

PROSPECTUS



ANTAURUS EUROPE FUND (AEF)

1. BELANGRIJKE INFORMATIE

Waarschuwing

Beleggers in het Antaurus Europe Fund (hierna ook het 'AEF') worden er op gewezen dat aan een belegging in het AEF (hierna ook 'Participaties') financiële risico's zijn verbonden. Men wordt nadrukkelijk geadviseerd dit Prospectus, inclusief bijlagen (hierna ook het 'Prospectus') zorgvuldig te lezen en kennis te nemen van de volledige inhoud hiervan en, waar nodig, onafhankelijk advies in te winnen teneinde zich een goed oordeel te kunnen vormen omtrent de risico's. De waarde van de Participaties kan zowel stijgen als dalen. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Minimum participatiebedrag

Het minimum bedrag waarvoor geparticipeerd kan worden is € 25.000. Als indirect wordt ingeschreven (via een financiële instelling die op eigen naam participeert in het AEF) kan, krachtens met de betreffende instelling gemaakte afspraken, worden ingeschreven voor minder dan € 25.000. De Beheerder heeft de vrijheid om (directe of indirecte) inschrijving voor lagere bedragen toe te staan, maar is daartoe niet verplicht. Vervolgstortingen dienen minimaal € 10.000 te bedragen.

Profiel belegger

Een belegging in het AEF is vooral geschikt voor beleggers:

- die ervaring hebben met beleggen;
- die bereid en in staat zijn om het risico van waardevermindering van de belegging te nemen;
- voor wie het belang in het AEF niet hun gehele belegbare vermogen zal vertegenwoordigen;
- die geen inkomsten uit deze belegging nodig hebben;
- die een beperkte liquiditeit van hun belegging accepteren;
- met een middellange beleggingshorizon (3-5 jaar).

In dit Prospectus verstrekte informatie, eventueel door derden over het AEF verstrekte informatie

De verstrekking en verspreiding van dit Prospectus en de inschrijving op basis hiervan houden niet in dat alle in dit Prospectus vermelde informatie ook op een later tijdstip dan de datum van dit Prospectus nog juist is. Gegevens die van wezenlijk belang zijn zullen worden geactualiseerd wanneer daartoe aanleiding bestaat. Niemand is door het AEF gemachtigd informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in dit Prospectus zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet te worden vertrouwd als zijnde verstrekt of afgelegd door het AEF.

Beperkingen ten aanzien van de verspreiding van dit Prospectus in andere landen

Dit Prospectus houdt als zodanig geen aanbod in van enig effect, of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect, noch een aanbod van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende regelgeving niet geoorloofd is. Het AEF verzoekt een ieder die in het bezit komt van dit Prospectus kennis te nemen van en zich te houden aan dergelijke beperkingen. Het AEF, de Beheerder en de Depositary aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor welke schending dan ook van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of het een potentiële koper van Participaties betreft of niet.

Geen beursnotering

De Participaties zijn momenteel niet genoteerd aan de Effectenbeurs van Euronext Amsterdam of enige andere officiële effectenbeurs.

Participaties niet overdraagbaar aan derden

De Participaties kunnen op verzoek van een Participant door het AEF worden ingekocht. Zij zijn verder uitsluitend overdraagbaar aan bloed- of aanverwanten in de rechte lijn.

Toepasselijk recht

Op dit Prospectus is uitsluitend het Nederlands recht van toepassing.

Document essentiële beleggingsinformatie ("EBI")

Voor het AEF is een document opgesteld waarin op de wettelijk voorgeschreven, gestandaardiseerde, wijze essentiële beleggersinformatie over het AEF, de kosten en de aan deelname verbonden risico's is weergegeven (de "EBI"). De EBI is verkrijgbaar via de website www.antaurus.nl.

INHOUDSOPGAVE

[Dit prospectus vervangt het prospectus van 7 november 2014 en is van kracht met ingang van 1 mei 2018].

1. BELANGRIJKE INFORMATIE
2. DEFINITIES
3. AEF
 - 3.1 Fondsprofiel
 - 3.2 Beheerder
 - 3.3 Depositary
 - 3.4 Juridisch Eigenaar
 - 3.5 Custodian
 - 3.6 Administrateur
 - 3.7 Participanten
 - 3.8 Register van Participanten
 - 3.9 Vergadering van Participanten
4. BELEGGINGSDOELSTELLING EN BELEGGINGSBELEID
 - 4.1 Beleggingsdoelstelling
 - 4.2 Beleggingsbeleid
 - 4.3 Beleggingsrestricties
 - 4.4 Wijzigingen in het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties
 - 4.5 Stemgedrag op door het AEF gehouden aandelen
5. RISICO'S VERBONDEN AAN DEELNAME IN HET FONDS
6. PARTICIPATIES
 - 6.1 Algemeen
 - 6.2 Uitgifte
 - 6.3 Inkoop
 - 6.4 Procedure toetreding
 - 6.5 Procedure uittreding
7. VASTSTELLING NETTO VERMOGENSWAARDE, WAARDERINGSGRONDSLAGEN
8. WINSTBESTEMMING
9. VERSLAGGEVING, INFORMATIEVERSTREKKING
10. KOSTEN EN VERGOEDINGEN
 - 10.1 Eenmalige kosten
 - 10.2 Doorlopende kosten
 - 10.3 Reservering voor kosten
 - 10.4 Lopende Kosten Factor (LKF)
11. INFORMATIEVERSTREKKING OVER HET AEF EN DE BEHEERDER
12. FISCALE ASPECTEN
 - 12.1 Algemeen
 - 12.2 Fiscale positie Antaurus Europe Fund
 - 12.3 Fiscale positie Participanten
 - 12.4 Fiscale structuurwijziging
13. OVERIGE INFORMATIE
14. MEDEDELINGEN EN VERKLARING BEHEERDER

15. ASSURANCE RAPPORT VAN DE ACCOUNTANT

16. ADRESSENLIJST

BIJLAGE 1: Fondsvoorwaarden

APARTE BIJLAGE: De jaarrekening van Antaurus Europe Fund over het laatste boekjaar met bijbehorende controleverklaring. (Deze bijlage is kosteloos verkrijgbaar bij Antaurus Capital Management B.V., via www.antaurus.nl)

2 DEFINITIES

Administrateur:

Circle Investment Support Services B.V.

AEF:

Antaurus Europe Fund

AFM:

Stichting Autoriteit Financiële Markten.

AIFM-Richtlijn:

Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2011 (“*Alternative Investment Fund Managers Directive*”).

AIFM-Verordening:

Gedelegeerde Verordening (EU) no 231/2013 van de Europese Commissie van 19 december 2012 ter uitwerking van de AIFM-Richtlijn.

Beheerder:

Antaurus Capital Management B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam.

Belegbaar Vermogen:

150% van het Fondsvermogen.

Besluit Gedragstoezicht:

Het besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft.

Custodian:

Kas Bank N.V. , gevestigd te Amsterdam, of een andere als bewaarnemer van de financiële instrumenten van het Fonds aangestelde financiële instelling.

Depositary:

Kas Trust & Depositary Services B.V.

Fonds:

AEF, een besloten fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht.

Fondsvermogen:

De Netto Vermogenswaarde

Fondsvoorwaarden:

De in bijlage I opgenomen voorwaarden die van toepassing zijn op de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en elk van de Participanten, zoals van tijd tot tijd gewijzigd. Deze voorwaarden maken deel uit van dit Prospectus.

Juridisch Eigenaar:

Stichting Juridisch Eigenaar Antaurus Europe Fund, een stichting naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam.

Netto Vermogenswaarde/NAV:

De intrinsieke waarde van het Fonds, vastgesteld conform paragraaf 7 van dit Prospectus.

Participanten:

Houders van Participaties, de economisch deeltgerechtigden.

Participaties:

De evenredige delen waarin de economische gerechtigheid tot het AEF is verdeeld.

Participatiewaarde:

Netto Vermogenswaarde gedeeld door het aantal uitstaande Participaties.

Prospectus:

Dit Prospectus van het AEF, inclusief bijlagen.

Register van Participanten:

Het digitale register waarin de namen en adressen van alle Participanten zijn opgenomen met vermelding van het aantal Participaties dat door iedere Participant wordt gehouden, en de datum waarop deze zijn uitgegeven.

Toepasselijke Regelgeving:

(i) de AIFM_Richtlijn en de AIFM-Verordening; (ii) de daarop gebaseerde Europese en Nederlandse regelgeving en de daarop betrekking hebbende richtsnoeren van ESMA en beleidsregels van de AFM; zoals van tijd tot tijd aangepast of vervangen.

Vergadering van Participanten:

Vergadering van Participanten van het AEF.

Werkdag:

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

Website:

De website van de Beheerder: www.antauros.nl.

Wft:

De Wet op het financieel toezicht zoals deze van tijd tot tijd geldt, of de daarvoor in de plaats tredende wettelijke regeling.

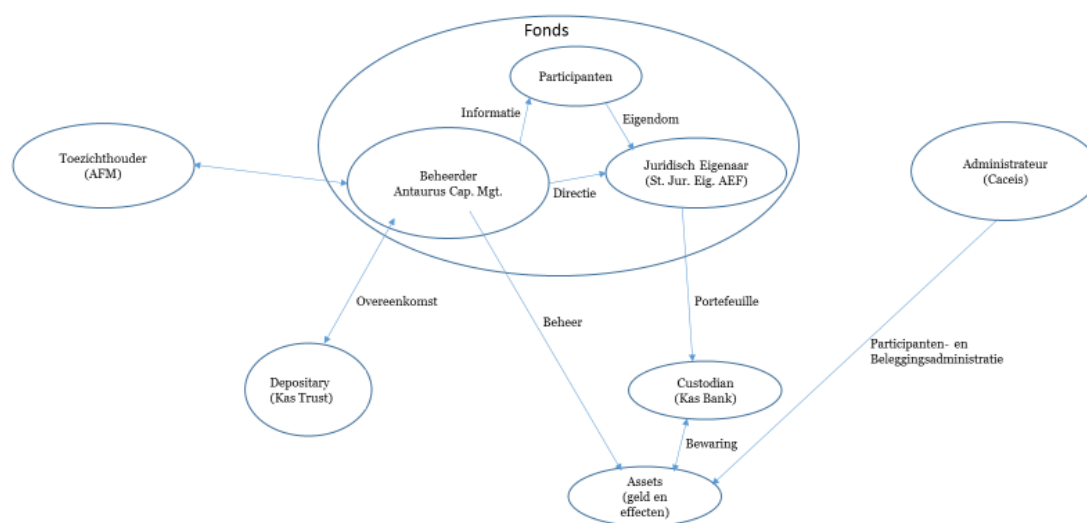
3. ANTAURUS EUROPE FUND

3.1 Fondsprofiel

Fonds voor gemene rekening

Het AEF is een fonds voor gemene rekening. Het AEF is geen rechtspersoon en hierdoor geen drager van zelfstandige rechten en verplichtingen. Een Fonds voor gemene rekening is een overeenkomst tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en ieder der Participanten. Deze overeenkomst, verwoord in dit Prospectus en de daarvan deel uitmakende Fondsvoorwaarden, regelt het beheer en de bewaarneming van de activa en passiva die voor rekening en risico van de Participanten zijn verworven/aangegaan door het Fonds. (Omdat het AEF geen rechtspersoonlijkheid heeft, is de Juridisch Eigenaar de juridische eigenaar van de activa en passiva van het AEF.) De Beheerder beheert het Fonds en de Depositary houdt ten behoeve van de Participanten toezicht op de Beheerder. De beleggingen worden aangehouden op een of meer rekeningen bij de Custodian.

Dit kan schematisch als volgt worden weergegeven:



Beheerder

De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Beheerder zijn:

- het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid. De Beheerder neemt de beleggingsbeslissingen ten behoeve van het Fonds;
- het (doen) voeren van de administratie van het Fonds;
- het er op toezien dat de Netto Vermogenswaarde juist en tijdig wordt vastgesteld;
- het er zorg voor dragen dat het Fonds voldoet aan de Toepasselijke Regelgeving.

Depositary

De Depositary ziet erop toe dat de Beheerder zich houdt aan het bepaalde in het Prospectus, de daarvan deel uitmakende Fondsvoorwaarden en de Toepasselijke Regelgeving en neemt de voor bewaarneming vatbare activa van het AEF in bewaring. (De uitvoering van de bewaarneming is, met toestemming van de Juridisch Eigenaar en de Beheerder, uitbesteed aan de Custodian.)

De Juridisch Eigenaar

De enige taak van de Juridisch Eigenaar is het ten behoeve van de Participanten fungeren als juridisch eigenaar van de bezittingen en verplichtingen van het AEF.

De Custodian

De Juridisch Eigenaar houdt de beleggingen van het AEF aan op een of meer rekeningen bij de Custodian, een onder prudentieel toezicht staande financiële instelling, zijnde Kas Bank N.V.

Administrateur

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

Participanten

De Participanten zijn in economische zin gezamenlijk gerechtigd tot het Fondsvermogen. Iedere Participant is naar evenredigheid van zijn aantal Participaties gerechtigd tot het Fondsvermogen. Het door de Participanten bijeengebrachte vermogen is bestemd ter collectieve belegging voor rekening en risico van de Participanten.

Rechtsverhouding tussen de Participanten, de Beheerder en de Juridisch Eigenaar

De rechtsverhouding tussen de Participanten, de Beheerder en de Juridisch Eigenaar wordt beheerst door hetgeen in dit Prospectus en in de daarvan deel uitmakende Fondsvoorwaarden is opgenomen. Door ondertekening van een verzoek tot uitgifte van Participaties aanvaardt een Participant gebonden te zijn aan de inhoud van het Prospectus. Participaties scheppen alleen rechten en verplichtingen van de Participanten ten opzichte van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en niet ook tussen Participanten onderling. Het Prospectus is uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht. Alle geschillen die in verband met het Prospectus ontstaan, geschillen over het bestaan en de geldigheid daarvan daaronder begrepen, zullen door de Beheerder aangehangig worden gemaakt bij de bevoegde rechtbank in Amsterdam. Dat geldt eveneens voor geschillen in verband met overeenkomsten die met het Prospectus samenhangen, tenzij de desbetreffende overeenkomst uitdrukkelijk anders bepaalt. De Nederlandse wetgeving bevat rechtsinstrumenten die voorzien in de erkenning en de tenuitvoerlegging van beslissingen.

Fiscaliteit Fonds

Antaurus Europe Fund is in fiscale zin een besloten fonds voor gemene rekening. Het AEF is derhalve fiscaal transparant en niet onderworpen aan vennootschapsbelasting. Beleggingen en de beleggingsresultaten worden naar rato toegerekend aan de Participanten. Een dergelijke status heeft consequenties voor de mogelijkheid tot verhandelbaarheid van Participaties. Dit betekent dat de Participaties niet vrij overdraagbaar zijn maar uitsluitend aan het AEF verkocht kunnen worden en slechts overdraagbaar zijn aan bloed- of aanverwanten in de rechte lijn.

Open-end

Het Antaurus Europe Fund heeft een open-end structuur. Het AEF is namelijk - wettelijke bepalingen en bijzondere omstandigheden voorbehouden – gehouden Participaties in te kopen op iedere eerste werkdag van de maand. Het Antaurus Europe Fund is niet beursgenoteerd.

Minimum participatiebedrag

Het minimum bedrag waarvoor geparticipeerd kan worden is € 25.000. Als indirect wordt ingeschreven (via een financiële instelling die op eigen naam participeert in het AEF) kan, krachtens met de betreffende financiële instelling gemaakte afspraken, worden ingeschreven voor minder dan € 25.000. De Beheerder heeft de vrijheid om (directe of indirecte) inschrijving voor lagere bedragen toe te staan, maar is daartoe niet verplicht. Vervolgstortingingen dienen minimaal € 10.000 te bedragen.

Duur Fonds

Het AEF is opgericht op 1 oktober 2006 en aangegaan voor onbepaalde tijd.

3.2 Beheerder

De Beheerder

Antaurus Capital Management B.V. (hierna 'Beheerder') is de beheerder van AEF. De Beheerder is voor onbepaalde tijd opgericht op 25 juli 2006 en gevestigd te Amsterdam. De Beheerder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 34252792.

Taken en verantwoordelijkheden Beheerder

De Beheerder is verantwoordelijk voor de realisatie van de beleggingsdoelstelling in overeenstemming met het beleggingsbeleid van het AEF en zal beslissingen nemen over de beleggingsactiviteiten van het AEF.

Eigen vermogen Beheerder, (half)jaarrekening Beheerder

De Beheerder heeft de juridische status van een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. De Beheerder beschikt over het ingevolge de Wft vereiste eigen vermogen. Het beroepsaansprakelijkheidsrisico wordt afgedekt door een verzekering die voldoet aan de eisen vermeld in artikel 15 van de AIFM-Verordening. De jaarrekening van de Beheerder zal uiterlijk binnen zes (6) maanden na afloop van het boekjaar ter inzage liggen bij de Beheerder, aldaar kosteloos verkrijgbaar zijn en op de Website worden geplaatst. De halfjaarrekening zal uiterlijk binnen negen (9) weken na 30

juni ter inzage liggen bij de Beheerder, aldaar kosteloos verkrijgbaar zijn en op de Website worden geplaatst.

Andere activiteiten Beheerder

De Beheerder kan ook optreden als Beheerder van andere Fondsen.

Beperking aansprakelijkheid

De Beheerder is ten opzichte van de Participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade als gevolg van het niet-nakomen van een verplichting voortvloeiend uit dit Prospectus of de AIFM-Richtlijn, indien en voor zover die schade het gevolg is van opzet of grove schuld van de Beheerder.

Aandeelhouders Beheerder

De aandelen in de Beheerder worden op dit moment gehouden door Libertà B.V. (50%) en Sweca B.V. (50%).

Bestuur Beheerder

Het bestuur van de Beheerder bestaat uit:

- E.L.G. Platte (50% aandeelhouder via Libertà B.V., waarvan hij 100% aandeelhouder is)
 - A.J.A.M. Sweere (50% aandeelhouder via Sweca B.V. waarvan hij 100% aandeelhouder is)
- Allen zijn tevens oprichter van de Beheerder.

E.L.G. (Etienne) Platte (1968)

Etienne is sinds 1994 werkzaam in de financiële sector. Binnen ABN AMRO Investment Banking is Etienne via Treasury en Derivatives Sales, Senior Sales Trader geworden. Deze laatste functie vervulde hij in Amsterdam en Londen. Internationale institutionele beleggers vormden zijn klantenbasis. Begin 2002 heeft hij de overstap naar Petercam Bank gemaakt waar hij Directeur Sales Trading werd tot 2006. Binnen Antaurus is Etienne verantwoordelijk voor aandelenselectie en het portefeuillemanagement. Daarnaast houdt hij zich bezig met de order flow en trading van de posities van het Fonds.

A.J.A.M. (Arjan) Sweere (1969)

Na zijn studie econometrie aan de Erasmus Universiteit Rotterdam is Arjan in 1994 gaan werken in de financiële sector. Tot 2006 is Arjan achtereenvolgens senior beleggingsanalist geweest bij HSBC Securities, Petercam en Kempen & Co. Binnen Antaurus is Arjan verantwoordelijk voor aandelenselectie en het portefeuillemanagement.

Terugtrekken Beheerder

De Beheerder zal ophouden als beheerder te fungeren:

- a. op het tijdstip van ontbinding van de Beheerder;
- b. door vrijwillig terugtrekken;
- c. doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, of hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surseance van betaling.

Als de Beheerder het beheer wil of moet beëindigen zal binnen vier (4) weken nadat dit duidelijk is geworden door de Juridisch Eigenaar een vergadering van Participanten bijeengeroepen worden ter benoeming van een nieuwe beheerder.

Deze vergadering kan besluiten een andere beheerder aan te wijzen of het AEF te ontbinden. Indien er niet wordt gekozen voor ontbinding maar er twee (2) maanden na de vergadering nog geen opvolgende beheerder is benoemd, is het AEF automatisch ontbonden, tenzij de vergadering van Participanten besluit tot verlenging van de bedoelde termijn. Bij ontbinding wordt het AEF vereffend door een op voorstel van de Juridisch Eigenaar aangewezen vereffenaar, overeenkomstig het bepaalde in paragraaf 13 van dit Prospectus.

Wft vergunning

De Beheerder beschikt over een AIFMD-vergunning als bedoeld in artikel 2:65 sub a van de Wft. Het AEF valt onder de werking van deze vergunning.

3.3. Depositary

KAS Trust & Depositary Services B.V. is de Depositary van het AEF. Zij is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht op 9 juni 1966 en statutair gevestigd te Amsterdam.

Taken Depositary

De Depositary verricht onder meer de volgende taken:

- Het controleren van de kasstromen en hierbij nagaan dat de bankrekeningen worden aangehouden op de juiste naam van de Juridisch Eigenaar bij de juiste instellingen;

- Het administreren van de financiële instrumenten van het AEF op (een) aparte rekening(en) op naam van het Fonds;
- Het verifiëren van de eigendomsverkrijging van de overige activa en deze correct registreren;
- Zorgen dat de verkoop of uitgifte en de inkoop of terugbetaling van Participaties gebeurt conform de Toepasselijke Regelgeving, het Prospectus en de Fondsvoorwaarden;
- Nagaan dat de NAV wordt berekend volgens de juiste procedures;
- Zorgen dat de tegenwaarde bij transacties wordt overgemaakt binnen de gebruikelijke termijnen;
- Zorgen dat de opbrengsten een bestemming krijgen die strookt met Toepasselijke Regelgeving, het Prospectus en de Fondsvoorwaarden;
- Nagaan of er conform het Prospectus, de Fondsvoorwaarden en/of de Toepasselijke Regelgeving wordt belegd.

Uitbesteding bewaarneming

De Depositary heeft de bewaarneming van de financiële instrumenten gedelegeerd aan Kas Bank N.V. Alle relevante geld- en effectenrekeningen worden, waar mogelijk, aangehouden bij Kas Bank N.V. De Custodian is een 100% dochteronderneming van KAS BANK N.V. die onafhankelijk van Kas Bank N.V. opereert. Indien zich in de toekomst belangentegenstellingen zullen voordoen in het kader van de uitbesteding van de taken door de Depositary dan zullen de Beheerder en het AEF hier onverwijld over worden geïnformeerd.

Aanwijzingen van de Beheerder

Bij de uitvoering van de taken zal de Depositary de aanwijzingen van de Beheerder in acht nemen, tenzij een aanwijzing in strijd is met de Toepasselijke Regelgeving, het Prospectus of andere van toepassing zijnde documenten van het Fonds.

Bewaarder overeenkomst

De Beheerder en de Depositary hebben een overeenkomst gesloten waarin de in de Toepasselijke Regelgeving beschreven taken van de Depositary zijn uitgewerkt en waarin is vastgelegd op welke wijze de Beheerder de Depositary in staat moet stellen om de taken naar behoren uit te oefenen en welke voorwaarden van toepassing zijn. Op verzoek kan een afschrift van deze overeenkomst worden verkregen tegen maximaal de kostprijs.

Aansprakelijkheid Depositary

Uit artikel 21 van de AIFM-Richtlijn volgt dat de Depositary aansprakelijk is voor het verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument. Verder is de Depositary aansprakelijk voor door Participanten geleden schade als gevolg van het met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomen van zijn verplichtingen uit hoofde van de Toepasselijke Regelgeving

Beheersing mogelijke belangenconflicten met de Custodian

De Depositary en de Custodian maken deel uit van dezelfde groep. KAS Bank N.V. (de Custodian) heeft een beleid inzake belangenconflicten, dat is samengevat in het document "Samenvatting beleid inzake belangenconflicten KAS Bank N.V.". Daarnaast heeft de Depositary, een 100% dochteronderneming van KAS Bank N.V. die onafhankelijk van KAS Bank N.V. opereert en een eigen bestuur heeft, organisatorische en administratieve maatregelen getroffen om belangenverstremming te onderkennen en te beheersen, welk beleid is vastgelegd in de regeling "Beleid inzake belangenconflicten KAS Trust & Depositary Services B.V." (Zie verder ook paragraaf 13 onder het kopje "Belangenconflicten".)

Terugtrekken van de Depositary

Als de Depositary heeft aangekondigd niet langer als bewaarder van het Fonds op te willen treden activiteiten te willen beëindigen of de Beheerder heeft vastgesteld dat de Depositary daartoe niet meer in staat is, dan zal de Beheerder zo spoedig mogelijk een nieuwe bewaarder aanstellen. Ingeval van opzegging door de Beheerder geldt een opzegtermijn van negentig (90) dagen, opzegging is pas toegestaan als de Beheerder zekerheid heeft over aanstelling van een nieuwe depositary. Ingeval van opzegging door de Depositary is de opzegtermijn ook negentig (90) dagen, waarbij geldt dat opvolging door een andere depositary uiterlijk een maand voor het einde van de opzegtermijn gewaarborgd moet zijn, bij gebreke waarvan een vergadering van Participanten bijeengeroepen zal worden waarin mogelijke oplossingen besproken zullen worden. Met de Depositary is overeengekomen dat deze aan zal blijven totdat een nieuwe depositary is aangesteld

3.4 Juridisch Eigenaar

De Juridisch Eigenaar, Stichting Juridisch Eigenaar Antaurus Europe Fund, is gevestigd te Amsterdam. Zij is, voor onbepaalde tijd, opgericht op 20 september 2007 en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel Amsterdam onder nummer 34283307.

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 AEF.

Bestuur Juridisch Eigenaar

Het bestuur van de Juridisch Eigenaar wordt gevormd door Antaurus Capital Management B.V.

Juridisch eigenaar van de activa van het AEF

De Juridisch Eigenaar is juridisch eigenaar van alle activa die tot het AEF behoren. Alle activa die deel uitmaken of zullen uitmaken van het AEF 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 Depositary beschikken over de activa van het AEF; (ii) zal de Beheerder volmacht geven om in het kader van de normale beheeractiviteiten over de activa van het AEF te beschikken.

Juridisch houder van de verplichtingen van het AEF

Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het AEF zijn, respectievelijk worden, aangegaan op naam van de Juridisch Eigenaar, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat de Juridisch Eigenaar optreedt ten behoeve van het AEF. 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 niet naar behoren nakomen van zijn verplichtingen als gevolg van opzet of nalatigheid.

Mogelijke belangenconflicten

Omdat het bestuur van de Juridisch Eigenaar wordt gevormd door de Beheerder is het mogelijk dat als de Beheerder in strijd zou willen handelen met het Prospectus of de Toepasselijke Regelgeving de Juridisch Eigenaar daaraan meewerkt en dan dus niet handelt in het belang van de Participanten. De Depositary houdt er toezicht op dat de Beheerder niet in strijd handelt met het Prospectus, de Fondsvoorwaarden en de Toepasselijke Regelgeving, waarmee er ook toezicht op wordt gehouden dat de Juridisch Eigenaar niet meewerkt aan dergelijke handelingen van de Beheerder.

3.5 Custodian

KAS BANK N.V. is de Custodian. De Custodian is belast met de bewaarneming van de financiële instrumenten van het AEF. De Custodian is aansprakelijk voor verlies van deze financiële instrumenten.

De Custodian heeft de volgende taken:

- zorgt voor de afwikkeling (clearing) van de transacties van het AEF;
- is verantwoordelijk voor de bewaarneming van de assets van het AEF; en
- faciliteert short-transacties.

Mogelijke belangenconflicten Custodian

De Custodian heeft een beleid inzake belangenconflicten, dat is samengevat in het document "Samenvatting beleid inzake belangenconflicten KAS Bank N.V.". (Zie verder ook paragraaf 13 onder het kopje "Belangenconflicten".)

3.6 Administrateur

De Beheerder heeft de financiële en beleggingsadministratie van het AEF, de berekening van de Netto Vermogenswaarde per Participatie en het bijhouden van het Participantenregister uitbesteed aan Circle Investment Support Services B.V. .

De Administrateur verleent financieel administratieve diensten. Het voeren van de administratie van beleggingsinstellingen behoort tot de kernactiviteiten van de Administrateur. Met de Administrateur is een administratieovereenkomst gesloten, die voldoet aan de daaraan in de Toepasselijke Regelgeving gestelde eisen.

3.7 Participanten,

Rechten Participanten op het AEF-vermogen

Iedere Participant is economisch gerechtigd tot het vermogen van het AEF 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 het AEF en niet ook ten opzichte van andere Participanten. Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de Beheerder, de Custodian of de Juridisch Eigenaar. Zij zijn ook niet aansprakelijk voor eventuele verliezen van het AEF voor zover die de hoogte van de op hun Participaties gestorte of nog te storten inbreng te boven gaan.

Gelijke behandeling van Participanten

Het Fonds behandelt Participanten die zich in gelijke omstandigheden bevinden gelijk.

Billijke behandeling Participanten

De Beheerder zal bij ieder besluit dat het AEF aangaat steeds afwegen of de gevolgen daarvan onbillijk zijn ten opzichte van de Participanten, gegeven de inhoud van het Prospectus en wat de Participanten op grond daarvan en op grond van de Toepasselijke Regelgeving redelijkerwijs mogen verwachten.

3.8 Register van Participanten

De Administrateur houdt ten behoeve van de Beheerder een register in digitale vorm bij waarin de namen en adressen van de Participanten (zoals van tijd tot tijd gewijzigd) zijn opgenomen (het "Register van Participanten"). Het Register van Participanten zal met betrekking tot iedere Participant vermelden: (i) het aantal gehouden Participaties; (ii) het bankrekeningnummer van de Participant waarop hij betalingen van het AEF wenst te ontvangen. De bankrekening dient te worden aangehouden bij een kredietinstelling gevestigd in een lidstaat van de Europese Unie, de EER of een andere staat waarvoor afgeleide identificatie is toegestaan krachtens de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme.

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

3.9 Vergadering van Participanten

Vergaderingen van Participanten worden gehouden wanneer de Fondsvoorwaarden dat voorschrijven of wanneer de Beheerder en de Bewaarder dit wenselijk achten in het belang van de Participanten. In de Fondsvoorwaarden is de regeling voor het oproepen van een vergadering van Participanten en de wijze van stemmen uiteengezet.

4. BELEGGINGSDOELSTELLING EN BELEGGINGSBELEID

4.1 Rendementsdoelstelling

Het AEF beoogt op de middellange termijn (5 jaar) een gemiddeld rendement te behalen van 7-10% per jaar, na aftrek van kosten.

4.2 Beleggingsstijl

(a) Algemeen

Getracht wordt de rendementsdoelstelling te realiseren door (normaliter voor een periode van 6 tot 36 maanden) long en short te beleggen in onder- of overgewaardeerde aandelen van aan Europese gereguleerde beurzen genoteerde ondernemingen (de “fundamentele long/short equity strategie”).

Daarbij probeert het Fonds met een relatief klein gedeelte van het Belegbare Vermogen extra rendement te genereren door gebruik te maken van bij de uitvoering van de fundamentele long-short equity strategie geconstateerde mogelijkheden om transacties te doen waarvan redelijkerwijs verwacht mag worden dat daarmee op korte termijn (in het algemeen 1 dag tot 6 maanden) winst gegenereerd zal worden (de “trading long/short equity strategie”).

Het AEF verwacht met deze long/short strategieën een hoger rendement te kunnen behalen dan fondsen die alleen long posities in Europese aandelen innemen, met een (als gevolg van het tevens innemen van shortposities) lager marktrisico.

(b) De fundamentele long/short equity strategie

(i) Algemeen

Het AEF richt zich op Europese ondernemingen die zijn genoteerd op een Europese gereguleerde markt waarvan de aandelen naar het oordeel van de Beheerder zijn onder- of overgewaardeerd. Met een focus op België, Nederland en Zwitserland, omdat daar de opgebouwde expertise van de Beheerder ligt.

De fundamentele long/short equity strategie ziet er, kort samengevat, als volgt uit:

- er worden (op basis van fundamentele analyse) long posities ingenomen in (opties op) aandelen van ondergewaardeerde ondernemingen en short posities in (opties op) aandelen van overgewaardeerde ondernemingen. Zie verder hierna 4.2.(b) (ii), “Aandelenselectie”;
- afhankelijk van de visie op de ontwikkelingen op de financiële markten en de economie wordt gekozen voor meer of minder long- of shortposities (meer of minder marktrisico). Zie verder hierna 4.2 (b) (iii), “Rol en bepaling visie op de markt”.

(ii) Aandelenselectie

Aandelen worden geselecteerd op basis van een grondige analyse van het bedrijf. Belangrijke aandachtspunten hierbij zijn marktposities en de “barriers to entry”, de ontwikkeling van de winstgevendheid, de mate van onder- of overwaardering van het aandeel (tenminste 10%) en de “triggers” die deze 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.

Bij de investeringsbeslissing wordt er ook veel aandacht besteed aan de inschatting van het risico. Bij voorkeur wordt er belegd in aandelen met een asymmetrisch risicoprofiel. Dit betekent in het geval van een long positie, aandelen met een groot koerspotentieel en een beperkt neerwaarts risico. Bij een shortpositie betekent dit aandelen met een groot negatief koerspotentieel en een beperkt opwaarts risico. Een verdere beschrijving van de risico's is te vinden in het hoofdstuk “Risico's verbonden aan deelname in het Fonds”.

Aantal posities

De Beheerder beschouwt een beleggingsportefeuille van posities in 25 tot 35 ondernemingen als optimaal. Hierbij wordt een afweging gemaakt tussen risico beperken door te spreiden en kans op rendement te maximaliseren door te beleggen in alleen de beste beleggingsideeën. Als de marktomstandigheden daar naar het oordeel van de Beheerder aanleiding toe geven kan er geïnvesteerd worden in een kleiner of groter aantal ondernemingen.

Sectoren

Het AEF zal de beleggingen in beginsel spreiden over de verschillende industriegroepen als bedoeld in de Global Industry Classification Standard (GICS). Door de bottom-up benadering kunnen bepaalde sectoren echter over- of ondervetegenwoordigd zijn. Per sector wordt er gestreefd naar een netto positie (som long posities minus som short posities) van niet meer dan 40% van het Fondsvermogen (gemeten bij aanvang van een nieuwe positie in die industriegroep).

Posities in niet-beursgenoteerde ondernemingen

In geval van “de-listing” van een bedrijf mag het Fonds het (toen de onderneming nog genoteerd was) opgebouwd belang daarin aanhouden indien en voor zover dat belang na de-listing niet meer dan 10% van het Fondsvermogen bedraagt.

Verkoop posities

Een positie wordt aangehouden totdat de onder- of overwaardering grotendeels verdwenen is, de onderneming niet meer voldoet aan één of meer van de criteria voor opname in de portefeuille of als zich een betere beleggingsmogelijkheid voordoet. Over het algemeen zal een positie worden aangehouden voor een termijn van 6-36 maanden.

(iii) Rol en bepaling visie op de markt

Het Fonds is niet marktneutraal, het marktrisico wordt niet gehedged. Daardoor blijft de portefeuille, alhoewel minder dan zonder een long/short strategie, gevoelig voor bewegingen van de aandelenbeurzen. Ter beperking van dat marktrisico wordt, afhankelijk van de visie van de Beheerder op de ontwikkelingen op de financiële markten en de economie, gekozen voor meer of minder long- of shortposities (meer of minder marktrisico). In het algemeen zal het AEF trachten laag netto long of zelfs netto short belegd te zijn in een dalende markt en hoog netto long in een stijgende markt.

De Beheerder komt tot haar visie op de markttrichting op basis van:

- (i) een door de Beheerder ontwikkeld model van “leading indicators”. Dit model bestaat uit een aantal deelindicatoren, die ieder een beeld geven van de toestand van de economie en trends voorspellen voor de ontwikkeling van de economie. Ieder onderdeel krijgt, naar mate van belangrijkheid, een bepaald gewicht toegewezen. Het gewogen gemiddelde hiervan resulteert in een bandbreedte voor de omvang van de netto long of short positie van het AEF;
- (ii) andere tot haar beschikking staande middelen, zoals gesprekken met brokers, analisten, cfo's/ceo's en het lezen van publicaties.

(c) De trading long/short equity strategie

Gedurende het beleggingsproces loopt de Beheerder soms tegen beleggingsmogelijkheden (long of short) op die niet passen in de fundamentele strategie, die naar het oordeel van de Beheerder op korte termijn een aantrekkelijk rendement op kunnen leveren. De Beheerder wil die mogelijkheden kunnen benutten en kan hiervoor een relatief klein gedeelte van het Belegbare Vermogen gebruiken (2 tot 5 posities). Daarbij geldt dat er geen gebruik zal worden gemaakt van opties en dat verder de in paragraaf 4.4 genoemde beleggingsrestricties van toepassing zijn.

4.3 Beleggingsbeleid

Financiële instrumenten waarin belegd kan worden

Het AEF zal haar posities (long of short) in de geselecteerde ondernemingen in beginsel innemen in de vorm van aandelen. Er kan, als dat voordelen biedt, echter ook in die ondernemingen belegd worden door middel van call- of putopties, waarbij geldt dat het AEF geen opties zal schrijven. De aandelen en opties zullen verhandelbaar moeten zijn op een Europese gereguleerde beurs of andere gereguleerde markt.

Contanten, deposito's, obligaties en geldmarktfondsen

De liquide middelen van het AEF zullen worden aangehouden bij de Custodian. Het AEF kan, om het tegenpartijrisico te beperken, besluiten om (een deel van) die liquide middelen te beleggen in (staats-) obligaties of beleggingsfondsen die beleggen in geldmarktproducten of obligaties.

Beheer valutarisico

Het Fonds dekt het valutarisico van investeringen die zijn genoteerd in andere valuta dan de euro in beginsel niet af.

Verstreken zekerheden voor short transacties

Het AEF zal, als onderdeel van het beleggingsbeleid, short transacties aangaan. Ingeval van een short transactie worden aandelen verkocht die het AEF geleend heeft van de Custodian. 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 Custodian. Tot zekerheid voor de nakoming van de verplichting tot terug levering van de geleende effecten zal het AEF zekerheden afgeven aan de Custodian, in de vorm van contanten en/of effecten.

Uitlenen effecten

De Custodian mag tot 100% van de effecten uit de portefeuille van het AEF uitlenen. De opbrengsten komen voor een gedeelte (meer dan 50%) ten goede aan het AEF. Een voorwaarde is dat het stemrecht bij het Fonds blijft. Het Fonds verkrijgt hiervoor geen zekerheden van de Custodian, de Custodian draagt

het risico dat een partij waaraan is uitgeleend haar verplichtingen uit hoofde van de leentransactie niet nakomt.

Stemgedrag op door het AEF gehouden aandelen

In het algemeen zal de Beheerder geen gebruik maken van de bij de door het AEF gehouden aandelen behorende stemrechten. Als dat wel gebeurt dan zal de Beheerder dat, met inachtneming van de belangen van de Participanten, op zodanige wijze doen dat dit bevorderlijk kan zijn voor het realiseren van de beleggingsdoelstelling van het AEF.

4.4 Beleggingsrestricties

Het AEF voert het beleggingsbeleid uit onder de volgende beperkende voorwaarden:

1. De maximale hefboom bedraagt 50%. Dit houdt in dat op enig moment maximaal 150% van het Fondsvermogen (het “Belegbare Vermogen”) is belegd, maar het kan niet worden uitgesloten dat deze grens tijdelijk door marktontwikkelingen wordt overschreden;
2. De netto short- of longpositie fluctueert tussen -50% en + 75% van het Fondsvermogen;
3. Het AEF mag (bij aanvang van de positie) voor niet meer dan 10% van het totaal van het Fondsvermogen belegd zijn in niet-beursgenoteerde ondernemingen;
4. De “netto positie” (de som van de longposities minus de som van de shortposities) in één onderneming (in aandelen of opties) zal bij aanvang van de positie niet meer uitmaken dan 20% van het Fondsvermogen;
5. De netto positie (aandelen en opties) in één industrie groep (als bedoeld in de GICS Industry Groups indeling) zal bij aanvang van een nieuwe positie in die industrie groep niet meer uitmaken dan 40% van het Fondsvermogen;
6. De waarde van posities in opties zal bij aanvang van een nieuwe positie niet hoger mogen zijn dan 10% van het Belegbare Vermogen
7. Het AEF zal geen opties schrijven.

Een schending van een beleggingsrestrictie als gevolg van het aangaan van een transactie (een “actieve” schending) moet binnen drie Werkdagen ongedaan worden gemaakt. Als een schending het gevolg is van marktbevingen (een “passieve” schending) dan zal de Beheerder trachten die zo spoedig mogelijk, maar uiterlijk binnen een termijn van twee (2) kalenderweken, op te heffen.

4.5 Risicobeheer

Conform de AIFM-Richtlijn 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 verankerd in risicobeheerprocedures in de beschrijving van de Administratieve Organisatie en Interne Beheersing van de Beheerder. Over het risicobeheer zal worden gerapporteerd in het jaarverslag van het Fonds.

4.6 Wijzigingen in het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties

Eventuele wijzigingen in het beleggingsbeleid of de restricties zullen bekend worden gemaakt zoals voorzien in paragraaf 13 van dit Prospectus.

5. RISICO'S VERBONDEN AAN DEELNAME IN HET FONDS

Geïnteresseerde beleggers worden geacht kennis te nemen van de risico's die verbonden zijn aan deelname in het AEF. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen van het AEF is geen garantie voor positieve rendementen.

De belangrijkste risico's die kunnen spelen bij beleggen in het AEF zijn:

Rendementsrisico

Het rendement van de belegging in Participaties over de periode van aankoopmoment tot verkoopmoment staat pas vast op het verkoopmoment van die belegging. De waarde van Participaties is onder andere afhankelijk van de waardeontwikkeling van de beleggingen van het Fonds en van de keuzes die worden gemaakt bij de uitvoering van het beleggingsbeleid. Er bestaat geen enkele garantie dat de beleggingsdoelstelling zal worden behaald en er wordt geen rendement gegarandeerd. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst. Het risico bestaat dat Participanten niet hun volledige inleg terug zullen ontvangen bij beëindiging van hun deelname in het Fonds.

Algemeen marktrisico

Het AEF belegt in beursgenoteerde ondernemingen. De waarde van deze beleggingen kan sterk variëren als financiële markten of bepaalde categorieën beleggingen in hun geheel dalen als gevolg van factoren waarop het Fonds geen invloed heeft, zoals ontwikkelingen economische groei, renteontwikkelingen, inflatietempo, de prijsontwikkeling op de goederen- en valutamarkten en ontwikkelingen op de financiële markten. De waarde van het AEF is rechtstreeks gekoppeld aan de waarde van deze beleggingen en kan derhalve eveneens sterk fluctueren.

Risico short posities

Het AEF zal er voor zorgdragen dat te allen tijde voldoende dekking tegenover de ingenomen short posities staat. Het AEF geeft hiervoor zekerheden af, hetzij in aandelen hetzij in contanten. In theorie is het mogelijke verlies op shortposities onbeperkt, terwijl de mogelijke winst beperkt is tot ongeveer het bedrag van de investering.

Hefboomrisico

De totale posities van het AEF, long en short opgeteld, kunnen maximaal 150% van het totaal van het Fondsvermogen bedragen. Dit is een hefboom van 50%. Hierdoor loopt de Participant een hoger risico dan wanneer er geen hefboom toegepast zou worden.

Valutarisico

Het AEF dekt valutaposities in beginsel niet af. Beleggingen anders dan in euro kunnen hierdoor schommelingen, zowel positieve als negatieve, veroorzaken.

Risico dat investeringen zich niet ontwikkelen zoals verwacht

Het AEF belegt in ondernemingen waarvan de waarde naar oordeel van de Beheerder hoger ligt dan de huidige marktprijs (er wordt dan een long positie ingenomen) of lager (dan wordt er een short positie ingenomen). Er kan geen garantie worden gegeven dat het AEF er in zal slagen het gewenste rendement op een long- of short positie te realiseren. Er kan geen garantie worden gegeven dat analyses van de Beheerder, waaronder die van verwachte ontwikkelingen, op korte of langere termijn juist zijn, hetgeen kan resulteren in een verlies voor het Fonds.

Beleggingsmanagementrisico

De performance van het AEF is in belangrijke mate afhankelijk van de prestaties van de personen die het AEF managen. Deze personen zijn de middellijk bestuurders van de Beheerder. Overlijden, arbeidsongeschiktheid, vertrek, insolventie of terugtrekking van één van deze personen kan de performance van het AEF nadelig beïnvloeden.

Tegenpartijrisico

Het risico bestaat dat de Custodian, een uitgevende instelling, een tegenpartij bij een transactie of een andere partij waarop het AEF een vordering heeft in gebreke blijft bij de nakoming van haar verplichtingen.

Operationeel risico

Het risico bestaat dat verliezen kunnen ontstaan door tekortkomingen in interne processen en systemen, menselijke fouten of door externe gebeurtenissen.

Kasstroomrisico

Het AEF kent een beperkte uittredingsmogelijkheid: slechts per de eerste werkdag van een kalendermaand bestaat voor een Participant de mogelijkheid om (een deel van) zijn Participaties te verkopen, mits het verkoopverzoek uiterlijk de 20^e dag van de voorafgaande kalendermaand is ontvangen. (Daarbij geldt dat de Beheerder onder bepaalde omstandigheden gerechtigd is inkoop op te schorten.) Dit betekent dat tussen het moment waarop een Participant besluit om Participaties te verkopen en het moment waarop dat gerealiseerd kan worden het risico aanwezig is van een waardevermindering, in welk geval de verkoopopbrengst lager zal zijn dan wanneer de verkoopbeslissing direct uitgevoerd had kunnen worden.

Liquiditeitsrisico

Het AEF kan op enig moment een positie hebben in mid- en smallcap ondernemingen. Aandelen (en daarop betrekking hebbende derivaten) in deze ondernemingen zijn soms beperkt verhandelbaar waardoor deze mogelijk niet of slechts tegen een aanzienlijk lagere prijs dan de marktwaarde te gelde kunnen worden gemaakt.

Concentratierisico

Omdat er slechts geïnvesteerd zal worden in een beperkt aantal posities kan dit leiden tot sterkere schommelingen in de Netto Vermogenswaarde van het AEF dan wanneer er meer gespreid zou worden belegd. Door deze strategie van het AEF kan het rendement van het AEF significant afwijken van de Europese aandelenindices. Hierdoor ontstaan specifieke risico's die tot uitdrukking kunnen komen in

aanzienlijke verschillen in de performance van het AEF en de Europese aandelenindices, zowel in positieve als in negatieve zin.

Derivatenrisico

De Beheerder kan gebruik maken van beursgenoteerde opties. Deze producten kunnen zich uiterst volatiel gedragen, waardoor het gebruik daarvan een grote invloed kan hebben (zowel positief als negatief) op de Netto Vermogenswaarde van het AEF.

Risico verlies van in bewaring gegeven activa

In geval van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Depositary, de Juridisch Eigenaar, de Custodian of een onderbewaarnemer bestaat het risico van verlies van in bewaring gegeven activa. De Depositary is weliswaar aansprakelijk voor de (financiële) gevolgen van een dergelijk verlies, maar het risico bestaat dat deze geen verhaalsmogelijkheden blijkt te bieden.

Risico van (fiscale) wetswijzigingen/wijzigende regulering

Dit is het risico dat de fiscale behandeling van het AEF in negatieve zin wijzigt of dat andere wetgeving tot stand komt die een negatieve invloed heeft op het AEF en zijn Participanten. Regulering is aan veranderingen onderhevig en veranderingen in de regulering zouden het AEF kunnen belemmeren in het realiseren van de beleggingsdoelstelling.

Systeemrisico

Gebeurtenissen in de wereld of activiteiten van één of meer grote partijen in de financiële markten kunnen leiden tot een verstoring van het normale functioneren van die financiële markten. Hierdoor zouden grote verliezen kunnen ontstaan ten gevolge van door die verstoring verwezenlijkte liquiditeits- en tegenpartijrisico's.

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.

Erosie-risico

Als het Fonds in omvang afneemt (door uittredingen en/of daling van de waarde van de beleggingen) drukken de vaste kosten van het Fonds zwaarder op de (overblijvende) Participanten, dan wanneer het Fonds in omvang gelijk blijft of stijgt.

6. PARTICIPATIES

6.1 Algemeen

Het Fondsvermogen is verdeeld in Participaties. Iedere Participatie geeft recht op een evenredig deel van het AEF.

De Participaties luiden op naam. Door het AEF worden geen participatiebewijzen afgegeven. De Participanten en hun Participaties worden ingeschreven in het Register van Participanten, dat wordt bijgehouden door de Administrateur. De Participanten ontvangen zowel van de inschrijving als van de uitschrijving een afschrift. Doordat toetreding (door middel van storting) in euro plaatsvindt, kunnen tevens fracties van Participaties worden uitgegeven (tot ten hoogste vier decimalen). Deze fracties worden als zodanig in het Register van Participanten opgenomen. Participaties kunnen uitsluitend worden overgedragen aan bloed- en aanverwanten in de rechte lijn en aan het AEF, die deze verkrijgt ten titel van inkoop. De Participaties die aan het AEF ten titel van inkoop zijn overgedragen, komen te vervallen. Participaties zijn slechts te verkrijgen en te vervreemden zoals beschreven onder de procedure voor toetreding en de procedure voor uittreding.

6.2 Uitgifte

Op de eerste werkdag van de maand

Toetreding vindt plaats op de eerste werkdag van een maand dan wel op een werkdag als nader vast te stellen door de Beheerder. Participaties worden toegekend door de Beheerder.

Aantal toegekende Participaties

Het aantal Participaties dat wordt toegekend is gelijk aan het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht gedeeld door de Participatiewaarde aan het einde van de werkdag die voorafgaat aan de werkdag waarop toekenning plaats heeft.

Berekening Participatiewaarde

De Participatiewaarde wordt berekend met inachtneming van de waarderingsgrondslagen zoals beschreven in paragraaf 7 van dit Prospectus.

Geen toetredingskosten

Er worden geen toetredingskosten in rekening gebracht.

Opschorting uitgifte

In de in artikel 9.2 van de Fondsvoorwaarden vermelde omstandigheden alsmede in het geval zich, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt, kan de Beheerder de toekenning van Participaties opschorten. van de meerderheid van de bestaande Participanten. De Beheerder doet binnen een redelijke termijn mededeling van de opschorting als hiervoor bedoeld.

Weigering (al dan niet gedeeltelijk) van een verzoek om uitgifte

De Beheerder heeft de bevoegdheid om een verzoek tot toetreding of uitbreiding van een belang in het AEF geheel of gedeeltelijk te weigeren. Dit zal dan met redenen omkleed kenbaar worden gemaakt. Eventueel al ontvangen inschrijfgelden worden in dat geval per ommegaande geretourneerd. Over de ontvangen gelden wordt geen rente vergoed.

Minimum deelnamebedrag

Het minimum bedrag waarvoor geparticipeerd kan worden is € 25.000. Als indirect wordt ingeschreven (via een financiële instelling die op eigen naam participeert in het AEF) kan, krachtens met de betreffende financiële instelling gemaakte afspraken, worden ingeschreven voor minder dan € 25.000. Iedere volgende inleg dient minimaal € 10.000 te bedragen. De Beheerder heeft de vrijheid om (directe of indirecte) inschrijving voor lagere bedragen toe te staan, maar is daartoe niet verplicht.

6.3 Inkoop

Per de eerste werkdag van de maand

Het AEF zal op verzoek van een Participant Participaties inkopen. Inkoop van Participaties geschiedt door de Beheerder. 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. Indien het verzoek tot uittreding later dan de 20e dag van de voorafgaande kalendermaand wordt ontvangen dan zal dit verzoek in de eerstvolgende maand verwerkt worden. De Beheerder kan bij hoge uitzondering van deze termijn afwijken, maar is hiertoe niet verplicht.

Inkoopprijs

De koopprijs voor een in te kopen Participatie is gelijk aan Participatiewaarde op de laatste werkdag van de uitschrijvingsperiode.

Berekening Netto Vermogenswaarde

De Participatiewaarde wordt berekend met inachtneming van de waarderingsgrondslagen zoals beschreven in paragraaf 7 van dit Prospectus.

Geen uittredingskosten

Er worden geen uittredingskosten in rekening gebracht.

Opschorting inkoop

In de in artikel 9.2 van de Fondsvoorwaarden vermelde omstandigheden alsmede in het geval zich, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt, kan de Beheerder de inkoop van Participaties opschorten. De Beheerder doet binnen een redelijke termijn mededeling van de opschorting als hiervoor bedoeld.

Geen inkoop na ontbinding

Na ontbinding van het AEF vindt geen inkoop van Participaties meer plaats.

Minimum participatiebedrag

In geval van gedeeltelijke uittreding dient voor minimaal € 20.000 aan Participaties te worden aangehouden door de Participant. De Beheerder heeft de vrijheid om hier een uitzondering op te maken, maar is daartoe niet verplicht.

Beheer liquiditeitsrisico's beleggingen

Bij inkoop van Participaties zullen er (als er onvoldoende liquide middelen aanwezig zijn) beleggingen verkocht moeten worden om de inkoopprijs te kunnen voldoen. Als die beleggingen onvoldoende liquide zijn kunnen er koersdalingen van de te verkopen aandelen ontstaan als gevolg van die verkoop. Dit probeert de Beheerder zo goed mogelijk te voorkomen door als interne richtlijn te hanteren dat 70% van de posities binnen 3 werkdagen verkocht kan worden zonder grote koerseffecten (uitgaande van 1/3 van het gemiddelde handelsvolume over de afgelopen 3 maanden). In bijzondere gevallen kan de Beheerder hiervan afwijken. De Beheerder controleert periodiek of de beleggingen nog steeds aan dit criterium voldoen en zal, indien dat niet meer het geval blijkt, passende maatregelen nemen.

Voldoende waarborgen voor nakoming verplichting tot inkoop, beheer liquiditeitsrisico beleggingen

Er zijn voldoende waarborgen aanwezig om, behalve in geval wettelijke bepalingen dat niet toelaten of inkoop is opgeschort zoals voorzien is in dit Prospectus, te kunnen voldoen aan de verplichtingen om in te kopen en de daarvoor verschuldigde bedragen te betalen. De Beheerder voert een zodanig beleid ten aanzien van het liquiditeitsrisico van de beleggingen dat deze onder normale omstandigheden zonder noemenswaardige koerseffecten te gelde gemaakt kunnen worden.

6.4 Procedure toetreding

Formulier

Eerste uitgifte

Voor een eerste verzoek tot uitgifte moet gebruik gemaakt worden van een inschrijfformulier, dat verkrijgbaar is via de Website en bij de Beheerder.

Vervoluitgifte

Voor een vervoluitgifte moet gebruik worden gemaakt van een mutatieformulier, dat verkrijgbaar is via de Website en bij de Beheerder.

Indieningstermijn verzoek (5 werkdagen)

Een verzoek tot uitgifte van Participaties dient de Administrateur uiterlijk vijf werkdagen voorafgaande aan de eerste werkdag van de maand waarin uitgifte plaats dient te vinden te hebben bereikt. De Beheerder kan bij hoge uitzondering een kortere termijn toestaan. Een uitgifteverzoek dat te laat wordt ontvangen geldt als een verzoek om uitgifte in de eerstvolgende kalendermaand. Door ondertekening van een verzoek tot uitgifte van Participaties aanvaardt een Participant gebonden te zijn aan de inhoud van het Prospectus.

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.

Bij toetreding tot het Fonds dient de Participant het Fonds de nodige gegevens (vermeld in het Inschrijfformulier) te verschaffen om te kunnen voldoen aan haar verplichtingen ingevolge FATCA en CRS.

Storting (uiterlijk 3 dagen voor de beoogde dag van uitgifte)

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 EER of een andere staat waarvoor afgeleide identificatie is toegestaan krachtens de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme. Stortingen dienen uiterlijk 3 werkdagen voor de beoogde dag van uitgifte op de rekening van de Juridisch Eigenaar te zijn bijgeschreven.

Bepaling aantal uit te geven Participaties

Het aantal Participaties dat wordt uitgegeven is gelijk aan: (i) het gestorte bedrag; gedeeld door; (ii) de Participatiewaarde op de dag van uitgifte.

Bevestiging

De Administrateur zal de Participant binnen 5 werkdagen na toekenning een bevestiging van het toegekende aantal Participaties sturen (tot op vier decimalen nauwkeurig).

Geen vergoeding rente

Het AEF vergoedt geen rente over de periode vanaf de dag van storting tot uitgifte van Participaties.

6.5 Procedure uittreding

Mutatieformulier

Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van een mutatieformulier, dat verkrijgbaar is via de Website en bij de Beheerder.

Indieningstermijn verzoek

Een verzoek tot inkoop dient de Beheerder uiterlijk op de 20e dag van de maand voorafgaande aan de gewenste dag van uittreding te hebben bereikt. De Beheerder heeft de bevoegdheid om bij hoge uitzondering een kortere termijn te hanteren doch is hiertoe niet verplicht. Een mutatieformulier dat te laat ontvangen is, geldt als een inkoopverzoek in de eerstvolgende kalendermaand.

Betaling inkooprij

De inkooprij zal binnen 10 werkdagen na inkoop aan de betreffende Participant worden uitbetaald, op de bij de Administrateur bekende rekening.

Geen vergoeding rente

Het AEF vergoedt geen rente over de periode vanaf de dag van inkoop tot de dag van uitbetaling van de inkooprij.

7. VASTSTELLING NETTO VERMOGENSWAARDE, WAARDERINGSGRONDSLAGEN

Maandelijkse vaststelling Netto Vermogenswaarde

Maandelijks, uiterlijk de derde werkdag, per de eerste werkdag van de maand zal door de Administrateur, per de laatste beursdag van de voorgaande maand, de Netto Vermogenswaarde per Participatie worden berekend. De Beheerder stelt vervolgens de Participatiewaarde vast en publiceert deze op de website van Antaurus (www.antaurus.nl).

Ten behoeve van de vaststelling van de Netto Vermogenswaarde per Participatie wordt de waarde van de activa - inclusief het saldo van baten en lasten over het reeds verstreken deel van het lopende boekjaar, verminderd met de verplichtingen - gedeeld door het aantal uitstaande Participaties.

Waardering effecten en andere activa, waardering passiva, bepaling resultaat

Bij de bepaling van de Netto Vermogenswaarde van de Participaties in euro wordt voor de waardering van de activa en passiva en de resultaatbepaling uitgegaan van algemeen aanvaarde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling, waarbij geldt:

- 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. De overige activa en passiva, waaronder o.a. liquide middelen en deposito's, worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld;
- Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst dan wel de balanswaarde aan het einde van de verslagperiode de aankoopwaarde dan wel de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen. De gemaakte kosten bij aankoop dan wel 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 naar euro tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend naar euro tegen de ultimo wisselkoers van de vorige maand;
- Termijntransacties in vreemde valuta worden eveneens omgerekend tegen de wisselkoers van de vorige maand. Het verschil met de waarde tegen de termijnkoers 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.

Opschorting vaststelling Netto Vermogenswaarde

De Beheerder kan besluiten de vaststelling van de Netto Vermogenswaarde tijdelijk op te schorten in onder meer de volgende gevallen:

- Eén of meer effectenbeurzen of markten waar een belangrijk deel van de beleggingen van het AEF genoteerd staat of wordt verhandeld, zijn gesloten of de handel in deze beleggingen is beperkt of opgeschort; indien de waarde van de activa en/of passiva waarin het AEF belegt niet kan worden vastgesteld; indien de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van de waarde van het AEF, niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het AEF niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;
- Indien factoren die onder andere verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie waarover de Beheerder geen zeggenschap/controler heeft, de Beheerder verhinderen de waarde van het AEF te bepalen;
- Indien een besluit tot ontbinding van het AEF is genomen.

Compensatie Participanten ingeval van onjuiste berekening Netto Vermogenswaarde

Indien wordt geconstateerd dat de Netto Vermogenswaarde niet juist is vastgesteld dan zal, indien de gehanteerde Netto Vermogenswaarde meer dan 1% afwijkt van de juiste Netto Vermogenswaarde, de Beheerder gedupeerde toetredende of uitgetredende Participanten, respectievelijk het AEF (de zittende Participanten) compenseren voor daadwerkelijk geleden schade als de schade niet het gevolg is van overmacht maar te wijten is aan een door de Beheerder of de Administrateur gemaakte fout. De Beheerder zal gedurende een periode van maximaal een jaar gerechtigd zijn van uitgetredende Participanten die (achteraf gezien) een te hoge inkoopprijs hebben ontvangen het door hen te veel ontvangen bedrag terug te vorderen.

8. WINSTBESTEMMING

Jaarlijkse winstbestemming

De winst van het AEF zal jaarlijks worden toegevoegd aan de reserves van het AEF, tenzij de Beheerder anders bepaalt. De gereserveerde winsten worden door de Beheerder herbelegd.

Tussentijdse winstuitkeringen

De Beheerder kan ten laste van het AEF besluiten om tussentijdse uitkeringen te doen aan de Participanten.

Betaalbaarstelling

Uitkeringen van de winst, voor zover daartoe door de Beheerder wordt besloten, zijn opeisbaar vier weken na vaststelling van het jaarverslag, tenzij de Vergadering van Participanten op voorstel van de Beheerder een andere datum bepaalt. De Beheerder deelt de samenstelling van de uitkeringen mede aan de Participanten in de aan hen te verstrekken rapportages aan het (e-mail) adres van iedere deelnemer alsmede op de Website. Betaalbaarstelling van de uitkeringen vindt plaats op de door de Participant aangehouden rekening bij de kredietinstelling, zoals vermeld in het register van Participanten.

9. VERSLAGGEVING, INFORMATIEVERSTREKKING

Jaarverslag

Het boekjaar van het Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december. Het jaarverslag luidt in € en wordt gepubliceerd op de Website binnen zes (6) maanden na afloop van het boekjaar. In het jaarverslag wordt een vergelijkend overzicht 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 artikel 23 lid 4 en 5 AIFM-Richtlijn over:

- (i) (a) het percentage van de portefeuille waarvoor een bijzondere regeling geldt vanwege de illiquide aard van bepaalde beleggingen (indien en voor zover van toepassing); (b) eventuele nieuwe regelingen ten aanzien van het beheer van de liquiditeit van de beleggingen; en (c) het actuele risicoprofiel van de portefeuille en de risicobeheerssystemen waarmee de Beheerder de risico's beheerst; en
- (ii) (a) wijzigingen in het maximumpercentage van de door het Prospectus toegestane hefboomfinanciering, in verband met hefboomfinanciering verleende rechten tot hergebruik van

zekerheden en verstrekte garanties; en (b) het totale bedrag van door het Fonds gebruikte hefboomfinanciering.

De Beheerder zal een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393(1) Burgerlijk Wetboek opdracht geven om de jaarrekening te controleren. De accountant brengt omtrent zijn controle verslag uit aan de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en geeft de uitslag van zijn controle in een verklaring weer. De verklaring van de accountant zal aan de jaarrekening worden toegevoegd.

Het jaarverslag waarin de jaarrekening is opgenomen ligt ter inzage bij de Beheerder en is daar kosteloos verkrijgbaar. Het wordt tevens op de Website geplaatst en kan daarvan gedownload worden. De gepubliceerde jaarverslagen maken deel uit van dit Prospectus.

Haljaarverslag

Er worden na afloop van de eerste helft van het boekjaar halfjaarcijfers opgesteld, die uiterlijk 1 september openbaar worden gemaakt. Er wordt geen accountantscontrole uitgevoerd op halfjaarcijfers. Het halfjaarverslag ligt ter inzage bij de Beheerder en is daar kosteloos verkrijgbaar. Het wordt tevens op de Website geplaatst en kan daarvan gedownload worden. De gepubliceerde halfjaarverslagen maken deel uit van dit Prospectus.

Maandrapporten

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

- de waarde van de portefeuille van het AEF;
- de samenstelling van de beleggingen;
- het aantal uitstaande Participaties;
- de Netto Vermogenswaarde per Participatie.

Beleggingsoverzichten

Participanten kunnen op verzoek tegen ten hoogste de kostprijs (per e-mail) een afschrift verkrijgen van de opgave van de samenstelling van beleggingen van het AEF zoals bedoeld in artikel 50 van het Besluit Gedragstoezicht.

10. KOSTEN EN VERGOEDINGEN

10.1 Doorlopende kosten (ten laste van het Fondsvermogen)

A. Vergoedingen Beheerder (op jaarbasis)

Vaste beheervergoeding

De Beheerder ontvangt voor het beheer van het AEF een vaste beheervergoeding van 1.8% per jaar, maandelijks berekend over de Netto Vermogenswaarde van het AEF per de laatste dag van de voorafgaande maand, per maand achteraf te voldoen.

Performance fee

Het AEF is aan de Beheerder tevens een performance fee verschuldigd, 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 Participatiewaarde lager is dan de stand per ultimo in het kwartaal ervoor. Indien de Participatiewaarde daarna weer toeneemt maar nog steeds lager is dan de hoogste ultimo stand van een voorgaand kwartaal, zal er geen performance fee verschuldigd zijn tot het moment waarop het niveau van de hoogste ultimo stand per kwartaal weer wordt overschreden (high-watermark).

Dit wil zeggen dat de performance fee slechts wordt berekend over het positieve verschil tussen de betreffende Participatiewaarde per kwartaaleinde en de historisch hoogste Participatiewaarde.

Voorbeeld:

Stel de Participatiewaarde is 100. Indien de Participatiewaarde aan het einde van het kwartaal 110 is, is de performance fee per Participatie over dat kwartaal gelijk aan 20% van 10% en

bedraagt dus 2% van de stijging in van de Participatiewaarde. In het geval de hoogste Participatiewaarde ooit 105 is, dan zal de performance fee per Participatie slechts 20% van 5% (zijnde 110-105) ofwel 1% van de stijging van de Participatiewaarde bedragen.

B. Overige jaarlijkse kosten (bij een Fondsvermogen van € 80 miljoen)

Vergoeding Depositary

De Depositary ontvangt van het AEF voor zijn werkzaamheden als bewaarder jaarlijks een vergoeding van 0,02 % van het Fondsvermogen, met een minimum van € 17.600, (exclusief BTW).

Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid.

Dit betreft kosten die rechtstreeks verband houden met de uitvoering van het beleggingsbeleid. Deze kosten worden geschat op in totaal € 757.600, exclusief BTW (inclusief BTW: 0,98% van het Fondsvermogen). Hierbij moet vooral gedacht worden aan:

Kosten shortposities

Het gaat hier om (a) rentelasten minus rente-inkomsten (circa € 240.000, geen BTW verschuldigd); en (b) leenkosten (circa € 200.000, geen BTW verschuldigd).

Andere kosten

Dit betreft met name: (i) kosten externe research (circa € 100.000 per jaar, exclusief BTW); (ii) transactiekosten (circa € 200.000 per jaar, geen BTW verschuldigd); (iii) de vergoeding voor de Custodian voor de bewaarneming van effecten (circa € 17.600 exclusief BTW).

Deze kosten worden ten laste van het resultaat gebracht.

Overige kosten

Voor rekening van het AEF

Hieronder vallen alle kosten die door het AEF gemaakt moeten worden om haar activiteiten uit te voeren. Deze kosten worden in totaal geschat op 0,13% van het Fondsvermogen per jaar. Hierbij moet vooral gedacht worden aan vergoeding Administrateur (circa €56.000, grotendeels geen BTW verschuldigd), accountantskosten (circa € 11.000, exclusief BTW) en kosten van toezicht van AFM en DNB (circa € 14.000, geen BTW verschuldigd). Deze kosten worden ten laste van het resultaat gebracht.

Voor rekening van de Beheerder

De kosten voor personeel, marketing, datasystemen, analyseprogramma's en alle andere kosten die nodig zijn voor het functioneren van Antaurus Capital Management B.V. komen voor rekening van de Beheerder.

10.2 Reservering voor kosten

Voor alle bovengenoemde kosten en vergoedingen (uitgezonderd transactiekosten) vindt maandelijks een reservering plaats ten laste van het vermogen van het AEF.

10.3 Lopende Kosten Factor (LKF)

In de (half) jaarverslagen en in de EBI van het AEF zal de Lopende Kosten Factor van het AEF worden vermeld, welke ratio inzicht geeft in het totale kostenniveau van het AEF, exclusief transactiekosten en performancevergoeding.

Bij een fondsomvang van € 80.000.000 is de verwachting dat de doorlopende jaarlijkse kosten maximaal zullen zijn (inclusief verschuldigde BTW):

Vergoeding/kosten	%NAV (incl. BTW)
vaste beheervergoeding	1,80
vergoeding Depositary	0,02
kosten shortposities	0,55
kosten uitvoering beleggingsbeleid (inclusief transactiekosten)	0,43
overige kosten	0,13
Totaal	2,93

11. INFORMATIEVERSTREKKING OVER HET AEF EN DE BEHEERDER

Website

De Beheerder zal een Website onderhouden (www.antaurus.nl) waarop in ieder geval de volgende informatie vermeld zal zijn:

- de door de AFM aan de Beheerder verleende vergunning;
- uittreksels uit het handelsregister met betrekking tot de Beheerder, de Bewaarder en de Juridisch Eigenaar;
- het Prospectus en de daarin opgenomen Fondsvoorwaarden;
- wijzigingen van het Prospectus (waaronder begrepen wijzigingen van het beleggingsbeleid) of de Fondsvoorwaarden, met een toelichting daarop door de Beheerder;
- jaarverslagen en halfjaarberichten van het AEF over de laatste drie boekjaren;
- het maandrapport van het AEF per eind van de vorige maand;
- oproepen voor de vergaderingen van Participanten;
- 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;
- het document essentiële beleggingsinformatie van het AEF;
- het beloningsbeleid van de Beheerder.

Mededelingen aan de Participanten

De volgende informatie zal niet alleen op de Website te vinden zijn maar ook aan de Participanten worden medegedeeld, via hun e-mailadres.:

- oproepen voor vergaderingen van Participanten;
- voorgenomen wijzigingen en besluiten tot wijziging van de voorwaarden (Prospectus en Fondsvoorwaarden, waaronder begrepen (voorgenomen) wijzigingen van het beleggingsbeleid).

Informatie die ter inzage ligt bij de Beheerder

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

- alle hierboven genoemde informatie;
- de informatie over het AEF en de Beheerder die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het Handelsregister opgenomen dient te worden.

Jaaroverzicht

De Beheerder zal ten minste per ultimo van elk kalenderjaar een overzicht verstrekken aan iedere Participant waarin de volgende gegevens zijn opgenomen:

- het aantal Participaties en de waarde van die Participaties;
- de voor de belastingaangifte van de Participant relevante gegevens.

12. FISCALE ASPECTEN

12.1 Algemeen

Hieronder wordt een globale beschrijving gegeven van de fiscale gevolgen van een deelname in het AEF. Deze fiscale paragraaf is slechts ter algemene informatie en blijft beperkt tot de hierin vermelde zaken. Daarbij is niet gestreefd naar volledigheid. Uit de onderstaande tekst kunnen geen conclusies worden getrokken met betrekking tot onderwerpen die niet specifiek worden behandeld en vormt geen advies over een persoonlijke situatie. Het is niet de bedoeling om hier alle mogelijke fiscale gevolgen van deelname in het AEF aan de orde te stellen. (Potentiële) Participanten wordt daarom geadviseerd om de individuele fiscale gevolgen van deelname in het AEF met hun eigen belastingadviseur te bespreken.

De beschrijving van de Nederlandse fiscale aspecten is gebaseerd op de huidige in Nederland geldende belastingwetten, overige regelingen op het gebied van belastingen en de tot op heden in Nederland gewezen jurisprudentie in belastingzaken, met uitzondering van wetgeving die na de datum van het Prospectus is gepubliceerd en waaraan terugwerkende kracht is toegekend.

12.2 Fiscale positie van Antaurus Europe Fund

Vennootschapsbelasting

In de Fondsvoorwaarden is opgenomen dat een Participant zijn Participaties slechts kan vervreemden aan het AEF zelf (door ze aan te bieden aan de Beheerder) en aan bloed- of aanverwanten in de rechte lijn. Naar huidig Nederlands fiscaal recht wordt het AEF hierdoor als een 'besloten Fonds voor gemene rekening' beschouwd. Een besloten Fonds voor gemene rekening is fiscaal transparant wat betekent dat het AEF zelf niet is onderworpen aan heffing van vennootschapsbelasting. Dit impliceert dat alle bezittingen en schulden van het AEF worden toegerekend aan de individuele Participanten naar rato van hun deelname in het AEF.

12.3 Fiscale positie van de Participanten

In Nederland wonende of gevestigde Participanten

Een particuliere Participant is in het algemeen onderworpen aan de heffing van inkomstenbelasting volgens box 3.

Dividendbelasting en bronbelasting

Vanwege de transparantie van het AEF zal het AEF zelf geen aanspraak kunnen maken op verrekening of teruggaaf van dividendbelasting en/of buitenlandse bronbelasting die is ingehouden terzake van door het AEF ontvangen dividenden. Op het niveau van in Nederland gevestigde Participanten die belastingplichtig zijn voor de inkomstenbelasting of vennootschapsbelasting kan mogelijk wel verrekening of teruggaaf plaatsvinden.

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.

Dividendbelasting en bronbelasting

Buiten Nederland wonende Participanten wordt geadviseerd ter zake van de mogelijkheid van verrekening of teruggaaf van dividendbelasting en/of bronbelasting die is ingehouden ter zake van door het AEF ontvangen dividenden hun eigen belastingadviseur te raadplegen.

12.4 Fiscale structuur wijziging

De Beheerder behoudt zich het recht voor om de juridische en fiscale structuur van het AEF 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, in die gevallen waarin de Beheerder dit in het belang van de Participanten danwel de Beheerder acht.

13. OVERIGE INFORMATIE

Uitbesteding kerntaken

De Beheerder heeft de volgende werkzaamheden uitbesteed aan de Administrateur:

- de financiële administratie van het Fonds
- de berekening van de Netto Vermogenswaarde
- de participantenadministratie

Bepaalde werkzaamheden op het gebied van compliance zijn uitbesteed aan Van de Kamp & Co B.V.

De Depositary heeft haar bewaarnemingstaken conform artikel 21, lid 11 de AIFM-Richtlijn uitbesteed aan de Custodian.

Belangen bestuurders Beheerder in het Fonds

De bestuurders van de Beheerder beleggen ook zelf in het AEF.

Belangenconflicten

De Beheerder en de Juridisch Eigenaar

De Beheerder en de Juridisch Eigenaar zijn met elkaar gelieerd (de Beheerder is de bestuurder van de Juridisch Eigenaar). De Depositary houdt er toezicht op dat de Beheerder niet in strijd handelt met het Prospectus, de Fondsvoorwaarden en de Toepasselijke Regelgeving, waarmee er ook toezicht op wordt gehouden dat de Juridisch Eigenaar niet meewerkt aan dergelijke handelingen van de Beheerder.

De Depositary en de Custodian

De Depositary en de Custodian zijn met elkaar gelieerd (groepsmaatschappijen). Hierdoor kunnen zich situaties voordoen waarbij de belangen van de Depositary conflicteren met de belangen van een groepsmaatschappij van de Depositary (in het bijzonder de Custodian), dan wel het persoonlijke belang van een medewerker van de Depositary of een met haar verbonden persoon, als gevolg waarvan een belangenconflict zou kunnen ontstaan.

De Depositary heeft organisatorische en administratieve maatregelen getroffen om belangenverstremming te onderkennen en te beheersen, dit beleid is vastgelegd in de regeling "Beleid inzake belangenconflicten KAS Trust & Depositary Services B.V." Dit beleid beschrijft op welke wijze de Depositary potentiële belangenconflicten identificeert, op welke wijze zij deze potentiële belangenconflicten voorkomt en/of beheerst en wanneer de Depositary de Beheerder op de hoogte stelt als blijkt dat een belangenconflict onvermijdelijk is.

Daarnaast beschikt KAS Bank N.V. over een beleid inzake belangenconflicten, dat is samengevat in het document "Samenvatting beleid inzake belangenconflicten KAS Bank N.V."

Gelieerde partijen

De Beheerder is ten tijde van het verschijnen van dit Prospectus niet gelieerd aan andere bij het AEF betrokken derden dan de Juridisch Eigenaar. Voor actuele informatie over bestaande gelieerde partijen wordt verwezen naar de halfjaarberichten en jaarverslagen.

Beloningsbeleid Beheerder

Het beloningsbeleid van de beheerder ziet er als volgt uit: de directieleden en de meeste medewerkers ontvangen een vast salaris, zij hebben geen recht op een variabele beloning. Het salaris wordt vastgesteld door de directie op basis van functie, kennis en ervaring en functioneren. In het jaarverslag van het Fonds wordt informatie verstrekt over de uitvoering van het beloningsbeleid in het betreffende boekjaar.

Oproepingen en mededelingen

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

Wet op het financieel toezicht

Vergunning

Ingaande 30 oktober 2007 is door de AFM aan de Beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 sub a van de Wft. De AFM heeft deze vergunning in 2014 omgezet in een AIFMD vergunning. Het AEF valt onder de werking van deze vergunning.

Toezicht AFM

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

Wijziging voorwaarden of beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid en andere onderdelen van het Prospectus of de Fondsvoorwaarden kunnen door de Beheerder en de Depositary tezamen worden gewijzigd. Voor zover door een wijziging rechten of zekerheden van Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd of het beleggingsbeleid wordt gewijzigd, wordt deze wijziging bekend gemaakt op de Website en, naar keuze van de Beheerder, aan het (e-mail) adres van iedere Participant. De Beheerder zal de wijziging toelichten op de Website.

Van kracht worden wijziging voorwaarden of beleggingsbeleid

Wijzigingen in het beleggingsbeleid en wijzigingen van de voorwaarden van het AEF waardoor de rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, worden pas van kracht een (1) maand nadat de wijzigingen waartoe besloten is op de Website bekend zijn gemaakt en, naar keuze van de Beheerder, aan het (e-mail) adres van iedere Participant.

Intrekking vergunning op verzoek Beheerder

Indien de Beheerder zou besluiten tot een verzoek aan de AFM tot intrekking van de vergunning zal hiervan mededeling worden gedaan aan het (e-mail) adres van iedere Participant.

AO/IB

De Beheerder en het AEF beschikken over een beschrijving van de administratieve organisatie en interne beheersing als bedoeld in artikel 4:14 van de Wft en de hoofdstukken 4 en 5 van het Besluit Gedragstoezicht.

Ontbinding en vereffening

Algemeen

Een voorstel tot ontbinding van het AEF wordt door de Beheerder kenbaar gemaakt aan de Vergadering van Participanten.

Liquidatiesaldo

Het liquidatiesaldo wordt aan de Participanten uitgekeerd in de verhouding van het aantal Participaties dat door deze Participanten wordt gehouden, waardoor de Participaties vervallen. Eerst na het afleggen van rekening en verantwoording kan tot uitkering aan Participanten worden overgegaan. 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 Depositary.

Klachtenprocedure

Ingeval van een klacht kan deze schriftelijk of per e-mail worden ingediend bij de directie van de Beheerder. Die zal de ontvangst binnen 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.

14. MEDEDELINGEN EN VERKLARING BEHEERDER

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

Antaurus Capital Management B.V. verklaart dat de in dit Prospectus opgenomen gegevens, voor zover aan haar redelijkerwijze bekend hadden kunnen zijn, in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat er geen gegevens weggelaten zijn waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen. De directie van Antaurus Capital Management B.V. is verantwoordelijk voor de juistheid en de volledigheid van de gegevens zoals opgenomen in dit Prospectus.

De Beheerder verklaart dat hijzelf, het AEF, de Depositary en het Prospectus voldoen aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels.

Het Prospectus is bijgewerkt tot 1 mei 2018.

Antaurus Capital Management B.V.

15. ASSURANCE-RAPPORT

16. ADRESSENLIJST

Beheerder

Antaurus Capital Management B.V.

Piet Heinkade 99B

1019 GM Amsterdam

Telefoonnummer: 035 – 54 33 020

info@antaurus.com

Fonds

Antaurus Europe Fund

Piet Heinkade 99B

1019 GM Amsterdam

Telefoonnummer: 035 – 54 33 020

info@antaurus.com

Depositary

Kas Trust & Services B.V.

De Entree 500

Postbus 24001

1000 DB Amsterdam

Telefoonnummer: 020-55 75 843

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigenaar Antaurus Europe Fund

Piet Heinkade 99B

1019 GM Amsterdam

Telefoonnummer: 035 – 54 33 020

Custodian

Kas Bank N.V.

Nieuwezijds Voorburgwal 225

1012 RL Amsterdam

Telefoonnummer: 020-55 75 911

Administrateur

Circle Investment Support Services B.V.

Smallepad 30 F

3811 MG Amersfoort

Telefoonnummer: 033-4673880

Accountant

Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V.

Watermanweg 80

3067 GG Rotterdam

Telefoonnummer: 088 2771500

BIJLAGE 1: FONDSVOORWAARDEN VAN ANTAURUS EUROPE FUND

Artikel 1 - Begripsomschrijving.

- 1.1 In deze voorwaarden wordt verstaan onder:
- accountant:**
de in artikel 14.5 bedoelde registeraccountant of andere deskundige als bedoeld in artikel 2:393(1) Burgerlijk Wetboek, aan wie de opdracht is gegeven het jaarverslag te onderzoeken;
- beheerder:**
Antaurus Capital Management B.V., althans een opvolgende beheerder;
- bewaarder:**
KAS Trust & Depository Services B.V., althans een opvolgende bewaarder;
- fonds:**
Antaurus Europe Fund een fiscaal besloten fonds voor gemene rekening met een open end karakter, waarin ter collectieve belegging gevraagde of verkregen effecten, gelden of andere goederen zijn of worden opgenomen teneinde de deelnemers in de opbrengst daarvan te doen delen;
- inkoop:**
verkrijging van participaties door de juridisch eigenaar ten titel van koop;
- jaarverslag:**
het in artikel 14.2 omschreven jaarverslag;
- juridisch eigenaar:**
Stichting Juridisch Eigenaar Antaurus Europe Fund, althans een opvolgende juridisch eigenaar;
- participanten:**
houders van participaties;
- participaties:**
de evenredige delen waarin de economische gerechtigheid tot het fonds is verdeeld;
- prospectus:**
het prospectus van het fonds, waarvan deze voorwaarden deel uitmaken;
- register van participanten:**
het in artikel 8.2 omschreven register;
- voorwaarden:**
deze fondsvoorwaarden
- waarde van een participatie:** de waarde van een participatie uitgedrukt in euro zijnde de waarde van het fonds gedeeld door het aantal uitstaande participaties;
- waarde van het fonds:**
de intrinsieke waarde van het fonds, berekend zoals voorzien in het prospectus;
- werkdag:**
een dag waarop Euronext Amsterdam en de banken in Nederland geopend zijn voor het (laten) uitvoeren van effectentransacties.

Artikel 2 - Naam. Duur.

- 2.1 Het fonds draagt de naam: Antaurus Europe Fund en is een fonds voor gemene rekening.
- 2.2 Het fonds is gevormd voor onbepaalde tijd.

Artikel 3 - Aard. Doel. Fiscale Status.

- 3.1 Het fonds is een besloten fonds voor gemene rekening voor de vennootschapsbelasting. Het is geen rechtspersoon, maar een vermogen dat is gevormd krachtens een overeenkomst tussen de beheerder, de juridisch eigenaar en elk van de participanten.
- 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 De beheerder belegt voor rekening en risico van de participanten in vermogenswaarden die op naam van de juridisch eigenaar voor de participanten worden gesteld. De participanten zijn naar rato van het aantal door hen gehouden participaties economisch gerechtigd tot het fondsvermogen.
- 3.4 De overeenkomst tussen de beheerder, juridisch eigenaar en elk van de participanten wordt beheerst door deze voorwaarden. De overeenkomst vormt geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap en creëert ook anderszins geen overeenkomst

tussen de participanten onderling. De verplichting van een participant om te betalen voor uit te geven participaties is uitsluitend een verbintenis ten opzichte van de juridisch eigenaar. Deze verplichting is geen inbreng of verbintenis tot inbreng. De participaties scheppen uitsluitend rechten en verplichtingen van de participanten ten opzichte van de beheerder en de juridisch eigenaar en niet ook tussen participanten onderling.

Artikel 4 – Juridisch eigenaar en bewaarder.

- 4.1 Alle goederen die tot het fonds behoren worden op naam van de juridisch eigenaar bewaard.
- 4.2 Alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het fonds zijn, respectievelijk worden verkregen door de juridisch eigenaar voor rekening en ten behoeve van de participanten. De juridisch eigenaar treedt uitsluitend op in het belang van de participanten. Over de goederen die tot het fonds behoren zal de juridisch eigenaar alleen tezamen met of in opdracht van de beheerder beschikken.
- 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 in zijn hoedanigheid van juridisch eigenaar van het fonds. De juridisch eigenaar kan de participanten niet vertegenwoordigen.
- 4.4 De juridisch eigenaar dient de aanwijzingen van de beheerder uit te voeren, tenzij deze in strijd zijn met de wet of het prospectus.
- 4.5 De juridisch eigenaar is jegens de participanten slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen. Dit geldt ook wanneer de juridisch eigenaar werkzaamheden heeft uitbesteed.
- 4.6 De verhouding met de bewaarder wordt niet beheerst door deze voorwaarden, maar door een aparte overeenkomst die de beheerder met de bewaarder heeft gesloten.

Artikel 5 - Beheer en beleggingen.

- 5.1 De beheerder is belast met het beheer van het fonds, waaronder mede is begrepen het beleggen van de goederen die behoren tot het fonds, het aangaan van verplichtingen ten laste van het fonds, alsmede de administratie van het fonds en het verrichten van alle overige handelingen ten behoeve van het fonds, alles met inachtneming van het bepaalde in artikel 3.2, artikel 4.1 tot en met 4.3 en hetgeen verder in deze voorwaarden is bepaald. De juridisch eigenaar verstrekt hierbij aan de beheerder volmacht voor het verrichten van de in dit lid bedoelde handelingen.
- 5.2 De beheerder is bevoegd werkzaamheden uit te besteden aan derden, in welk geval hij volledig verantwoordelijk blijft voor de goede uitvoering daarvan.
- 5.3 De beheerder is bevoegd om de aan de effecten die tot het fonds behoren verbonden rechten (waaronder het stemrecht) uit te oefenen. De beheerder zal zich als zij besluit om stemrechten uit te oefenen daarbij laten leiden door het belang van de gezamenlijke participanten.
- 5.4 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.
- 5.5 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 juridisch eigenaar 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.
- 7.3 Verwerving van participaties schept uitsluitend rechten en verplichtingen van de participant ten opzichte van het fonds en niet ook ten opzichte van de andere participanten.

Artikel 8 - Participaties.

- 8.1 Participaties vertegenwoordigen de economische gerechtigheid 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 Participaties worden ten behoeve van de beheerder geadmistreerd in een register. In dat register zijn de namen, adressen en bankrekeningen van die participanten opgenomen alsmede het aantal door hen gehouden participaties, een en ander zoals van tijd tot tijd gewijzigd. 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 opgeven. Betaling van gelden uit hoofde van deze voorwaarden op de in het register vermelde bankrekening bevrijdt de beheerder en de juridisch eigenaar. De participant verleent hun hiervoor bij voorbaat kwijting. Een participant kan kosteloos een gedagtekend exemplaar van het register opvragen, doch uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.

Artikel 9 - Vaststelling van de waarde van het fonds en van de waarde van een participatie.

- 9.1 De beheerder stelt op de werkdagen als bepaald in het prospectus de intrinsieke waarde vast van de participaties van het fonds.
- 9.2 De beheerder kan besluiten om de bepaling van de intrinsieke waarde op te schorten in verband met omstandigheden die een (adequate) bepaling daarvan belemmeren, zoals voorzien in het prospectus.
- 9.3 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 waarderingsmethoden 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 werkdagen als bepaald in het prospectus, als is voldaan aan de in het prospectus gestelde eisen.
- 10.2 De beheerder heeft in het prospectus voorwaarden voor toekenning gesteld en is gerechtigd aanvullende voorwaarden te stellen.
- 10.3 Toekenning van participaties geschiedt als volgt.
- a. Participaties worden slechts toegekend indien het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht binnen de door de beheerder vastgestelde termijn in het fonds is ingebracht. De beheerder is gerechtigd, maar niet verplicht, om participaties toe te kennen als het voor de uitgifte daarvan verschuldigde bedrag en/of het inschrijfformulier niet binnen de in het prospectus genoemde termijn is ontvangen maar wel voor de beoogde transactiedag.
 - b. Het aantal participaties dat wordt toegekend is gelijk aan het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht, gedeeld door de op de transactiedag vastgestelde waarde van de participatie, verminderd met de door de beheerder vast te stellen kosten. Behoudens andersluidende opdracht van de participant zal, in geval het bedrag en/of het verzoek van de participant tot toekenning van participaties niet binnen de gestelde termijn is ontvangen, de opdracht worden uitgevoerd tegen de eerstvolgende werkdag waarop toekenning mogelijk is. Het fonds vergoedt geen rente aan de participanten over de ontvangen bedragen.
- 10.4 In de in het prospectus vermelde omstandigheden alsmede in het geval zich, naar het uitsluitend oordeel van de beheerder, een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt, kan de beheerder de toekenning van participaties opschorten.
- 10.5 De beheerder doet binnen een redelijke termijn mededeling aan de desbetreffende participanten van het besluit tot opschorting als bedoeld in het vorige lid.

Artikel 11 - Overdracht van participaties.

- 11.1 Participaties kunnen uitsluitend (iedere andere vervreemding of overdracht is uitgesloten) worden verkocht aan de beheerder (zie hierna artikel 12) of worden overgedragen aan bloed- en aanverwanten in de rechte lijn. Indien participaties worden gehouden ten behoeve van een economisch gerechtigde daartoe, bijvoorbeeld door het bewaarbedrijf van een bank ten

- behoefte van cliënten van die bank, zal de betreffende houder van dergelijke participaties niet meewerken aan overdracht van de economische rechten uit hoofde van die participaties aan derden die geen bloed- of aanverwanten in de rechte lijn zijn van de economisch gerechtigde.
- 11.2 Participaties kunnen niet worden bezwaard met beperkte rechten dan wel daarmee vergelijkbare rechten.

Artikel 12 - Inkoop van participaties.

- 12.1 Participanten kunnen participaties laten inkopen door de beheerder op de wijze en onder de voorwaarden zoals voorzien in het prospectus. Inkoop verplicht tot overdracht van de betreffende participatie aan de juridisch eigenaar, uitsluitend op de werkdagen als bepaald in het prospectus.
- 12.2 De beheerder kan eenzijdig tot inkoop van door een participant gehouden participaties besluiten in geval van enig handelen door die participant in strijd met wettelijke bepalingen of de bepalingen van het prospectus of de voorwaarden, dan wel indien de beheerder van oordeel is dat de voortzetting van de relatie niet in het belang van het fonds is of dit vanwege gedragingen van de betreffende participant niet van de beheerder gevraagd kan worden.
- 12.3 Voldoening van de koopprijs vindt plaats door betaling op de in het register van participanten vermelde bankrekening.
- 12.4 Artikel 10.3 tot en met en 10.5 zijn mutatis mutandis van overeenkomstige toepassing op de inkoop van participaties.

Artikel 13 - Oproepingen en mededelingen.

- 13.1 Oproepingen van en mededelingen aan participanten als bedoeld in deze voorwaarden geschieden per e-mail en op de website van de beheerder.
- 13.2 Als datum van een oproeping of mededeling geldt de datum van verzending van de e-mail.

Artikel 14 - Boekjaar. Verslaglegging.

- 14.1 Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.
- 14.2 De beheerder stelt binnen de wettelijke termijn na afloop van het boekjaar een verslag op over dat boekjaar, het jaarverslag. Dit jaarverslag bestaat uit een verslag van de beheerder alsmede de jaarrekening. De jaarrekening bestaat uit de balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting hierop. In de toelichting worden ten minste opgenomen een overzicht van het verloop gedurende het boekjaar van de waarde van het fonds, van de beleggingen en de samenstelling van de beleggingen van het fonds per ultimo van het betreffende boekjaar. De beheerder maakt het jaarverslag openbaar op de wijze zoals voorzien in het prospectus.
- 14.3 De beheerder stelt het jaarverslag vast. Het jaarverslag ligt ter inzage voor de participanten ten kantore van de beheerder en kan door hen bij de beheerder worden opgevraagd.
- 14.4 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 over zijn onderzoek verslag uit aan de beheerder en de juridisch eigenaar en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring weer. De verklaring van de accountant zal aan de jaarrekening worden toegevoegd.
- 14.5 De beheerder kan opdrachten verstrekken aan de accountant of aan een andere daarmee door de wet gelijkgestelde deskundige.

Artikel 15 - Winst.

- 15.1 De winst van het fonds wordt uitgekeerd conform het prospectus.
- 15.2 De beheerder kan tussentijdse uitkeringen doen ten laste van het fonds. 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.
- 15.3 De betaalbaarstelling van uitkeringen aan participanten, de samenstelling van de uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling worden aan de participant medegedeeld.

Artikel 16 - Vergadering van participanten.

- 16.1 Een vergadering van participanten wordt gehouden in de gevallen voorzien in deze voorwaarden.
- 16.2 De agenda voor deze vergadering bevat in ieder geval hetgeen met inachtneming van artikel 16.4 en 16.5 op de agenda is geplaatst.
- 16.3 De bestuurders van de beheerder, juridisch eigenaar 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 juridisch eigenaar tot het bijwonen van de vergadering van participanten worden uitgenodigd.

- 16.4 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.
- 16.5 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.
- 16.6 De vergaderingen van participanten worden gehouden in Nederland op een door de beheerder te bepalen plaats. Indien de voorschriften omtrent de oproeping en de plaats van de vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen, mits alle participanten ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en mits bij eenstemmigheid.
- 16.7 Indien de beheerder of de bewaarder dit in het belang van de participanten gewenst acht, zal de beheerder een buitengewone vergadering van participanten bijeenroepen. Bovendien zal de beheerder een buitengewone vergadering van participanten bijeenroepen zodra een of meer participanten die alleen of tezamen ten minste veertig procent (40%) van het totale aantal participaties in het fonds houden, dit onder mededeling van de te behandelen onderwerpen aan de beheerder schriftelijk verzoeken.
- 16.8 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.
- 16.9 Een participant kan zich ter vergadering, mits bij schriftelijke volmacht, doen vertegenwoordigen.
- 16.10 Iedere hele participatie geeft recht op één stem. Besluiten van de vergadering van participanten worden genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.
- 16.11 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.
- 16.12 De voorzitter van de vergadering bepaalt de wijze van stemming.

Artikel 17 - Verslaglegging.

- 17.1 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 18 - Defungeren van de beheerder of de juridisch eigenaar.

- 18.1 De beheerder zal als zodanig defungeren:
- a. op het tijdstip van ontbinding van de beheerder;
 - b. door vrijwillig defungeren; of
 - c. doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, dan wel doordat hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surseance van betaling.
- 18.2 De juridisch eigenaar zal als zodanig defungeren:
- a. op het tijdstip van ontbinding van de juridisch eigenaar;
 - b. door vrijwillig defungeren; of
 - c. doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, dan wel doordat hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surseance van betaling.
- 18.3 De beheerder en de juridisch eigenaar kunnen hun functie slechts eenzijdig beëindigen met inachtneming van een opzegtermijn van drie maanden en niet eerder dan in overeenstemming met deze voorwaarden in opvolging is voorzien.

Artikel 19 - Vervanging van de beheerder of de juridisch eigenaar.

- 19.1 De beheerder en/of de juridisch eigenaar kan zijn taak beëindigen na een maand van tevoren het voornemen daartoe aan de participanten te hebben aangekondigd.
- 19.2 In geval van beëindiging van het beheer zal de beheerder binnen een maand na aankondiging als in het vorige lid bedoeld een vergadering van participanten bijeenroepen, welke vergadering

- een andere beheerder zal kunnen aanwijzen ter overneming van de in deze voorwaarden genoemde functies.
- 19.3 Bij beëindiging van zijn taak door de juridisch eigenaar zal de beheerder binnen een maand een nieuwe juridisch eigenaar aanwijzen.
- 19.4 Indien niet binnen drie maanden nadat is gebleken dat de beheerder of de juridisch eigenaar zijn functie wil of moet beëindigen een opvolgende beheerder of juridisch eigenaar is benoemd, is het fonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in artikel 21, tenzij de vergadering van participanten besluit tot verlenging van de bedoelde termijn.

Artikel 20 - Toepasselijkheid en wijziging voorwaarden.

- 20.1 Door het richten van een ondertekend verzoek tot toekenning van participaties onderwerpt een participant zich aan de bepalingen van deze voorwaarden. Deze voorwaarden zijn gratis verkrijgbaar op het kantoor van de beheerder.
- 20.2 Een voorstel tot wijziging van de voorwaarden (waaronder begrepen een wijziging van het beleggingsbeleid van de beheerder) wordt medegedeeld aan de participanten onder vermelding van de aard van de voorgenomen wijziging.
- 20.3 De voorwaarden en het prospectus kunnen door de beheerder en de juridisch eigenaar tezamen worden gewijzigd. Voor zover door de in het vorige lid bedoelde wijzigingen rechten of zekerheden van participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd of het beleggingsbeleid van de beheerder wordt gewijzigd, worden deze pas van kracht op de eerste werkdag nadat 1 maand is verstreken sinds de voorgenomen wijzigingen aan de participanten zijn medegedeeld op de wijze zoals voorzien in artikel 13.1. De participanten kunnen binnen deze periode onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

Artikel 21 - Ontbinding. Vereffening.

- 21.1 Een voorstel tot ontbinding van het fonds wordt kenbaar gemaakt aan de vergadering van participanten. Onverminderd het bepaalde in artikel 19.2, wordt het fonds ontbonden bij besluit van de beheerder en de juridisch eigenaar. Van een dergelijk besluit wordt mededeling gedaan aan de participanten.
- 21.2 In geval van ontbinding van het fonds geschiedt de vereffening van het fonds door de beheerder. De voorwaarden blijven tijdens de vereffening voor zover mogelijk van kracht.
- 21.3 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 het volgende lid bedoelde rekening en verantwoording kan tot uitkering aan participanten worden overgegaan.
- 21.4 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 decharge van de beheerder en de juridisch eigenaar.

Artikel 22 - Toepasselijk recht. Bevoegde rechter.

- 22.1 Op de rechtsbetrekkingen tussen de beheerder, de juridisch eigenaar en de participanten is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

Artikel 23 - Slotbepalingen.

- 23.1 In gevallen waarin deze voorwaarden niet voorzien beslist de beheerder.