

HALFJAARVERSLAG 2026

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

Antaurus Alpha Innovation Tech Fund



Inhoudsopgave

Algemene informatie	3
Kerncijfers	4
Profiel	5
Verslag van de beheerder	6
Halfjaarcijfers.....	13
Balans	13
Winst- en- verliesrekening	14
Kasstroomoverzicht	15
Toelichting	16
Algemeen	16
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	17
Toelichting op de balans	20
Toelichting op de winst- en verliesrekening	24
Overige gegevens	27

Algemene informatie

Antaurus Alpha Innovation Tech Fund

een fonds voor gemene rekening, opgericht per 25 juli 2025

P/a Antaurus Capital Management B.V.

James Wattstraat 100 – 9^E verdieping

1097 DM Amsterdam

Tel: +31 (0)20 – 705 95 30

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

Depository

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 Alpha

Innovation Tech 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

Administrateur

Bolder Fund Services (Netherlands) B.V.

De Boelelaan 7 - 7^E verdieping

1083 HJ Amsterdam

Tel: +31 (0)20 - 708 57 70

Kerncijfers

30-06-2026

Klasse A

Fondsvermogen (x € 1.000)	43.070
Aantal uitstaande participaties	391.100
Fondsvermogen per participatie (x € 1)	110,12
Rendement per participatie (%)	10,12

Klasse B

Fondsvermogen (x € 1.000)	1.722
Aantal uitstaande participaties	15.581
Fondsvermogen per participatie (x € 1)	110,53
Rendement per participatie (%)	10,53

Totaal voor het fonds

Fondsvermogen (x € 1.000)	44.792
---------------------------	--------

Profiel

Antaurus Alpha Innovation Tech Fund (het "Fonds") is een fonds voor gemene rekening. Het Fonds 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 van de Participanten. Deze overeenkomst, verwoord in het 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 Fonds geen rechtspersoonlijkheid heeft, is de Juridisch Eigenaar de juridische eigenaar van de activa en passiva van het Fonds.) De Beheerder beheert het Fonds en de Depositary houdt ten behoeve van de Participanten toezicht op de Beheerder. De beleggingen worden aangehouden op één of meer rekeningen bij de Custodian.

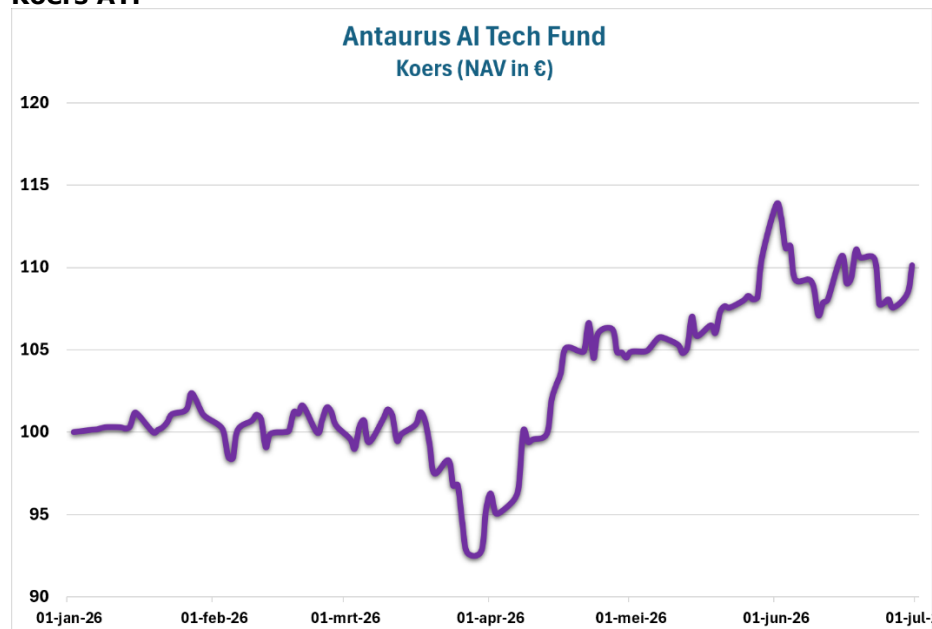
De Beheerder beschikt per 30 oktober 2007 over een vergunning voor het Fonds als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht.

De doelstelling van het Fonds is het realiseren van een gemiddeld jaarlijks aantrekkelijk rendement in combinatie met een beneden gemiddeld risico, afgezet tegen een 100% longbelegging in tech aandelen. Het Fonds beoogt een gemiddeld rendement te behalen van 9-12% per jaar na aftrek van kosten. Om deze rendementsdoelstelling te behalen zal het Fonds gebruikmaken van een traditionele long/short strategie. Antaurus Alpha Innovation Tech Fund kent een long-bias en is niet marktneutraal. 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 met name op wereldwijd opererende technologie ondernemingen die genoteerd zijn op een Amerikaanse, Europese of Aziatische gereguleerde markt waarvan de aandelen naar het oordeel van de Beheerder zijn onder- of overgewaardeerd. Met een focus op technologiebedrijven in de VS, Azië en Europa, omdat in deze regio's de belangrijkste technologische innovaties plaatsvinden en tevens de opgebouwde expertise van de Beheerder ligt.

Verslag van de beheerder

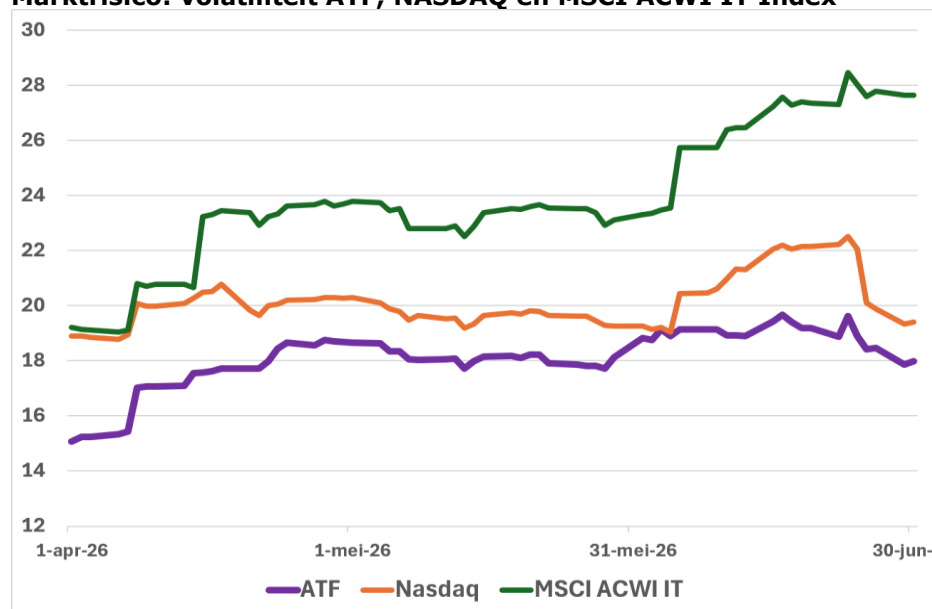
Koers ATF



Bron: Antaurus Capital Management (ACM)

Wij hebben het genoegen u hierbij het verslag voor het eerste halfjaar van 2026 van het Antaurus AI Tech Fund (ATF) aan te bieden. In het eerste halfjaar van 2026 behaalde ATF een rendement van 10,1%. De waarde van een participatie in het ATF-klasse A steeg van €100 per 1 januari 2026 naar €110,12 per 30 juni 2026. Voor de ATF-klasse B steeg de waarde naar €110,53. Het beheerde vermogen steeg naar ca. €45 miljoen in de eerste helft van 2026, door een gezonde maandelijkse netto instroom en het positieve rendement.

Marktrisico: volatiliteit ATF, NASDAQ en MSCI ACWI IT Index



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 getuige de gemiddelde netto-longweging van 65%. Met twee-derde van het marktrisico is ATF in staat geweest om een solide rendement neer te zetten. En dit ondanks het feit dat het fonds de eerste drie maanden van 2026 nodig had om gefaseerd de portefeuille op te bouwen. Hierdoor was het fonds in deze periode relatief onder-belegd met relatief veel cash ten opzichte van de referentie indices. Door de positieve ontwikkelingen op de beurs droeg de bèta (het marktrisico) wel positief bij aan het resultaat. De aandelenselectie (alfa) droeg ook positief bij aan het resultaat. De longposities in vooral semiconductors stegen harder dan de beurs, terwijl de longposities in software en de shortposities achterbleven. Het ATF was per 30 juni belegd in 41 unieke posities.

Ontwikkeling van de aandelenmarkten in het eerste halfjaar van 2026

De wereldwijde beurzen stegen significant in het eerste halfjaar van 2026. De EuroStoxx50 steeg met 9,3% en de Dow Jones Industrial met 9,2%. De voor ATF relevantere Amerikaanse Nasdaq Composite steeg in deze periode met 12,8%.

Ontwikkeling van het ATF in het eerste kwartaal van 2026

In het eerste kwartaal daalde ATF met 4,8%. Dit rendement werd gerealiseerd met een gemiddelde netto-longweging van 57%. Daarmee was het marktrisico van het ATF substantieel lager dan het risico van een belegging in aandelen. De sterkste positieve bijdragen kwamen van Circle Internet, ASML en KLA Corp. De grootste negatieve bijdrage kwam van Adyen.

Circle Internet (CRCL) was de grootste winnaar binnen de portefeuille en leverde in het kwartaal een gerealiseerde bijdrage van +37% in euro's. CRCL profiteert van de versnellende adoptie van stablecoins en on-chain betalingen. Het bedrijf positioneert zich steeds nadrukkelijker als infrastructuurspeler voor programmeerbaar digitaal geld, met USDC als kernproduct. De markt begon in het kwartaal beter te begrijpen dat hier niet alleen een betaalverhaal speelt, maar ook een platform- en ecosysteemverhaal met sterke operationele hefboom.

ASML steeg in het kwartaal met 21%. De combinatie van sterke orderinstroom, een verhoogde omzetoutlook voor 2026, hogere investeringen bij topklant TSMC en toenemende overtuiging rond High-NA EUV gaf het aandeel een krachtige herwaardering. Daar kwam in maart de bevestiging bovenop van een zeer grote EUV-order vanuit het Koreaanse SK Hynix. De vrees dat 2026 slechts een overgangsjaar zou worden, verdween daarmee snel naar de achtergrond. ASML had tot begin maart een weging van 6% in de portefeuille.

KLA (KLAC) profiteerde van zijn uitstekende positionering in inspectie, metrologie en procescontrole, precies de segmenten welke belangrijker worden naarmate chips complexer worden en EUV breder wordt uitgerold. KLA combineert structurele blootstelling aan AI- en EUV-investeringen met hoge marges, een sterke vrije kasstroom en zeer gedisciplineerde kapitaalallocatie. In maart benadrukte het bedrijf dat profiel nog eens met een nieuw US\$7 miljard buyback-programma en een dividendverhoging van 21%. De weging in de portefeuille bedroeg eind maart ca. 2,6%.

Adyen was de grootste tegenvaller en daalde dit kwartaal met 38%. De jaarcijfers vielen tegen op volume, terwijl de outlook voor 2026 als te voorzichtig werd gezien voor een aandeel met een premium waardering. Daarmee botsten hoge verwachtingen met een groeipad dat wel solide is, maar op korte termijn minder spectaculair oogt. Op de dag van de cijfers verloor het aandeel daardoor ca. 15%, wat zwaar drukte op de kwartaalprestatie. Tegelijkertijd gaf het management aan 600 extra medewerkers te willen aannemen voor automatisering en AI-ontwikkeling. Strategisch is dat logisch, maar het beperkt op korte termijn de operationele hefboom. Adyen blijft sterk gepositioneerd, maar de markt straft in dit klimaat elk teken van vertraging hard af. De positie is gedurende het kwartaal bewust gefaseerd opgebouwd en eindigde eind maart op een weging van 2,6%.

Ontwikkeling van het ATF in het tweede kwartaal van 2026

In het tweede kwartaal steeg het ATF met +15,6%. Dit rendement werd gerealiseerd met een gemiddelde nettolongweging van 71%. Dit betekent dat het fonds duidelijk minder afhankelijk was van stijgende technologiebeurzen dan een volledig belegde technologie-index.

Technologie-aandelen geven in juni terrein prijs

Na een zwak 1e kwartaal herstelden technologie-aandelen in het 2e kwartaal sterk. Solide bedrijfsresultaten en hoop op een einde aan het conflict met Iran ondersteunden het sentiment. In juni werd een deel van de koerswinsten uit april en mei echter weer ingeleverd. De Nasdaq Composite daalde met 2,8% en de MSCI ACWI Information Technology Index met 1,4%. ATF wist deze daling gedeeltelijk te dempen. Opvallend was dat de grote Amerikaanse technologiebedrijven, de zogenoemde Magnificent 7, achterbleven bij bedrijven die apparatuur en componenten leveren voor AI-datacenters. Big Tech investeert jaarlijks honderden miljarden dollars in AI-infrastructuur. Dat drukt tijdelijk op de vrije kasstroom en beperkt de ruimte voor aandeleninkoop. De leveranciers die deze investeringen ontvangen, profiteren juist van een sterke omzetgroei, hogere marges en een snel oplopende kasstroom. Ook binnen software bleven de verschillen groot. Beleggers vrezen dat AI-agents (digitale medewerkers die zelfstandig taken en werkprocessen uitvoeren) bestaande softwareproducten kunnen vervangen. De komende kwartalen moeten uitwijzen of AI vooral een bedreiging vormt, of juist leidt tot intensiever gebruik van software en nieuwe inkomstenmodellen.

Grootste bijdragen

De grootste positieve bijdragen van longposities kwamen van:

- Samsung Electronics, producent van onder meer geheugenchips;
- CrowdStrike, gespecialiseerd in cybersecurity;
- Palo Alto Networks, eveneens actief in cybersecurity.

Circle Internet leverde de grootste negatieve bijdrage binnen de longportefeuille.

Samsung Electronics

Samsung Electronics is een Zuid-Koreaans technologieconcern met activiteiten in halfgeleiders, smartphones, televisies, beeldschermen, huishoudelijke apparatuur en netwerk- en autotechnologie. Voor ATF is vooral de halfgeleiderdivisie relevant. Samsung profiteert van de sterk groeiende vraag naar geavanceerde geheugenchips voor AI-datacenters. In april rapporteerde Samsung over het eerste kwartaal van 2026 een recordomzet van KRW 133,9 biljoen en een recordbedrijfsresultaat van KRW 57,2 biljoen. De groei werd vooral gedragen door de vraag naar hoogwaardige geheugenchips. Eind mei begon Samsung als eerste producent met het leveren van samples van 12-laags HBM4E-geheugen aan grote internationale klanten. High Bandwidth Memory, kortweg HBM, is essentieel voor krachtige AI-chips van onder andere Nvidia en AMD. De markt voor HBM wordt gekenmerkt door capaciteitstekorten en wordt gedomineerd door SK Hynix, Samsung Electronics en Micron. Samsung versterkt met HBM4E zijn positie in dit snelgroeiende marktsegment. Pas in 2028 zal er gefaseerd extra productiecapaciteit beschikbaar komen, terwijl door inferentie en AI de vraag naar deze chips exponentieel zal blijven toenemen. Het is daarom op korte termijn niet te verwachten dat de huidige overspannen markt zal ontspannen, wat positief is voor Samsung's omzet, marges en vrije kasstroom.

CrowdStrike

CrowdStrike beschermt bedrijven tegen digitale aanvallen via het cloudgebaseerde Falcon-platform. De software gebruikt AI, dreigingsinformatie en continue monitoring om computers, cloudomgevingen, identiteiten en bedrijfsdata te beveiligen. Het verdienmodel bestaat voornamelijk uit terugkerende softwareabonnementen. Hierdoor is een groot deel van de toekomstige omzet goed voorspelbaar. In het meest recente kwartaal steeg de omzet met 26% tot USD 1,39 miljard. De jaarlijks terugkerende omzet nam met 24% toe tot USD 5,5 miljard. CrowdStrike introduceerde daarnaast nieuwe beveiligingsoplossingen voor AI-agents. Omdat deze digitale medewerkers zelfstandig toegang krijgen tot alle applicaties, data en bedrijfsprocessen, wordt het steeds belangrijker om hun identiteit en toegangsrechten goed te beheren en te monitoren. Het management verhoogde de groeiverwachting voor het volledige boekjaar. Daarnaast voerde het bedrijf recent een aandelensplitsing van vier nieuwe aandelen voor ieder bestaand aandeel door. Een aandelensplitsing verandert niets aan de onderliggende waarde van het bedrijf, maar maakt het aandeel per stuk goedkoper en toegankelijker.

Palo Alto Networks

Palo Alto Networks biedt beveiligingsoplossingen voor netwerken, cloudomgevingen, computers, identiteiten en toepassingen van AI. Het bedrijf bundelt verschillende beveiligingsproducten binnen geïntegreerde platforms, waaronder Strata voor netwerkbeveiliging, Prisma Cloud voor cloudbeveiliging en Cortex voor beveiligingsoperaties. In het laatste kwartaal steeg de omzet met 31% tot USD 3,0 miljard. De jaarlijks terugkerende omzet uit Next-Generation Security groeide met 60% tot USD 8,1 miljard. De resultaten werden mede ondersteund door de overnames van CyberArk en Chronosphere. Het management verhoogde de omzetverwachting voor het volledige boekjaar naar USD 11,4 miljard. Palo Alto Networks breidde zijn positie in AI-beveiliging verder uit met de overnames van Koi en Portkey, de introductie van identiteitsbeveiligingsplatform Idira en uitgebreidere samenwerkingen met Deutsche Telekom, IBM en Red Hat. Net als CrowdStrike profiteert Palo Alto Networks van de sterk toenemende behoefte aan identiteits- en toegangsbeheer. Naarmate bedrijven meer AI-agents inzetten, moeten zij niet alleen menselijke werknemers, maar ook digitale medewerkers veilig toegang geven tot applicaties en bedrijfsdata.

Circle Internet

Circle Internet is een Amerikaanse fintech-onderneming en de uitgever van USDC, een digitale dollar die volledig wordt gedekt door liquide reserves. Het bedrijf geeft daarnaast de eurostablecoin EURC uit. Circle ontwikkelt ook infrastructuur voor internationale betalingen en financiële toepassingen op publieke blockchains. Hieronder vallen het Circle Payments Network, technische hulpmiddelen voor softwareontwikkelaars en Arc, een blockchain voor institutionele financiële toepassingen. In het 1e kwartaal van 2026 stegen de totale opbrengsten en inkomsten uit reserves met 20% tot USD 694 miljoen. De nettowinst daalde met 15% tot USD 55 miljoen door hogere personeelskosten en extra investeringen. De hoeveelheid USDC in omloop groeide met 28% tot USD 77 miljard. Het transactievolume op blockchains nam toe tot USD 21,5 biljoen. Ondanks deze operationele groei stelde het aandeel in het 2e kwartaal teleur. Een mogelijke aanleiding was de aankondiging van Open USD, een initiatief voor een concurrerende stablecoin dat wordt gesteund door meer dan 140 partijen, waaronder Visa, Mastercard, Stripe, Coinbase, BlackRock en Google. Open USD is nog niet operationeel. Het belangrijkste risico is daarom niet direct dat USDC wordt verdrongen. Relevanter is dat de stablecoinmarkt mogelijk verandert in een distributiemodel waarbij banken, betaalbedrijven, handelsplatforms en technologiepartners een groter deel van de opbrengsten opeisen. Hierdoor kan de hoeveelheid USDC blijven groeien, terwijl de marge die Circle per uitgegeven dollar verdient onder druk komt te staan. Het fonds volgt deze ontwikkeling daarom nauwgezet.

Vooruitzichten

Na een negatief 1e kwartaal voor technologie aandelen herstelde de koersen sterk in het 2e kwartaal van 2026. Solide bedrijfsresultaten en hoop op een einde aan het conflict met Iran ondersteunden het sentiment. In juni werd een klein deel van de koerswinsten van april en mei echter weer ingeleverd.

De internationale olieprijsen zijn gedaald versus eind februari. Nederlandse gasprijzen daarentegen hebben nog ca. 30% te gaan om terug te komen op de oude niveaus.

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 uitgeven – ook aan zaken buiten energie.

De fundamentele winstgroei in technologie blijft sterk, terwijl de vrije kasstroomontwikkeling bij veel AI-infrastructuur toeleveranciers robuust blijft. De waarderingen van diverse technologieleiders zijn her en der aanzienlijk teruggevallen, in sommige gevallen tot ca. 17-20x de verwachte winst. Daarmee is de relatieve premie van de technologiesector ten opzichte van de brede markt duidelijk afgenomen, zeker als we de PEG ratio (PE gecorrigeerd voor de verwachte 3-jaars winstgroei) toepassen. De markt lijkt de macro-risico's te hebben ingeprijsd, terwijl de winst- en kasstroomfundamenten overeind zijn gebleven. Dat maakt de risico-rendementsverhouding van diverse technologieaandelen aantrekkelijker dan enkele maanden geleden.

Binnen onze portefeuille zien we nog altijd sterke onderliggende vraag en in verschillende segmenten zelfs structurele ondercapaciteit, met name bij AI-chips, geheugenchips en geavanceerde productiesystemen voor halfgeleiders. Tegelijkertijd staan sommige software- en SaaS-bedrijven onder druk door de snelle opkomst van generatieve AI en de toenemende concurrentie vanuit AI-labs zoals Anthropic en OpenAI. Naar onze mening is die druk te ver doorgeschoten. Juist gevestigde softwarebedrijven beschikken over waardevolle datasets, diepe klantrelaties en meerjarige contracten, wat hun concurrentiepositie aanzienlijk versterkt. Het verdienmodel verschuift langzaam van een seat-based model naar een usage-based model. Wij verwachten dan ook dat een deel van deze softwarebedrijven zich uiteindelijk juist tot AI-winnaars zal ontwikkelen, omdat AI hun productaanbod kan versterken en hun totale marktpotentieel kan vergroten.

In reactie op deze ontwikkelingen hebben wij belangrijke trends opnieuw beoordeeld en de portefeuille verder aangescherpt. Sommige posities zijn vergroot, andere verkleind of gesloten. Zo zijn wij positiever geworden over onder meer Okta, Samsung Electronics en BESI. De ontwikkelingen van de afgelopen maand benadrukken hoe snel het economische en geopolitieke speelveld kan veranderen. Juist in zo'n omgeving is het essentieel om risico's en kansen actief te blijven monitoren en het kapitaal flexibel in te zetten. Op basis van onze bijna twintig jaar ervaring, waaronder meerdere periodes van forse marktvolatiliteit, zijn wij ervan overtuigd dat een actief beheerd long/short fonds in dit klimaat duidelijke meerwaarde kan bieden.

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 ATF. 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 ATF;
- 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 ATF 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 ATF gehouden aandelen

In het algemeen zal de Beheerder geen gebruik maken van de bij de door het ATF 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 ATF.

Administratieve organisatie en interne beheersing

De Beheerder en het ATF 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
Activa		
Beleggingen	1	
Aandelen		49.175.436
Totaal beleggingen		49.175.436
Immateriële vaste activa		
Oprichtingskosten		605
Totaal immateriële vaste activa		605
Vorderingen	2	
Overige vorderingen		70.035
Totaal vorderingen		70.035
Overige activa	3	
Liquide middelen		20.703.728
Totaal overige activa		20.703.728
Totaal activa		69.949.804
Passiva		
Fondsvermogen	4	
Vermogen participanten		41.058.862
Onverdeeld resultaat		3.733.111
Totaal fondsvermogen		44.791.973
Beleggingen	1	
Aandelen		13.828.042
Totaal beleggingen		13.828.042
Kortlopende schulden	5	
Schulden aan kredietinstellingen		6.051.191
Schulden aan participanten		4.240.001
Overige schulden en overlopende passiva		1.038.597
Totaal kortlopende schulden		11.329.789
Totaal passiva		69.949.804

Winst- en- verliesrekening

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

(bedragen x € 1)	Referentie	2026
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividendopbrengsten	7	95.361
Totaal opbrengsten uit beleggingen		95.361
Waardeveranderingen van beleggingen	6	
Gerealiseerde resultaten		5.091.595
Ongerealiseerde resultaten		233.942
Totaal waardeveranderingen van beleggingen		5.325.537
Overige resultaten		
Valutare resultaten	8	(257.979)
Interestbaten		231.322
Totaal overige resultaten		(26.657)
Kosten		
Beheervergoeding	9.1	(278.203)
Prestatievergoeding	9.1	(875.600)
Dividendlasten	7	(59.062)
Interestlasten		(272.063)
Kosten voor het inlenen van effecten	9.2	(13.006)
Afschrijving immateriële vaste activa		(605)
Kosten van Depositary	9.3	(11.087)
Bankkosten en commissies	9.2, 9.3	(89.193)
Administratiekosten	9.3	(13.618)
Accountantskosten	9.3	(19.941)
Toezielhouders kosten	9.3	(8.075)
Overige kosten	9.3	(20.677)
Som der bedrijfslasten		(1.661.130)
Netto resultaat over de verslagperiode		3.733.111

Kasstroomoverzicht

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

(bedragen x € 1)	Referentie	2026
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen		(120.130.690)
Verkopen van beleggingen		90.108.833
Ontvangen interest		171.235
Ontvangen dividend		89.171
Betaalde beheer- en prestatievergoeding		(212.321)
Betaalde interest		(220.285)
Betaalde dividend		(53.863)
Betaalde overige kosten		(140.427)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(30.388.347)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Toetredingen		45.350.626
Uittredingen		(51.763)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		45.298.863
Netto kasstroom		14.910.516
Liquiditeiten beginstand verslagperiode		-
Valutaresultaten op liquide middelen		(257.979)
Liquiditeiten eindstand verslagperiode		14.652.537

Toelichting

Algemeen

Antaurus Alpha Innovation Tech Fund ("het Fonds") is een beleggingsfonds dat belegt in Amerikaans, Europese en Aziatische technologische 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 Alpha Innovation Tech Fund wordt geclassificeerd onder artikel 6 van de EU-verordening inzake informatievergathering over duurzaamheid in de financiële dienstensector (SFDR). Dit betekent dat het Antaurus Alpha Innovation Tech 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.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

De halfjaarjaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 boek 2 BW, de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, Wft en Bgfo. Tenzij anders vermeld worden de in de balans opgenomen posten gewaardeerd tegen de nominale waarde.

De halfjaarjaarrekening luidt in euro's. Alle in het halfjaarverslag opgenomen bedragen zijn in euro's, tenzij anders vermeld.

Verslagperiode

De verslagperiode loopt van 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Baten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. De halfjaarrekening is opgesteld in euro's; dit is zowel de functionele als de presentatievaluta van het Fonds.

Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord onder Valuta koerswinst/(verlies).

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde "directe methode" waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn en opbrengsten welke geen ontvangsten zijn. Debet standen en kortlopende geldposities met een negatieve waarde zijn onderdeel van het portefeuille management en zijn onderdeel van de liquiditeiten in het kasstroomoverzicht.

Schattingen

Bij het toepassen van de grondslagen en regels voor het opstellen van de halfjaarrekening vormt de Beheerder zich verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de halfjaarrekening opgenomen bedragen. Indien voor het geven van het vereiste inzicht noodzakelijk, zijn de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen in de toelichting van de halfjaarrekening.

Securities lending

Beleggingen waarvan het juridisch eigendom uit hoofde van een securities lending transactie door het Fonds voor een bepaalde termijn wordt overgedragen, blijven gedurende deze periode in de balans van het Fonds opgenomen, aangezien de economische voor- en nadelen, in de vorm van beleggingsopbrengsten en waardeveranderingen, ten gunste dan wel ten laste van het resultaat van het Fonds komen. De wijze van verantwoorden in verband met de securities lending verkregen zekerheden (collateral) is afhankelijk van de aard hiervan. Indien onderpand in de vorm van beleggingen wordt ontvangen, wordt dit niet in de balans opgenomen, aangezien de economische voor- en nadelen die samenhangen met het onderpand voor rekening en risico van de tegenpartij zijn. Bij ontvangst van onderpand in de vorm van contanten vindt opname in de balans plaats, omdat in dat geval de economische voor- en nadelen voor rekening en risico van het Fonds komen. De uitgeleende effecten kunnen binnen één werkdag worden teruggevorderd.

Beleggingen

Algemeen

De beleggingen van het Fonds vallen onder de definitie van financiële instrumenten. Financiële instrumenten omvatten tevens in contracten besloten afgeleide financiële instrumenten (derivaten).

Classificatie

Alle beleggingen (inclusief short posities) van het Fonds worden aangehouden als investeringen voor handelsdoeleinden.

Criteria opname in balans financiële instrumenten

De volgens standaard marktconventies afgewikkelde aankopen en verkopen van financiële activa en passiva worden administratief verwerkt op de transactiedatum van de desbetreffende aankoop of verkoop. Overige financiële activa en passiva worden verantwoord in de balans op het tijdstip dat deze zijn verkregen. De eerste waardering van financiële instrumenten op de balans vindt plaats tegen de reële waarde. De reële waarde van de financiële instrumenten bij de eerste opname zijn over het algemeen gelijk aan de kostprijs van de financiële instrumenten. De waardering van financiële instrumenten na de eerste waardering, hangt af van de classificatie van het betreffende instrument. Na de eerste opname worden de financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd.

Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financieel instrument aan een derde worden overgedragen.

Liquide middelen en deposito's worden gewaardeerd op nominale waarde.

Een belegging wordt als illiquide aangemerkt indien uittreding niet overeenkomstig de voorwaarden van het prospectus van onderliggende beleggingsfondsen mogelijk is. Indien sprake is van illiquide beleggingen wordt voor de positieve ongerealiseerde herwaardering op deze beleggingen een herwaarderingsreserve gevormd.

Waardering aandelen

Aandelen worden gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde is het bedrag waartegen het actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn. De reële waarde van een financieel instrument is gebaseerd op de prijsnotering indien sprake is van een actieve markt, waarbij de financiële activa en financiële verplichtingen beide worden opgenomen tegen de meest recente slotkoers. Indien niet direct een betrouwbare reële waarde is aan te wijzen, wordt de reële waarde benaderd door deze af te leiden uit de reële waarde van bestanddelen of van een soortgelijk financieel instrument, of met behulp van waarderingsmodellen en waarderingstechnieken.

Shortposities

Shortposities worden gewaardeerd overeenkomstig de vermelde grondslagen voor financiële instrumenten. De shortposities betreffen beleggingen die door het Fonds zijn ingeleend en verkocht met als doel te anticiperen op een verwachte daling in de marktwaarde van de beleggingen. Het risico voor het Fonds daarbij is dat de marktwaarde van deze beleggingen stijgt in plaats van daalt. Dientengevolge kan het bedrag dat benodigd is om de shortposities af te wikkelen, uitstijgen boven het bedrag waarvoor deze beleggingen reeds zijn opgenomen in de balans, omdat het Fonds de beleggingen moet kopen op de beurs tegen de dan geldende marktprijzen om aan zijn leveringsverplichting te voldoen. Bij het aangaan van een short-verkoop leent het Fonds desbetreffende effecten in om deze vervolgens te leveren aan de kopende partij. Iedere dag dat de shortpositie "open" staat, wordt de leveringsverplichting om de ingeleende beleggingen af te lossen op marktwaarde gewaardeerd en wordt een ongerealiseerde winst of verlies verantwoord. Op het moment dat de shortpositie wordt afgewikkeld ("closed"), realiseert het Fonds een winst of verlies gelijk aan het verschil tussen de prijs waartegen de belegging was verkocht en de aankoopwaarde van de belegging om de ingeleende positie af te lossen. Zolang de transactie "open" is, zal het Fonds ook kosten maken, zoals rente of dividend, die zij verschuldigd is aan de uitlener van de beleggingen. Deze kosten worden in mindering gebracht op de corresponderende posten in de winst-en-verliesrekening. Het inlenen van effecten is overigens niet noodzakelijk wanneer shortposities op een en dezelfde dag worden geopend en gesloten.

Verwerking transactiekosten (aan- en verkoopkosten beleggingen)

Transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen en derivaten worden verantwoord als deel van de kosten onder bankkosten en commissies.

Overige activa en passiva

Overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen de nominale waarde; de vorderingen, voor zover nodig, onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid.

Oprichtingskosten

De oprichtingskosten worden gewaardeerd tegen nominale waarde en afgeschreven over een looptijd van 5 jaar.

Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva

Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Na de eerste verwerking worden zij gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De reële waarde en de (geamortiseerde) kostprijs zijn gelijk aan de nominale waarde tenzij anders vermeld; de vorderingen worden opgenomen, voor zover nodig onder aftrek van een voorziening tegen de per balansdatum geldende wisselkoers.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten, zoals in de halfjaarrekening gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en anderzijds de lasten, zoals de beheer- en prestatievergoeding. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen. De kosten zoals opgenomen in de winst- en verliesrekening zijn indien van toepassing inclusief BTW. De in de verslagperiode opgetreden gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst dan wel de balanswaarde aan het einde van de verslagperiode, de aankoopwaarde in mindering te brengen. Deze waardeveranderingen zijn in de winst- en verliesrekeningen opgenomen.

Belastingen

Het Fonds wordt, vanwege de beperkte overdraagbaarheid van participaties, ten behoeve van haar participanten fiscaal als transparant aangemerkt. Uit hoofde hiervan is geen vennootschapsbelasting verschuldigd.

Toelichting op de balans

1. Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen

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

(bedragen x € 1)

	2026
<i>Aandelen (longposities)</i>	
Beginstand verslagperiode	-
Aankopen	90.183.996
Verkopen	(48.852.814)
Gerealiseerde waardeveranderingen	5.281.657
Ongerealiseerde waardeveranderingen	2.562.597
Eindstand verslagperiode	49.175.436
<i>Aandelen (shortposities)</i>	
Beginstand verslagperiode	-
Aankopen	(29.946.694)
Verkopen	41.256.019
Gerealiseerde waardeveranderingen	190.062
Ongerealiseerde waardeveranderingen	2.328.655
Eindstand verslagperiode	13.828.042

Per 30 juni 2026 waren er geen illiquide posities in portefeuille.

Per 30 juni 2026 bedroegen de uitgeleende longposities een totaal bedrag van € 19.444.421. De uitgeleende longposities dienen grotendeels als onderpand voor de ingeleende short posities. Het onderpand bedraagt maximaal 140% van de waarde van de ingeleende short posities. Op de balansdatum van 30 juni 2026 stonden er geen shortposities uit die teruggekocht waren, maar die nog voor settlement uitvoering waren. Gecorrigeerd voor deze transacties bedroeg het onderpand 140,0% van de ingeleende posities op de balansdatum.

2. Overige vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld:

(bedragen x € 1)

30-06-2026

Overige vorderingen

Te ontvangen dividend

6.190

Te ontvangen interest

60.087

Overige vorderingen en vooruitbetalingen

3.758

Totaal overige vorderingen

70.035

3. Overige activa*Liquide middelen*

Dit betreft het positieve saldo op de rekening courant van € 20.703.728 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

Verloopoverzicht fondsvermogen

Beginstand verslagperiode

-

Uitgifte van participaties

41.110.625

Inkoop van participaties

(51.763)

Vermogen participanten

41.058.862

Resultaat lopende verslagperiode

3.733.111

Eindstand verslagperiode

44.791.973

Verloopoverzicht participaties

(in aantallen)

2026

Aantal participaties per 1 januari

-

Uitgifte van participaties

407.176

Inkoop van participaties

(495)

Eindstand verslagperiode

406.681

Verloopoverzicht fondsvermogen per klasse**Klasse A**

(bedragen x € 1)

Beginstand verslagperiode

Uitgifte van participaties

Inkoop van participaties

Conversie

Resultaat lopend verslagperiode

Eindstand verslagperiode**2026****Bedragen****Aantallen**

-

-

41.085.625

406.940

(51.763)

(495)

(1.604.033)

(15.345)

3.639.890

43.069.719**391.100****Klasse B**

(bedragen x € 1)

Beginstand verslagperiode

Uitgifte van participaties

Conversie

Resultaat lopend verslagperiode

Eindstand verslagperiode**2026****Bedragen****Aantallen**

-

-

25.000

236

1.604.033

15.345

93.222

1.722.255**15.581****Meerjarenoverzicht fondsvermogen****30-06-2026****Klasse A**

Fondsvermogen (x € 1.000)

43.070

Aantal uitstaande participaties (stuks)

391.100

Intrinsieke waarde per participatie (in €)

110,12

Rendement (in %)

10,12

Klasse B

Fondsvermogen (x € 1.000)

1.722

Aantal uitstaande participaties (stuks)

15.581

Intrinsieke waarde per participatie (in €)

110,53

Rendement (in %)

10,53

Totaal van het Fonds

Fondsvermogen (x € 1.000)

44.792

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

Liquide middelen als onderdeel van de beleggingsportefeuille

Schulden aan kredietinstellingen

6.051.191

Schulden aan participanten

4.240.001

10.291.192

Overige schulden

Interestkosten

51.778

Beheer- en Prestatievergoeding

941.482

Te betalen dividend

5.199

Accountantskosten

18.383

Kosten Depositary

2.033

Toezielhouders kosten

8.075

Administratiekosten

2.823

Nog te betalen uitgaven voor inlenen van effecten

3.757

Overige schulden

5.067

Totaal overige schulden

1.038.597

Totaal kortlopende schulden

11.329.789

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. Valutaresultaten

Het Fonds heeft gedurende het jaar liquiditeitsposities aangehouden in vreemde valuta wat heeft geresulteerd in een gerealiseerd valutaverlies van € 257.979.

9. Kosten

9.1 Beheerkosten

Beheervergoeding en prestatievergoeding

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

(bedragen x € 1)

	2026
Beheervergoeding	278.203
Prestatievergoeding	875.600
Totaal beheervergoeding en prestatievergoeding	1.153.803

De Beheerder ontvangt voor het beheer van Participaties in 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 Klasse B 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 en op de 16de van de maand dan wel op een Werkdag als nader vast te stellen door de Beheerder.

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 Klasse A en 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 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 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.

9.2 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 waarderingdag.

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 25% van het fondsvermogen. De kosten voor inlenen van effecten bedroegen € 13.006 voor het eerste halfjaar in 2026.

Kosten van effectentransacties en andere bankkosten

Het gaat hier voornamelijk om de kosten aan effecten brokers voor de aan- en verkoop van beursgenoteerde aandelen en de belasting op aandelentransacties in o.a. sommige Europese en Aziatische landen en de VS. De kosten zijn afhankelijk van de waarde van de transacties. De beheerder maakt een inschatting van de kosten op basis van de verwachte gemiddelde transactiewaarde als percentage van het fondsvermogen, gecorrigeerd voor verwachte toe- en uittredingen. De bankkosten en commissies bedroegen € 89.193 voor het eerste halfjaar in 2026.

9.3 Overige lopende kosten

Hieronder vallen alle kosten die door het Fonds gemaakt moeten worden om haar activiteiten uit te voeren. Deze kosten worden in totaal geschat op € 122.500 oftewel 0,49% van het Fondsvermogen per jaar. 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 waarderingdag.

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 € 11.087 in rekening gebracht.

Accountantskosten

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

Toezichthouderskosten

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 informatieverschaffing aan de deelnemers, publiek en de toezichthouders. 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 € 8.085 aan heffingen van de AFM en DNB in rekening gebracht.

10. 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 9.1 en 9.3 voor de betaalde vergoedingen.

11. Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen vermeldenswaardige gebeurtenissen na balansdatum.

12. 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		
Alibaba	10	-
Alphabet	10	-
ATF	5.000	-