

HALFJAARVERSLAG 2026

**Over de periode 1 januari 2026
tot en met 30 juni 2026**

Antaurus Europe Fund



Inhoudsopgave

Algemene informatie	3
Kerncijfers	4
Profiel	5
Verslag van de beheerder	6
Halfjaarcijfers.....	12
Balans	12
Winst- en- verliesrekening	13
Kasstroomoverzicht	14
Toelichting	15
Algemeen	15
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	16
Toelichting op de balans	17
Toelichting op de winst- en verliesrekening	21
Overige gegevens	25

Algemene informatie

Antaurus Europe Fund

een fonds voor gemene rekening, opgericht
per 1 oktober 2006

P/a Antaurus Capital Management B.V.
James Wattstraat 100 – 9^E verdieping
1097 DM Amsterdam
www.antaurus.nl

Beheerder

Antaurus Capital Management B.V.
James Wattstraat 100 - 9^E verdieping
1097 DM Amsterdam
Tel: +31 (0)20 - 705 95 30
info@antaurus.nl

Administrateur

Bolder Fund Services (Netherlands) B.V.
De Boelelaan 7 - 7^E verdieping
1083 HJ Amsterdam
Tel: +31 (0)20 - 708 57 70

Depositary

Caceis Bank, Netherlands Branch
De Entree 500
1101 EE Amsterdam-Zuidoost
Tel: +31 (0)20 - 557 58 43
www.caceis.com/nl/

Juridisch Eigenaar

Stichting Bewaarder Antaurus Europe Fund
James Wattstraat 100 - 9^E verdieping
1097 DM Amsterdam
Tel: +31 (0)20 - 705 95 30
info@antaurus.nl

Custodian

Caceis Bank, Netherlands Branch
De Entree 500
1101 EE Amsterdam-Zuidoost
Tel: +31 (0)20 - 557 58 43
www.caceis.com/nl/

UBS London Branch
5 Broadgate
Londen, EC2M 2QS
Verenigd Koninkrijk

Kerncijfers

	30-06-2026	2025	2024	2023	2022
Klasse A					
Fondsvermogen (x € 1.000)	320.663	307.505	328.355	326.024	305.830
Aantal uitstaande participaties	851.642	863.731	977.431	1.006.807	995.664
Fondsvermogen per participatie (x € 1)	376,52	356,02	335,94	323,82	307,16
Rendement per participatie (%)	5,76	5,98	3,74	5,42	(1,19)
Klasse B					
Fondsvermogen (x € 1.000)	74.036	61.550	52.516	46.344	52.782
Aantal uitstaande participaties	187.500	165.275	150.650	138.622	167.217
Fondsvermogen per participatie (x € 1)	394,86	372,41	348,60	334,32	315,65
Rendement per participatie (%)	6,03	6,83	4,27	5,92	(0,89)
Totaal voor het fonds					
Fondsvermogen (x € 1.000)	394.698	369.055	380.871	372.368	358.611

De kerncijfers voor de jaren 2025 tot en met 2022 hebben betrekking op de stand per 31 december en het rendement over het gehele jaar.

Profiel

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

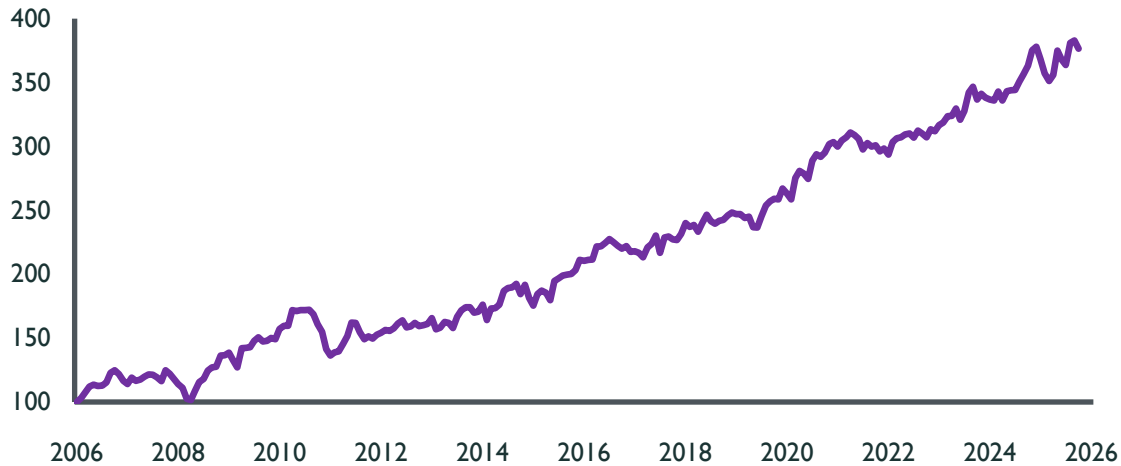
De Beheerder beschikt per 30 oktober 2007 over een vergunning voor het Fonds als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht.

De doelstelling van het Fonds is het realiseren van een bovengemiddeld rendement in combinatie met een gereduceerd risico. Het Fonds beoogt een gemiddeld rendement te behalen van 6-9% per jaar na aftrek van kosten. Om deze rendementsdoelstelling te behalen zal het Fonds gebruikmaken van een traditionele long/short strategie. Antaurus Europe Fund is geen marktneutraal fonds, maar directioneel. Over het algemeen is de portefeuille netto long. Door spreiding aan te brengen over sectoren, landen en thema's wordt getracht de volatiliteit van het Fonds verder te beperken.

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

Verslag van de beheerder

Koers AEF

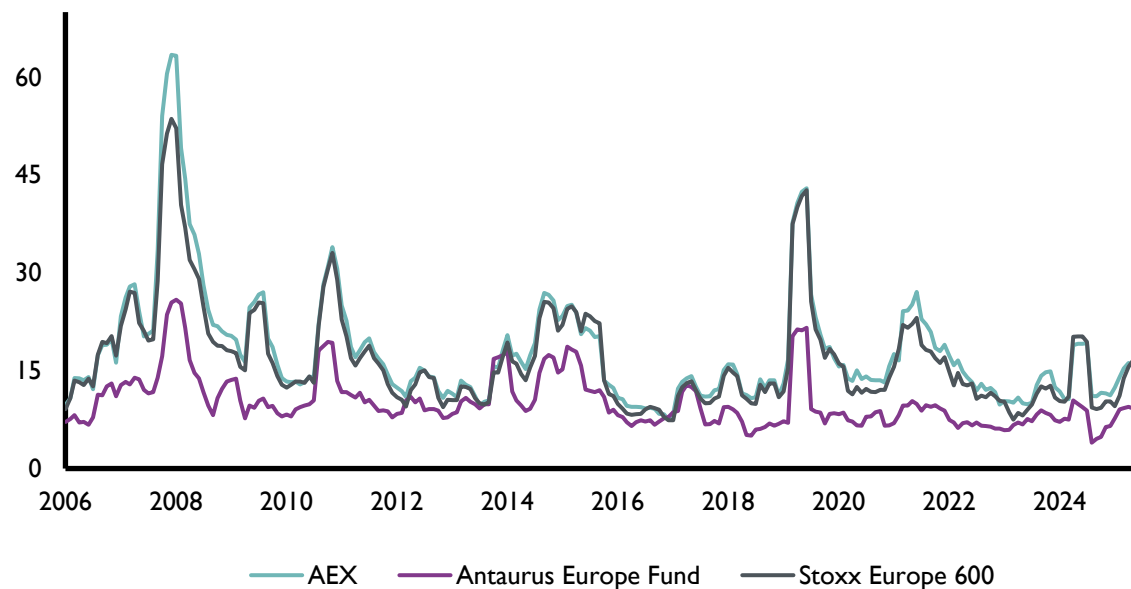


Bron: Antaurus Capital Management (ACM)

Wij hebben het genoegen u hierbij het verslag voor het eerste halfjaar van 2026 van het Antaurus Europe Fund (AEF) aan te bieden. In het eerste halfjaar van 2026 behaalde het AEF een rendement van 5,8%. De waarde van een participatie in het AEF steeg van €356,02 eind 2025 naar €376,52 per 30 juni 2026. Voor de AEF-klasse B steeg de waarde met 6,0% van €372,41 naar €394,86. Het gemiddeld jaarlijks nettorendement van het AEF bedraagt 6,9% sinds de oprichting in 2006.

Het beheerde vermogen steeg van €369 miljoen naar €395 miljoen in de eerste helft van 2026. Dit is voornamelijk het gevolg van het positieve rendement. De in- en uitredingen waren netto niet significant.

Marktrisico: volatiliteit AEF, AEX en DJ Euro Stoxx



Bron: ACM, Bloomberg; Volatiliteit op basis van 90-daags periode.

Het rendement in het eerste halfjaar van 2026 is gerealiseerd met een lager risico dan van een 100% aandelenbelegging. De nettolongweging bedroeg gemiddeld 50%. Door de positieve ontwikkelingen op de beurs droeg de bèta (het marktrisico) positief bij aan het resultaat. De aandelenselectie (alfa) droeg ook positief bij aan het resultaat. De longposities stegen iets minder hard dan de beurs, terwijl de shortposities significant achterbleven bij de beurs. Het AEF was per 30 juni belegd in 42 individuele aandelenposities.

Ontwikkeling van de aandelenmarkten in het eerste halfjaar van 2026

De Europese beurzen stegen significant in het eerste halfjaar van 2026. De brede Stoxx Europe 600 steeg met 10,9% en de AEX met 15,3% (beide inclusief dividend). Dat de AEX beter presteerde is het gevolg van een de technologiesector die relatief zwaar weegt in de AEX en het goed doet op de beurs.

Ontwikkeling van het AEF in het eerste kwartaal van 2026

In het eerste kwartaal steeg het AEF met +2,2%. Dit rendement werd gerealiseerd met een gemiddelde nettolongweging van 50%. Daarmee was het marktrisico van het AEF substantieel lager dan het risico van een belegging in aandelen.

De grootste positieve bijdragen van longposities waren Ørsted (energieproducent), Accelleron (turbocompressoren), en KPN (telecom). De grootste negatieve bijdrage van een longpositie kwam van ALSO (IT-distributeur).

De koers van Ørsted steeg in het eerste kwartaal met 27% (in euro). Het bedrijf bezit grote windparken op de Noordzee en die profiteerden van de onverwacht harde wind in het kwartaal. Daarnaast vielen gerechtelijke uitspraken omtrent twee in aanbouw zijnde offshore windparken in de VS positief uit. Ook neemt de populariteit van (groene)energieaandelen weer toe door de gestegen energieprijzen.

De koers van Accelleron steeg in het eerste kwartaal met 16% (in euro) dankzij sterke jaarcijfers. In de tweede jaarhelft van 2025 versnelde de omzetgroei bij Accelleron naar 23%. Dit was onder andere gedreven door een sterke vraag naar upgrades en vervanging van bestaande turbocompressoren op schepen, waardoor schepen minder brandstof gebruiken en minder emissies uitstoten. Daarnaast profiteert Accelleron van het feit dat (kleinere) datacenters in de Verenigde Staten gasgestookte verbrandingsmotoren zullen inzetten om te voldoen aan de snelgroeiende energievraag. Door de explosieve groei van datacenters kunnen bestaande elektriciteitsnetwerken de vraag niet aan. Hierdoor ontwikkelen datacenters soms zelfs hun eigen energievoorziening die opereren met gasturbines of gasgestookte verbrandingsmotoren. De gunstige trends zorgen ervoor dat Accelleron ook op een sterke winstgroei voor 2026 rekent. Dit lag boven de verwachting van de markt. Omdat het nu voor iedereen helder is dat Accelleron ook zal profiteren van de groei van datacenters, hebben we de positie gereduceerd.

De koers van KPN steeg in het eerste kwartaal met 21% (in euro). Het aandeel profiteerde van de voorkeur van beleggers voor defensieve aandelen, en dan vooral telecom. In het begin van het kwartaal kreeg de koers steun van de dalende rente, waardoor het stabiele en relatief hoge dividend aantrekkelijker werd. Later in het kwartaal nam de belangstelling voor defensieve aandelen verder toe door de spanningen tussen de VS, Israël en Iran. Ook het datalek bij Odido lijkt de concurrentiepositie van KPN in het eerste kwartaal te hebben versterkt.

De koers van Also Holding daalde met 21% (in euro). Dit was voornamelijk een reactie op de jaarcijfers over 2025. Deze lagen aan de onderkant van de eerder afgegeven bandbreedte. De tweede jaarhelft liet een versnelling van de omzetgroei zien, maar de winstmarges bleken onder druk te staan door een competitieve markt. Ook de vooruitzichten voor 2026 konden de markt niet bekoren. Also voorziet een onderliggende operationele winstgroei van zo'n 7%, terwijl de markt op meer rekende. Ten slotte gaf het bedrijf geen uitsluitsel over het eerder aangekondigde aandeleninkoopprogramma van 120 miljoen euro. Dit zorgde voor onzekerheid onder beleggers. Twee weken later bevestigde Also de start hiervan, maar toen was het kwaad al geschied. Al met al heeft Also de afgelopen jaren door miscommunicatie veel vertrouwen onder beleggers verloren. Het zal tijd kosten om dit vertrouwen te herstellen. Het dividend en de inkoop van aandelen tezamen zorgen voor een jaarlijkse uitkering van ruim 8% op de huidige koers.

Ontwikkeling van het AEF in het tweede kwartaal van 2026

In het tweede kwartaal steeg het AEF met +3,5%. Dit rendement werd gerealiseerd met een gemiddelde nettolongweging van 49%.

De grootste positieve bijdragen van longposities waren ALSO (IT-distributeur), Hiab (vrachtwagenonderdelen), en ASR (verzekeraar). De grootste negatieve bijdrage van een longpositie kwam van Landis+Gyr (slimme elektriciteitsmeters).

De koers van Also Holding steeg met 38% (in euro). Dit was voornamelijk een herstel van het slechte eerste kwartaal, waarin het aandeel de grootste verliezer was binnen onze portefeuille. Dat herstel werd gedreven door sterke resultaten behaald in het eerste kwartaal en een succesvolle investeerdersdag in het Verenigd Koninkrijk. Tijdens deze bijeenkomst gaf het management meer inzicht in de onderliggende winstdrijvers van het bedrijf en verbeterde het de transparantie richting beleggers. Met name de software distributieactiviteiten blijken inmiddels een belangrijkere rol te spelen dan voorheen gedacht. In 2026 zal deze activiteit naar verwachting ongeveer een derde van de groepswinst vertegenwoordigen. Dit bevestigt onze aanname dat de omzetcompositie van Also de afgelopen jaren structureel is verbeterd richting hoger renderende activiteiten met een terugkerende inkomensstroom. Ook gaf de investeerdersdag meer vertrouwen in de overname van Westcoast. Dit bedrijf heeft een dominante positie in het Verenigd Koninkrijk en beschikt over duidelijke schaalvoordelen ten opzichte van andere distributeurs.

De koers van Hiab steeg met 37% (in euro). In maart stond het aandeel, net als veel andere Europese industriële bedrijven, onder druk door zorgen over hogere olieprijsen en de bredere impact daarvan op de industrie. In het tweede kwartaal herstelde het aandeel echter sterk, ondersteund door goede eerste kwartaalcijfers. De orders en winst kwamen ongeveer 5% boven verwachting uit. Daarnaast verhoogde het management de margedoelelstelling voor dit jaar van 13,0% naar 13,5%, geholpen door betere zichtbaarheid op de rest van het jaar. Met name de orderontwikkeling in Noord- en Zuid-Amerika was bemoedigend. Hoewel de Amerikaanse markt volgens het management nog steeds zwak is, lijkt deze wel rond het dieptepunt te zitten. Recente positieve verkoopcijfers van vrachtwagens in de VS zouden met een vertraging van zes tot acht weken moeten doorwerken in de orderinstroom van Hiab. Dit bevestigt dat het bedrijf de goede kant op beweegt, al blijft de timing van een cyclisch herstel onzeker.

De koers van ASR steeg in het tweede kwartaal met 21% (inclusief dividend). Het aandeel presteerde fors beter dan de sector die in dezelfde periode 8% rendeerte. ASR profiteerde onder meer van een positief rapport van Goldman Sachs. Daarnaast denken we dat beleggers steeds beter op de hoogte raken van de combinatie lage waardering en groei van de Nederlandse verzekeraars.

De koers van Landis+Gyr daalde in het tweede kwartaal met 12% (in euro en inclusief dividend). Landis+Gyr is een leverancier van slimme elektriciteitsmeters en softwareoplossingen voor nutsbedrijven in Noord- en Zuid-Amerika, Australië en Azië. Het bedrijf profiteert op de lange termijn van de toenemende digitalisering van energienetten en de energietransitie. De koers daalde scherp in het tweede kwartaal van 2026 nadat Landis+Gyr bij de presentatie van de jaarcijfers in mei een teleurstellende verwachting afgaf voor het lopende boekjaar. Het bedrijf verwacht dat de omzet zal dalen en dat de winstgevendheid slechts beperkt zal verbeteren. Tegelijkertijd gaf het management aan dat zowel de omzet als de winst in de boekjaren 2027 en 2028 naar verwachting weer sterk zullen groeien. Per saldo zijn de vooruitzichten voor de middellange termijn daarmee in lijn met de verwachtingen van Antaurus. De onverwachte terugval in omzet en winst in het huidige boekjaar vormde echter opnieuw een tegenvaller voor beleggers en leidde tot een verdere afname van het vertrouwen in het bedrijf.

Vooruitzichten

In juni stegen de Europese beurzen met zo'n 3,5%, waarmee de comfortabele winst van april en mei verder werd uitgebreid en het totaalrendement voor het eerste halfjaar uitkomt op 10,9% (inclusief dividend). Deze stijging is te danken aan een licht groeiende wereldeconomie en ondanks hoge en volatiele energieprijzen.

Een constant lichtpunt in de economische data dit jaar is de Amerikaanse economie welke onder meer wordt aangejaagd door investeringen in kunstmatige intelligentie. Zowel de inkomens als uitgaven van Amerikaanse huishoudens liggen (voor inflatie gecorrigeerd) boven de recente trend. Zo zijn bijvoorbeeld de inkomens in april en mei bij elkaar met 0,6% gestegen. Aangezien al deze cijfers gecorrigeerd zijn voor inflatie (benzine werd duurder), zijn dit sterke cijfers. Tegelijk met hogere inkomens zijn de besparingen van huishoudens gezakt van ongeveer 4% van het inkomen in januari naar 3%, wat aangeeft dat Amerikanen niet bevreesd zijn voor het verliezen van hun baan en dus durven uit te geven – ook aan zaken buiten energie.

Ook in Europa gaat economische data de goede kant op. De ZEW Index over het economisch sentiment van de eurozone is in juni sterk verbeterd – zeker vanaf het dieptepunt dat begin april werd gemeten. De index is echter nog wel ver verwijderd van de stand van het begin van het jaar.

Economisch lijken zowel het sentiment als de data de goede kant op te gaan. De aandacht van de markt verschuift weer de impact van AI op bedrijfsmodellen. Dat is een thema waar wij alert op zijn, want veel aandelensectoren zijn afgestraft door mogelijke blootstelling daaraan. Naar onze inschatting is de angst in sommige aandelen overdreven en in andere aandelen is de afwaardering juist te licht. Zo blijven wij enthousiast over bedrijven met eigen, unieke data.

Na het einde van het kwartaal zijn de 10-jaars staatsobligatierentes aan het oplopen. De onderliggende reden is een mengeling van hogere inflatieverwachtingen, specifieke valutabewegingen en zorgen over de houdbaarheid van schulden. Een hogere rente is in theorie negatief voor aandelen. Echter zien we de effecten nog beperkt terug op aandelenmarkten. De situatie kan verslechteren als we in eenzelfde situatie terechtkomen als tijdens de eurocrisis zoals in de periode 2010-2015.

De ontwikkelingen van dit jaar tot nu toe laten wederom zien hoe snel de economische en geopolitieke omstandigheden kunnen veranderen. Het is daarom essentieel om de risico's en kansen actief te blijven monitoren. Op basis van onze bijna 20 jaar ervaring, met meerdere periodes van hoge volatiliteit, zijn wij ervan overtuigd dat wij als long/short aandelenfonds hier optimaal van kunnen profiteren.

Risicomanagement en compliance

De Beheerder maakt gebruik van financiële instrumenten. De hiermee samenhangende risico's zijn nader omschreven in het prospectus. Er wordt belegd binnen de limieten en beleggingsrestricties zoals die in het prospectus zijn vastgesteld. Risicobeheer is een integraal onderdeel van het beleggingsproces. De directie van de Beheerder heeft in de verslagperiode regelmatig gesproken over zaken met betrekking tot risicobeheer en compliance. Eveneens is uitvoerig van gedachten gewisseld over het beleggingsbeleid en de daarmee gepaard gaande risico's, de behaalde resultaten en de ontwikkeling van het belegde vermogen. Aan de hand van rapportages, regulier overleg met de directeur Risk en Compliance en de kwartaalverklaringen van de externe administrateur heeft de Beheerder vastgesteld dat de noodzakelijke maatregelen en principes ter bescherming van de participanten zijn nageleefd.

Bij ACM is de directeur Risk en Compliance belast met de verantwoordelijkheden gericht op het gebied van risicomanagement en compliance. De Beheerder zorgt op deze manier voor een permanente, effectieve en onafhankelijke risicobeheer en compliance functie aangezien er geen betrokkenheid van de directeur Risk en Compliance is bij uitvoering van de diensten en activiteiten die worden bewaakt. Tevens zijn deze functies niet alleen gescheiden in alle lagen van de aansturingskolom van de Beheerder, maar heeft de risicobeheer en compliancefunctie ook binnen de directie dezelfde autoriteit als de portefeuillebeheerfunctie. Op deze wijze zorgt de functionele en hiërarchische scheiding ervoor dat de functies onafhankelijk worden uitgevoerd en voldoende worden meegewogen in de besluitvorming. De directie van de Beheerder is van mening dat met het hiervoor geschetste op adequate en efficiënte wijze invulling wordt gegeven aan de eis van onafhankelijk intern toezicht op de gang van zaken bij de beleggingsinstelling.

Aandacht voor fraude en corruptie

Er zijn in de afgelopen jaren geen fraude- of corruptie-incidenten geweest bij ACM of AEF. De directie heeft de potentiële fraude- en corruptierisico's geïnventariseerd en passende beheersmaatregelen vastgesteld en geïmplementeerd.

Mocht een van de risico's zich manifesteren dan zou dit een zeer hoog negatieve impact op de resultaten, financiële positie en reputatie van ACM en het fonds hebben. De directie van ACM hanteert daarom een zerotolerancebeleid ten aanzien van fraude en corruptie en heeft de volgende beheersmaatregelen geïmplementeerd:

- Implementeren en op periodieke basis uitvoeren van een intern controleplan door de directeur Risk & Compliance;
- Een transparante en open werkcultuur;
- Er is een strikte scheiding van gelden en vermogen tussen ACM en AEF;
- De participantenadministratie is uitbesteed aan een onafhankelijke administrateur. De administrateur heeft een eigen raamwerk geïmplementeerd voor risico en controle om onder andere de fraude en corruptie risico's te identificeren en te mitigeren. De Administrateur rapporteert op regelmatige basis aan ACM over eventueel gesignaleerde incidenten en ACM doet minimaal één keer per jaar onderzoek naar de interne beheersing van de Administrateur;
- Het aanstellen van de Bewaarder;
- De functiescheiding en het vier-ogenprincipe bij het uitvoeren van transacties;
- Het besluit van een fundamentele beleggingsinvestering wordt genomen door het beleggingsteam;
- De beleggingstransacties worden uitgevoerd via een gereguleerde broker.

Rekening houdend met de hierboven genoemde maatregelen schatten wij de kans op fraude en corruptie in als zeer laag.

Inzicht in duurzaamheidsrisico's

Het besluit om een belegging op te nemen in de portefeuille wordt gebaseerd op meerdere criteria. Eén van deze criteria is het effect van duurzaamheidsfactoren. Hierbij richt de aandacht zich op de belangrijkste duurzaamheidsfactoren voor het individuele bedrijf afhankelijk van verschillende factoren waaronder beschikbare informatie, sector en verwachte impact. De effecten op duurzaamheidsfactoren worden geanalyseerd, maar deze hoeven niet leidend te zijn in de uiteindelijke beleggingsbeslissing.

Het Antaurus Europe Fund wordt geclassificeerd onder artikel 6 van de EU-verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (SFDR). Dit betekent dat het Antaurus Europe Fund geen duurzaamheidsdoelstelling heeft als primair beleggingsdoel, en ook niet specifieke ecologische of sociale kenmerken promoot in overeenstemming met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Raad van commissarissen

ACM heeft een aantal jaren terug op eigen initiatief een intern toezichtorgaan op het bestuur (raad van commissarissen) ingericht. Op deze manier werd het intern toezicht versterkt met een evenwichtiger governancestructuur.

De RvC heeft de gebruikelijke toezichthoudende taak en raadgevende taak naar de onderneming, maar heeft geen werkgeversrol jegens de directie van ACM. De RvC heeft ook geen rol t.a.v. de operationele specifieke beleggingskeuzes die de onderneming maakt en ook niet ten aanzien van het AEF zelf.

De RvC beschouwt in haar adviserende rol kritisch het door het bestuur uitgestippelde beleid en biedt daarmee een kritisch tegenwicht. Op deze manier ontstaat met de extra kennis en ervaring een betere balans bij belangenafweging en besluitvorming binnen het bestuur. Er wordt duidelijk onderscheid gemaakt tussen aan de ene kant taken van beheer en beheerondersteuning, en aan de andere kant het toezicht op het bestuur. Er is aansluiting gezocht bij de regeling voor de Raad van Commissarissen als bedoeld in Boek 2 Burgerlijk Wetboek zoals wordt aanbevolen door de AFM als een best practice.

Naast aandacht voor de cyclus van planning en control staat de raad regelmatig stil bij thema's zoals de aan de onderneming verbonden risico's, interne procedures rond (financiële) verslaglegging en de strategie. In dat opzicht staat de RvC de directie van ACM als klankbord terzijde vanuit de uiteenlopende expertise en achtergrond van de commissarissen. De RvC komt periodiek vier keer per jaar collectief bijeen samen met de voltallige directie van ACM. Daarnaast is de RvC aanwezig bij de bespreking van de jaarcijfers door de externe accountant en de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De Raad van Commissarissen bestaat uit Wim Schreuder Goedheijt en Silvia Zonneveld. Beide leden van de RvC zijn getoetst door de toezichthouder op vaardigheden voor het voorzitterschap.

Het voorzitterschap in de RvC is dual van aard. Het voorzitterschap in bijeenkomsten rouleert tussen de twee commissarissen. De gedachte van gelijkwaardigheid tussen de twee RvC leden en unanimiteit in de besluitvorming staat daarmee centraal. Transparantie en openheid is belangrijk.

Wijzigingen team Antaurus

Na 10 jaar heeft Pieter Zandee besloten om Antaurus te verlaten voor een nieuw avontuur. Zijn plek in het portfolio team wordt overgenomen door Teun Teeuwisse, een zeer ervaren analist gespecialiseerd in shortposities. Pieter's directie positie is overgenomen door Michael Kembel, mede-oprichter van Antaurus en een ervaren directeur en manager.

Diversiteit en man-vrouw verhouding

De beheerder streeft naar diversiteit. Bij de selectie van leden van de raad van commissarissen, van directieleden en van personeel wordt diversiteit samen met andere criteria meegenomen in de beslissing.

Verbonden partijen

Partijen worden als verbonden aangemerkt als een van de partijen beleidsbepalende invloed uitoefent op de andere partij of invloed van betekenis op het financieel en zakelijk beleid heeft. ACM en de Stichting Bewaarder Antaurus Europe Fund zijn als zodanig gelieerde partijen als bedoeld in artikel 1 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft.

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.

Administratieve organisatie en interne beheersing

De Beheerder en het AEF beschikken over een beschrijving van de administratieve organisatie en interne beheersing (AOIB) als bedoeld in artikel 4:14 van de Wft en de hoofdstukken 4 en 5 van het Besluit Gedragstoezicht. Deze beschrijving wordt ieder jaar gecontroleerd en geüpdatet.

In-Control Statement

Het bestuur is van mening dat de administratieve organisatie en interne beheersing zodanig zijn ingericht dat deze een redelijke mate van zekerheid bieden dat de financiële verslaggeving geen materiële afwijkingen bevat en dat de belangrijkste risico's worden beheerst.

Cultuur en gedrag (soft controls)

De organisatie onderkent het belang van cultuur en gedrag als onderdeel van de interne beheersingsomgeving. Het management bevordert een cultuur gericht op integriteit, zorgvuldigheid en transparantie, onder meer door voorbeeldgedrag en onderlinge aanspreekbaarheid.

Gedrag en integriteit

De uitgangspunten ten aanzien van integer en professioneel handelen zijn vastgelegd in de administratieve organisatie en interne beheersing, waarin de relevante beleidslijnen, procedures en interne beheersmaatregelen zijn opgenomen.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum voorgevallen.

Amsterdam, 28 augustus 2026

De Beheerder

Antaurus Capital Management B.V.

Halfjaarcijfers

Balans

(Voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)

	Referentie	30-06-2026	31-12-2025
Activa			
Beleggingen	1		
Aandelen		329.275.982	332.299.714
Obligaties		80.018.400	49.848.000
Totaal beleggingen		409.294.382	382.147.714
Vorderingen	2		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		4.252.821	-
Overige vorderingen		2.464.905	325.799
Totaal vorderingen		6.717.726	325.799
Overige activa	3		
Liquide middelen		120.343.180	153.525.312
Totaal overige activa		120.343.180	153.525.312
Totaal activa		536.355.288	535.998.825
Passiva			
Fondsvermogen	4		
Vermogen participanten		373.336.001	348.025.263
Onverdeeld resultaat		21.362.178	21.029.518
Totaal Fondsvermogen		394.698.179	369.054.781
Beleggingen	1		
Aandelen		131.431.930	163.799.723
Totaal beleggingen		131.431.930	169.799.723
Kortlopende schulden	5		
Schulden aan kredietinstellingen		4.932.159	-
Schulden aan participanten		2.341.995	2.382.347
Overige schulden en overlopende passiva		2.951.025	761.974
Totaal kortlopende schulden		10.225.179	3.144.321
Totaal passiva		536.355.288	535.998.825

Winst- en- verliesrekening

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni)

(bedragen x € 1)

	Referentie	2026	2025
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividendopbrengsten	7	5.158.894	5.632.194
Interestbaten obligaties	8	427.397	936.987
Totaal opbrengsten uit beleggingen		5.586.291	6.569.181
Waardeveranderingen van beleggingen			
Gerealiseerde resultaten	6	40.322.999	(14.550.861)
Ongerealiseerde resultaten		(15.264.305)	50.570.302
Totaal waardeveranderingen van beleggingen		25.058.694	36.019.441
Overige resultaten			
Valutaresultaten	9	178.267	(440.615)
Interestbaten		1.787.388	1.470.043
Totaal overige resultaten		1.965.655	1.029.427
Kosten			
Beheervergoeding	10.1	(3.298.930)	(3.230.497)
Prestatievergoeding	10.1	(2.106.597)	(6.711.103)
Dividendlasten	7	(3.930.412)	(3.263.069)
Interestlasten		(848.734)	(767.926)
Kosten voor het inlenen van effecten	10.2	(271.294)	(223.614)
Kosten van Depositary	10.3	(50.488)	(48.218)
Bankkosten en commissies	10.2, 10.3	(547.163)	(497.128)
Administratiekosten	10.3	(97.846)	(95.553)
Accountantskosten	10.3	(23.368)	(23.680)
Toezichthouders kosten	10.3	(64.630)	(30.250)
Advieskosten	10.3	(9.000)	(9.000)
Som der bedrijfslasten		(7.318.050)	(14.900.038)
Netto resultaat over de verslagperiode		21.362.178	28.718.012

Kasstroomoverzicht

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni)

(bedragen x € 1)

Referentie	2026	2025
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen	(409.694.462)	(296.173.036)
Verkopen van beleggingen	370.985.874	439.607.463
Ontvangen interest	726.088	26.417
Ontvangen dividend	4.502.272	5.287.299
Betaalde beheer- en prestatievergoeding	(3.279.107)	(5.357.069)
Betaalde interest	(841.823)	(931.996)
Betaalde dividend	(3.930.412)	(3.263.069)
Betaalde overige kosten	(1.001.856)	(730.082)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(42.533.426)	138.465.927
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Toetredingen	29.090.114	18.539.908
Uittredingen	(24.849.246)	(65.565.645)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	4.240.868	(47.025.737)
Netto kasstroom	(38.292.558)	91.440.190
Liquiditeiten beginstand verslagperiode	153.525.312	45.474.879
Valutaresultaten op liquide middelen	178.267	(440.615)
Liquiditeiten eindstand verslagperiode	115.411.021	136.474.454

Toelichting

Algemeen

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

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

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

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

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening. Het Fonds is daarmee geen rechtspersoon, hetgeen onder meer inhoudt dat het geen zelfstandig drager is van rechten en plichten. Een fonds voor gemene rekening is een overeenkomst tussen de Beheerder de Depositary en ieder der participanten. Waarbij door de Beheerder voor rekening en risico van de participanten gelden worden belegd in vermogenswaarden die op naam van de Depositary voor de participanten worden bewaard. De participanten zijn in economische zin gezamenlijk en naar evenredigheid van het aantal participaties gerechtigd tot het Fondsvermogen.

De halfjaarcijfers zijn niet gecontroleerd door een onafhankelijke accountant.

Uitbesteding van kerntaken

Het beheer van het Fonds wordt gevoerd door Antaurus Capital Management B.V. te Amsterdam. De administratie wordt verzorgd door Bolder Fund Services (Netherlands) B.V. Caceis Bank S.A. is aangesteld als Depositary.

Duurzaamheid

Antaurus Capital Management B.V. classificeert het Antaurus Europe Fund als 'grijs'. De Beheerder heeft geen intentie om het Antaurus Europe Fund te promoten als een duurzaam beleggingsfonds. De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

De halfjaarcijfers zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9 boek 2 BW, de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (in het bijzonder RJ615 Beleggingsinstellingen), Wft en Bgfo. Tenzij anders vermeld worden de in de balans opgenomen posten gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Alle in de halfjaarcijfers opgenomen bedragen zijn in euro's, tenzij anders vermeld. Deze bedragen zijn afgerond op hele euro's.

Voor het halfjaarverslag 2026 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva gehanteerd als in de jaarrekening 2025.

Bij het opstellen van het halfjaarverslag kan de Beheerder gebruik maken van verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in het halfjaarverslag opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het vereiste inzicht noodzakelijk is, zijn de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen in de toelichting van het halfjaarverslag.

Verslagperiode

De verslagperiode heeft betrekking op de periode 1 januari tot en met 30 juni 2026.

Toelichting op de balans

1. Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni)

(bedragen x € 1)

	2026	2025
<i>Aandelen (longposities)</i>		
Beginstand verslagperiode	332.299.714	369.164.242
Aankopen	150.945.376	77.962.452
Verkopen	(179.389.152)	(197.684.775)
Gerealiseerde waardeveranderingen	48.054.126	(2.134.819)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(22.634.082)	49.658.071
Eindstand verslagperiode	329.275.982	296.965.171
<i>Obligaties</i>		
Beginstand boekjaar	49.848.000	125.243.765
Aankopen	129.927.000	101.785.000
Verkopen	(100.000.000)	(126.185.000)
Gerealiseerde waardeveranderingen	572.500	2.699.452
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(329.100)	(2.310.217)
Eindstand verslagperiode	80.018.400	101.233.000
<i>Aandelen (shortposities)</i>		
Beginstand verslagperiode	163.799.723	156.125.543
Aankopen	(128.822.084)	(179.117.376)
Verkopen	95.849.543	124.486.695
Gerealiseerde waardeveranderingen	8.303.625	15.115.494
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(7.698.877)	(3.222.448)
Eindstand verslagperiode	131.431.930	113.387.908

Per 30 juni 2026 waren er geen illiquide posities in portefeuille (31 december 2025: geen illiquide posities).

Per 30 juni 2026 bedroegen de uitgeleende long posities en uitgeleende obligaties een bedrag van € 178.550.000 (31 december 2025: € 229.305.656). De uitgeleende long posities dienen grotendeels als onderpand voor de ingeleende short posities. Het onderpand bedraagt maximaal 140% van de waarde van de ingeleende short posities (31 december 2025: 140%).

2. Vorderingen

Hieronder zijn opgenomen de vorderingen in verband met de per balansdatum nog niet afgerekende effectentransacties. De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld:

(bedragen x € 1)	30-06-2026	31-12-2025
Vorderingen uit hoofde effectentransacties	4.252.821	-
Overige vorderingen		
Te ontvangen dividend	656.622	-
Te ontvangen interest	1.805.627	316.930
Overige vorderingen en vooruitbetalingen	2.656	8.869
Totaal overige vorderingen	2.464.905	325.799
Totaal vorderingen	6.717.726	325.799

3. Overige activa

Liquide middelen

Dit betreft het positieve saldo op de rekening courant van € 120.343.180 (31 december 2025: € 153.525.312) dat door het Fonds wordt aangehouden bij de bank. Deze liquide middelen staan volledig ter beschikking van het Fonds.

4. Fondsvermogen

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni)

(bedragen x € 1)	2026	2025
Verloopoverzicht fondsvermogen		
Beginstand boekjaar	369.054.781	380.871.307
Uitgifte van participaties	29.130.466	16.291.719
Inkoop van participaties	(24.849.246)	(65.565.645)
Vermogen participanten	373.336.001	331.597.381
Resultaat lopende verslagperiode	21.362.178	28.718.012
Eindstand verslagperiode	394.698.179	360.315.393

Verloopoverzicht participaties

(in aantallen)

	2026	2025
Aantal participaties per 1 januari	1.029.006	1.128.081
Uitgifte van participaties	77.348	46.607
Inkoop van participaties	(67.121)	(188.606)
Conversie ¹	(91)	-
Eindstand verslagperiode	1.039.142	986.082

Verloopoverzicht fondsvermogen per klasse

Klasse A	2026		2025	
(bedragen x € 1)	Bedragen	Aantallen	Bedragen	Aantallen
Beginstand boekjaar	307.505.027	863.731	328.355.406	977.431
Uitgifte van participaties	18.289.551	49.401	10.203.898	29.585
Inkoop van participaties	(21.823.206)	(59.417)	(55.749.292)	(161.846)
Conversie	(738.055)	(2.073)	-	-
Resultaat lopend verslagperiode	17.429.233		24.099.360	
Eindstand verslagperiode	320.662.550	851.642	306.909.372	845.170

Klasse B	2026		2025	
(bedragen x € 1)	Bedragen	Aantallen	Bedragen	Aantallen
Beginstand boekjaar	61.549.754	165.275	52.515.901	150.650
Uitgifte van participaties	10.840.915	27.947	6.087.821	17.022
Inkoop van participaties	(3.026.040)	(7.704)	(9.816.353)	(26.760)
Conversion	738.055	1.982	-	-
Resultaat lopend verslagperiode	3.932.945		4.618.652	
Eindstand verslagperiode	74.035.629	187.500	53.406.021	140.912

¹ Conversies zijn transacties waarbij participaties van een klasse geconverteerd worden naar een andere klasse binnen het Fonds.

Meerjarenoverzicht fondsvermogen

	30-06-2026	31-12-2025	31-12-2024
Klasse A			
Fondsvermogen (x € 1.000)	320.663	307.505	328.355
Aantal uitstaande participaties (stuks)	851.642	863.731	977.431
Intrinsieke waarde per participatie (in €)	376,52	356,02	335,94
Rendement (in %)	5,76	5,98	3,74
Klasse B			
Fondsvermogen (x € 1.000)	74.036	61.550	52.516
Aantal uitstaande participaties (stuks)	187.500	165.275	150.650
Intrinsieke waarde per participatie (in €)	394,86	372,41	348,60
Rendement (in %)	6,03	6,83	4,27
Totaal van het Fonds			
Fondsvermogen (x € 1.000)	394.698	369.055	380.871

5. Kortlopende schulden

De kortlopende schulden bestaan uit liquide middelen, die integraal onderdeel zijn van de beleggingsportefeuille, en overige schulden. Deze zijn als volgt onderverdeeld:

(bedragen x € 1)	30-06-2026	31-12-2025
<i>Liquide middelen als onderdeel van de beleggingsportefeuille</i>		
Schulden aan kredietinstellingen	4.932.159	-
Schulden aan participanten	2.341.995	2.382.347
	7.274.154	2.382.347
<i>Overige schulden</i>		
Interestkosten	133.220	126.309
Beheer- en Prestatievergoeding	2.664.935	538.515
Accountantskosten	18.383	18.383
Kosten Depositary	8.681	7.850
Toeziethouders kosten	64.602	15.000
Nog te betalen uitgaven voor inlenen van effecten	33.840	45.916
Overige schulden	27.364	10.001
Totaal overige schulden	2.951.025	761.974
Totaal kortlopende schulden	10.225.179	3.144.321

Toelichting op de winst- en verliesrekening

6. Waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief aankoopkosten).

7. Dividenden

Hieronder zijn verantwoord de netto contante dividenden met inbegrip van de nominale waarde van de stockdividenden. De dividendlasten hebben betrekking op de betaalde dividenden voor de short posities in aandelen.

8. Interestbaten obligaties

Hieronder is verantwoord de coupon interest van de aangehouden obligaties gedurende verslagperiode.

9. Valutaresultaten

Het Fonds heeft gedurende het jaar liquiditeitsposities aangehouden in vreemde valuta wat heeft geresulteerd in een gerealiseerd valutawinst van € 178.267 (eerste half jaar van 2025: een valutaverlies van € 440.615).

10. Kosten

10.1 Beheerkosten

Beheervergoeding en prestatievergoeding

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni)

(bedragen x € 1)

	2026	2025
Beheervergoeding	3.298.930	3.230.497
Prestatievergoeding	2.106.597	6.711.103
Totaal beheervergoeding en prestatievergoeding	5.405.527	9.941.600

De Beheerder ontvangt voor het beheer van participaties in het Antaurus Europe Fund Klasse A een vaste beheervergoeding van 1.74% per jaar, maandelijks berekend over de Netto Vermogenswaarde van het Fonds per de laatste dag van de voorafgaande maand, per maand achteraf te voldoen. De vaste beheervergoeding van Participaties in het Antaurus Europe Fund Klasse B (institutionele klasse) is 1.44% per jaar. De beheervergoeding voor Klasse B wordt berekend over de Netto Vermogenswaarde van het Fonds per de laatste dag van de voorafgaande maand en op de 15de van de maand dan wel op een werkdag als nader vast te stellen door de Beheerder. De beheervergoeding voor Klasse B wordt per maand achteraf voldaan.

Het Fonds is aan de Beheerder tevens een prestatievergoeding verschuldigd, vastgesteld per kwartaal en betaalbaar per het begin van de daaropvolgende maand. Deze zijn voor het AEF Klasse A en het AEF Klasse B respectievelijk 20% en 15% van de stijging in de netto vermogenswaarde per kwartaal, aangepast voor stortingen, onttrekkingen en uitkeringen, na aftrek van alle kosten. De reservering voor de prestatievergoeding vindt maandelijks in de netto vermogenswaarde berekening plaats. De prestatievergoeding is niet verschuldigd voor zover de participatiewaarde in de desbetreffende participatieklasse lager is dan de stand per ultimo in het kwartaal ervoor. Indien de participatiewaarde in de desbetreffende participatieklasse daarna weer toeneemt, maar nog steeds lager is dan de hoogste ultimo stand van een voorgaand kwartaal, zal er geen prestatievergoeding 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 prestatievergoeding slechts wordt berekend over het positieve verschil tussen de betreffende participatiewaarde per kwartaaleinde en de historisch hoogste participatiewaarde.

10.2 De portefeuille transactiekosten

De portefeuille transactiekosten houden rechtstreeks verband met de uitvoering van het beleggingsbeleid. Deze kosten worden naar rato meegenomen. Er wordt rekening gehouden met de relatieve weging van de betreffende Participatieklasse ten opzichte van de totale netto vermogenswaarde op de waarderingsdag.

De portefeuille transactiekosten bestaan uit:

Kosten van inlenen van aandelen voor shortposities.

Het gaat hier om de kosten van het inlenen van aandelen voor de short posities. Deze kosten zijn afhankelijk van de weging van de shortposities in de portefeuille. De Beheerder verwacht over de lange termijn een gemiddelde weging van de shortposities van 50% van het fondsvermogen. De kosten voor inlenen van effecten bedroegen € 271.294 voor het eerste halfjaar in 2026 (eerste halfjaar in 2025: € 223.614).

Kosten van effectentransacties en andere bankkosten

Het gaat hier voornamelijk om de kosten aan effecten brokers voor de aan- en verkoop van beursgenoteerde aandelen. Daarnaast gaat het om de belasting op aandelentransacties in onder andere Frankrijk, het Verenigd Koninkrijk en Spanje. De kosten zijn afhankelijk van de waarde van de transacties. De bankkosten en commissies bedroegen € 474.467 voor het eerste halfjaar in 2026 (eerste halfjaar in 2025: € 422.063).

10.3 Overige lopende kosten

Hieronder vallen alle kosten die door het Fonds gemaakt moeten worden om haar activiteiten uit te voeren. De overige lopende kosten bestaan voornamelijk uit de vergoeding voor de Administrateur, ingekochte researchkosten, accountantskosten en kosten van toezicht van AFM en DNB. Deze kosten worden naar rato meegenomen. Er wordt rekening gehouden met de relatieve weging van de betreffende participatieklasse ten opzichte van de totale netto vermogenswaarde op de waarderingsdag.

Vergoeding voor de administrateur

De Beheerder heeft Bolder Fund Services (Netherlands) B.V. aangesteld als administrateur. De administrateur heeft, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, als belangrijkste taken: (i) het voeren van de financiële- en beleggingsadministratie van het Fonds; (ii) het berekenen van de netto vermogenswaarde van het Fonds; (iii) het bijhouden van het participantenregister van het Fonds, (iv) het namens het Fonds uitvoeren van activiteiten voortvloeiend uit de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme, (v) het namens het Fonds uitvoeren van rapportages activiteiten aan de AFM, de DNB en de Belastingdienst.

Vergoeding voor de Depositary

Caceis Bank, Netherlands Branch treedt op als de Depositary van het Fonds. De Depositary houdt ten behoeve van de Participanten toezicht op de Beheerder. 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. Over de verslagperiode is door de Depositary in totaal € 50.488 (eerste halfjaar in 2025: € 48.218) in rekening gebracht.

Accountantskosten

De accountantskosten betreffen uitsluitend vergoedingen die betrekking hebben op de controle van de jaarrekening.

Toeziethouderskosten

De Beheerder staat onder toezicht van de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM) krachtens de toepasselijke bepalingen van de Wet op het financieel toezicht (Wft). In het belang van een adequate werking van de financiële markten en de positie van beleggers dienen beleggingsinstellingen te voldoen aan eisen met betrekking tot deskundigheid en betrouwbaarheid van de bestuurders, financiële waarborgen, bedrijfsvoering en de informatieverstrekking aan de deelnemers, publiek en de toezichhouders. In verband met de kosten van het toezicht op grond van de Wft brengen de AFM en de Nederlandsche Bank heffingen in rekening. Over de verslagperiode is voor in totaal € 64.630 (eerste halfjaar in 2025: € 30.250) aan heffingen van de AFM en DNB in rekening gebracht.

Ingekochte researchkosten

De Beheerder maakt gebruik van externe research van effectenbrokers, aandelenonderzoeksbureau's en dataproviders. In de verslagperiode is voor in totaal € 72.696 (eerste halfjaar in 2025: € 75.065) aan ingekochte researchkosten in rekening gebracht.

Advieskosten

De Beheerder onderzoekt of het mogelijk is om namens onderliggende participanten de verrekening of teruggaaf van dividendbelasting en/of buitenlandse bronbelasting aan te vragen. Wanneer een dergelijke aanvraag plaats zal vinden en goedgekeurd wordt zullen de verkregen of verrekende bedragen ten gunste komen van het Fonds en daarmee alle participanten. De Beheerder heeft voor het aanvragen van de teruggaaf de hulp van een adviseur ingeroepen. Er is over de verslagperiode een vergoeding van € 9.000 (eerste halfjaar in 2025: € 9.000) in rekening gebracht.

Bijkomende kosten kunnen ontstaan voor eventuele juridische of fiscale bijstand ten behoeve van het Fonds.

11. Verbonden partijen

Partijen worden als verbonden aangemerkt als een van de partijen beleidsbepalende invloed uitoefent op de andere partij of invloed van betekenis op het financieel en zakelijk beleid heeft. Antaurus Capital Management B.V. en de Stichting Bewaarder Antaurus Europe Fund zijn als zodanig gelieerde partijen als bedoeld in artikel 1 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft.

Het Fonds heeft de volgende overeenkomsten gesloten met gelieerde partijen:

- Antaurus Capital Management B.V.: de Beheerder
- Caceis Bank, Netherlands Branch: de Depositary

Zie paragraaf 10.1 en 10.3 voor de betaalde vergoedingen.

12. Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen vermeldenswaardige gebeurtenissen na balansdatum.

13. Personeel

Het Fonds had gedurende de periode van verslaggeving geen personeel in dienst.

Amsterdam, 28 Augustus 2026

Antaurus Capital Management B.V.

Overige gegevens

Persoonlijke belangen van de bestuurders en van de leden van de raad van commissarissen van de Beheerder

De bestuurders en commissarissen van de Beheerder hadden per 30 juni 2026 en per 1 januari 2026 de volgende persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds als bedoeld in artikel 122 lid 2 Bgfo Wft:

	30-06-2026	01-01-2026
Posities		
Accelleron	6.000	35.000
AEF	5.233	11.625
Ahold	-	1.820
Also	12.100	14.100
Aryzta	15.000	15.000
ASR	16.490	26.490
Azelis Group	69.000	94.500
Basic Fit	36.000	100
CFE	40.664	40.664
D'Ieteren	8.000	13.000
DSV	15	-
GN Store Nord	50.000	20.000
IMCD	200	200
KPN	200.000	250.000
Landis + Gyr	50.000	74.500
NN Group	100	1.972
NTG Nordic	100	100
Orsted	70.100	131.100
Protector	25.100	15.100
RELX	1.119	-
Sanoma	200.000	300.000
SIG Group	100.000	305.000
SMG	200	200
Swatch	100	-
Zegona	3.000	-