ontwikkeling van het belegde vermogen. Aan de hand van rapportages, regulier overleg met de compliance officer en de Fund Governance Compliance verklaringen van de externe administrateur heeft de beheerder vastgesteld dat de noodzakelijke maatregelen en principes ter bescherming van de participanten zijn nageleefd. Met de instelling van een onafhankelijk toezichhoudend orgaan (FM&I BV) op het fonds heeft de beheerder invulling gegeven aan de code van de Nederlandse brancheorganisatie voor beleggingsfondsen, Dutch Fund and Asset Management Association (Dufas). De directie van de beheerder is van mening dat met het hiervoor geschetste op adequate en efficiënte wijze invulling wordt gegeven aan de eis van onafhankelijk toezicht op de gang van zaken bij de beleggingsinstelling.

Administratieve organisatie en interne beheersing

De directie heeft de administratieve organisatie en het interne beheerssysteem op schrift gesteld, de zogenaamde AO/IB. De directie is van mening dat deze AO/IB voldoet aan de eisen zoals bedoeld in artikelen 3:17 2c en 4:14 1e lid Wet financieel toezicht en dat de administratieve organisatie en het interne beheerssysteem in werking zijn en voldoen aan de beschrijving zoals deze uiteengezet is in de AO/IB.

Amsterdam, 30 augustus 2016

De Beheerder
Antaurus Capital Management B.V.

Halfjaarrekening 2016

Antaurus Europe Fund

Balans

(voor resultaatbestemming)

	<i>Toelichting</i>	30-06-2016 EUR	31-12-2015 EUR
Beleggingen			
Aandelen	4.1	47.262.249	40.507.764
Opties	4.2	<u>207.000</u>	<u>124.500</u>
		47.469.249	40.632.264
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	5.1	488.047	-
Financiële middelen			
Liquide middelen	6.1	235.397	1.155.057
Margin account	6.2	<u>17.434.976</u>	<u>15.419.875</u>
		17.670.373	16.574.932
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)			
Schulden aan kredietinstellingen	7.1	1.098.371	255.133
Overige schulden en overlopende passiva	7.2	<u>4.552.186</u>	<u>657.150</u>
		5.650.557	912.283
Beleggingen			
Aandelen short	8.1	14.969.345	14.453.219
Opties short	8.2	<u>268.500</u>	<u>458.250</u>
		15.237.845	14.911.469
Uitkomst van vorderingen en overige activa min kortlopende schulden en shortposities		-2.729.982	751.180
Uitkomst van activa min kortlopende schulden en shortposities		<u>44.739.267</u>	<u>41.383.444</u>
Eigen vermogen			
Fondskapitaal	9.1	27.142.146	27.105.931
Algemene reserve	9.2	14.277.513	11.535.215
Onverdeeld resultaat	9.3	<u>3.319.608</u>	<u>2.742.298</u>
Netto vermogenswaarde		<u>44.739.267</u>	<u>41.383.444</u>
Netto vermogenswaarde per participatie		<u>200,28</u>	<u>185,45</u>

Winst- en verliesrekening

		01-01-2016 30-06-2016	01-01-2015 30-06-2015
	<i>Toelichting</i>	EUR	EUR
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividendopbrengsten	10.1	1.054.565	404.744
Interestbaten lopende rekening	10.2	1.634	6.712
Interestbaten over onderpand in verband met inlenen van effecten	10.3	277	-
Uittredingsprovisie	10.4	13.693	9.921
		1.070.169	421.377
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen			
Gerealiseerde winst op long posities	4.1	5.733.993	7.083.751
Gerealiseerd verlies op long posities	4.1	-800.246	-286.664
Gerealiseerde winst op short posities	8.1	2.613.882	127.456
Gerealiseerd verlies op short posities	8.1	-678.905	-1.288.066
Gerealiseerde winst op opties long en short	4.2 / 8.2	-	-
Gerealiseerd verlies op opties long en short	4.2 / 8.2	-	-
Overige gerealiseerde koersresultaten		49.306	-449.850
		6.918.030	5.186.627
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen			
Niet-gerealiseerde winst op long posities	4.1	2.773.102	3.845.508
Niet-gerealiseerd verlies op long posities	4.1	-4.675.831	-5.157.761
Niet-gerealiseerde winst op short posities	8.1	961.012	185.942
Niet-gerealiseerd verlies op short posities	8.1	-2.290.429	-373.372
Niet-gerealiseerde winst op opties long en short	4.2 / 8.2	272.250	-
Niet-gerealiseerd verlies op opties long en short	4.2 / 8.2	-	-237.000
		-2.959.896	-1.736.683
Saldo der bedrijfsopbrengsten		5.028.303	3.871.321
Lasten			
Dividendlasten door short-posities	10.1	445.535	116.506
Kosten van beheer van beleggingen	11.1	1.112.458	1.151.788
Kosten van de Bewaarder	11.2	1.008	3.791
Interestlasten	11.3	44.551	8.769
Overige kosten	11.4	105.143	90.210
Saldo der bedrijfslasten		1.708.695	1.371.064
Resultaat		3.319.608	2.500.257
Resultaat per participatie		14,86	11,15

Kasstroomoverzicht

		01-01-2016 30-06-2016 EUR	01-01-2015 30-06-2015 EUR
	<i>Toelichting</i>		
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Opbrengsten uit beleggingen	10	1.070.169	421.377
Lasten	10; 11	<u>-1.708.695</u>	<u>-1.371.064</u>
Direct beleggingsresultaat excl. gerealiseerde koersresultaten		-638.526	-949.687
Aankopen		-43.842.905	-77.432.553
Verkopen		41.241.124	77.033.916
Overige gerealiseerde resultaten		<u>49.306</u>	<u>-449.850</u>
		-2.552.475	-848.487
Mutatie kortlopende vorderingen		-488.047	-
Mutatie kortlopende schulden		<u>3.895.036</u>	<u>127.889</u>
		3.406.989	127.889
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>		215.988	-1.670.285
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij geplaatste participaties	9.1	3.829.706	1.770.915
Betaald op ingekochte participaties	9.1	<u>-3.793.491</u>	<u>-3.190.960</u>
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>		36.215	-1.420.045
Netto mutatie geldmiddelen		252.203	-3.090.330
Geldmiddelen 1 januari		<u>16.319.799</u>	<u>5.121.419</u>
Geldmiddelen eind verslagperiode		<u>16.572.002</u>	<u>2.031.089</u>
Banktegoeden	6	17.670.373	11.497.767
Bankschulden	7.1	<u>-1.098.371</u>	<u>-9.466.678</u>
Netto geldmiddelen 30 juni		<u>16.572.002</u>	<u>2.031.089</u>

Toelichting

1. Algemeen

Antaurus Europe Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds dat belegt in Europese en wereldwijd beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde effecten. Het Fonds, gevestigd te Amsterdam, is een open-end beleggingsfonds voor gemene rekening en dus geen rechtspersoon.

De Beheerder beschikt per 30 oktober 2007 over een vergunning voor het Fonds als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht.

De halfjaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Het boekjaar van het Fonds valt samen met het kalenderjaar. De jaarrekening luidt in euro's.

De rechten van deelneming luiden op naam. De participanten en hun rechten van deelneming worden ingeschreven in het participantenregister. Het verzoek tot uittreding dient uiterlijk de 20e dag van de voorafgaande kalendermaand te zijn ontvangen. Overdracht van participaties aan derden is niet toegestaan.

Het Fonds zal conform prospectus verplicht zijn tot uitgifte en inkoop van participaties over te gaan, behalve indien de Beheerder bezwaar hier tegen heeft gezien omstandigheden op de markt waarop activa en passiva van het Fonds worden verhandeld, dan wel indien naar het oordeel van de Beheerder uitgifte of inkoop de belangen van het Fonds en zijn participanten zou schaden.

2. Risico's

Hierbij een beschrijving van enkele risico's die betrekking hebben op het Fonds. Voor een volledige beschrijving van de risico's verwijzen wij u naar het prospectus van het Fonds.

2.1 *Risico's van algemeen economische en politieke aard*

Het Fonds kan onderhevig zijn aan waardemutaties ten gevolge van, onder andere, veranderingen in rentestand en wisselkoersen, inflatie/deflatie, economische, politieke en bedrijfs(tak)ontwikkelingen (faillissementen en andere debiteurenrisico's), tijdsverloop en plotselinge grote verschillen in vraag en aanbod op financiële markten.

2.2 *Koersrisico*

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

2.3 *Short posities*

Het Fonds zal er zorg voor dragen dat te allen tijde voldoende dekking tegenover de ingenomen short posities staat, door middel van het lenen van aandelen. Het Fonds geeft hiervoor zekerheden af, hetzij in aandelen hetzij in contanten. Deze bepalen het maximum waarvoor short posities aangegaan kunnen worden. In theorie is het mogelijke verlies op short posities onbeperkt, terwijl de mogelijke winst beperkt is tot ongeveer het bedrag van de investering. Er is geen garantie dat de benodigde effecten om de short positie te dekken beschikbaar zullen zijn voor aankoop.

2.4 *Rendementsrisico*

Het Fonds streeft naar een gemiddeld rendement van 7-10% op jaarbasis na aftrek van alle kosten. Er bestaat evenwel geen enkele garantie dat de nagestreefde rendementsdoelstelling wordt bereikt. Naast het ontvangen van een management fee ontvangt de Beheerder ook een performance fee over de gemaakte performance. Dit zou een incentive kunnen creëren voor de Beheerder om meer risico te nemen bij de keuze van de posities dan dat het geval zou zijn geweest zonder een dergelijke performance fee.

2.5 *Track-recordrisico*

Het Fonds heeft inmiddels een sterk track record opgebouwd. De in het verleden behaalde rendementen bieden echter geen garantie voor de toekomst.

2.6 *Kasstroomrisico*

Het Fonds kent een beperkte uittredingsmogelijkheid. Inkoop kan uitsluitend plaatsvinden per de eerste werkdag van een nieuwe maand, dan wel op een werkdag als nader vast te stellen door de Beheerder. Het verzoek tot uittreding dient dan wel uiterlijk per de 20e dag van de voorafgaande kalendermaand te zijn ontvangen.

3. Waarderingsgrondslagen

Activa en passiva worden gewaardeerd op basis van reële waarde, tenzij anders aangegeven.

3.1 Beleggingen (inclusief short posities)

Beursgenoteerde effecten en derivaten worden gewaardeerd tegen de beurs- en valutakoersen per het einde van de verslagperiode. Niet-beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen de benaderde netto-opbrengstwaarde, zoals die in voorkomende gevallen wordt vastgesteld door de Beheerder.

3.2 Overige activa en passiva (dit betreft vorderingen, financiële middelen en kortlopende schulden)

De overige activa en passiva, waaronder o.a. liquide middelen, margin account en deposito's, worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld.

3.3 Grondslagen voor resultaatbepaling

- Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst of de balanswaarde aan het einde van de verslagperiode de aankoopwaarde of de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen. De gemaakte kosten bij aankoop of de te maken kosten bij verkoop worden geacht deel uit te maken van de aankoopwaarde respectievelijk de verkoopopbrengst. Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord;
- Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend naar euro tegen de wisselkoers einde boekjaar;
- Termijntransacties in vreemde valuta worden eveneens omgerekend tegen de wisselkoers van einde boekjaar. Het verschil met de waarde tegen de termijankoers wordt als onderdeel van de waardeverandering van beleggingen in het resultaat verantwoord;
- Het resultaat wordt bepaald door de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen over de verslagperiode, het gedeclareerd contant dividend en de interest over de verslagperiode te verminderen met de aan de verslagperiode toe te rekenen kosten;
- Transactiekosten worden per saldo verwerkt in de koersresultaten.

3.4 Opslagen bij toe- en uittrekking

Het Fonds geeft participaties uit tegen de geldende netto vermogenswaarde per participatie, vermeerderd met een opslag van 1% ter dekking van de aan de uitgifte verbonden kosten. Hiervan komt een gedeelte dat overeenkomt met 0,2% van het participatiebedrag (de "kostenopslag") ten goede aan het Fonds ter dekking van de door het Fonds in verband met de toetreding te maken transactiekosten. Het restant, 0,8%, is de voor uitgifte aan de Beheerder verschuldigde vergoeding (de "entreevergoeding"). De kostenopslag en de entreevergoeding worden verrekend met het door de participant gestorte bedrag. Bij uittrekking is de prijs voor een in te kopen participatie gelijk aan de netto vermogenswaarde van de participatie verminderd met de uittredingskosten. De uittredingskosten bedragen 0,2% van de vastgestelde participatiewaarde en komen ten goede aan het Fonds ter dekking van de door het Fonds in verband met de inkoop te maken transactiekosten.

3.5 Omrekening vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum. Alle valutakoersverschillen zijn verwerkt in de winst- en verliesrekening.

3.6 Fiscale status

In de voorwaarden van beheer en bewaring is bepaald dat een participant zijn bewijzen van deelgerechtigdheid slechts kan vervreemden aan het Fonds zelf. Hierdoor wordt het Fonds vanuit de Wet vennootschapsbelasting beschouwd als een besloten fonds voor gemene rekening. Dit betekent dat het Fonds fiscaal transparant is en dat het Fonds zelf niet is onderworpen aan vennootschapsbelasting. De bezittingen en schulden van het Fonds worden toegerekend aan de individuele participanten naar rato van hun deelname in het Fonds.

3.7 Dividendbelasting

Dividenden of daarmee gelijk te stellen opbrengsten van participaties in de zin van de Wet op de dividendbelasting uitgekeerd door het Fonds, zijn niet onderworpen aan de heffing van dividendbelasting.

Toelichting op de balans

	30-06-2016 EUR	31-12-2015 EUR
4. Beleggingen		
<i>4.1 Mutatieoverzicht aandelen</i>		
Stand begin boekjaar	40.507.764	39.242.675
Aankopen	31.887.585	84.193.829
Verkopen	-28.164.118	-89.886.398
Gerealiseerde winst	5.733.993	9.372.292
Gerealiseerd verlies	-800.246	-3.707.024
Ongerealiseerde winst	2.773.102	6.131.540
Ongerealiseerd verlies	-4.675.831	-4.839.150
	<hr/>	<hr/>
Stand ultimo boekjaar	47.262.249	40.507.764
	<hr/>	<hr/>
Historische kostprijs	44.135.196	35.477.982
<i>4.2 Mutatieoverzicht opties</i>		
Stand begin boekjaar	124.500	438.000
Aankopen	-	-
Verkopen	-	-
Gerealiseerde winst	-	-
Gerealiseerd verlies	-	-
Ongerealiseerde winst	82.500	-
Ongerealiseerd verlies	-	-313.500
	<hr/>	<hr/>
Stand ultimo boekjaar	207.000	124.500
	<hr/>	<hr/>
Historische kostprijs	253.821	253.821

5. Vorderingen

5.1 Vorderingen uit hoofde van effectentransacties

Dit betreft de nog per bank te verrekenen bedragen in verband met verkopen van effecten door het Fonds. Vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

6. Financiële middelen

6.1 Liquide middelen

Dit betreft het positieve saldo op de rekening courant dat door het Fonds wordt aangehouden bij de bank. De liquide middelen staan volledig ter beschikking van het Fonds.

6.2 Margin account

Dit betreft een bedrag van EUR 17.434.976 op de margin account ter dekking van de geleende aandelen welke voortvloeien uit de shortposities. Deze gelden staan niet ter vrije beschikking van het Fonds.

	30-06-2016	31-12-2015
	EUR	EUR
7. Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)		
<i>7.1 Schulden aan kredietinstellingen</i>		
Dit betreft het negatieve saldo op de rekening courant dat door het Fonds wordt aangehouden bij de bank.		
<i>7.2 Overige schulden en overlopende passiva</i>		
Nog te betalen kosten	298.428	109.843
Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties	2.103.558	-
Nog te betalen dividend uit hoofde van shortpositie	-	7.807
Nog toe te wijzen participaties	2.150.200	539.500
	4.552.186	657.150
8. Beleggingen (shortposities)		
<i>8.1 Mutatieoverzicht aandelen short</i>		
Stand begin boekjaar	14.453.219	4.000.266
Verkopen	13.077.006	35.900.133
Aankopen	-11.955.320	-26.927.455
Gerealiseerde winst	-2.613.882	-1.043.281
Gerealiseerd verlies	678.905	1.293.718
Ongerealiseerde winst	-961.012	-144.990
Ongerealiseerd verlies	2.290.429	1.374.828
Stand ultimo boekjaar	14.969.345	14.453.219
Historische kostprijs	12.786.772	13.600.063
<i>8.2 Mutatieoverzicht opties short</i>		
Stand begin boekjaar	458.250	225.750
Verkopen	-	-
Aankopen	-	-
Gerealiseerde winst	-	-
Gerealiseerd verlies	-	-
Ongerealiseerde winst	-189.750	-
Ongerealiseerd verlies	-	232.500
Stand ultimo boekjaar	268.500	458.250
Historische kostprijs	374.599	374.599

		30-06-2016	31-12-2015
		EUR	EUR
9. Eigen vermogen			
<i>9.1 Fondskapitaal</i>			
	aantal		
Stand begin boekjaar	223.155,2734	27.105.931	28.743.637
Geplaatst	19.801,4302	3.829.706	3.831.604
Ingekocht	-19.574,1787	-3.793.491	-5.469.310
		<hr/>	<hr/>
Stand ultimo boekjaar	223.382,5249	27.142.146	27.105.931
 <i>9.2 Algemene reserve</i>			
Stand begin boekjaar		11.535.215	8.885.202
Onttrokken aan onverdeeld resultaat		2.742.298	2.650.013
		<hr/>	<hr/>
Stand ultimo boekjaar		14.277.513	11.535.215
 <i>9.3 Onverdeeld resultaat</i>			
Stand begin boekjaar		2.742.298	2.650.013
Toegevoegd aan algemene reserve		-2.742.298	-2.650.013
Resultaat lopend boekjaar		3.319.608	2.742.298
		<hr/>	<hr/>
Stand ultimo boekjaar		3.319.608	2.742.298
 Netto vermogenswaarde overzicht			
	2016	2015	2014
Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000)	44.739	41.383	40.279
Aantal uitstaande aandelen (stukken)	223.382,5249	223.155,2734	232.290,5071
Netto vermogenswaarde per gewoon aandeel (€)	200,28	185,45	173,40

Toelichting op de winst- en verliesrekening

10. Opbrengsten uit beleggingen

10.1 Dividend

Hieronder zijn verantwoord de netto contante dividenden met inbegrip van de terug te ontvangen bronbelasting en de nominale waarde van de stockdividenden. In het geval van een shortpositie op dividenddatum zijn de te betalen dividenden opgenomen.

10.2 Interestbaten

Dit betreft de interestvergoeding op zowel de vrij besteedbare als de niet vrij besteedbare banktegoeden.

10.3 Interestbaten onderpand i.v.m. inlenen van effecten

Dit betreft de interestvergoeding ontvangen bij het uitlenen/lending van effecten

10.4 Uittredingsprovisie

Het Fonds ontvangt een vergoeding van uittredende participanten.

	01-01-2016	01-01-2015
	30-06-2016	30-06-2015
	EUR	EUR
11. Lasten		
<i>11.1 Kosten van beheer van beleggingen</i>		
Performance fee	622.020	729.399
Beheervergoeding	433.801	422.389
Bewaarloon	56.637	-
	<u>1.112.458</u>	<u>1.151.788</u>

11.1.1 Performance fee

Het Fonds zal de Beheerder een performance fee betalen, vastgesteld per kwartaal en betaalbaar per het begin van de daaropvolgende maand. Deze komt overeen met 20% van de stijging in de netto vermogenswaarde per kwartaal, aangepast voor stortingen, onttrekkingen en uitkeringen, na aftrek van alle kosten. De reservering voor de performance fee vindt maandelijks in de netto vermogenswaarde berekening plaats. De performance fee is niet verschuldigd voor zover de netto vermogenswaarde van het Fonds, aangepast voor stortingen, onttrekkingen en uitkeringen en na aftrek van alle kosten lager is dan de stand per ultimo in het kwartaal ervoor. Indien de netto vermogenswaarde aangepast voor stortingen en onttrekkingen en uitkeringen en na aftrek van alle kosten daarna weer toeneemt maar nog steeds lager is dan de hoogste ultimo stand van een kwartaal ooit, zal de performance fee worden verlaagd naar 0% van de stijging in de netto vermogenswaarde tot het niveau van de hoogste ultimo stand weer wordt overschreden waarna weer 20% performance fee in rekening gebracht zal worden. De hoogste stand van de netto vermogenswaarde waarover performance fee is berekend bedraagt EUR 200,28 per participatie.

11.1.2 Beheervergoeding

Door de Beheerder wordt aan het Fonds een beheervergoeding in rekening gebracht van 2% op jaarbasis van de netto vermogenswaarde van het Fonds aan het einde van iedere maand, betaalbaar per het begin van de daaropvolgende maand.

11.2 Kosten van de Bewaarder

Per 24 februari 2016 heeft Kas Trust de rol van Depositary van het Fonds overgenomen van CACEIS. De vergoeding voor de Depositary is vanaf die datum opgenomen in het Bewaarloon (zie 11.1). CACEIS is tot 24 februari 2016 gerechtigd tot een vergoeding van EUR 5.000 (exclusief BTW) per jaar en daarnaast tot een variabele maandvergoeding van 1/12e deel van 0,0075% van het maandultimo vermogen (exclusief BTW).

11.3 Interestlasten

Dit betreft de interestkosten op bankposities.

	01-01-2016	01-01-2015
	30-06-2016	30-06-2015
	EUR	EUR
<i>11.4 Overige kosten</i>		
Administratiekosten	4.372	4.241
Kosten voor het participantenregister	8.675	7.283
Accountants- en advieskosten	6.714	5.951
Kosten toezicht	12.361	10.910
Kosten inzake AIFMD	601	9.005
Publiciteitskosten	5.486	6.500
Kosten voor het inlenen van effecten	55.550	29.973
Overige kosten	11.384	16.347
	105.143	90.210

Overige toelichting

Kostenvergelijking

<i>Vaste kosten</i>	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	622.020	622.020	0,00%
Beheervergoeding	433.801	433.801	0,00%
Administratiekosten	4.372	4.372	0,00%
Kosten Bewaarder	1.008	1.008	0,00%
	1.061.201	1.061.201	0,00%

De overige kosten wijken niet significant af ten opzichte van de prospectus.

Lopende Kosten Ratio

De Lopende Kosten Ratio wordt als volgt berekend: totale kosten gedeeld door de gemiddelde netto vermogenswaarde van het Fonds.

- Onder totale kosten worden begrepen de kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten verband houdend met het toe- en uitreden van deelnemers, voorzover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen, alsmede de kosten in verband met de aan- en verkoop van beleggingen, de interestlasten en de afschrijvingskosten op immateriële vaste activa worden buiten beschouwing gelaten.
- Voor de gemiddelde netto vermogenswaarde van de beleggingsinstelling wordt de 12-maands gemiddelde netto vermogenswaarde berekend.
- De gemiddelde netto vermogenswaarde van het Fonds was EUR 43,1 miljoen in het eerste halfjaar van 2016.

De Lopende Kosten Ratio voor het Fonds over het eerste halfjaar van 2016 bedraagt: 2,83%, geannualiseerd: 5,66% (eerste halfjaar 2015: 5,94% geannualiseerd).

Turnover ratio

De turnover ratio (omloopfactor) wordt als volgt berekend: totale aankopen plus totale verkopen min toetredingen min uitredingen gedeeld door de gemiddelde netto vermogenswaarde van het Fonds, vermenigvuldigd met 100.

De turnover ratio voor het Fonds over het eerste halfjaar van 2016 bedraagt: 180%, geannualiseerd: 360% (eerste halfjaar 2015: 714% geannualiseerd).

Transactiekosten

Transactiekosten worden meegeactiveerd in de kostprijs beleggingen (aankopen) of verrekend met het gerealiseerd resultaat (verkopen). Over de verslagperiode bedraagt het totaal van de transactiekosten EUR 122.729 (eerste halfjaar 2015: EUR 208.651).

Uitbesteding kerntaken

De volgende kerntaken zijn door het Fonds uitbesteed:

Administratievoering

De administratie is uitbesteed aan CACEIS Bank Luxembourg Amsterdam Branch. Zij voert de administratie voor het Fonds, waaronder het verwerken van alle beleggingstransacties, het verwerken van de inkomsten en uitgaven en het opstellen van de maandelijkse netto vermogenswaarde. Tevens stelt zij, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, het halfjaarbericht en de jaarrekening van het Fonds op. De administrateur ontvangt een vaste jaarlijkse vergoeding van EUR 12.000 en daarnaast een vergoeding gerelateerd aan de gemiddelde netto vermogenswaarde van het Fonds.

Uitvoering beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid is uitbesteed aan Antaurus Capital Management B.V. (de Beheerder). De belangrijkste taken betreffen het ontwikkelen van beleggingsideeën, het volgen van de markt en het aan- en verkopen van beleggingen. Het beleggingsbeleid is vastgelegd in het prospectus van 7 november 2014. De beheerder legt verantwoording af over het gevoerde beleid in het verslag van de Beheerder in het halfjaarbericht en de jaarrekening en in een kwartaalbericht verspreid aan de participanten. Voor de verrichte werkzaamheden ontvangt de Beheerder een beheervergoeding ter hoogte van 2% op jaarbasis van de netto vermogenswaarde van het Fonds. Indien de performance van het Fonds dit toelaat, ontvangt de Beheerder tevens een performance fee van 20% van de stijging in de netto vermogenswaarde per kwartaal, aangepast voor stortingen, onttrekkingen en uitkeringen, na aftrek van alle kosten.

Uitvoeren van taak van Depositary

KAS Trust & Depositary Services B.V. is de depositary van het Fonds. Zij is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht op 9 juni 1966 en statutair gevestigd te Amsterdam. De Depositary ziet erop toe dat de Beheerder zich houdt aan het bepaalde in het Prospectus en de toepasselijke regelgeving. De Depositary heeft de bewaarneming van financiële instrumenten gedelegeerd aan KAS BANK N.V. Alle relevante cash- en effectenrekeningen worden, waar mogelijk, aangehouden bij KAS BANK N.V.. De depositary is een 100% dochteronderneming van KAS BANK N.V. die onafhankelijk van KAS BANK N.V. opereert.

Uitvoeren van taak van Custodian

Kas Bank N.V. is de custodian van het Fonds. De Custodian is door de Depositary, met toestemming van de Beheerder, belast met de bewaarneming van de financiële instrumenten van het Antaurus Europe Fund.

Persoonlijk belang Beheerder

Aan het einde van de verslagperiode werden door de directie de volgende belangen in effecten aangehouden, welke ook door Antaurus Europe Fund werden aangehouden.

<u>Aandelen</u>	<u>Aantal</u>
Bois Sauvage	1.000
Dieteren	9.000
Fagron	40.927
KPN	50.000
Royal Dutch	10.361
SBM Offshore	20.132
Wessanen	30.000

<u>CFD</u>	<u>Aantal</u>
Tecan	1.800

Personeel

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

In- en uitlenen van effecten

Ten aanzien van de mogelijkheid van het Fonds om shortposities aan te gaan heeft het Fonds een leenovereenkomst afgesloten. Hierdoor is het Fonds in staat effecten in te lenen om deze vervolgens door te verkopen en zo een short positie te "openen". Voor deze faciliteit is het Fonds een leenvergoeding verschuldigd.

Verbonden partijen

De oprichters/aandeelhouders van Antaurus Capital Management B.V. hebben begin 2010 in privé alle aandelen overgenomen van zelfstandig vermogensbeheerder International Assets Corporation Europe B.V. te Baarn. In 2011 is de naam hiervan gewijzigd in Antaurus B.V. De Beheerder van het Antaurus Europe Fund, Antaurus Capital Management B.V. en Antaurus B.V. zijn als zodanig gelieerde partijen als bedoeld in artikel 1 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft. De Beheerder van het Antaurus Europe Fund heeft met alle gelieerde partijen marktconforme tarieven afgesproken.

De Beheerder
Antaurus Capital Management B.V.

De Bewaarder
Stichting Bewaarder Antaurus Europe Fund

Portefeuilleverdeling

per 30 juni 2016

	percentage van netto vermogens- waarde
Verdeling aandelen longposities per sector, gebaseerd op de MSCI-indeling	
Energie	11,8
Niet-duurzame consumptiegoederen	8,5
Duurzame consumptiegoederen	16,3
Financiële dienstverlening	17,7
Industrie	8,0
Materialen	4,2
Farmacie	9,7
Informatie Technologie	6,9
Technologie	13,7
Telecommunicatie	8,7
	<hr/>
	105,5
Verdeling aandelen shortposities per sector, gebaseerd op de MSCI-indeling	
Energie	0,0
Niet-duurzame consumptiegoederen	-16,0
Duurzame consumptiegoederen	-3,5
Financiële dienstverlening	0,0
Industrie	-5,8
Materialen	-1,0
Farmacie	-4,7
Informatie Technologie	0,0
Technologie	0,0
Telecommunicatie	-2,3
	<hr/>
	-33,3
Totaal beleggingen in aandelen	72,2
Uitkomst van overige beleggingen, vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	<hr/>
	27,8
Totaal netto vermogenswaarde	<hr/>
	100,0