



# Jaarverslag

## Fresh Fixed Income Fund

2019

Een beleggingsfonds van AIFMD Beheerder  
OHV Institutional Asset Management B.V.

## INHOUDSOPGAVE

INHOUDSOPGAVE	2
1. ALGEMENE GEGEVENS	3
2. STRUCTUUR EN ALGEMENE INFORMATIE	4
3. VERSLAG VAN DE BEHEERDER	7
4. BALANS	13
5. WINST- EN VERLIESREKENING	14
6. KASSTROOMOVERZICHT	15
7. VERDERE TOELICHTING	16
8. TOELICHTING OP DE BALANS	26
7. TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING	30

## 1. ALGEMENE GEGEVENS

### **Beheerder**

OHV Institutional Asset Management B.V.  
Amstelplein 1  
1096 HA Amsterdam

### **Bewaarder**

KAS Trust & Depositary Services B.V.  
Nieuwezijds Voorburgwal 225  
1012 RL Amsterdam

### **Asset Owner**

Stichting Bewaarder OHV Institutional Asset Management  
Amstelplein 1  
1096 HA Amsterdam

### **Administrateur Participantenregister**

CASEIS N.V.  
Nieuwezijds Voorburgwal 225  
1012 RL Amsterdam

### **Accountant**

Baker Tilly (Netherlands) N.V.  
Entrada 303  
1114 AA Amsterdam

### **Adviseurs**

Osborne Clarke N.V.  
Ijdok 29  
1013 MM Amsterdam

## 2. STRUCTUUR EN ALGEMENE INFORMATIE

### Fonds voor gemene rekening

Het Fresh Fixed Income Fund (het Fonds) is een fonds voor gemene rekening. Het is geen rechtspersoon, maar een overeenkomst tussen de Beheerder, de Asset Owner en elk van de Participanten. Op grond van die overeenkomst worden door de Beheerder voor rekening en risico van de Participanten gelden belegd in vermogenswaarden die op naam van de Asset Owner voor de Participanten worden bewaard. De Participanten zijn naar rato van het aantal door hen gehouden Participaties gerechtigd tot het vermogen van het Fonds.

### Rechtsverhouding tussen Participanten, Beheerder en de Asset Owner

De rechtsverhouding tussen de Participanten, de Beheerder en de Asset Owner wordt beheerst door wat in de Fonds Documenten is opgenomen. Door invullen van een formulier met verzoek tot uitgifte van Participaties, het Inschrijfformulier, aanvaardt een Participant gebonden te zijn aan de inhoud van het Prospectus en de Voorwaarden van Beheer en Bewaring. De overeenkomst tussen de Beheerder, de Asset Owner en elk van de Participanten vormt geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap en creëert ook anderszins geen overeenkomst tussen de Participanten onderling. De verplichting van een Participant om te betalen voor uit te geven Participaties is uitsluitend een verbintenis ten opzichte van de Asset Owner. Deze verplichting is geen inbreng of verbintenis tot inbreng. De Participaties scheppen uitsluitend rechten en verplichtingen van de Participanten ten opzichte van de Beheerder en de Asset Owner en niet ook tussen Participanten onderling.

### Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid is uitbesteed aan OHV. Het beleggingsbeleid is gericht op het selecteren van obligaties en zakelijke leningen en het samenstellen van een portefeuille die blootstelling geeft aan de renteniveaus en de kredietwaardigheid van uitgevende instellingen. Er wordt gespreid belegd in internationale obligaties binnen het spectrum van kredietkwaliteit AAA tot NR, waarbij de focus ligt op bedrijfsobligaties. Er wordt gestreefd naar een gemiddelde kredietkwaliteit van BBB. Een deel van de uitvoering van het beleggen in zakelijke leningen is uitbesteed aan Voordegroei. Dit betreft zakelijke geldleningen aan het Nederlandse midden- en kleinbedrijf.

De Beheerder is via het aan OHV uitbestede beleggingsbeleid mogelijk actief op de primaire markt. Dit houdt in dat wordt ingeschreven op nieuwe uitgiftes van vastrentende waarden en zakelijke leningen. Beleggen op de primaire markt kan een rendementspremie bieden. Daarnaast hoeft er op de primaire markt geen bied laat spread te worden betaald. Beleggen in zakelijke leningen kan een liquiditeitspremie bieden.

De Beheerder (via OHV) (verder in dit hoofdstuk de beheerder) voert een actief looptijdenbeleid en een fundamenteel obligatieselectie beleid om aan de beleggingsdoelstelling te voldoen. De Beheerder laat zich bij de keuze van de individuele beleggingen alsmede ten aanzien van de keuze tussen sectoren voornamelijk leiden door macro-economische en marktvooruitzichten. Met een actief looptijdenbeleid wordt bedoeld dat de Beheerder de rentegevoeligheid van de beleggingsportefeuille van het Fonds afstemt op wijzigingen op de beleggingsomgeving en de vooruitzichten.

De Beheerder kan binnen haar beleggingsstrategie actieve valuta posities innemen. Tevens kan de Beheerder binnen haar beleggingsstrategie beleggingen opnemen die genoteerd zijn in andere valuta dan euro. De basis valuta van het Fonds is euro.

### **Essentiële beleggersinformatie**

Voor het fonds is een document genaamd Essentiële beleggersinformatie (Ebi) opgesteld. De verstrekte informatie is bedoeld om inzicht te geven over het product, de kosten en de risico's. De Ebi is beschikbaar op [www.freshfunds.nl](http://www.freshfunds.nl).

### **Halfjaarverslag**

Naast het jaarverslag vindt tevens berichtgeving plaats door middel van een halfjaarverslag. Het halfjaarverslag is beschikbaar op [www.freshfunds.nl](http://www.freshfunds.nl).

### **Risicomanagement**

De Beheerder bewaakt continue dat het Fonds blijft voldoen aan de richtlijnen zoals die in het prospectus zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de met de portefeuille managers overeengekomen richtlijnen. Deze richtlijnen betreffen onder meer de toegestane instrumenten, de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen. In het verslag van de beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid en het gebruik van financiële instrumenten ten aanzien van het koersrisico, het renterisico, het kredietrisico en het valutarisico.

### **Kostenstructuur**

De managementvergoeding wordt in rekening gebracht bij het Fonds. Daarnaast worden diverse kosten die samenhangen met de uitvoering van het beleggingsbeleid in rekening gebracht bij het Fonds. Deze kosten worden gereserveerd op dag basis. Dit zijn de kosten van administratie, bewaarloon, bankkosten, marketingkosten, researchkosten, kosten voor verslaglegging, accountant, en (juridisch) advies, alsmede het uitgevoerde toezicht door de Bewaarder en de Autoriteit Financiële Markten krachtens de Wet op het financieel toezicht en het prudentieel toezicht van De Nederlandsche Bank en oprichtingskosten. Indien het Fonds belegt in deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen, zijn de kosten van deze fondsen verwerkt in de integrale lopende kostenratio van het Fonds. De overige kosten komen direct ten laste van het Fonds, waaronder kosten samenhangend met de aan- en verkopen van beleggingen waaronder broker en bankkosten en kosten samenhangend met het beleid ten aanzien van stemrechten en –gedrag. Voorts worden kosten verband houdende met bijvoorbeeld liquidatie of herstructurering als gevolg van wijzigende wet- of regelgeving alsmede kosten verband houdende met naar oordeel van Beheerder bijzondere omstandigheden naar evenredigheid gedragen door het Fonds. Indien door het Fonds transacties met gelieerde partijen worden gedaan zal dit tegen marktconforme tarieven plaatsvinden. Uitgifte en inkoop van participaties vindt plaats tegen de geldende intrinsieke waarde met een op of afslag.

### **Niet beursgenoteerd**

Het Fonds is niet genoteerd op een effectenbeurs.

**Wft-vergunning**

De Beheerder beschikt over een vergunning als vereist uit hoofde van artikel 2:65 van de Wft. Het Fonds valt onder de werking van deze vergunning.

**Open end**

Tenzij zich bijzondere omstandigheden voordoen is het Fonds verplicht om op verzoek op iedere Transactiedag Participaties in het Fonds uit te geven of in te kopen tegen de NAV daarvan op die Transactiedag, plus een opslag (ingeval van uitgifte) of minus een afslag (ingeval van inkoop).

**Beperkte overdraagbaarheid Participaties**

Het Fonds heeft een besloten karakter: Participaties kunnen alleen worden verkocht aan het Fonds.

**Fiscaliteit**

Het Fonds is een beleggingsinstelling welke voor fiscale doeleinden als transparant wordt beschouwd. Hierdoor worden de beleggingen en de beleggingsresultaten rechtstreeks toegerekend aan de beleggers in het fonds.

**Invloed van betekenis**

Het fonds en/of haar Beheerder oefenen geen invloed van betekenis uit op het zakelijke en financiële beleid van uitgevende instellingen.

**Beleid ten aanzien van de uitoefening van stemrechten en -gedrag**

De Beheerder behoudt zich het recht toe stemrechten uit te (laten) oefenen op het moment dat zij dat in het belang acht van de deelnemers in haar fondsen.

**Toezicht**

De beleggingsentiteit valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. De beleggingsentiteit is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft

**Verklaring omtrent de bedrijfsvoering**

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen. Gedurende het verslagjaar hebben wij verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Op grond van deze beoordeling verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat gedurende het verslagjaar de bedrijfsvoering effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

### 3. VERSLAG VAN DE BEHEERDER

#### Jaarverslag 2019

##### Rendement

2019 kenmerkte zich wereldwijd als een jaar van stijgende aandelenkoersen waarbij rentes over een breed front een dalende trend lieten zien. Zowel staats- als bedrijfsobligaties waren erg in trek bij beleggers. Deze grote vraag zorgde voor een dalende rente. Lage rentes werken stimulerend voor aandelenmarkten. Andere bijdragers aan het positieve aandelenklimaat waren de sterk dalende werkloosheid en de terugkerende rust op geopolitiek gebied. Duidelijkheid rondom Brexit, de stopgezette afzettingsprocedure van Trump en rust aan het politieke front in Italië gaven beleggers ook meer vertrouwen. Per saldo zagen we de aandelenbeurzen stijgen, de MSCI World Index 31% (in Euro), Eurostoxx 50 29% en de Russell 3000 Value Index 29% (in Euro).



Figuur 1 - Total returns verschillende aandelenmarkten 2019

Door stabiele economische groei en een gebrek aan inflatie bleven rentes aanhoudend laag gedurende het jaar. Kredietopslagen daalden vanwege het verbeterende aandelenklimaat. De Duitse 10-jaars staatsrente daalde van 0,24% naar -0,18% einde jaar. De Duitse 5-jaars staatsrente daalde van -0,28% verder naar -0,47%. Europese kredietopslagen daalden volgens de 5-jaars Markit Itraxx Europa index van een opslag van 0,85% naar 0,45% einde jaar. Deze breed georiënteerde bedrijfsobligatie index laat zien dat het bedrijfsobligatie klimaat in 2019 sterk verbeterde. De Bloomberg Barclays EuroAgg Total Return Index met zowel staats- als bedrijfsobligaties behaalde in 2019 een rendement van 5,98%. De Markit iBoxx Euro Liquid High Yield Index, waar voornamelijk minder kredietwaardige bedrijven in zitten, had in 2019 een rendement van 9,54%.

##### Ontwikkelingen

De economische groei kwam in 2019 iets lager uit dan in 2018. De Amerikaanse economie deed het met een groei van 2,2 procent beter dan die van de eurozone, die circa 1,2 procent aandikte. In China bedroeg de groei 6,1 procent. Met name in de tweede helft was een duidelijke afkoeling zichtbaar.

Na de rente gedurende 2018 meermaals te hebben verhoogd, maakte de Fed, de Amerikaanse centrale bank, begin 2019 een draai. De bank schrapte eerst de geplande renteverhogingen voor dat jaar en vanaf de zomer kortwiekte ze weer de officiële rente in de VS. Ook de Europese Centrale Bank voer dezelfde koers. De verwachting dat de economische groei lager zou zijn en de inflatie niet naar de gewenste niveaus zou klimmen, waren de belangrijkste redenen voor de draai. De sterk gedaalde aandelenkoersen eind 2018 zorgde ook voor angst over de gevolgen voor de financiële stabiliteit en daarmee de economische groei.

### **Vooruitblik – impact COVID 19**

De mondiale economie heeft begin 2020 te maken gekregen met de uitbraak van het coronavirus. Om een verspreiding daarvan zoveel mogelijk in te dammen, werden verregaande maatregelen genomen die het economisch leven voor een groot deel ‘on hold’ hebben gezet. Daardoor kregen veel economieën met een recessie te maken. In reactie daarop hebben de overheden en de centrale banken steunmaatregelen aangekondigd en geïmplementeerd die hun weerga niet kennen. Wij zien die maatregelen een langdurige economische neergang voorkomen en vanaf de zomer het herstel beginnen, onder de aanname dat er geen tweede golf van het coronavirus komt. De genoemde maatregelen zullen voorlopig niet afgebouwd worden. De situatie blijft fragiel en de overheden noch de centrale banken willen geen risico lopen het herstel in de kiem te smoren.

Door aanhoudende steun onder meer in de vorm van zeer ruim beleid van de Fed en de ECB, economisch herstel in de wereld, het uitblijven van alternatieven (zo zien wij de langetermijnrentes de komende tijd niet veel stijgen) en aantrekkelijke waarderingen mede door de scherpe koersdalingen in de eerste maanden van 2020, houden wij er rekening mee dat de aandelenkoersen per saldo zullen stijgen. Dat gezegd hebbende: wij verwachten dat de volatiliteit op de markten bovengemiddeld hoog zal zijn. Dit enerzijds door de nog steeds grote onzekerheid over de economische schade van de coronacrisis en anderzijds door mogelijke oplopende spanningen tussen China en de VS maar ook tussen China en andere landen. Voorts kan er later in het jaar enige onzekerheid ontstaan aan de vooravond van de Amerikaanse presidentsverkiezingen begin november.

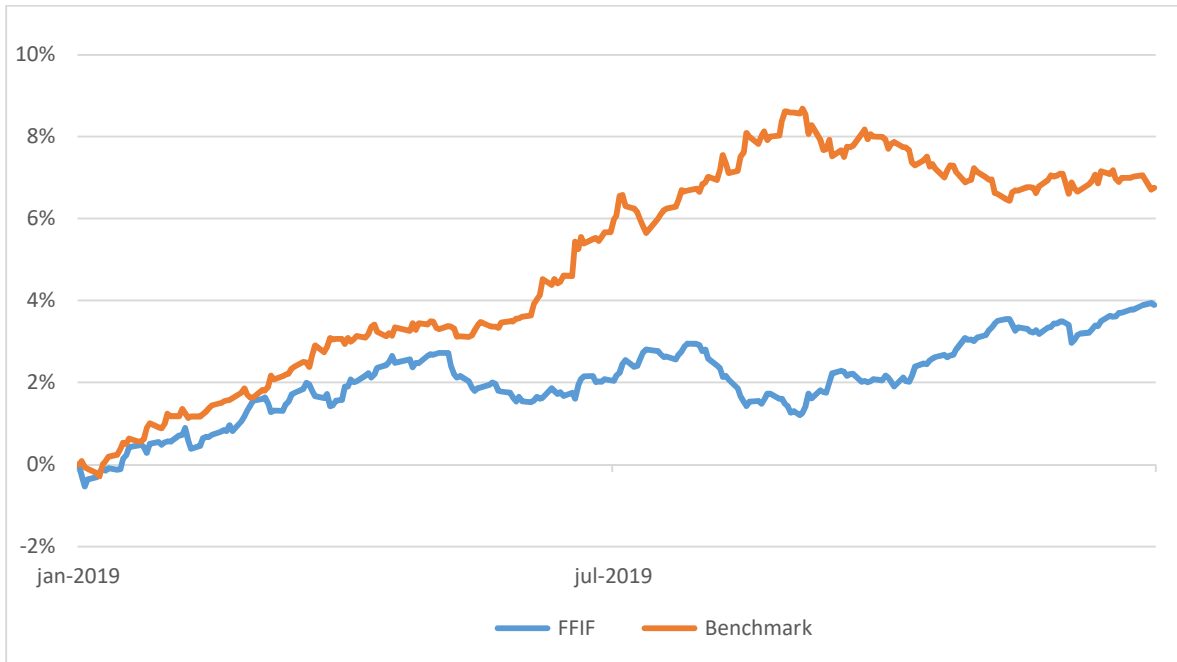
### **Fresh Fixed Income Fund**

#### **Doelstelling en beleggingsbeleid**

De doelstelling van het Fonds is om met een lage beweeglijkheid een jaarlijks rendement te genereren van 2 a 3%. De strategie belegt hiertoe in Investment Grade, High Yield obligaties, obligaties zonder rating en zakelijke leningen. Hier wordt een brede spreiding in aangebracht. Het Fonds profiteert van nieuwe uitgiftes van obligaties en door te investeren in bedrijven die een gunstige risico/rendementsverhouding hebben. Op basis van fundamenteel onderzoek investeren we in obligaties die naar verwachting een beter rendement neer zetten dan de benchmark, bestaande uit 75% iShares EUR Aggregate Bond UCITS ETF (dist) en 25% iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF (Dist).

Het fonds behaalde in 2019 een rendement van 3,9%. Het Fonds steeg hiermee minder sterk dan de onderliggende benchmark. De afwijking op dit rendement is te wijten aan een dalende rentebeweging. Het Fonds heeft een korte duratie terwijl de benchmark juist een lange duratie kent.





Figuur 2. Rendement Fresh Fixed Income Fund t.o.v. de benchmark in 2019

### Risicobeheer

De belangrijkste risicobeheersmaatregelen zijn spreiding in individuele obligaties en het afdekken van het renterisico. Ter beperking van het specifieke bedrijfsrisico is het aantal obligaties verhoogd tot boven de honderd. Om het illiquiditeitsrisico te beperken mag maximaal worden belegd in 25% zakelijke leningen. Gedurende 2019 is de strategie binnen de gestelde richtlijnen gebleven, welke staan gespecificeerd in de prospectus.

Het afdekken van het renterisico leidt tot een duratie van 0,1 eindejaar, tegenover 6,0 van de benchmark. Dit is gedaan om te borgen dat een stijgende rente een minder grote koersimpact heeft op het Fonds.

De looptijdverdeling van de beleggingen zijn samengevat in onderstaande tabel.

### Looptijd

<1 jaar	9,7%
1 - 3 jaar	25,8%
3 - 5 jaar	17,6%
5 - 7 jaar	16,7%
7 - 9 jaar	8,4%
9 - 11 jaar	12,5%
> 11 jaar	9,4%
	<b>100,0%</b>

Tabel 1: looptijdverdeling per 31 december 2019

Qua ratingverdeling is het Fonds afwijkend van de benchmark. Het percentage met AAA of AA rating is wel verhoogd door het toevoegen van exportfinancieringen, welke gedekt worden door de Nederlandse Staat. De Bloomberg Composite Rating is op jaareinde BBB, investment grade. De ratingverdeling van de beleggingen zijn samengevat in onderstaande tabel.

### Rating

AAA-AA	25,0%
A	13,5%
BBB	26,2%
BB	5,8%
B	4,9%
CCC-C	5,6%
NR	18,6%
Anders	0,5%
	<b>100,0%</b>

Tabel 2: ratingverdeling per 31 december 2019

De landenverdeling is in de Fonds portefeuille minder gericht op Europese landen met veel obligaties zoals Frankrijk en Duitsland. Het Fonds richt zich meer op obligaties waarbij de achterliggende entiteit afkomstig is uit Nederland en Verenigd Koninkrijk, dit komt met name door de leningen waarbij de garantie afkomstig is van deze landen. Verder zitten we relatief groot in de Verenigde Staten, China en Italië. Dit is gedaan omdat hierin naar verwachting betere kansen liggen qua risico-rendementsverhouding. Dit is tevens terug te zien in de sectorverdeling, waar in vergelijking met de benchmark, een onder weging is aangebracht in staatsobligaties. Dit heeft natuurlijk direct te maken met de lage yield van dergelijke obligaties, deze yield staat niet in vergelijking met het koersrisico wat er gelopen wordt.

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover dit niet beleggingen in euro betreft. Bovenop het marktrisico komt dan het risico dat met betrekking tot de valuta wordt gewonnen of verloren. De waarde van een valuta kan zodanig dalen ten opzichte van de euro dat een positief beleggingsresultaat (meer dan) teniet wordt gedaan.

Om het valutarisico te beperken wordt zoveel mogelijk in euro's belegd. We hebben echter ook belangen in andere valuta. De USD-blootstelling wordt op dit moment in principe volledig afgedekt.

### Valuta

EUR	70,4%
NOK	2,3%
USD	23,6%
CNY	2,4%
CHF	0,6%
GBP	0,4%
NLG	0,2%
	<b>100,0%</b>

Tabel 3: valuta verdeling per 31 december 2019

## Beloningen 2019

Hieronder een overzicht van de beloningen van directiemedewerkers betrokken bij het beheer van de Fondsen van de Beheerder.

	Personen	Vast	Variabel	Secundair
Directie	3	237.968	11.248	8.613

Tabel 4: beloningen 2019

De vaste beloning betreft het bruto salaris in het boekjaar.

De variabele beloning betreft de op het boekjaar betrekking hebbende beloning die begin 2019 is toegekend op basis van de hierboven genoemde criteria.

De secundaire beloning betreft de beschikbaar gestelde pensioenpremie, reiskosten en andere vergoedingen.

In verband met artikel 1:120 lid 2 onder a Wft meldt de Beheerder het volgende: Geen enkel persoon heeft een beloning ontvangen die het miljoen overschrijdt.

Amsterdam, 29 juni 2020

De Beheerder

OHV Institutional Asset Management BV

## JAARREKENING

#### 4. BALANS

##### Balans

(in euro's x 1.000)

(vóór resultaatbestemming)

<b>Activa</b>	<b>Toelichting</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2018</b>
<b>Beleggingen</b>	1		
Vastrentende waarden		125.095	121.095
<b>Vorderingen</b>	2		
Vordering uit hoofde van uitgegeven aandelen		81	-
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		49	8
Overige vorderingen en overlopende activa		1.485	1.345
		<b>1.615</b>	<b>1.353</b>
<b>Overige activa</b>	3		
Immateriële vaste activa		30	50
<b>Financiële middelen</b>	4		
Liquide middelen		4.944	4.861
<b>Activa</b>		<b>131.684</b>	<b>127.359</b>
<b>Passiva</b>		<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2018</b>
<b>Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)</b>	5		
Schulden uit hoofde van uitgegeven aandelen		140	35
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	-
Overige schulden en overlopende passiva		93	210
		<b>233</b>	<b>245</b>
<b>Eigen vermogen</b>	6		
Fondskapitaal		127.044	127.676
Overige reserves		(1.092)	2.693
Herwaarderingsreserves		498	-
Wettelijke reserve		30	50
Onverdeeld resultaat		4.971	(3.305)
		<b>131.451</b>	<b>127.114</b>
		<b>131.684</b>	<b>127.359</b>
<b>Netto vermogenswaarde per participatie</b>		<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2018</b>
(in euro's)		26,82	25,82

## 5. WINST- EN VERLIESREKENING

**Winst- en verliesrekening**  
**1 januari tot en met 31 december**  
*(in euro's x 1.000)*

	Toelichting	2019	2018
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>	7		
Opbrengsten uit beleggingen		4.116	3.053
<b>Waardeveranderingen beleggingen</b>	8		
Gerealiseerde koersresultaten vastrentende waarden		3.742	329
Gerealiseerde koersresultaten derivaten		(3.648)	(2.941)
Ongerealiseerde resultaten rekening courant		(25)	3
Ongerealiseerde koersresultaten vastrentende waarden		2.103	(2.614)
		<b>2.172</b>	<b>(5.223)</b>
<b>Totaal opbrengsten</b>		<b>6.288</b>	<b>(2.170)</b>
<b>Kosten</b>	9		
Vergoeding Beheerder		656	586
Overige vergoedingen		387	315
Variabele kosten		274	234
<b>Totale kosten</b>		<b>1.317</b>	<b>1.135</b>
<b>Resultaat</b>		<b>4.971</b>	<b>(3.305)</b>

## 6. KASSTROOMOVERZICHT

### Kasstroomoverzicht

1 januari tot en met 31 december

(in euro's x 1.000)

	2019	2018
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Netto winst	4.971	(3.305)
Afschrijving oprichtingskosten	20	20
Ongerealiseerde waardeverschillen	(2.077)	2.614
Gerealiseerde waardeverschillen	(96)	2.612
Aankopen van beleggingen	(162.573)	(183.302)
Verkopen van beleggingen	160.719	146.853
Mutatie kortlopende vorderingen	(181)	(480)
mutatie kortlopende schulden	(118)	(1.245)
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>665</b>	<b>(36.233)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij plaatsingen participaties	25.555	53.830
Betaald bij inkoop participaties	(26.113)	(17.866)
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(558)</b>	<b>35.964</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>107</b>	<b>(269)</b>
Koers- en omrekenverschillen op geldmiddelen	(24)	3
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>83</b>	<b>(266)</b>
Liquide middelen 1 januari	4.861	5.127
Liquide middelen 31 december	4.944	4.861
Mutatie geldmiddelen	<b>83</b>	<b>(266)</b>

## 7. VERDERE TOELICHTING

### Algemeen

De Beheerder OHV Institutional Asset Management BV (OIAM) beschikt over een AIFMD vergunning vanaf 4 maart 2016. Het Fresh Fixed Income Fund is opgericht op 1 juli 2016.

### Grondslagen van waardering en resultaatbepaling

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht. De hieronder vermelde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn voor zover niet anders vermeld ook van toepassing voor het Fonds.

### Informatieverschaffing over schattingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de beheerder van het fonds zich verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

### Vreemde valuta

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van de beleggingsentiteit is de euro. Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum.

In vreemde valuta's luidende monetaire activa en verplichtingen worden per balansdatum in de functionele valuta omgerekend tegen de op die datum geldende wisselkoers. De bij omrekening optredende valutakoersverschillen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Niet-monetaire activa en passiva in vreemde valuta's die tegen historische kostprijs worden opgenomen, worden naar euro's omgerekend tegen de geldende wisselkoersen op de transactiedatum. Niet-monetaire activa en passiva in vreemde valuta's die tegen actuele waarde worden opgenomen, worden naar euro's omgerekend tegen de wisselkoers op het moment waarop de actuele waarde wordt bepaald. Tevens worden de bij omrekening optredende valutakoersverschillen als onderdeel van de herwaarderingsreserve rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt.

De per 31 december 2019 gehanteerde wisselkoersen zijn per euro:

USD 0,8909

### Beleggingen

Alle beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij in de Toelichting naast een verdeling naar beleggingssoort onderscheid wordt gemaakt tussen:

- Beursgenoteerde beleggingen, en niet-beursgenoteerde beleggingen waarvoor bid/ask quotes publiek beschikbaar zijn (level 1);
- Beleggingen met verifieerbare koersen, die niet beursgenoteerd zijn en waarvoor geen bid/ask quotes publiek beschikbaar zijn (level 2);
- Beleggingen met niet-verifieerbare koersen (level 3).



De vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen reële waarde. Als er sprake is van een actieve markt wordt gebruikgemaakt van de relevante midkoersen of, als midkoersen niet aanwezig zijn, van de relevante slotkoersen.

Wanneer er geen actieve markt beschikbaar is voor een vastrentende belegging, wordt gebruikgemaakt van een koers die is afgeleid van quoteringen van vergelijkbare beleggingen, of van een koers op basis van een indicatieve quote die is verkregen van derde partijen die een markt onderhouden in de betreffende beleggingen. Indien dit niet mogelijk is, wordt de koers model matig bepaald.

Beleggingen zoals aandelen, rechten, warrants, beleggingsfondsen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen reële waarde op basis van de meest recente slotkoersen in de verslagperiode.

Beursgenoteerde derivaten zoals opties en futures worden gewaardeerd tegen reële waarde op basis van de meest recente slotkoersen.

De overige niet-beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd op basis van reële waarde, met inachtneming van de voor de belegging gangbare maatstaven. Per financieel instrument wordt de volgende methode gehanteerd:

- Participaties in beleggingsfondsen: Op basis van de door het Fonds of onafhankelijke administrateur officieel gepubliceerde intrinsieke waarde per jaareinde;
- Valuta termijn contracten: Op basis van de geldende spotkoersen en de contractkoersen.

Het Fonds belegt in bilaterale zakelijke leningen. Van deze leningen zijn geen verifieerbare koersen beschikbaar. Deze leningen zijn in principe niet verhandelbaar en hebben een buy hold karakter. Voor deze leningen wordt een nominale waardering aangehouden, eventueel vermeerderd met opgelopen rente.

#### **Immateriële vaste activa**

De immateriële vaste activa betreft de oprichtingskosten van het fonds en worden gewaardeerd op het bedrag van de bestede kosten, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing met bijzondere waardeverminderingen. De jaarlijkse afschrijvingen bedragen een vast percentage van de bestede kosten, zoals nader in de toelichting op de balans is gespecificeerd.

#### **Opname van een actief of een verplichting**

Een actief wordt in de balans opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de beleggingsentiteit zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een in de balans opgenomen actief of verplichting blijft op de balans als een transactie (met betrekking tot het actief of de verplichting) niet leidt tot een belangrijke verandering in de economische realiteit met betrekking tot het actief of de verplichting.

Een actief of verplichting 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 actief of de verplichting aan een derde zijn overgedragen.

#### **Saldering van een actief en een verplichting**

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen voor zover sprake is van:

- Een deugdelijk juridisch instrument om het actief en de post van het vreemd vermogen gesaldeerd en simultaan af te wikkelen; en
- Het stellige voornemen bestaat het saldo als zodanig of beide posten simultaan af te wikkelen.

#### **Vorderingen**

Vorderingen worden gewaardeerd tegen reële waarde en na eerste verwerking tegen geamortiseerde kostprijs.

#### **Liquide middelen en kortlopende schulden aan kredietinstellingen**

Als liquide middelen en kortlopende schulden aan kredietinstellingen worden aangemerkt de rekening-courant tegoeden en kredieten bij banken en gelieerde partijen alsmede uitstaande en ontvangen (termijn-)deposito's die direct opvraagbaar zijn. Liquide middelen en kortlopende schulden aan kredietinstellingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

#### **Kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Kasstromen die betrekking hebben op beleggingen, de mutaties in voorzieningen, kortlopende vorderingen en kortlopende schulden zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Overige kasstromen die samenhangen met toetreding en uittreding zijn opgenomen onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten.

#### **Herwaarderingsreserves**

Er wordt een herwaarderingsreserve aangehouden voor de ongerealiseerde koersresultaten op de beleggingen in leningen. De herwaarderingsreserves zijn niet vrij uitkeerbaar.

#### **Wettelijke reserve**

Er wordt een wettelijke reserve aangehouden voor de geactiveerde oprichtingskosten. De wettelijke reserve is niet vrij uitkeerbaar.

#### **Kortlopende schulden**

Kortlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs.

### **Resultaatbepaling**

Het onverdeeld resultaat is bepaald als het verschil tussen directe en indirecte beleggingsinkomsten over de verslagperiode en kosten gemaakt in de verslagperiode. De opbrengsten en kosten zijn toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

### **Bestemming beleggingsresultaat**

Het beleggingsresultaat wordt toegevoegd aan het fonds. Aan de participatiehouders zullen geen uitkeringen worden gedaan met uitzondering van uitkeringen ingevolge verkrijging van participaties door de bewaarder en ontbinding.

### **Directe opbrengsten uit beleggingen**

Hieronder zijn de aan de verslagperiode toe te rekenen interestbaten en netto dividendopbrengsten, na aftrek van eventuele bronbelasting, verantwoord.

### **Lasten**

Onder dit hoofd zijn verantwoord de vergoeding Beheerder, de vergoeding Bewaarder en overige kosten.

### **Eigen vermogen**

Het vermogen van het Fonds is verdeeld in participaties elk rechtgevend op een evenredig aandeel in het gemeenschappelijk vermogen. Het eigen vermogen van het Fonds wordt gevormd door stortingen in contanten of in effecten of andere waarden ter goedkeuring van de Beheerder. Het vermogen (intrinsieke waarde) wordt dagelijks (rekendatum) berekend en luidt in euro's.

### **Lopende kosten**

Op grond van wet- en regelgeving dienen de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het Fonds te worden weergegeven als 'lopende kosten' ratio. De lopende kostenratio wordt als volgt berekend: De totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het Fonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds. Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in een periode ten laste van het resultaat als- mede ten laste van de intrinsieke waarde worden gebracht. Deze kosten zijn direct af te leiden uit de jaarcijfers en betreffen:

- Vergoeding beheerder;
- Vergoeding bewaarder;
- Overige kosten.

Wanneer het Fonds meer dan 10% van het vermogen in andere fondsen belegt, worden de kosten van het onderliggende fonds meegenomen in de berekening van de lopende kosten van het Fonds. Dit is in de betreffende verslagperiode van toepassing.

De transactiekosten voor de aan- en verkoop kunnen in de aan- en verkoopprijs verwerkt zijn. Dientengevolge zijn de kosten mogelijk niet nader gespecificeerd.

De rentekosten en kosten samenhangend met aan- en verkopen worden buiten beschouwing gelaten.

De gemiddelde intrinsieke waarde is het gemiddelde van alle in de periode berekende intrinsieke waarden.

### **Securities lending**

Er heeft in 2019 geen securities lending plaatsgevonden. Er zijn per balansdatum dan ook geen effecten uitgeleend.

### **Gelieerde partijen**

Het fonds en de beheerder kunnen gebruik maken de diensten van en transacties verrichten met aan het fonds gelieerde partijen. Zo bestaat er de mogelijkheid om transacties te laten uitvoeren door OHV (gelieerde partij). Deze contracten worden tegen marktconforme tarieven afgesloten. In 2019 zijn alle transacties van het fonds afgewikkeld door OHV.

### **Retourprovisie**

In de verslagperiode is er geen sprake van retourprovisie tussen het fonds en derden.

### **Soft dollar arrangementen**

Er is sprake van een soft dollar arrangement als een financiële dienstverlener producten en/of diensten, zoals research- en data informatie, ter beschikking stelt aan de beheerder als tegenprestatie voor het mogen uitvoeren van beleggingstransacties. De Beheerder maakt geen gebruik van soft dollar arrangementen.

### **Risicomanagement**

In deze paragraaf wordt een integrale beschrijving gegeven van het risicobeheer van de Beheerder dat van toepassing is op de Beheerder en het Fonds.

De Beheerder werkt met een Risico Management Systeem. Het Risico Management Systeem bestaat uit de volgende onderdelen:

- Grafische weergave van processen;
- Het Risico Management Handboek, beschrijving van bij behorende documentatie, controlepunten en criteria van de controles zowel adhoc als periodiek in de jaarlijkse interne audit;
- Maandelijkse Risicorapportage inclusief verbeterpunten;
- Jaarlijkse Audit Rapport.

### Werkwijze

De werkwijze van het Risico Management Systeem is als volgt.

- (Uitbestede) werkzaamheden worden conform processen uitgevoerd;
- In de processen zijn controlepunten gedefinieerd;
- (Uitbestede) werkzaamheden worden conform criteria gecontroleerd, zowel adhoc als periodiek;
- De controlepunten, de criteria van de controles voor de uitbestede werkzaamheden liggen vast in de Uitbestedingsovereenkomst. Tevens ligt vast in de Uitbestedingsovereenkomst dat de uitbestede partij verplicht is tot het opstellen van een verbeterplan indien de controles of jaarlijkse audit daar aanleiding toe geeft;
- De resultaten van de adhoc controles worden op maandbasis gerapporteerd, inclusief verbeterpunten en gemaakte afspraken indien de (uitbestede) werkzaamheden niet goed

zijn uitgevoerd. Op basis van deze controles kunnen afspraken worden herzien en kan het Risico Management Systeem worden aangepast;

- Op jaarbasis wordt een interne audit gedaan op de werking van het Risico Management Systeem. De resultaten van deze audit worden in het jaarlijkse Audit Rapport vastgelegd;
- Het Audit Rapport wordt aan het bestuur voorgelegd;
- Het bestuur zal indien het Audit Rapport hiertoe adviseert een verbeterplan maken om de verbeterpunten op te lossen;
- Het bestuur zal indien het Audit Rapport hiertoe adviseert de uitbestede partij om een verbeterplan vragen om de verbeterpunten op te lossen;
- Het bestuur zal indien het Audit Rapport hiertoe adviseert het Risico Management Systeem aanpassen.

Het voeren van Risicomanagement is een kerntaak van de Beheerder en wordt uitgevoerd door de Risicomanager, die onderdeel uitmaakt van het bestuur van de Beheerder.

#### Risicobereidheid

Risicobereidheid wordt gedefinieerd als de hoeveelheid en het soort risico dat een bedrijf bereid is te accepteren bij het nastreven van zijn strategische bedrijfsdoelstellingen. Wanneer de risicolimieten van de risicobereidheidsverklaring worden overschreden, is dat een aanleiding voor het management om in te grijpen.

De risicobereidheid van OIAM is laag. Het enige doel van OIAM is het bieden van een infrastructuur waarbinnen collectief beleggingsstrategieën kunnen worden uitgevoerd die door uiteenlopende redenen niet in individuele portefeuilles passen. Redenen hiervan kunnen zijn, betere spreiding, optimale risico afdekking en toegang tot specifieke institutionele beleggingen.

Om dit mogelijk te maken moet OIAM blijven beschikken over een vergunning voor Beheerder van alternatieve beleggingsfondsen (AIFMD). De risicolimieten voor de beleggingsfondsen worden vastgesteld in lijn met de verwachte nagestreefde beleggingskenmerken. Deze limieten worden nader beschreven in het prospectus en gespecificeerd in de uitbestedingsovereenkomst met de vermogensbeheerder (indien van toepassing).

Om de kwaliteit van het Fonds te waarborgen wordt er een doorlopend monitoringproces gevolgd dat de fondsen beoordeelt op de dimensies:

- Performance;
- Beleggingsrestricties.

#### **Typen beleggers**

Via OHV BV heeft OIAM één voornaamste beleggerstype, voornamelijk vermogende particuliere beleggers die in Nederland woonachtig of gevestigd zijn. Daarnaast belegt een klein aantal grensoverschrijdende beleggers in het Fonds. Per 31 december 2019 heeft het Fonds 454 participanten (2018: 488).

#### **Distributiekanalen**

Het Fonds is per eind december 2019 toegankelijk voor vermogensbeheerklanten van OHV, en verkrijgbaar middels directe participatie. Het Fonds is verkrijgbaar via De Giro, Binck Bank, ABN AMRO Bank en Insinger Gillessen.

### **Risicoblootstelling, risicobereidheid en risicobeperking**

OIAM heeft een lage algemene risicobereidheid. OIAM is sterk gefocust op zijn kernactiviteit en treedt uitsluitend op als fondsbeheerder voor een helder gedefinieerde groep beleggers door niet-complexe beleggingsfondsen aan te bieden. Doordat OIAM zich tot deze activiteit beperkt, is de variatie in relevante operationele risico's bekend en begrensd en kunnen deze zodoende worden teruggedrongen.

#### Marktrisico

Onder marktrisico wordt verstaan het risico dat een belegging in waarde daalt of stijgt, niet vanwege specifieke omstandigheden betreffende die belegging, maar doordat de markt waarin wordt belegd als geheel beweegt. Binnen de categorie vastrentende waarden verschillen de marktrisico's per soort debiteur (overheidsobligaties versus bedrijfsobligaties). Blootstelling aan marktrisico is de belangrijkste risicofactor voor beleggingsfondsen.

#### Valutarisico

De waarde van beleggingen in aandelen en vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover dit niet beleggingen in euro betreft. Bovenop het marktrisico komt dan het risico dat met betrekking tot de valuta wordt gewonnen of verloren. De waarde van een valuta kan zodanig dalen ten opzichte van de euro dat een positief beleggingsresultaat (meer dan) teniet wordt gedaan.

De bereidheid van de Beheerder om valutarisico te lopen is laag.

De Beheerder houdt zich aan de restricties gesteld in het Prospectus aangaande beleggen in andere valuta's dan euro's.

#### Renterisico

Het renterisico betreft het risico als gevolg van veranderingen in de kapitaalmarktrente. Met name wanneer een fonds belegt in vastrentende waarden is de waarde van de onderliggende financiële instrumenten sterk afhankelijk van de ontwikkeling van de rente op de financiële markten. De ontwikkelingen in de renteniveaus zijn afhankelijk van de algemene markt- en economische omstandigheden. Bij een stijgende rente zal de koers van vastrentende waarden dalen en andersom. Een veel gebruikte maatstaf voor de rentegevoeligheid van vastrentende waarden is de duration.

De bereidheid van de Beheerder om renterisico te lopen is laag.

De Beheerder heeft in 2019 gekozen om het renterisico deels af te dekken door middel van het verkopen van rentefutures.

#### Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van desbetreffende uitgevende instellingen, de debiteuren. Het kredietrisico wordt dan ook wel debiteurenrisico genoemd. Voor de kredietwaardigheid is de door beleggers gemaakte inschatting van de kans op tijdige voldoening

van rente-en aflossingsverplichtingen door de debiteur bepalend. De inschatting wordt niet alleen beïnvloed door factoren die gelden voor een bepaald bedrijf, maar ook door factoren die meer specifiek op een bepaalde bedrijfstak van toepassing zijn. Minder gunstige winstvooruitzichten voor een sector kunnen een negatieve invloed hebben op de inschatting van de kredietwaardigheid van alle bedrijven in die sector.

De bereidheid van de Beheerder om Kredietrisico te lopen is laag.

Het Fonds belegt onder meer in obligaties, medium term notes en floating rate notes. Voor het Fonds geldt dat het debiteurenrisico niet is uitgesloten maar gemitigeerd wordt door de brede spreiding van beleggingen en het hanteren van een vaste ratingverdeling. Deze ratingverdeling wordt dagelijks gemonitord.

Het Fonds belegt in high yield leningen aan midden- en kleinbedrijf en deze leningen kennen een hoger kredietrisico. Dit zijn bedrijven die te klein zijn om een rating te hebben. Het Fonds doet gedegen onderzoek naar dit soort leningen. Daarnaast is dit risico beperkt door de beperkingen die zijn gesteld aan beleggen in high yield leningen enerzijds en in illiquide leningen anderszijds.

#### Liquiditeitsrisico

Het kan voorkomen dat een door het Fonds ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd vanwege gebrek aan liquiditeit (onvoldoende vraag) in de markt. Sommige beleggingen, zoals onderhandse zakelijke leningen, kunnen niet altijd tijdig tegen een redelijke prijs worden verhandeld. Gebrek aan liquiditeit kan leiden tot het limiteren of opschorten van de uitgifte en inkoop van Participaties.

De bereidheid van de Beheerder om liquiditeitsrisico te lopen is laag.

Het liquiditeitsrisico is gering. Doordat voornamelijk wordt belegd in liquide kapitaalmarkten zal in de regel de belegging tegen de geldende marktprijs gekocht of verkocht kunnen worden. Het maximale toegestane percentage illiquide beleggingen is 25%. Vanaf 20% doet de Beheerder conform haar beleid een jaarlijkse scenario analyse.

#### Tegenpartijrisico

Een uitgevende instelling of een andere tegenpartij kan in gebreke blijven. Bij aan-en verkooptransacties met betrekking tot financiële instrumenten zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

De bereidheid van de Beheerder om tegenpartijrisico te lopen is nihil.

Bij de uitvoering van transacties wordt alleen gewerkt met tegenpartijen die getoetst zijn en erkend als tegenpartij.

#### Diverse operationele risico's

De operationele uitvoer van het beheer van het Fonds kent diverse risico's.

- Transactieverwerkingsrisico – het risico op verlies voor het fonds ten gevolge van fouten in de operationele processen, die worden veroorzaakt door menselijke fouten tijdens het verwerken van transacties, door storingen en/of fouten in de hardware, software en telecommunicatiesystemen, door inadequate procedures (zoals het ontbreken van een controlestap), of door fraude, sabotage of vandalisme;
- Markt manipulatie risico's – het risico op het ontbreken van adequate stappen om markt manipulatie te voorkomen om ontdekken;
- Sancties risico – het risico op het niet voldoen aan maatregelen of restricties die voortvloeien uit door landen of internationale organisaties ingestelde sancties en embargo's;
- Het risico op belangenconflicten – het risico op het ontbreken van een adequaat raamwerk om belangenconflicten tussen stakeholders van OIAM te identificeren, te voorkomen of te beheren;
- Cyber threat risico's – het risico van een cyber attack die een materiële impact heeft op de bedrijfsvoering van OIAM;
- Governance risico's – risico's gerelateerd aan het ontbreken van een effectieve corporate governance structuur;
- Het risico rondom het afhandelen van klachten – het risico dat klachten in onvoldoende mate worden onderzocht, gedocumenteerd of afgehandeld;
- Business due diligence risico's – het risico op het onvoldoende uitvoeren van due diligence op derde partijen; Interne en externe uitbestedingsrisico's – het risico op het onvoldoende toezicht op de werkzaamheden van (interne en externe) derde partijen;
- Risico's rondom het rapporteren aan toezichthouders – het risico op onvoldoende toezicht op het correct en tijdig opleveren van rapportages aan de toezichthouder;
- ICT-risico's - onder ICT risico's vallen informatiebeveiliging, toegangsbeveiliging, kwetsbaarheid ICT infrastructuur, databeschikbaarheid en continuïteitsrisico.

OIAM heeft bovenstaande risico's geïdentificeerd en beschreven in het Handboek, alsmede de beheersingsmaatregelen. Deze liggen vast in (onder meer) Beleid Belangenconflicten, Beleid Uitbesteding, Beleid ICT, Orderuitvoeringsbeleid en Beleid Klantenafwikkeling. Daarnaast zijn relevante controles opgenomen in het Risico Management Systeem. Hierover wordt op maandbasis gerapporteerd aan het bestuur van OIAM.

### **Risico informatie van het Fonds**

De specifieke risico informatie van het Fonds is opgenomen in het prospectus.

### **Beloningsbeleid**

OIAM is een 100% dochter van OHV. Tussen OIAM en OHV is een overeenkomst afgesloten op basis waarvan OHV personeel ter beschikking stelt ten behoeve van de Beheerwerkzaamheden. Alle personen betrokken bij OIAM ontvangen een salaris van OHV.

OHV is Beleggingsonderneming en gehouden aan Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen (Wbfo). OIAM sluit zich aan bij het Beloningsbeleid van OHV. OIAM toetst doorlopend of het Beloningsbeleid van OHV voldoet aan de beloningseisen gesteld in de Alternative Investment Fund Managers Directive.

De beloningscomponenten van OHV bestaan uit een vast salaris, een collectieve pensioenregeling op basis van beschikbare premieregeling, vervoers- en andere secundaire



vergoedingen. Daarnaast kan OHV op discretionaire basis een jaarlijkse variabele vergoeding toekennen aan haar medewerkers. De toekenning en hoogte van de variabele vergoeding is afhankelijk van de resultaten van het bedrijf, de mate waarin individuele kwalitatieve en waar mogelijk kwantitatieve doelstellingen zijn gerealiseerd. De doelstellingen worden jaarlijks in overeenstemming met het Beloningsbeleid van OHV vastgesteld. Belangrijk is om te vermelden dat in dit verband geen koppeling wordt gemaakt met de rendement prestaties van de fondsen onder beheer. De kosten samenhangend met het beloningsbeleid worden niet direct aan de fondsen in rekening gebracht maar worden door OHV verloond.

#### **Uitgifte en inkoop van participaties**

Uitgifte en inkoop van participaties vindt plaats tegen de geldende intrinsieke waarde, vermindert met een afslag om de transactiekosten binnen het fonds te dekken.

#### **Personeel**

De Beheerder heeft geen personeel in dienst.

#### **Vergoeding Beheerder**

De Beheerder ontvangt een beheervergoeding ten laste van het Fonds ter dekking van onder meer kosten van uitvoering beleggingsbeleid en risicomanagement.

#### **Verklaring omtrent de bedrijfsvoering**

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen. Gedurende het verslagjaar hebben wij verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Op grond van deze beoordeling verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat gedurende het verslagjaar de bedrijfsvoering effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

## 8. TOELICHTING OP DE BALANS

Bedragen zijn, tenzij anders vermeldt, in euro's x 1.000.

### Activa

#### 1. Beleggingen

##### 2019

Verloopoverzicht van de beleggingen per soort	Obligaties	Funds	Derivaten	Leningen	Totaal
<i>(in euro's x 1.000)</i>					
Stand 1 januari	97.056	-	-	24.038	121.095
Aankopen	143.370	-	-	19.204	162.573
Verkopen	(140.701)	-	3.648	(23.717)	(160.770)
Gerealiseerd koersresultaat	3.754	-	(3.648)	(12)	94
Ongerealiseerd koersresultaat	1.605	-	-	498	2.103
<b>Stand 31 december</b>	<b>105.085</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.010</b>	<b>125.095</b>

##### 2018

Verloopoverzicht van de beleggingen per soort	Obligaties	Funds	Derivaten	Leningen	Totaal
<i>(in euro's x 1.000)</i>					
Stand 1 januari	80.454	-	-	9.419	89.873
Aankopen	163.186	1.043	-	19.073	183.302
Verkopen	(145.919)	(28)	5.369	(3.847)	(144.425)
Gerealiseerd koersresultaat	330	-	(5.369)	-	(5.040)
Ongerealiseerd koersresultaat	(2.631)	16	-	-	(2.615)
<b>Stand 31 december</b>	<b>95.419</b>	<b>1.031</b>	<b>-</b>	<b>24.644</b>	<b>121.095</b>

#### Levelindeling beleggingen

	31-12-2019	31-12-2018
Level 1	105.085	95.419
Level 2	20.010	1.031
Level 3	-	24.644
<b>Totaal</b>	<b>125.095</b>	<b>121.095</b>

#### Omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Ratio)

De omloopfactor geeft de omloopsnelheid van de activa weer en drukt de effectentransacties en de transacties van deelnemingsrechten van de strategie uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke vermogenswaarde in dezelfde periode.

2019: 2,07

2018: 2,19

## Niet in de balans opgenomen verplichtingen

De beleggingsportefeuille bevat per 31 december 2019 de volgende future-contracten:

### Futures contract

	Looptijd onderliggende waarde	Onderliggende waarde
Euro Fx Curr USD	0	28.875
Euro Bobl	5	(27.700)
Euro Bond	10	(15.000)

Het fonds heeft een shortpositie ingenomen in 2 van de 3 de bovengenoemde futures. De onderliggende waarde van de futures is als gevolg van de shortpositie met een negatieve waarde opgenomen in bovenstaand overzicht.

### Gestelde zekerheden

Indien het fonds partij wordt in een derivatencontract, waarbij de partijen met elkaar zijn overeengekomen dat het verschil in de marktwaarde van deze derivaten dagelijks met elkaar wordt uitgewisseld in de vorm van contanten dan wordt dit aangeduid als gestelde zekerheden. De gestelde zekerheden in de vorm van ontvangen contanten per bank wordt opgenomen onder de kortlopende schulden en gestelde zekerheden in de vorm van betaalde contanten per bank wordt opgenomen onder de kortlopende vorderingen. De volgende tabel geeft ten aanzien van de gestelde zekerheden een specificatie van de opgenomen vordering of schuld per tegenpartij.

### Gestelde zekerheden

	31-12-2019	31-12-2018
KAS BANK	54	8
<b>Totaal</b>	<b>54</b>	<b>8</b>

## 2. Vorderingen

	31-12-2019	31-12-2018
Vorderingen uit hoofde van uitgegeven aandelen	81	-
<b>Totaal</b>	<b>81</b>	<b>-</b>

Vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

	31-12-2019	31-12-2018
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	49	8
<b>Totaal</b>	<b>49</b>	<b>8</b>

Vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

	31-12-2019	31-12-2018
Overige vorderingen en overlopende activa	1.485	1.345
<b>Totaal</b>	<b>1.485</b>	<b>1.345</b>

De vorderingen betreffen de opgelopen rente van bonds, asset back securities en future rate note's. Vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

### 3. Overige activa

#### *Immateriële vaste activa*

De kosten van oprichting van het Fonds bedragen in totaal maximaal € 90.000 (exclusief BTW). Daarbij gaat het om accountantskosten, juridische advieskosten, inrichten bewaarder en asset owner en de inrichting van de beleggings- en participantenadministratie. Deze kosten zijn geactiveerd en worden in vijf jaar afgeschreven ten laste van het resultaat van het Fonds. Per 1 januari 2017 wordt voor het eerst afgeschreven.

#### Immateriële vaste activa

	2019	2018
Stand per 1 januari	90	90
Investeringen	-	-
Afschrijvingen	(60)	(40)
Stand per 31 december	<b>30</b>	50

### 4. Financiële middelen

#### Liquide middelen

	31-12-2019	31-12-2018
Liquide middelen	4.944	4.861
<b>Totaal</b>	<b>4.944</b>	4.861

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

### 5. Kortlopende schulden

#### Kortlopende schulden

	31-12-2019	31-12-2018
Schulden uit hoofde van uitgegeven aandelen	140	35
Schulden uit hoofde van effectentransacties	-	-
Overige schulden en overlopende passiva	93	210
<b>Totaal</b>	<b>233</b>	245

Kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

## Passiva

### 6. Eigen vermogen

Verloop	2019	2018
<i>Fondskapitaal</i>		
Stand per 1 januari	127.676	91.712
Geplaatst	25.585	53.830
Ingekocht	(26.217)	(17.866)
Stand per 31 december	127.044	127.676
<i>Overige reserves</i>		
Stand per 1 januari	2.691	955
Resultaat voorgaand boekjaar	(3.305)	1.716
Dotatie herwaarderingsreserve	(498)	-
Dotatie wettelijke reserve	20	20
Stand per 31 december	(1.092)	2.691
<i>Herwaarderingsreserves</i>		
Stand per 1 januari	-	-
Mutatie ongerealiseerde koersresultaten leningen	498	-
Stand per 31 december	498	-
<i>Wettelijke reserves</i>		
Stand per 1 januari	50	70
Afschrijving oprichtingskosten	(20)	(20)
Stand per 31 december	30	50
<i>Onverdeeld resultaat</i>		
Stand per 1 januari	(3.305)	1.716
Verdeling resultaat vorig boekjaar	3.305	(1.716)
Resultaat lopend boekjaar	4.971	(3.305)
Stand per 31 december	4.971	(3.305)
<b>Netto-vermogenswaarde overzicht</b>		
Netto-vermogenswaarde volgens balans	131.451	127.114
Aantal uitstaande aandelen (stukken)	4.902	4.924
<b>Netto-vermogenswaarde per gewoon aandeel</b>	<b>€ 26,82</b>	<b>€ 25,82</b>

## 7. TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

### 7. Opbrengst uit beleggingen

Opbrengst uit beleggingen	2019	2018
Dividend opbrengsten	25	(1)
Rentebaten obligaties	4.041	2.982
Op- en afslagprovisie	51	72
<b>Totaal</b>	<b>4.117</b>	<b>3.053</b>

### 8. Waardeveranderingen beleggingen

#### 2019

Waardeverandering van de beleggingen per soort	Obligaties	Funds	Derivaten	Leningen	Totaal
Gerealiseerde winsten	4.348	-	18.624	2	22.974
Gerealiseerde verliezen	(594)	-	(22.272)	(14)	(22.880)
Ongerealiseerde winsten	6.912	-	-	542	7.454
Ongerealiseerde verliezen	(5.307)	-	-	(45)	(5.351)
<b>Totaal</b>	<b>5.359</b>	<b>-</b>	<b>(3.648)</b>	<b>486</b>	<b>2.197</b>

#### 2018

Waardeverandering van de beleggingen per soort	Obligaties	Funds	Derivaten	Leningen	Totaal
Gerealiseerde winsten	2.599	-	17.451	-	20.050
Gerealiseerde verliezen	(2.270)	-	(20.392)	-	(22.662)
Ongerealiseerde winsten	2.373	16	-	-	2.389
Ongerealiseerde verliezen	(5.003)	-	-	-	(5.003)
<b>Totaal</b>	<b>(2.301)</b>	<b>16</b>	<b>(2.941)</b>	<b>-</b>	<b>(5.226)</b>

## 9. Kosten

	2019	2018
<i>Vergoeding beheerder</i>	656	586
<i>Overige vergoedingen</i>		
Accountantskosten inzake controle jaarrekening	17	21
Afschrijving oprichtingskosten	20	20
Toezichtskosten AFM/ DNB	15	14
Investment management services Kasbank	45	45
Vergoeding bewaarder Kasbank	41	39
Marketing & Research kosten	249	176
	387	315
<i>Variabele transactiekosten</i>		
Rentelasten	61	41
Settlement kosten	14	15
Kosten derivaten/ registerkosten	50	40
Bankkosten	5	6
Transactiekosten	144	132
	274	234
	<b>1.317</b>	<b>1.135</b>

### Lopende kosten ratio

De lopende kosten ratio van het fonds is berekend over de periode 1 januari tot en met 31 december. De lopende kosten ratio wordt berekend over de gemiddelde intrinsieke waarden. De maximale lopende kosten ratio ligt vast in het prospectus en bedraagt 0,75%. De lopende kosten ratio betreft, zoals in het prospectus omschreven de vaste kosten van het fonds.

Lopende kosten ratio	2019	2019 %	Prospectus %
Gemiddelde intrinsieke waarde	131.221		
Vergoeding beheerder	656	0,50%	0,50%
Overige vergoedingen	387	0,29%	0,25%
Totaal	1.043	0,79%	0,75%

De Overige vergoedingen zijn hoger uitgevallen dan de in de prospectus opgenomen Lopende kosten. De overschrijding van 0,04% is het gevolg van de daling van de koersen in het 4<sup>e</sup> kwartaal.

## Beleggingsresultaten

Hieronder worden de totale beleggingsresultaten van het fonds, weergegeven over de afgelopen vijf jaar, gesplitst naar inkomsten, kosten en waardeveranderingen.

Beleggingsresultaten	2019	2018	2017	2016	2015
Inkomsten	4.117	3.053	1.752	533	-
Waardeveranderingen	2.172	(5.223)	645	609	-
Kosten	(1.317)	(1.135)	(681)	(118)	-
Totaal beleggingsresultaat	4.971	(3.305)	1.716	1.025	-

## Beleggingsresultaten per aandeel

Hieronder worden de totale beleggingsresultaten van het fonds per aandeel, weergegeven over de afgelopen vijf jaar, gesplitst naar inkomsten, kosten en waardeveranderingen.

Beleggingsresultaten	2019	2018	2017	2016	2015
<i>(in euro's)</i>					
Inkomsten	0,826	0,620	0,490	0,347	-
Waardeveranderingen	0,436	(1,061)	0,181	0,392	-
Kosten	(0,264)	(0,230)	(0,191)	(0,078)	-
Totaal beleggingsresultaat	0,998	(0,671)	0,480	0,661	-

Het boekjaar 2016 startte op 1 juli 2016. De cijfers van 2016 en 2017/2018/2019 zijn derhalve niet eenduidig te vergelijken.

## Aantal participaties en waarde per participatie

Hieronder wordt het aantal participaties en de waarde per participatie weergegeven over de afgelopen vijf jaar.

Participaties	2019	2018	2017	2016	2015
Aantal (stukken * 1.000)	4.902	4.924	3.572		
Waarde per participatie (in euro's)	26,82	25,82	27,44		

## Voorstel resultaatbestemming

In overeenstemming met artikel 20 van de statuten bepaalt de directie welk gedeelte van de uit de vastgestelde jaarcijfers blijkende winst wordt gereserveerd. De winst, die niet wordt gereserveerd, wordt toegevoegd aan de overige reserves van het fonds.

## Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

De belangrijkste gebeurtenis na balansdatum betreft de zogenaamde coronacrisis, die vanaf maart de invloed heeft gehad op de financiële markten en na verwachting grote invloed gaat hebben op economische groei de komende periode. Tevens heeft de crisis grote invloed gehad op de koers van het fonds.

De koers stond voor de crisis in februari 2020 rond de € 27. Op 23 maart 2020, op het dieptepunt van de markt, was de koers € 23,90. Dit heeft te maken met de dalende krediet opslagen van de bedrijfsobligaties. Met het herstel van de markt in de maanden na maart zijn ook de krediet opslagen gedaald en ligt de koers van het fonds op 20 juni 2020 op € 25,31. De beheerder monitort de portefeuille doorlopend en past waar nodig beleggingen aan. De verwachting is momenteel dat er geen defaults zullen zijn in de portefeuille van het fonds.



### **Totaal persoonlijk belang directie**

De leden van de directie hadden per 31 december 2019 geen belangen als bedoeld in artikel 122 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen in de beleggingen van het fonds.

Amsterdam, 29 juni 2020

De Beheerder

OHV Institutional Asset Management B.V.