



Jaarverslag

Fresh Fixed Income 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	13
5. WINST- EN VERLIESREKENING	14
6. KASSTROOMOVERZICHT	15
7. VERDERE TOELICHTING	16
8. TOELICHTING OP DE BALANS	26
7. TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING	30

1. ALGEMENE GEGEVENS

Beheerder

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

Bewaarder

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

Rechtsverhouding tussen Participanten, Beheerder en de Asset Owner

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

Beleggingsbeleid

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

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

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

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

Essentiële beleggersinformatie

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

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

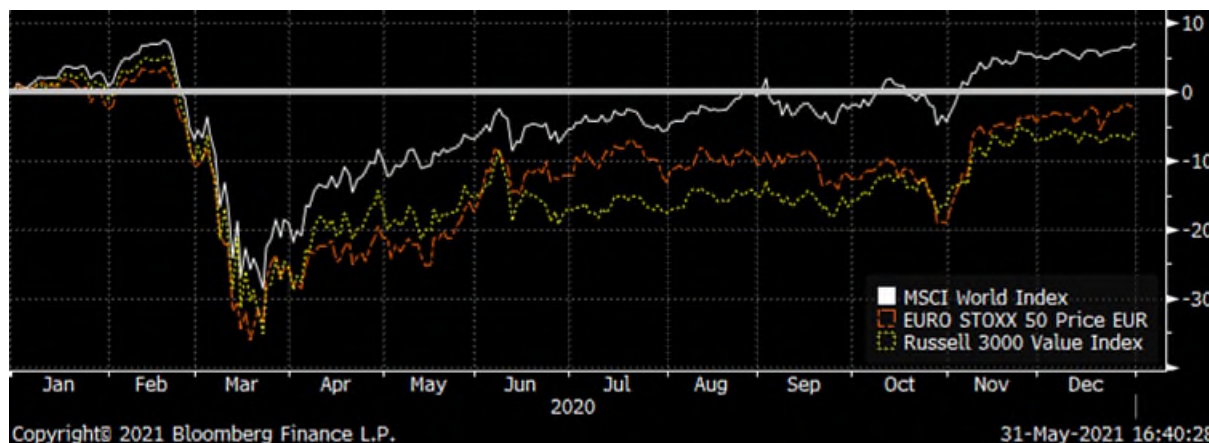
De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen. Gedurende het verslagjaar hebben wij verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Op grond van deze beoordeling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

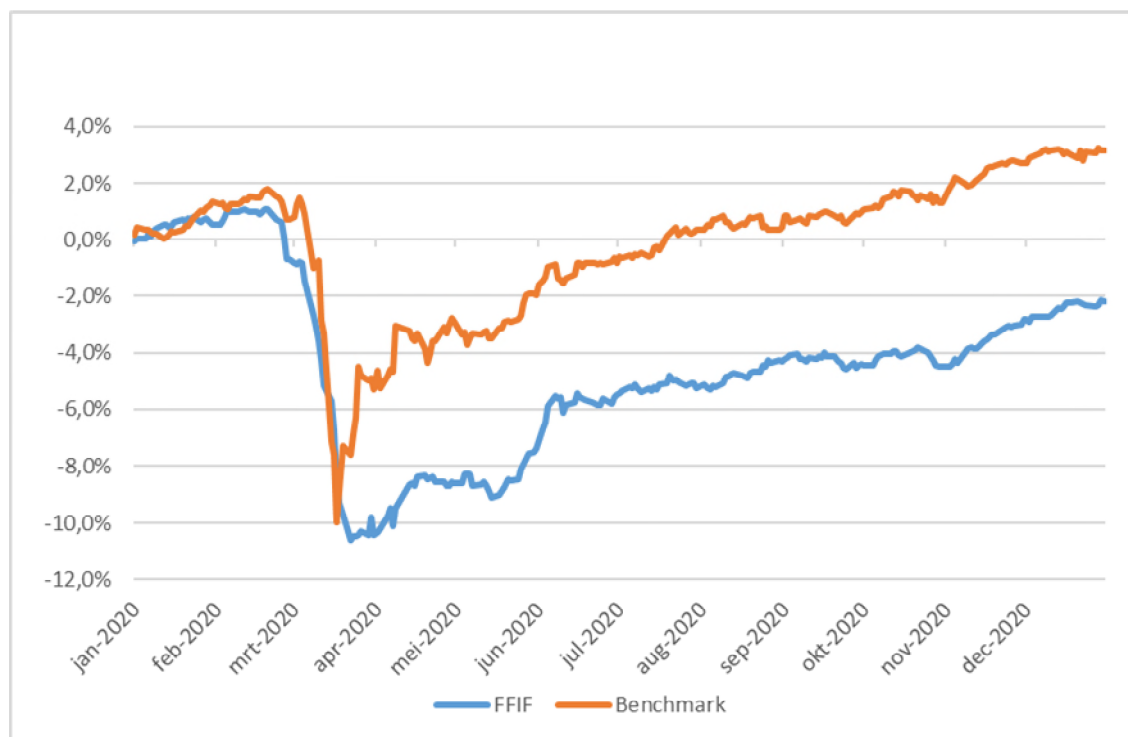
Fresh Fixed Income Fund

Doelstelling en beleggingsbeleid

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

Het vastrentende waarden fonds behaalde in 2020 een negatief rendement van 2,18%. De benchmark behaalde een positief rendement van 3,14%. Het Fonds presteerde onder de benchmark mede als gevolg van de zwaardere weging in bank- en energiegerelateerde obligaties. Deze sectoren stonden zwaar onder druk door de uitbraak van coronavirus. Geheel 2020 bleven de koersen van obligaties in deze sectoren onderdrukt. Pas sinds de ultimo zien we (fors) koersherstel optreden in deze obligaties. Het Fonds heeft een korte duratie terwijl de benchmark juist een lange duratie kent.

De impact van coronavirus is duidelijk zichtbaar vanaf februari 2020, inmiddels zijn markten weer genormaliseerd en zien we een stijgende rente tendens ontstaan door de economische stimulans die momenteel gaande is. De korte duratie in het fonds biedt hiertegen bescherming.



Figuur 2. Rendement Fresh Fixed Income Fund t.o.v. de benchmark in 2020

Risicobeheer

De belangrijkste risicobeheersmaatregelen zijn spreiding in individuele obligaties en het afdekken van het renterisico. Ter beperking van het specifieke bedrijfsrisico is het aantal obligaties verhoogd tot boven de honderd. Om het illiquiditeitsrisico te beperken mag maximaal worden belegd in 25% zakelijke leningen. Gedurende 2020 is de strategie binnen de gestelde richtlijnen gebleven, welke staan gespecificeerd in de prospectus.

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

De looptijdverdeling van de beleggingen zijn samengevat in onderstaande tabel.

Looptijden

<-1	25.7%
1-2	14.5%
2-3	10.0%
3-5	19.7%
5-7	11.6%
7-10	6.8%
10-15	2.1%
>15	9.7%

Tabel 1: looptijdverdeling per 31 december 2020

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

Rating

AAA-AA	24.0%
A	11.9%
BBB	26.8%
BB	7.1%
B	2.1%
CCC-C	3.9%
NR	24.2%
Totaal	100%

Tabel 2: ratingverdeling per 31 december 2020

De landenverdeling is in de Fonds portefeuille minder gericht op Europese landen met veel obligaties zoals Frankrijk en Duitsland. Het Fonds richt zich meer op obligaties waarbij de achterliggende entiteit afkomstig is uit Nederland en Verenigd Koninkrijk, dit komt met name door de leningen waarbij de garantie afkomstig is van deze landen. Verder zitten we relatief groot in de Verenigde Staten, China en Italië. Dit is gedaan omdat hierin naar verwachting betere kansen liggen qua risico-rendementsverhouding. Dit is tevens terug te zien in de sectorverdeling,

waar in vergelijking met de benchmark, een onderweging is aangebracht in staatsobligaties. Dit heeft natuurlijk direct te maken met de lage yield van dergelijke obligaties, deze yield staat niet in vergelijking met het koersrisico wat er gelopen wordt.

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

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

Valuta

EUR	71.8%
USD	21.4%
NOK	2.8%
SEK	0.0%
GBP	0.7%
CNY	3.3%
EUR	71.8%
	<hr/>
	100,0%

Tabel 3: valuta verdeling per 31 december 2020

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 2019

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		
Vastrentende waarden		97.268	125.095
Vorderingen	2		
Vordering uit hoofde van uitgegeven aandelen		2	81
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	49
Overige vorderingen en overlopende activa		1.466	1.485
		1.468	1.615
Overige activa	3		
Immateriële vaste activa		10	30
Financiële middelen	4		
Liquide middelen		4.173	4.944
Activa		102.919	131.684
Passiva		31-12-2020	31-12-2019
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)	5		
Schulden uit hoofde van uitgegeven aandelen		151	140
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	-
Overige schulden en overlopende passiva		274	93
		425	233
Eigen vermogen	6		
Fondskapitaal		101.960	127.044
Overige reserves		4.387	(1.092)
Herwaarderingsreserves		10	498
Wettelijke reserve		10	30
Onverdeeld resultaat		(3.873)	4.971
		102.494	131.451
		102.919	131.684
Netto vermogenswaarde per participatie		31-12-2020	31-12-2019
(in euro's)		26,23	26,82

5. WINST- EN VERLIESREKENING

Winst- en verliesrekening 1 januari tot en met 31 december

(in euro's x 1.000)

	Toelichting	2020	2019
Opbrengsten uit beleggingen	7		
Opbrengsten uit beleggingen		4.110	4.116
Waardeveranderingen beleggingen	8		
Gerealiseerde koersresultaten aandelen		(371)	-
Gerealiseerde koersresultaten vastrentende waarden		890	3.742
Gerealiseerde koersresultaten derivaten		(606)	(3.648)
Ongerealiseerde resultaten rekening courant		(351)	(25)
Ongerealiseerde koersresultaten vastrentende waarden		(6.478)	2.103
		(6.916)	2.172
Totaal opbrengsten		(2.806)	6.288
Kosten	9		
Vergoeding Beheerder		570	656
Overige vergoedingen		319	387
Variabele kosten		178	274
Totale kosten		1.067	1.317
Resultaat		(3.873)	4.971

6. KASTROOMOVERZICHT

Kasstroomoverzicht

1 januari tot en met 31 december

(in euro's x 1.000)

	2020	2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto winst	(3.873)	4.971
Afschrijving oprichtingskosten	20	20
Ongerealiseerde waardeverschillen	6.830	(2.077)
Gerealiseerde waardeverschillen	88	(96)
Aankopen van beleggingen	(117.818)	(162.573)
Verkopen van beleggingen	139.131	160.719
Mutatie kortlopende vorderingen	233	(181)
mutatie kortlopende schulden	17	(118)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	24.628	665
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsingen participaties	12.595	25.555
Betaald bij inkoop participaties	(37.641)	(26.113)
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	(25.046)	(558)
Netto kasstroom	(418)	107
Koers- en omrekenverschillen op geldmiddelen	(353)	(24)
Mutatie liquide middelen	(771)	83
Liquide middelen 1 januari	4.944	4.861
Liquide middelen 31 december	4.173	4.944
Mutatie geldmiddelen	(771)	83

7. VERDERE TOELICHTING

Algemeen

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

Grondslagen van waardering en resultaatbepaling

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

Informatieverschaffing over schattingen

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

Vreemde valuta

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

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

De per 31 december 2020 gehanteerde wisselkoersen zijn per euro:

USD	1,223
NOK	10,476
GBP	0,895
EUR	1,000
CNY	8,001

Beleggingen

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

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

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

Wanneer er geen actieve markt beschikbaar is voor een vastrentende belegging, wordt gebruikgemaakt van een koers die is afgeleid van quoteringen van vergelijkbare beleggingen, of van een koers op basis van een indicatieve quote die is verkregen van derde partijen die een markt onderhouden in de betreffende beleggingen. Indien dit niet mogelijk is, wordt de koers 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 belegt in bilaterale zakelijke leningen. Van deze leningen zijn geen verifieerbare koersen beschikbaar. Deze leningen zijn in principe niet verhandelbaar en hebben een buy hold karakter. Voor deze leningen wordt een nominale waardering aangehouden, eventueel vermeerderd met opgelopen rente.

Immateriële vaste activa

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

Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de beleggingsentiteit zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer

het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

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

Vorderingen

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

Liquide middelen en kortlopende schulden aan kredietinstellingen

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

Kasstroomoverzicht

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

Herwaarderingsreserves

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

Wettelijke reserve

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

Kortlopende schulden

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

Resultaatbepaling

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

Bestemming beleggingsresultaat

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

Directe opbrengsten uit beleggingen

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

Lasten

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

Eigen vermogen

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

Lopende kosten

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

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

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

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

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

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

Securities lending

Er heeft in 2020 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 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 372 participanten (2019: 454).

Distributiekanalen

Het Fonds is per eind december 2020 toegankelijk voor vermogensbeheerklanten van OHV, en verkrijgbaar middels directe participatie. Het Fonds is verkrijgbaar via De Giro, Binck Bank, ABN AMRO Bank en Insinger Gillessen.

Risicoblootstelling, risicobereidheid en risicobeperking

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

Marktrisico

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

Valutarisico

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

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

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

Renterisico

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

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

De Beheerder heeft in 2020 gekozen om het renterisico deels af te dekken door middel van het verkopen van rentefutures.

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van desbetreffende uitgevende instellingen, de debiteuren. Het kredietrisico wordt dan ook wel debiteurenrisico genoemd. Voor de kredietwaardigheid is de door beleggers gemaakte inschatting van de kans op tijdige voldoening van rente- en aflossingsverplichtingen door de debiteur bepalend. De inschatting wordt niet alleen beïnvloed door factoren die gelden voor een bepaald bedrijf, maar ook door factoren die meer specifiek op een bepaalde bedrijfstak van toepassing zijn. Minder gunstige winstvooruitzichten

voor een sector kunnen een negatieve invloed hebben op de inschatting van de kredietwaardigheid van alle bedrijven in die sector.

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

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

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

Liquiditeitsrisico

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

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

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

Tegenpartijrisico

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

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

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

Diverse operationele risico's

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

- Transactieverwerkingsrisico – het risico op verlies voor het fonds ten gevolge van fouten in de operationele processen, die worden veroorzaakt door menselijke fouten tijdens het verwerken van transacties, door storingen en/of fouten in de hardware, software en

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

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

Risico informatie van het Fonds

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

Beloningsbeleid

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

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

De beloningscomponenten van OHV bestaan uit een vast salaris, een collectieve pensioenregeling op basis van beschikbare premierregeling, vervoers- en andere secundaire vergoedingen. Daarnaast kan OHV op discretionaire basis een jaarlijkse variabele vergoeding toekennen aan haar medewerkers. De toekenning en hoogte van de variabele vergoeding is afhankelijk van de resultaten van het bedrijf, de mate waarin individuele kwalitatieve en waar mogelijk kwantitatieve

doelstellingen zijn gerealiseerd. De doelstellingen worden jaarlijks in overeenstemming met het Beloningsbeleid van OHV vastgesteld. Belangrijk is om te vermelden dat in dit verband geen koppeling wordt gemaakt met de rendement prestaties van de fondsen onder beheer. De kosten samenhangend met het beloningsbeleid worden niet direct aan de fondsen in rekening gebracht maar worden door OHV verloond.

Uitgifte en inkoop van participaties

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

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst.

Vergoeding Beheerder

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

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

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

8. TOELICHTING OP DE BALANS

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

Activa

1. Beleggingen

2020

Verloopoverzicht van de beleggingen per soort	Obligaties	Funds	Derivaten	Leningen	Totaal
<i>(in euro's x 1.000)</i>					
Stand 1 januari	105.085	-	-	20.010	125.095
Herclassificatie	(4.815)	-	-	4.815	-
Aankopen	112.233	-	-	5.255	117.818
Verkopen	(131.190)	-	606	(8.537)	(139.080)
Gerealiseerd koersresultaat	900	-	(606)	(10)	(88)
Ongerealiseerd koersresultaat	(5.990)	-	-	(488)	(6.478)
Stand 31 december	76.223	-	-	21.045	97.268

Eind 2019 stond er één lening met enkele tranches gepresenteerd als obligatie. Deze is middels herclassificatie onder de rubriek Leningen opgenomen.

2019

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

Levelindeling beleggingen

	31-12-2020	31-12-2019
Level 1	76.223	105.085
Level 2	21.045	20.010
Level 3	-	-
Totaal	97.268	125.095

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: 1,81

2019: 2,07

2018: 2,19

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 Bono	10	(2.5000)
Euro Bobl	5	(12.000)
Euro BTB	10	(7.000)
Euro OAT	10	(5.000)
Euro Fx Curr USD	0	22.000
Euro Fx Curr GBP	0	500

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

Gestelde zekerheden

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

	31-12-2020	31-12-2019
CACEISS	116	54
Totaal	116	54

2. Vorderingen

	31-12-2020	31-12-2019
Vorderingen uit hoofde van uitgegeven aandelen	2	81
Totaal	2	81

Vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

	31-12-2020	31-12-2019
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	-	49
Totaal	-	49

Vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

	31-12-2020	31-12-2019
Overige vorderingen en overlopende activa	1.466	1.485
Totaal	1.466	1.485

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

3. Overige activa

Immateriële vaste activa

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

Immateriële vaste activa

	2020	2019
Stand per 1 januari	90	90
Investerings	-	-
Afschrijvingen	(80)	(60)
Stand per 31 december	10	30

4. Financiële middelen

Liquide middelen

	31-12-2020	31-12-2019
Liquide middelen	4.173	4.944
Totaal	4.173	4.944

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

5. Kortlopende schulden

Kortlopende schulden

	31-12-2020	31-12-2019
Schulden uit hoofde van uitgegeven aandelen	151	140
Schulden uit hoofde van effectentransacties	164	-
Overige schulden en overlopende passiva	110	93
Totaal	425	233

Kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

Passiva

6. Eigen vermogen

Verloop	2020	2019
<i>Fondskapitaal</i>		
Stand per 1 januari	127.044	127.676
Geplaatst	12.568	25.585
Ingekocht	(37.652)	(26.217)
Stand per 31 december	101.960	127.044
<i>Overige reserves</i>		
Stand per 1 januari	(1.092)	2.691
Resultaat voorgaand boekjaar	4.971	(3.305)
Dotatie herwaarderingsreserve	488	(498)
Dotatie wettelijke reserve	20	20
Stand per 31 december	4.387	(1.092)
<i>Herwaarderingsreserves</i>		
Stand per 1 januari	498	-
Mutatie ongerealiseerde koersresultaten leningen	(488)	498
Stand per 31 december	10	498
<i>Wettelijke reserves</i>		
Stand per 1 januari	30	50
Afschrijving oprichtingskosten	(20)	(20)
Stand per 31 december	10	30
<i>Onverdeeld resultaat</i>		
Stand per 1 januari	4.971	(3.305)
Verdeling resultaat vorig boekjaar	(4.971)	3.305
Resultaat lopend boekjaar	(3.873)	4.971
Stand per 31 december	(3.873)	4.971
Netto-vermogenswaarde overzicht		
Netto-vermogenswaarde volgens balans	102.494	131.451
Aantal uitstaande aandelen (stukken)	3.908	4.902
Netto-vermogenswaarde per gewoon aandeel	€ 26,23	€ 26,82

7. TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

7. Opbrengst uit beleggingen

Opbrengst uit beleggingen	2020	2019
Dividend opbrengsten	12	25
Rentebaten obligaties	4.015	4.041
Op- en afslagprovisie	83	51
Totaal	4.110	4.117

8. Waardeveranderingen beleggingen

2020

Waardeverandering van de beleggingen per soort	Aandelen	Obligaties	Derivaten	Leningen	Totaal
Gerealiseerde winsten	-	2.112	26.759	18	28.888
Gerealiseerde verliezen	(372)	(1.210)	(27.365)	(28)	(28.976)
Ongerealiseerde winsten	-	5.433	-	361	5.794
Ongerealiseerde verliezen	-	(11.425)	-	(849)	(12.275)
Totaal	(372)	(5.089)	(606)	(498)	(6.565)

2019

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

9. Kosten

	2020	2019
<i>Vergoeding beheerder</i>	570	656
<i>Overige vergoedingen</i>		
Accountantskosten inzake controle jaarrekening	17	17
Afschrijving oprichtingskosten	20	20
Toezichtskosten AFM/ DNB	17	15
Investment management services Caseis	48	45
Vergoeding bewaarder Caseis	35	41
Marketing & Research kosten	182	249
	319	387
<i>Variabele transactiekosten</i>		
Rentelasten	49	61
Settlement kosten	14	14
Kosten derivaten/ registerkosten	43	50
Bankkosten	4	5
Transactiekosten	68	144
	178	274
	1.067	1.317

Lopende kosten ratio

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

Lopende kosten ratio	2020	2020 %	Prospectus %
Gemiddelde intrinsieke waarde	113.694		
Vergoeding beheerder	570	0,50%	0,50%
Overige vergoedingen	319	0,28%	0,25%
Totaal	889	0,78%	0,75%

De Overige vergoedingen zijn hoger uitgevallen dan de in de prospectus opgenomen Lopende kosten. De overschrijding van 0,03% is het gevolg van de daling van het belegd vermogen.

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	4.110	4.117	3.053	1.752	533
Waardeveranderingen	(6.916)	2.172	(5.223)	645	609
Kosten	(1.067)	(1.317)	(1.135)	(681)	(118)
Totaal beleggingsresultaat	(3.873)	4.971	(3.305)	1.716	1.025

Beleggingsresultaten per aandeel

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

Beleggingsresultaten	2020	2019	2018	2017	2016
<i>(in euro's)</i>					
Inkomsten	1,052	0,826	0,620	0,490	0,347
Waardeveranderingen	(1,770)	0,436	(1,061)	0,181	0,392
Kosten	(0,273)	(0,264)	(0,230)	(0,191)	(0,078)
Totaal beleggingsresultaat	(0,991)	0,998	(0,671)	0,480	0,661

Het boekjaar 2016 startte op 1 juli 2016. De cijfers van 2016 en 2017/2018/2019/2020 zijn derhalve niet eenduidig te vergelijken.

Aantal participaties en waarde per participatie

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

Participaties	2020	2019	2018	2017	2016
Aantal (stukken * 1.000)	3.907	4.902	4.924	3.572	
Waarde per participatie (in euro's)	26,23	26,82	25,82	27,44	

Voorstel resultaatbestemming

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

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Op 4 januari 2021 is een gedeelte van de leningen portefeuille verkocht tegen de dan geldende marktwaarde aan het Fresh Dutch SME Fund. De totale transactie behelsde een waarde van € 3.992.000.

De koers van het fonds was op jaareinde € 26,2340. In de loop van april 2021 is de koers gestegen boven de € 27 euro door gunstige spreadontwikkelingen en licht dalende rentes.

Op 26 april 2021 is een voorstel gedaan tot wijziging van het prospectus. Het voorstel betreft het verhogen van het percentage zakelijke leningen naar 30%. Deze wijziging is 27 mei 2021 ingegaan.

In het tweede kwartaal van 2021 is besloten de waardingsmethodiek voor exportfinancieringen met directe garantie aan te passen. Om de illiquiditeit te weerspiegelen is gekozen om te leningen te waarderen op basis van de waardering van onderhandse leningen met overheidsgarantie. Echter door de lage rente en de vraag naar niet liquide leningen is deze waardingscurve niet representatief voor het (beperkte) risico van exportfinancieringen. Ondanks dat deze

leningen ook gegarandeerd of verzekerd zijn, hebben deze leningen toch een hoger risicoprofiel dan de Nederlandse staat. Vanaf 1 maart 2021 zullen de nieuwe leningen gewaardeerd worden op basis van de rente waarop ze aan zijn gegaan omdat deze rente het risicoprofiel van de leningen wel representeert. In de praktijk betekent dit dat de leningen op 100% worden gewaardeerd en niet mee bewegen met marktbevingen. Dit is door het buy and hold karakter in combinatie met de korte looptijden van dit type leningen plausibel. De bestaande leningen worden niet aangepast dus er is geen impact op de NAV.

Totaal persoonlijk belang directie

De leden van de directie hadden per 31 december 2020 een belang van € 134.750 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 Fixed Income 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 Fixed Income 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 Fixed Income 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 Fixed Income 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