



Jaarverslag

Fresh Active Equity Fund

2020

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

CACEIS INVESTOR SERVICES
De Entree 500
1101 EE Amsterdam

Asset Owner

Stichting Bewaarder OHV Institutional Asset Management
Amstelplein 1
1096 HA Amsterdam

Administrateur Participantenregister

CACEIS INVESTOR SERVICES
De Entree 500
1101 EE Amsterdam

Accountant

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

Adviseurs

Osborne Clarke N.V.
Jachthavenweg 130
1081 KJ 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 uitlenen (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 inzetten. 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

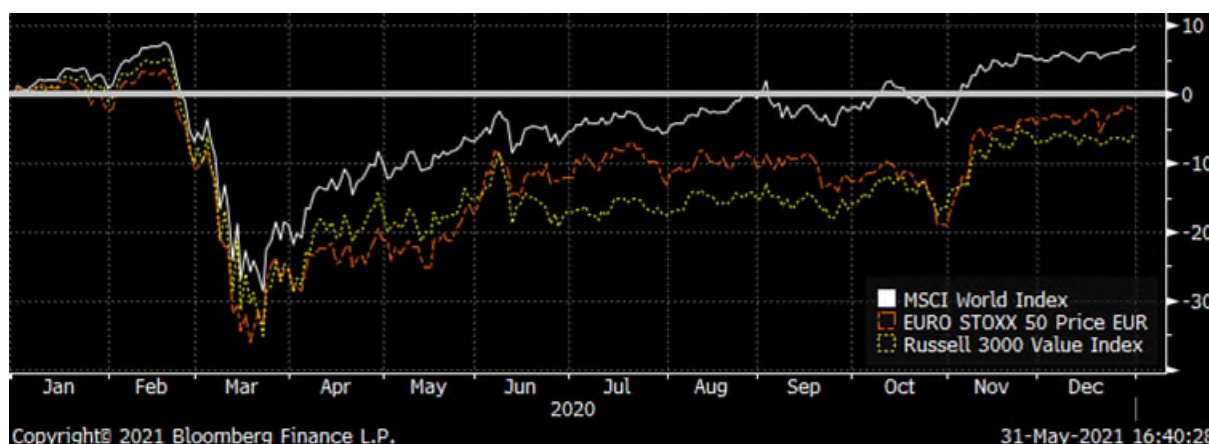
De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen. Gedurende het verslagjaar hebben wij verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Op grond van deze beoordeling 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 2020

Rendement

2020 werd gekenmerkt door de coronapandemie. De aandelenmarkten begonnen 2020 voorzichtig optimistisch met een lichte stijging. Eind februari brak echter het besef door dat het coronavirus zich niet ging beperken tot China en zou kunnen leiden tot een pandemie. Daarop zetten de aandelenmarkten een forse daling in. Verschillende aandelenregio's zakten met ruim 30%. Overheden reageerden snel met ondersteunend fiscaal beleid. Daarnaast verruimden centrale banken hun liquiditeitsverlening fors. Het ondersteunende fiscale en monetaire beleid gaf beleggers het vertrouwen dat er geen al te grote financiële schade zou ontstaan, ondanks de heftigheid van de crisis. Per saldo steeg de MSCI World met 7,0% (in euro). Meer 'value' georiënteerde aandelenmarkten presteerden minder, de Euro stoxx 50 daalde -2,6% en de Russell 3000 Value Index daalde -5,5% (in euro).



Figuur 1 - Total returns verschillende aandelenmarkten 2020

De coronapandemie maakte beleggers in eerste instantie risicomijdend. 'Safe haven' beleggingen waren wereldwijd gewild en stuwden de koersen van staatsobligaties op. Daardoor daalden de effectieve rendementen van deze staatsobligaties sterk. Ook de verwachting dat de ECB de beleidsrente verder zou verlagen, droeg hieraan bij. De Duitse tienjaarsrente bereikte een dieptepunt van -0,85% in maart 2020. De rente steeg weer toen de ECB niet van plan bleek haar depositorente van -/0,5% nog verder te verlagen. Gedurende de rest van het jaar bleven de obligatierentes licht dalen. De belangrijkste oorzaak hiervan waren de sterk opgevoerde obligatieaankopen door de ECB. De Nederlandse staatsrente volgde de Duitse staatsrente het jaar door. Per saldo daalde de Duitse tienjaarsrente in 2020 met 38 basispunten tot -0,56%.

De Bloomberg Barclays EuroAgg Total Return Index met zowel staats- als bedrijfsobligaties behaalde in 2020 een rendement van 4,0%, mede vanwege dalende staatsrentes. De Bloomberg Barclays Pan-European High Yield Index, waar voornamelijk minder kredietwaardige bedrijven in zitten, behaalde in 2020 een rendement van 1,8%.

Economische ontwikkelingen

De coronapandemie heeft de wereldwijde economie hard geraakt. De pandemie brak uit in China, waar de economie onder invloed van genomen maatregelen als eerste onderuitging. Dat veroorzaakte ernstige verstoringen in de toeleveringsketens naar de rest van de wereld. Via deze weg spreidden de negatieve economische effecten zich snel over de wereld uit. Per saldo kromp de wereldeconomie in 2020 met -3,3%. De eurozone kromp met -6,6%. De Amerikaanse economie deed het met een krimp van -3,5% een stuk beter. In China was het coronavirus relatief snel onder controle, als gevolg hiervan groeide de Chinese economie in 2020 met 2,3%.

De olieprijs fluctueerde gedurende het 2020 sterk. Dit als gevolg van de prijzenoorlog ingezet door Saoedi-Arabië, gecombineerd met de enorme vraaguitval als gevolg van de coronapandemie. Door het aanbodoverschot raakte vrijwel alle opslagcapaciteit bezet. Dit leidde in sommige oliedeelmarkten tot negatieve prijzen. Later in het jaar spraken de OPEC en andere olieproducenten opnieuw productie beperkingen af. Met de hoop op economisch herstel kon de olieprijs zich herstellen. Eind 2020 werden de productie beperkingen verlengd, waardoor de olieprijs verder steeg. Per saldo daalde de prijs van een vat Brent olie met \$ 14 naar \$ 52 eind 2020.

Vooruitblik

De coronapandemie zal in 2021 ook zeer bepalend zijn voor de economische ontwikkelingen. Hierbij is het belangrijkste de verspreiding van het coronavaccin. Waar de economie in 2020 te lijden had onder de snelle verspreiding van het virus, zal die in 2021 opveren door de verspreiding van het middel ertegen. Hierbij openen de perspectieven voor vraagherstel omdat geleidelijk de beperkingen vanwege de coronapandemie in Europa en in de Verenigde Staten worden afgebouwd. Het wereldwijde economisch herstel wordt daarnaast gedreven door de voortzetting van uitermate accommoderend monetair beleid en expansief begrotingsbeleid.

In de eerste helft van 2021 zien we een relatief snel herstel van de wereldwijde economie. Als gevolg van de stijgende vraag en stijgende grondstofprijzen, zien we opwaartse druk op de inflatie. Dit brengt met zich mee dat rentes, met name op het lange stuk van de curve, oplopen in de Verenigde Staten en in de eurozone. Onder deze omstandigheden kan verder expansief monetair beleid met zeer laag gehouden beleidsrentes en voortgezette aankopen van activa zorgen voor spanningen op de financiële markten.

Fresh Active Equity Fund

Doelstelling en beleggingsbeleid

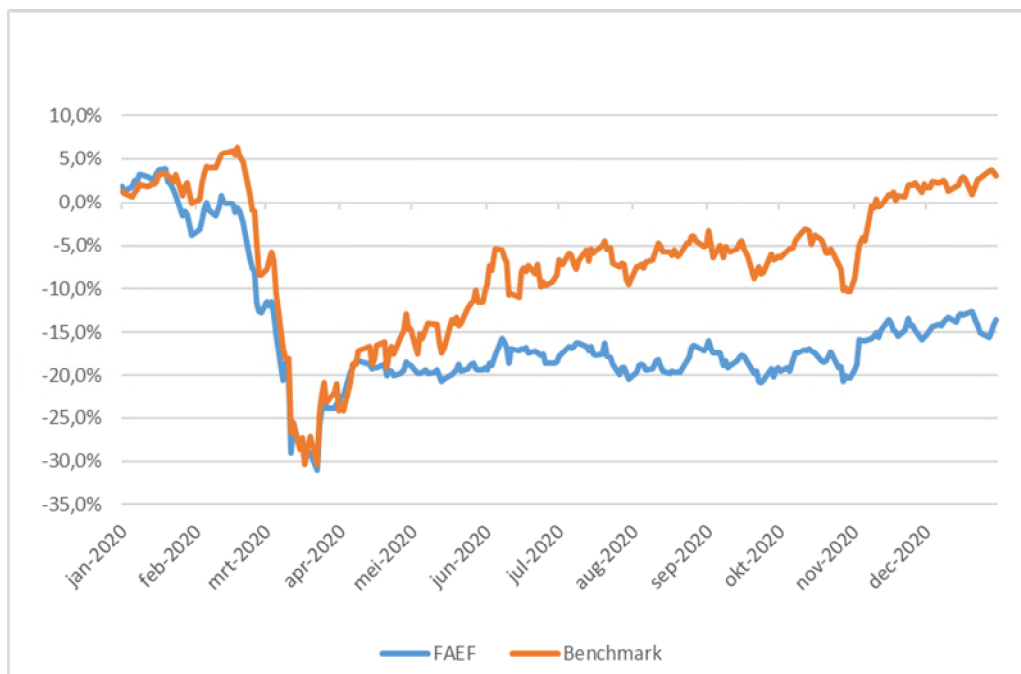
Het Fresh Active Equity Fund biedt beleggers de mogelijkheid om te investeren in een actieve en professioneel beheerde portefeuille van zakelijke waarden met risicobeheer. Dit risicobeheer maakt het mogelijk om neerwaartse risico's te beperken. De Beheerder voert een actief screeningsproces om aan de 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 aandelenfonds behaalde in 2020 een negatief rendement van 13,55%. De benchmark behaalde een rendement van 3,06%. Het Fonds presteerde onder de benchmark als gevolg van de tactische overweging naar de regio's Opkomende Markten en Europa en een tactische onderweging naar de Verenigde Staten. In de loop van het jaar is de weging naar de Verenigde Staten omhoog gebracht. De overweging van sectoren in bank- en energie gerelateerde aandelen zorgden door de uitbraak van het coronavirus voor extra druk op de bedrijven die in het fonds zijn opgenomen. Door de hoge mate van onzekerheid bleven deze aandelen geheel 2020 onder druk staan. Pas sinds de ultimo tonen deze aandelen (fors) koersherstel.

Het fonds dekte het valutarisico (dollar) deels af gedurende 2020 wat een positief effect had op het relatieve rendement.



Figuur 2. Rendement Fresh Active Equity Fund t.o.v. de benchmark in 2020

Het Fonds heeft de mogelijkheid om snel en kostenefficiënt risico af te dekken met indexfutures. Op deze manier wordt getracht outperformance 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 2020 komt dit met name terug in de selectie van individuele aandelen. De focus ligt met name op het selecteren van zogenaamde 'compounders'. Dit zijn kwalitatief sterke bedrijven met weinig schulden op de balans en positieve groei vooruitzichten. Uit de totale aandelen allocatie volgt een regioverdeling weergegeven in onderstaande tabel. Op basis van regio selectie heeft het fonds de grootste overweging in China.

Hierbij dient opgemerkt te worden dat veel van de bedrijven wereldwijd opereren, hierdoor ontstaat een vertekend beeld door bedrijven op regio's te selecteren.

Regio's

China	22%
Europa	20%
Frontier Markets	6%
VS	50%
Totaal	100%

Tabel 1: regioverdeling

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. Het valutarisico wordt gedeeltelijk 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 fondsen en large-cap aandelen is belegd, is dit risico beperkt aangezien deze producten zeer liquide zijn, ook in tijden van marktcorrecties.

Beloningen 2020

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

	Personen	Vast	Variabel	Secundair
Directie	3	217.712	11.917	8.190

Tabel 4: beloningen 2020

De vaste beloning betreft het bruto salaris in het boekjaar.

De variabele beloning betreft de op het boekjaar betrekking hebbende beloning die begin 2020 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, 28 juni 2021

De Beheerder

OHV Institutional Asset Management B.V.

JAARREKENING

4. BALANS

Balans

(in euro's x 1.000)

(vóór resultaatbestemming)

Activa	Toelichting	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	1		
Aandelen		26.203	42.160
Vastrentende waarden		-	-
		26.203	42.160
Vorderingen	2		
Overige vorderingen en overlopende activa		15	232
Overige activa	3		
Immateriële vaste activa		12	21
Financiële middelen	4		
Liquide middelen		228	478
Activa		26.458	42.891
Passiva		31-12-2020	31-12-2019
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)	5		
Overige schulden en overlopende passiva		136	93
Eigen vermogen	6		
Fondskapitaal		33.134	43.650
Overige reserves		(863)	(6.655)
Wettelijke reserve		12	20
Onverdeeld resultaat		(5.961)	5.783
		26.322	42.798
		26.458	42.891
Netto vermogenswaarde per participatie		31-12-2020	31-12-2019
(in euro's)		21,57	24,95

5. WINST- EN VERLIESREKENING

Winst- en verliesrekening 2020

(in euro's x 1.000)

	Toelichting	2020	2019
Opbrengsten uit beleggingen	7		
Opbrengsten uit beleggingen		231	438
Waardeveranderingen beleggingen	8		
Gerealiseerde resultaten aandelen		(3.043)	(1.921)
Gerealiseerde resultaten vastrentende waarden		-	7
Gerealiseerde resultaten derivaten		987	(577)
Gerealiseerde resultaten overige beleggingen		-	-
Ongerealiseerde resultaten rekening courant		(275)	2
Ongerealiseerde resultaten aandelen		(2.783)	8.659
Ongerealiseerde resultaten vastrentende waarden		-	87
		(5.114)	6.257
Totaal opbrengsten		(4.883)	6.695
Kosten	9		
Vergoeding Beheerder		236	299
Overige vergoedingen		163	193
Variabele transactiekosten		679	420
Totale kosten		1.078	912
Resultaat		(5.961)	5.783

6. KASTROOMOVERZICHT

Kasstroomoverzicht 2020

(in euro's x 1.000)

	2020	2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto winst	(5.961)	5.783
Ongerealiseerde waardeverschillen	3.058	(8.748)
Gerealiseerde waardeverschillen	2.056	2.491
Aankopen van beleggingen	(25.184)	(43.529)
Verkopen van beleggingen	36.441	44.016
Mutatie oprichtingskosten	8	8
Mutatie kortlopende vorderingen	65	(57)
mutatie kortlopende schulden	(3)	(76)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	10.480	(112)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inbreng kapitaal	-	-
Ontvangen bij plaatsingen participaties	3.858	9.490
Betaald bij inkoop participaties	(14.313)	(10.149)
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	(10.455)	(659)
Netto kasstroom	25	(771)
Koers- en omrekenverschillen op geldmiddelen	(275)	2
Mutatie liquide middelen	(250)	(769)
Liquide middelen 1 januari	478	1.247
Liquide middelen 31 december	228	478
Mutatie geldmiddelen	(250)	(769)

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.

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 2020 gehanteerde wisselkoersen zijn per euro:

CAD	1,55880
HKD	9,48725
SEK	10,04850
EUR	1,00000
CHF	1,08155
NOK	10,47600
USD	1,22355

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 2020 geen securities lending plaatsgevonden. Er zijn per balansdatum dan ook geen effecten uitgeleend.

Gelieerde partijen

Het fonds en de beheerder kunnen gebruik maken van diensten 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 2020 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;
- Maandelijks 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 2020 heeft het Fonds 242 participanten (2019: 299).

Distributiekkanalen

Het Fonds is per eind december 2020 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 (tijds) 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 (tijds) 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 portfeuille 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

2020

Verloopoverzicht van de beleggingen per soort	Funds	Aandelen	Vast-rentende waarden	Derivaten	Overige	Totaal
Stand 1 januari	9.313	32.848	-	-	-	42.160
Aankopen	503	24.645	-	-	-	25.148
Verkopen	(4.891)	(31.377)	-	(987)	-	(37.255)
Gerealiseerd koersresultaat	(686)	(1.369)	-	987	-	(1.068)
Ongerealiseerd koersresultaat	213	(2.996)	-	-	-	(2.783)
Her classificatie	(2.450)	2.450	-	-	-	-
Stand 31 december	2.002	24.201	-	-	-	26.203

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

Levelindeling beleggingen

	31-12-2020	31-12-2019
Level 1	26.203	42.160
Level 2	-	-
Level 3	-	-
Totaal	26.203	42.160

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.

2020: 1,38
2019: 1,69
2018: 2,69
2017: 1,88

2. Vorderingen

<i>Overige vorderingen en overlopende activa</i>	31-12-2020	31-12-2019
Af te wikkelen effecten transacties	-	173
Te vorderen dividendbelasting	14	19
Overige	1	40
Totaal	15	232

Vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

3. Overige activa

<i>Immateriële vaste activa</i>	31-12-2020	31-12-2019
Stand begin boekjaar	21	29
Oprichtingskosten	-	-
Afschrijvingen	(8)	(8)
Totaal	13	21

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>	31-12-2020	31-12-2019
Liquide middelen	228	478
Totaal	228	478

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>	31-12-2020	31-12-2019
Schulden uit hoofde van effectentransacties	20	36
Schulden uit hoofde van terugkoop eigen aandelen	71	-
Nog te betalen beheerskosten	17	27
Nog te betalen accountantskosten	17	11
Nog te betalen overige	11	19
Totaal	136	93

Kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

6. Eigen vermogen

<i>Verloop</i>	2020	2019
<i>Fondskapitaal</i>		
Stand per 1 januari	43.650	44.317
Geplaatst	3.859	9.491
Ingekocht	(14.375)	(10.158)
Stand per 31 december	33.134	43.650
<i>Overige reserves</i>		
Stand per 1 januari	(6.655)	1.663
Resultaat voorgaand boekjaar	5.783	(8.327)
Dotatie wettelijke reserve	9	9
Stand per 31 december	(863)	(6.655)
<i>Wettelijke reserves</i>		
Stand per 1 januari	20	29
Afschrijving oprichtingskosten	(8)	(9)
Stand per 31 december	12	20
<i>Onverdeeld resultaat</i>		
Stand per 1 januari	5.783	(8.327)
Verdeling resultaat vorig boekjaar	(5.783)	8.327
Resultaat lopend boekjaar	(5.961)	5.783
Stand per 31 december	(5.961)	5.783
Netto-vermogenswaarde overzicht		
Netto-vermogenswaarde volgens balans	26.322	42.798
Aantal uitstaande aandelen (stukken * 1.000)	1.220	1.715
Netto-vermogenswaarde per gewoon aandeel	€ 21,57	€ 24,95

7. TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

7. Opbrengst uit beleggingen

	2020	2019
Dividend opbrengsten	213	418
Rentebaten opbrengsten	-	-
Op- en afslagprovisie	18	20
Totaal	231	438

8. Waardeveranderingen beleggingen

2020

Waardeverandering van de belegging per soort	Funds	Aandelen	Vast- rentende waarden	Derivaten	Overige	Totaal
Gerealiseerde winsten	19	4.286	-	23.752	-	28.057
Gerealiseerde verliezen	(654)	(6.694)	-	(22.765)	-	(30.113)
Ongerealiseerde winsten	547	6.398	-	-	-	6.945
Ongerealiseerde verliezen	(58)	(9.970)	-	-	-	(9.728)
Totaal	(146)	(5.680)	-	987	-	(4.839)

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

9. Kosten

	2020	2019
<i>Vergoeding beheerder</i>	236	299
<i>Overige vergoedingen</i>		
Accountantskosten inzake controle jaarrekening	15	10
Afschrijving oprichtingskosten	8	8
Toezichtskosten AFM/ DNB	9	8
Investment management services Caseis	39	32
Bewaarkosten Caseis	11	11
Marketing & researchkosten	81	124
	<u>163</u>	<u>193</u>
<i>Variabele transactiekosten</i>		
Bewaarloon	11	15
Registerkosten	2	4
Rentelasten	9	5
Bankkosten	16	16
Transactiekosten	641	380
	<u>679</u>	<u>420</u>
	<u>1.078</u>	<u>912</u>

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%.

	2020	2020 %	Prospectus %
Gemiddelde intrinsieke waarde	31.356		
Vergoeding beheerder	236	0,75%	0,75%
Overige vergoedingen	163	0,52%	0,45%
Totaal		<u>1,27%</u>	<u>1,20%</u>

De Totale vergoedingen zijn hoger uitgevallen dan de in de prospectus opgenomen Lopende kosten. De overschrijding van 0,07% is het gevolg van de daling van het belegd vermogen.

Kosten funds

Het Fonds belegt in fondsen van derde partijen. De kosten van deze fondsen zijn berekend over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 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	2020	2019	2018	2017	2016
Inkomsten	231	438	935	62	
Waardeveranderingen	(5.114)	6.257	(8.461)	1.833	
Kosten	(1.078)	(912)	(801)	(203)	
Totaal beleggingsresultaat	(5.961)	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)	2020	2019	2018	2017	2016
Inkomsten	0,189	0,260	0,537	0,054	
Waardeveranderingen	(4,191)	3,717	(4,863)	1,593	
Kosten	(0,884)	(0,542)	(0,460)	(0,176)	
Totaal beleggingsresultaat	(4,886)	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	2020	2019	2018	2017	2016
Aantal (stukken * 1.000)	1.220	1.715	1.740	1.151	
Waarde per participatie (in euro's)	21,57	24,95	21,66	26,58	

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

De beleggingsportefeuille bevat per 31 december 2020 de volgende future-contracten:

Futures contract	Looptijd onderliggende waarde	Onderliggende waarde
Euro Fx Curr USD	0	(25.000)

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

	31-12-2020	31-12-2019
KAS BANK	40	40
Totaal	40	40

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

Na balansdatum is een verder herstel van het fonds opgetreden. Hoewel de volatiliteit door afdekkingsstrategieën nog steeds relatief laag is, is de koers bij opstellen van dit jaarverslag rond de € 24 per participatie, een herstel ten opzicht van de balansdatum van zo'n 10 procent.

Totaal persoonlijk belang directie

De leden van de directie hadden per 31 december 2020 geen belangen als bedoeld in artikel 122 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen in de beleggingen van het fonds.

Amsterdam, 28 juni 2021

De Beheerder

OHV Institutional Asset Management B.V.

Aan de beheerder van
Fresh Active Equity Fund

Baker Tilly (Netherlands) N.V.
Entrada 303
Postbus 94124
1090 GC Amsterdam

T: +31 (0)20 644 28 40
F: +31 (0)20 646 35 07

amsterdam@bakertilly.nl
www.bakertilly.nl

KvK: 24425560

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van het Fresh Active Equity Fund gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het Fresh Active Equity Fund per 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2020;
2. de winst- en verliesrekening over 2020;
3. het kasstroomoverzicht over 2020; en
4. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van het Fresh Active Equity Fund zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (WTA), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

B. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW vereist is.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

C. Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Amsterdam, 30 juni 2021

Baker Tilly (Netherlands) N.V.

H.R. Dikkeboom RA
Partner Audit