



Jaarverslag

Fresh Active Equity 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	12
5. WINST- EN VERLIESREKENING	13
6. KASSTROOMOVERZICHT	14
7. VERDERE TOELICHTING	15
8. TOELICHTING OP DE BALANS	27
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 BANK N.V.
De Entree 500
1101 EE Amsterdam

Asset Owner

Stichting Bewaarder OHV Institutional Asset Management
Amstelplein 1
1096 HA Amsterdam

Administrateur Participantenregister

KAS BANK N.V.
De Entree 500
1101 EE 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 Active Equity 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

De Beheerder heeft het beleggingsbeleid uitbesteed aan OHV. De Beheerder voert via OHV (hierna de Beheerder) een actief screeningsproces en een zorgvuldige selectie van zakelijke waarden om aan de beleggingsdoelstelling te voldoen. Dit screeningsproces rangschikt zakelijke waarden op basis van interne kwalitatieve analyse en externe researchrapporten. De uitkomst van het screeningsproces kan ertoe leiden dat bepaalde landen, sectoren of regio's niet over- of ondervertegenwoordigd zijn in de portefeuille. Het staat de Beheerder vrij om in elke regio te beleggen. De samenstelling van de benchmark van het Fonds is hierbij niet leidend. De Beheerder kan uit risico- of rendementsoverwegingen ervoor kiezen om door middel van individuele aandelenbeleggingen accenten aan te brengen in de beleggingsportefeuille. Bij de timing van aan- en verkoop wordt onder andere fundamentele en kwantitatieve analyse gebruikt.

Het Fonds is volledig belegd, tenzij vanuit tactische asset allocatie overwegingen het aanhouden van liquiditeiten (of geldmarktinstrumenten dan wel (kortlopende) obligaties) wenselijk is. Door de Beheerder kan een beperkte kaspositie worden aangehouden in afwachting van een (her)belegging of met het oog op de liquiditeit die het open-end karakter van het Fonds vereist.

De Beheerder kan ten behoeve van het Fonds aan gerenommeerde financiële instellingen met een rating van minimaal Baa3 of BBB- (Moody's, S&P of Fitch) financiële instrumenten uitleenen (securities lending) tot een maximum van 100%. De Beheerder zal deze transacties nagenoeg uitsluitend aangaan op basis van in de markt gangbare (standaard)contracten. De Beheerder zal er ten behoeve van het Fonds voor zorgen dat ter afdekking van de door deze transacties ontstane tegenpartijrisico's (exposures) voldoende zekerheden worden verkregen, zoals dat voor deze risico's gebruikelijk is. Gebruikelijke zekerheden zijn onder meer liquiditeiten, (staats) obligaties

en aandelen van beursgenoteerde ondernemingen. De opbrengst van het uitlenen komt ten goede aan het Fonds.

De Beheerder kan zowel ter mogelijke beperkingen van risico als ter verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen financiële derivaten in zetten. Desgewenst kan de Beheerder zo onder meer aandelen-, rente- en valutarisico (gedeeltelijk) beperken en kan het Fonds gebruik maken van derivaten om actieve posities in te nemen. In het algemeen stelt de Beheerder dat het Fonds door het gebruik van derivaten een hefboomwerking kan bewerkstelligen die maximaal 100% kan bedragen ten opzichte van de netto bezittingen van het Fonds.

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.

Halfjaarverslag

Naast het jaarverslag vindt tevens berichtgeving plaats door middel van een halfjaarverslag. Het halfjaarverslag is beschikbaar op 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 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 Active Equity Fund

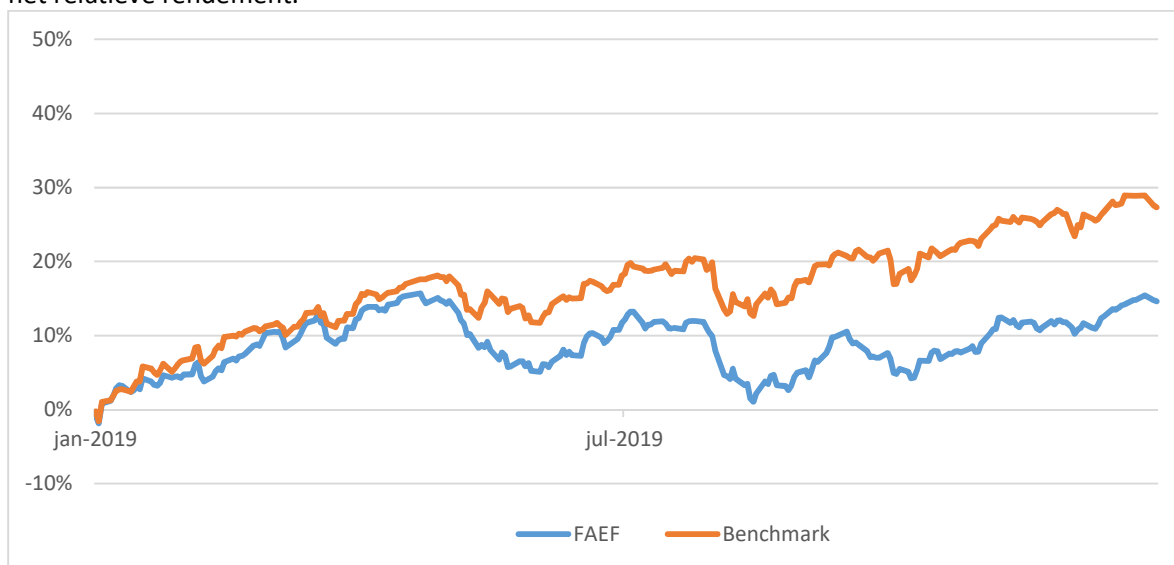
Doelstelling en beleggingsbeleid

Het Fresh Active Equity Fund biedt beleggers de mogelijkheid om te investeren in een actieve en professioneel beheerde portefeuille van zakelijke waarden met risicobeheer. Dit risicobeheer maakt het mogelijk om neerwaartse risico's te beperken. De Beheerder voert een actief screeningsproces om aan de beleggingsdoelstelling te voldoen. Dit screeningsproces rangschikt zorgvuldig gekozen zakelijke waarden op basis van interne analyse en externe research. Het Fresh Active Equity Fund is een beleggingsfonds dat wordt gekenmerkt door een offensief risicoprofiel. Het primaire doel van het Fonds is het realiseren van waardevermeerdering op lange termijn door het zorgvuldig selecteren van hoofdzakelijk zakelijke waarden. Het Fresh Active Equity Fund hanteert een samengestelde benchmark en bestaat uit 50% iShares MSCI EMU UCITS ETF en 50% iShares Core MSCI World UCITS ETF.

Het Fonds behaalde in 2019 een rendement van 14,64%. De benchmark behaalde een rendement van 27,33%. Het Fonds presteerde onder de benchmark als gevolg van de tactische overweging

naar de regio's Opkomende Markten en Europa en tactische onderweging naar de Verenigde Staten.

Het fonds dekte het valutarisico (dollar) deels af gedurende 2019 wat een negatief effect had op het relatieve rendement.



Figuur 1. Rendement Fresh Active Equity Fund t.o.v. de benchmark in 2019

Het Fonds heeft de mogelijkheid om snel en kostenefficiënt risico af te dekken met indexfutures. Op deze manier wordt getracht out performance te behalen door minder marktexposure te hebben bij een terugval in de markt.

Risicobeheer

Met het aandelenfonds nemen we bewust risico met het doel een goede return neer te zetten. Dit komt terug in een aantal specificaties. In 2019 komt dit met name terug in de weging naar de verschillende aandelenregio's. Begin 2019 had het Fonds een overweging in de regio's Europa en Opkomende markten. Gedurende 2019 is de allocatie deels verschoven naar de Verenigde Staten als gevolg van het opnemen van individuele aandelen. Voor de individuele aandelen en de regio Opkomende markten geldt dat we daar een groei in de aandelenkoersen verwachten door de onderliggende (bedrijfs)economische groei en aantrekkelijke waarderingen.

Regio's

Europa	24%
Opkomende markten	22%
Verenigde Staten	51%
Globaal	2%
	100%

Tabel 1: regioverdeling per 31 december 2019

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. Ultimo 2019 wordt het dollarrisico deels afgedekt.

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. Echter het feit dat verreweg het grootste gedeelte van de beleggingen in ETF's en large-cap aandelen is geïnvesteerd, is dit risico beperkt aangezien deze producten zeer liquide zijn, ook in tijden van marktcorrecties.

Het Fonds wijkt qua risico af van de benchmark, sinds inceptie is de volatiliteit licht hoger (rond 14,9%) dan de volatiliteit van de benchmark (rond 14,4%).

Beloningen 2019

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

	Personen	Vast	Variabel	Secundair
Directie	3	237.968	11.248	8.613

Tabel 5: 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)

Activa	Toelichting	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen	1		
Aandelen		42.160	36.823
Vastrentende waarden		-	376
		42.160	37.199
Vorderingen	2		
Overige vorderingen en overlopende activa		232	2
Overige activa	3		
Immateriële vaste activa		21	29
Financiële middelen	4		
Liquide middelen		478	1.247
Activa		42.891	38.477
Passiva		31-12-2019	31-12-2018
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)	5		
Overige schulden en overlopende passiva		93	794
Eigen vermogen	6		
Fondskapitaal		43.650	44.317
Overige reserves		(6.655)	1.664
Wettelijke reserve		20	29
Onverdeeld resultaat		5.783	(8.327)
		42.798	37.683
		42.891	38.477
Netto vermogenswaarde per participatie		31-12-2019	31-12-2018
(in euro's)		24,95	21,66

5. WINST- EN VERLIESREKENING

Winst- en verliesrekening 2019

(in euro's x 1.000)

	Toelichting	2019	2018
Opbrengsten uit beleggingen	7		
Opbrengsten uit beleggingen		438	935
Waardeveranderingen beleggingen	8		
Gerealiseerde resultaten aandelen		(1.921)	678
Gerealiseerde resultaten vastrentende waarden		7	1
Gerealiseerde resultaten derivaten		(577)	325
Gerealiseerde resultaten overige beleggingen		-	(2)
Ongerealiseerde resultaten rekening courant		2	1
Ongerealiseerde resultaten aandelen		8.659	(9.377)
Ongerealiseerde resultaten vastrentende waarden		87	(87)
		6.257	(8.461)
Totaal opbrengsten		6.695	(7.526)
Kosten	9		
Vergoeding Beheerder		299	289
Overige vergoedingen		193	169
Variabele transactiekosten		420	343
Totale kosten		912	801
Resultaat		5.783	(8.327)

6. KASSTROOMOVERZICHT

Kasstroomoverzicht 2019

(in euro's x 1.000)

	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto winst	5.783	(8.327)
Ongerealiseerde waardeverschillen	(8.748)	9.464
Gerealiseerde waardeverschillen	2.491	(1.002)
Aankopen van beleggingen	(43.529)	(72.502)
Verkopen van beleggingen	44.016	56.305
Mutatie oprichtingskosten	8	9
Mutatie kortlopende vorderingen	(57)	7
mutatie kortlopende schulden	(76)	618
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(112)	(15.428)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inbreng kapitaal	-	-
Ontvangen bij plaatsingen participaties	9.490	20.133
Betaald bij inkoop participaties	(10.149)	(4.715)
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	(659)	15.418
Netto kasstroom	(771)	(10)
Koers- en omrekenverschillen op geldmiddelen	2	1
Mutatie liquide middelen	(769)	(9)
Liquide middelen 1 januari	1.247	1.256
Liquide middelen 31 december	478	1.247
Mutatie geldmiddelen	(769)	(9)

7. VERDERE TOELICHTING

Algemeen

De Beheerder OHV Institutional Asset Management BV (OIAM) beschikt over een AIFMD vergunning vanaf 4 maart 2016. Het Fresh Active Equity Fund is het tweede Fonds van de Beheerder en is opgericht op 1 juli 2017. De in de jaarrekening opgenomen vergelijkende cijfers omtrent 2018 hebben betrekking op de periode van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018.

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 zakelijke 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 zakelijke 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 modelmatig bepaald.

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

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

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 spotkoers en de contractkoers.

Het Fonds heeft gedurende de verslagperiode geen level 3 en incurante beleggingen bevat.

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.

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. De kosten zijn waar mogelijk 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 299 participanten.

Distributiekkanalen

Het Fonds is per eind december 2019 toegankelijk voor vermogensbeheerklanten van OHV, en verkrijgbaar middels directe participatie. Daarnaast is het Fonds beschikbaar voor klanten van ABN AMRO, Binck, De Giro en InsingerGilissen.

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 zakelijke waarden verschillen de

marktrisico's per aandeel. Blootstelling aan marktrisico is de belangrijkste risicofactor voor beleggingsfondsen.

Koersrisico

Bij beleggingen in aandelen deelt de belegger mee in zowel het succes als de risico's van de betreffende ondernemingen. Een belegger in aandelen loopt risico op koersfluctuaties veroorzaakt door (wijzigingen in) de verwachtingen omtrent economische groei, de groei in specifieke marktsectoren en de groei van specifieke ondernemingen. De waarde van de belegging kan zowel stijgen als dalen. Het is mogelijk dat bij inkoop de Participant minder terugkrijgt dan door hem is ingelegd en dat uw inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Concentratierisico

De Beheerder spant zich in om geografische, valuta- en sectorrisico's op adequate wijze te spreiden en de blootstelling binnen de gestelde limieten en bandbreedtes te houden. Concentratierisico's, zoals bijvoorbeeld exposure in Europa, Emerging Markets of de Verenigde Staten zullen hierbij van tijd tot tijd niet vermeden kunnen worden. Omdat financiële markten van tijd tot tijd onstuimig zijn, kunnen bovenstaande waarden op de korte termijn onmogelijk 100% gegarandeerd worden en brengt concentratierisico mogelijk extra volatiliteit in de portefeuille.

Hefboomrisico

De beheerder kan een hefboomwerking toepassen door gebruik te maken van derivaten. Door het gebruik van hefboomwerking kunnen zich risico's voordoen die groter zijn dan de risico's die samenhangen met de beleggingen in de onderliggende activa.

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.

Derivatenrisico

Het Fonds zal gebruik kunnen maken van derivaten, ter beperking van risico's of voor een efficiënt portefeuillebeheer. Deze producten kunnen zich volatiel gedragen, waardoor het gebruik een grote invloed kan hebben (zowel positief als negatief) op de waarde van het Fonds.

Risico's verbonden aan het beleggen in andere beleggingsinstellingen

Indien en voor zover het beleggingsbeleid dit toestaat, kan het Fonds haar vermogen beleggen in andere beleggingsinstellingen. In dat geval is het Fonds dan ook afhankelijk van de kwaliteit van de uitvoering van het beleggingsbeleid en het risicoprofiel van deze andere beleggingsinstellingen. Het Fonds heeft hierop in beginsel geen invloed. Tevens kunnen risico's aan de orde zijn die betrekking hebben op de waardebepaling, opschorting, beëindiging en eventueel de beschikbaarheid van deze beleggingen. Sommige beleggingsinstellingen:

- kunnen ook (gedeeltelijk) beleggen met geleend geld (“leverage”). Daardoor kunnen grotere winsten maar ook grotere verliezen ontstaan dan wanneer niet wordt belegd met geleend geld (het zogenaamde “hefboomeffect”);
- hebben de vrijheid om “short” te gaan. In geval van een short transactie worden effecten verkocht die de verkoper niet bezit. Om de verkochte effecten te kunnen leveren leent de verkoper de aandelen van een derde. Een short positie wordt gesloten door zoveel effecten in de markt te kopen als nodig is om eenzelfde aantal effecten als geleend terug te leveren aan de uitlener. Daarbij kunnen, in geval van koersstijgingen verliezen worden geleden;
- maken gebruik van opties of andere, al dan niet beursgenoteerde, derivaten. Deze producten kunnen zich uiterst volatiel gedragen, waardoor het gebruik een grote invloed kan hebben (zowel positief als negatief) op de waarde van het Fonds. Deze technieken worden aangewend ter bescherming van het onderliggende vermogen en/of het genereren van extra inkomsten. Onder bepaalde marktomstandigheden kan toepassing daarvan echter leiden tot substantiële verliezen. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van het Fonds;
- kunnen beleggingen uitlenen (“securities lending”). Daarbij bestaat het risico dat de inlener van de effecten zijn verplichting tot (tijdige) teruglevering van die aandelen niet nakomt.

Securities lending risico

Bij het uitlenen van effecten bestaat het risico dat de inlener van de effecten zijn verplichting tot (tijdige) teruglevering van desbetreffende aandelen niet nakomt. Deze risico's worden beperkt door het werken met standaardcontracten en zeer courante zekerheden (collateral).

Systeemrisico

Gebeurtenissen in de wereld of activiteiten van één of meer grote partijen in de financiële markten kunnen leiden tot een verstoring van het normale functioneren van die financiële markten. Door deze verstoring kunnen liquiditeits- en tegenpartijrisico's ontstaan, die grote verliezen tot gevolg kunnen hebben.

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.

Doordat wordt belegd in liquide kapitaalmarkten zal in de regel de belegging tegen de geldende marktprijs gekocht of verkocht kunnen worden.

Risico erosie vermogen

Het Fonds is onderhevig aan risico's van waardeveranderingen van het vermogen, met inbegrip van het potentiële risico van erosie als gevolg van Inkoop van Participaties en uitkeringen die hoger zijn dan het behaalde beleggingsresultaat in enig Boekjaar.

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. Voorts is er tegenpartijrisico bij valutatransacties. Deze risico's worden beperkt door selectie van tegenpartijen met voldoende kredietwaardigheid.

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.

Het kredietrisico verschilt per debiteur. Zo is het kredietrisico van debiteuren met een hoge rating veel lager. Het kredietrisico van obligaties met een lage rating, of zonder rating, is hoger. Het risico op het in gebreke blijven van een debiteur met een lage rating, of zonder rating, is dus hoger.

Beleggen in vastrentende waarden is geen doel van de strategie. Vastrentende waarden kunnen door de Beheerder worden gebruikt als alternatief voor liquide middelen.

Renterisico en inflatierisico

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.

Het algemene risico van inflatie houdt in dat de beleggingsopbrengsten worden aangetast door waardevermindering van de munteenheid via inflatie. In het verleden is gebleken dat bij beleggingen in zakelijke waarden (aandelen) de kans dat deze aantasting van de beleggingsopbrengsten op lange termijn wordt gecompenseerd door een hoger beleggingsrendement, groter is, dan in geval belegd wordt in vastrentende waarden (obligaties, liquiditeiten). In geval van inflatie zijn de nominale beleggingsopbrengsten van beleggingen in vastrentende waarden hoger dan de beleggingsopbrengsten na aftrek van het effect van inflatie, de zogenoemde reële beleggingsopbrengsten. In de koers van vastrentende waarden is in beginsel met een verwachte ontwikkeling van het inflatietempo rekening gehouden. Het inflatierisico bij beleggingen in vastrentende waarden houdt dan in dat desbetreffende beleggingsopbrengsten onvoldoende zijn voor compensatie van de werkelijke inflatie.

Waarderingsrisico

Er is een risico dat onderliggende posities op enig moment moeilijk te waarderen zullen zijn. De Beheerder kan bij bepaalde posities afhankelijk zijn van derden aangaande de informatie met betrekking tot de waarde van de posities.

Verhandelbaarheidsrisico

Onder bijzondere omstandigheden zal het Fonds voor korte of langere tijd geen Participaties kunnen uitgeven of inkopen. Oorzaken hiervan kunnen onder meer zijn het disfunctioneren van één of meer markten in financiële instrumenten, waaraan de beleggingen van het Fonds zijn genoteerd of opschorting van uitgifte of inkoop van deelnemingsrechten door een beleggingsinstelling waarin het Fonds belegt.

Risico's bij uitbesteding (delegatie)

De Beheerder heeft een deel van het portefeuille beheer uitbesteed aan OHV. Dit kan leiden tot belangenconflicten. De Beheerder heeft een beleid opgesteld inzake het indentificeren en voorkomen van belangen conflicten. De Beheerder heeft getoetst of het beleid van OHV inzake belangen conflicten voldoet aan de eisen die Beheerder stelt.

De Bewaarder heeft de bewaarneming van financiële instrumenten gehouden voor het Fonds uitbesteed aan de Custodian. Dit kan leiden tot belangenconflicten. De Bewaarder en de Custodian verrichten hun activiteiten gescheiden van elkaar en de Bewaarder hanteert een beleid ter voorkoming van belangenconflicten.

Risico's van algemene economische en politieke aard

Beleggingen van het Fonds zijn onderhevig aan risico's van algemene economische aard zoals afname van economische activiteit, stijging van de rente, inflatie en stijging van grondstofprijzen. Ook kan de waarde van investeringen van het Fonds beïnvloed worden door politieke ontwikkelingen en terroristische activiteiten.

Risico van (fiscale) wetswijzigingen en toepasselijk belastingregime

Dit is het risico dat de fiscale behandeling van het Fonds in negatieve zin wijzigt of dat andere wetgeving tot stand komt die een negatieve invloed heeft op het Fonds en haar Participanten. Wijzigingen in het van toepassing zijnde belastingregime van het land waar een belegging plaatsvindt kan een negatieve impact hebben op de waardeontwikkeling van die belegging.

Afwikkelingsrisico

Dit is het risico dat afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet, niet tijdig of niet zoals verwacht plaatsvindt ('settlement risk').

Risico verlies van in bewaring gegeven activa

In geval van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Asset Owner of een financiële instelling waar de Asset Owner een effectenrekening aanhoudt, bestaat het risico van verlies van in bewaring gegeven activa.

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 controlestep), 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.

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	Funds	Aandelen	Vast-rentende waarden	Derivaten	Overige	Totaal
Stand 1 januari	32.134	4.689	377	-	-	37.199
Aankopen	11.418	28.477	3.000	-	-	42.895
Verkopen	(38.564)	(2.731)	(3.470)	577	-	-44.189
Gerealiseerd koersresultaat	(1.413)	(508)	7	(577)	-	-2.491
Ongerealiseerd koersresultaat	5.738	2.921	87	-	-	8.745
Stand 31 december	9.313	32.848	-	-	-	42.160

2018

Verloopoverzicht van de beleggingen per soort	Funds	Aandelen	Vast-rentende waarden	Derivaten	Overige	Totaal
Stand 1 januari	27.800	1.663	-	-	-	29.463
Aankopen	59.991	7.564	3.436	-	581	71.572
Verkopen	(49.298)	(2.680)	(2.492)	(325)	(579)	(55.374)
Gerealiseerd koersresultaat	104	574	1	325	(2)	1.002
Ongerealiseerd koersresultaat	(6.463)	(2.914)	(87)	-	-	(9.464)
Stand 31 december	32.134	4.207	558	-	-	37.199

Levelindeling beleggingen

	31-12-2019	31-12-2018
Level 1	42.160	37.199
Level 2	-	-
Level 3	-	-
Totaal	42.160	37.199

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: 1,69

2018: 2,69

2017: 1,88

2. Vorderingen

<i>Overige vorderingen en overlopende activa</i>	31-12-2019	31-12-2018
Af te wikkelen effecten transacties	173	-
Te vorderen dividendbelasting	19	-
Overige	40	2
Totaal	232	2

Vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

3. Overige activa

<i>Immateriële vaste activa</i>	31-12-2019	31-12-2018
Stand begin boekjaar	29	38
Oprichtingskosten	-	-
Afschrijvingen	(8)	(9)
Totaal	21	29

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 2018 wordt voor het eerst afgeschreven.

4. Financiële middelen

<i>Liquide middelen</i>	31-12-2019	31-12-2018
Liquide middelen	478	1.247
Totaal	478	1.247

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

<i>Kortlopende schulden</i>	31-12-2019	31-12-2018
Schulden uit hoofde van effectentransacties	36	669
Nog te betalen beheerskosten	27	25
Nog te betalen accountantskosten	11	11
Nog te betalen overige	19	89
Totaal	93	794

Kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

6. Eigen vermogen

Verloop	2019	2018
<i>Fondskapitaal</i>		
Stand per 1 januari	44.317	28.899
Geplaatst	9.491	20.133
Ingekocht	(10.158)	(4.715)
Stand per 31 december	43.650	44.317
<i>Overige reserves</i>		
Stand per 1 januari	1.663	(38)
Resultaat voorgaand boekjaar	(8.327)	1.692
Dotatie wettelijke reserve	9	9
Stand per 31 december	(6.655)	1.663
<i>Wettelijke reserves</i>		
Stand per 1 januari	29	38
Afschrijving oprichtingskosten	(9)	(9)
Stand per 31 december	20	29
<i>Onverdeeld resultaat</i>		
Stand per 1 januari	(8.327)	1.692
Verdeling resultaat vorig boekjaar	8.327	(1.692)
Resultaat lopend boekjaar	5.783	(8.327)
Stand per 31 december	5.783	(8.327)
Netto-vermogenswaarde overzicht		
Netto-vermogenswaarde volgens balans	42.798	37.683
Aantal uitstaande aandelen (stukken * 1.000)	1.715	1.740
Netto-vermogenswaarde per gewoon aandeel	€ 24,95	€ 21,66

7. TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

7. Opbrengst uit beleggingen

	2019	2018
Dividend opbrengsten	418	858
Rentebaten opbrengsten	-	52
Op- en afslagprovisie	20	25
Totaal	438	935

8. Waardeveranderingen beleggingen

2019

Waardeverandering van de belegging per soort	Funds	Aandelen	Vast- rentende waarden	Derivaten	Overige	Totaal
Gerealiseerde winsten	511	136	7	877	-	1.531
Gerealiseerde verliezen	(1.925)	(644)	-	(1.454)	-	(4.022)
Ongerealiseerde winsten	5.738	4.612	87	-	-	10.436
Ongerealiseerde verliezen	-	(1.691)	-	-	-	(1.691)
Totaal	4.324	2.413	94	(577)	-	6.254

2108

Waardeverandering van de belegging per soort	Funds	Aandelen	Vast- rentende waarden	Derivaten	Overige	Totaal
Gerealiseerde winsten	879	587	48	43.466	-	44.980
Gerealiseerde verliezen	(775)	(13)	(47)	(43.141)	(2)	(43.978)
Ongerealiseerde winsten	140	20	-	-	-	160
Ongerealiseerde verliezen	(6.604)	(2.933)	(87)	-	-	(9.624)
Totaal	(6.360)	(2.339)	(86)	325	(2)	(8.462)

9. Kosten

	2019	2018
<i>Vergoeding beheerder</i>	299	289
<i>Overige vergoedingen</i>		
Accountantskosten inzake controle jaarrekening	10	8
Afschrijving oprichtingskosten	8	9
Toezichtskosten AFM/ DNB	8	7
Investment management services Kasbank	32	35
Bewaarkosten Kasbank	11	17
Marketing & researchkosten	124	93
	193	169
<i>Variabele transactiekosten</i>		
Bewaarloon	15	10
Registerkosten	4	8
Rentelasten	5	14
Bankkosten	16	12
Transactiekosten	380	299
	420	343
	912	801

Lopende kosten ratio

De lopende kosten ratio wordt berekend over de gemiddelde intrinsieke waarden. De maximale lopende kosten ratio ligt vast in het prospectus op 1,20%.

	2019	2019 %	Prospectus %
Gemiddelde intrinsieke waarde	39.840		
Vergoeding beheerder	299	0,75%	0,75%
Overige vergoedingen	193	0,48%	0,45%
Totaal		1,23%	1,20%

De Totale vergoedingen zijn hoger uitgevallen dan de in de prospectus opgenomen Lopende kosten. De overschrijding van 0,03% is het gevolg van de daling van de koersen in het 4^e kwartaal.

Kosten funds

Het Fonds belegt in fondsen van derde partijen. De kosten van deze fondsen zijn berekend over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019 en betreffen maximaal 0,25%. Deze kosten zijn niet in rekening gebracht van het fonds maar zijn ten laste gegaan van het rendement van deze betreffende fondsen.

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	438	935	62		
Waardeveranderingen	6.257	(8.461)	1.833		
Kosten	(912)	(801)	(203)		
Totaal beleggingsresultaat	5.783	(8.327)	1.692		

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 (in euro's)	2019	2018	2017	2016	2015
Inkomsten	0,260	0,537	0,054		
Waardeveranderingen	3,717	(4,863)	1,593		
Kosten	(0,542)	(0,460)	(0,176)		
Totaal beleggingsresultaat	3,435	(4,786)	1,471		

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)	1.715	1.740	1.151		
Waarde per participatie (in euro's)	24,95	21,66	26,58		

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	17.500

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	40	1
Totaal	40	1

Voorstel resultaatbestemming

In overeenstemming met artikel 20 van de statuten bepaalt de directie welk gedeelte van de uit de vastgestelde jaarcijfers blijvende 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 de 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 € 24,-. Op 23 maart 2020, op het dieptepunt van de markt, was de koers € 17,19. Nadat de koers met de markten enigszins is hersteld, is met behulp van afdekkingstrategieën met derivaten het neerwaartse risico beperkt en de volatiliteit van de koersbewegingen gedaald. Door de blijvende onzekerheid over de impact van de coronacrisis is het neerwaartse risico op moment van opstellen van deze jaarrekening nog steeds deels afgedekt.

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.