



Jaarverslag

Fresh Fixed Income Fund

2021

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	21
5. WINST- EN VERLIESREKENING	22
6. KASSTROOMOVERZICHT	23
7. TOELICHTING BEHORENDE BIJ DE JAARREKENING	24
8. TOELICHTING OP DE BALANS	30
9. TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING	34

1. ALGEMENE GEGEVENS

Beheerder

OHV Institutional Asset Management B.V.
Amstelplein 1
1096 HA Amsterdam
KvK nummer 61885142

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

Algemeen

Hierbij brengt Beheerder verslag uit over het boekjaar 2021 van het Fonds dat de periode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021 omvat.

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 uitbesteede 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.

Inschrijving Kamer van Koophandel

De beleggingsentiteit is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel in Amsterdam onder nummer 61885142.

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 2021

Nadat de wereldeconomie in 2020, als gevolg van de coronapandemie, in een diepe recessie terechtkwam, bracht 2021 een sterk herstel met zich mee, vooral als gevolg van de ontdekking van een vaccin tegen het coronavirus. Het herstel verliep echter grillig, met opeenvolgende golven van het coronavirus en nieuwe varianten daarvan, die het herstel ontregelden. Die verstoringen waren evenwel niet bij machte het herstel te ontsporen. Enerzijds omdat door de grootschalige inentingscampagnes de meest rigoureuze maatregelen veel minder nodig waren en anderzijds omdat de centrale banken en de overheden op grote schaal de economieën bleven steunen in 2021.

Het aanhoudende economische herstel in de wereld zorgde er gedurende 2021 langzaam maar zeker voor dat de vraag naar vooral goederen behoorlijk is gestegen. Het aanbod kon de stijgende vraag echter onvoldoende bijhouden. Om zoveel mogelijk aan de vraag te kunnen voldoen nam de behoefte aan grondstoffen toe, waardoor er tekorten ontstonden en de prijzen rap stegen. Kostte bijvoorbeeld een vat olie in het voorjaar van 2020 nog tussen 10 en 20 dollar, eind 2021 was de prijs opgelopen naar tussen de 80 en 90 dollar. Daarnaast bleek de sterk stijgende vraag te veel te vergen van de logistieke ketens in de wereld. Door een tekort aan containers, schepen en vrachtwagenchauffeurs duurde het langer voordat de vervaardigde producten in de winkels aankwamen. En wannéér ze er aankwamen, was de prijs door die hogere productie- en transportkosten aanmerkelijk hoger.

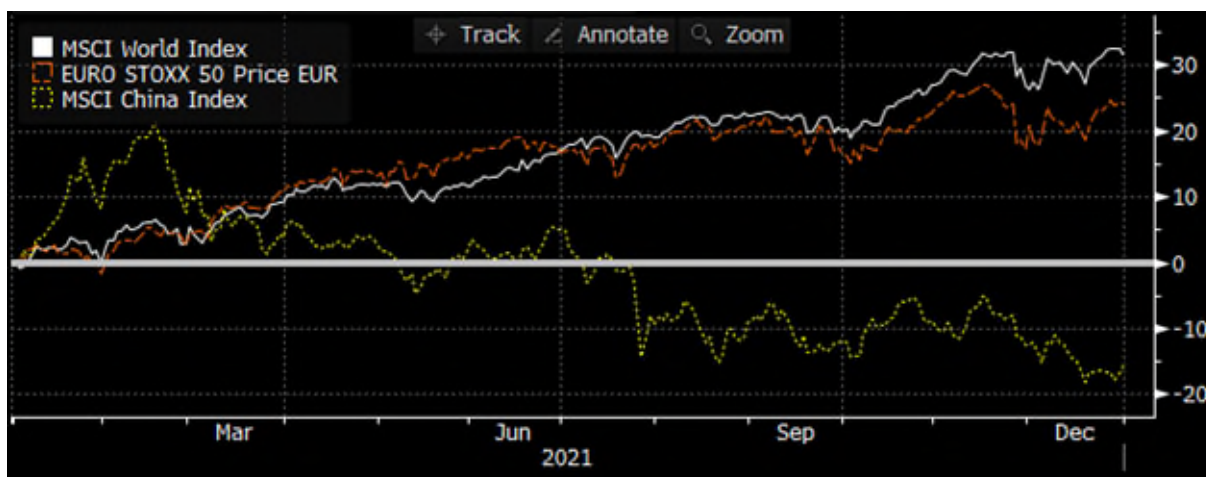
In combinatie met de geopolitieke spanningen, vooral tussen het Westen en Rusland, werden ook de gas- en stroomprijzen veel hoger, vooral in de tweede helft van het jaar. Dat alles leidde ertoe dat in het kielzog van het economisch herstel de inflatie in de wereld rap begon te klimmen. In een korte tijd bereikte de inflatie niveaus die behoorlijk boven de streefpercentages van de centrale banken (doorgaans 2 procent per jaar) lagen.

De centrale banken concludeerden in eerste instantie dat de hoge inflatie een tijdelijk fenomeen zou zijn omdat de prijzen vooral door tijdelijke verstoringen en statistische effecten (zoals de manier van de inflatieberekening en eenmalige effecten zoals verlaging van het btw-tarief in Duitsland) omhoog werden gedreven. Mettertijd, zo was de verwachting, zullen die effecten wegvallen. In het verlengde daarvan maakten de centrale banken geen aanstalten de uitgestippelde monetaire koers te wijzigen.

Richting het einde van 2021 trokken steeds meer centrale banken, waaronder de Amerikaanse Fed, de conclusie dat de hoge inflatie toch geen tijdelijk fenomeen zal zijn en dat de geldontwaarding, zonder tegenmaatregelen, te lang te hoog zou kunnen blijven. Nadat verschillende centrale banken, zoals die in Australië en op Nieuw-Zeeland, ophielden met het opkopen van staatsobligaties en de officiële rentes begonnen te verhogen, kondigde ook de Fed eind 2021 een soortgelijke koerswijziging aan.

Gedragen door het economisch herstel, de vooruitzichten dat het herstel tot en met 2023 zal aanhouden en aanhoudende steun van de overheden en de centrale banken, klommen de aandelenkoersen verder omhoog. De langetermijnrentes in Europa stegen in de eerste maanden van het jaar behoorlijk, om vervolgens weer hard te dalen toen

Europa overspoeld werd door nog een golf van het coronavirus. Toen de inflatie sinds de zomer met rasse schreden begon te klimmen en er steeds meer aanwijzingen kwamen dat de inflatie een lange tijd te hoog zal blijven, stegen ook de langetermijnrentes weer. De stijging werd aan het einde van het jaar ook aangewakkerd door de plannen van de Europese Centrale Bank (ECB) om het opkopen van staats- en bedrijfsobligaties af te bouwen. De 10-jaars Duitse rente steeg in 2021 met 39 basispunten tot een niveau van -0,18% ultimo 2021. Per saldo steeg de MSCI World met 31,3% (in euro). Europese en Chinese georiënteerde aandelenmarkten presteerden minder, zo steeg de Euro stoxx 50 met 24,1%. De MSCI China daalde met -15,9% (in euro).



Figuur 1 - Total returns verschillende aandelenmarkten 2021

De Bloomberg Barclays EuroAgg Total Return Index met zowel staats- als bedrijfsobligaties behaalde in 2021 een rendement van -3,0%, mede vanwege stijgende staatsrentes. De Bloomberg Barclays Pan-European High Yield Index, waar voornamelijk minder kredietwaardige bedrijven in zitten, behaalde in 2021 een rendement 4,2%.

Vooruitblik

De Russische inval in Oekraïne in 2022 is voor de internationale gemeenschap een uitzonderlijke gebeurtenis. Het conflict leidt tot een verdere isolatie van Rusland en zal voor de langere termijn van invloed zijn op het geopolitieke landschap en de internationale handelsstromen. De geopolitieke spanningen dragen bij aan reeds bestaande inflatoire tendensen, in de eerste plaats via het energiesysteem. De gevolgen van het conflict op de economie en financiële markten hangen verder sterk af van de schaal en duur ervan, evenals de sanctiemaatregelen die over en weer ingesteld zullen worden. Deze situatie confronteert centrale banken met een dilemma. Enerzijds geven de huidige hoge inflatiecijfers duidelijk aanleiding om het accommoderende beleid van de afgelopen jaren af te bouwen. Anderzijds noopt de geopolitieke situatie mogelijk tot enige voorzichtigheid, bijvoorbeeld door renteverhogingen uit te stellen.

Specifieke ontwikkelingen

Ultimo 2021 bedraagt het eigen vermogen € 92,4 miljoen (2020: € 102,5 miljoen) en de beleggingen bedragen € 76,3 miljoen (2020: € 97,3 miljoen). Gedurende het boekjaar hebben stortingen ter hoogte van € 6,8 miljoen (2020: € 12,6 miljoen) plaatsgevonden en is een bedrag van € 21,8 miljoen (2020: € 37,7 miljoen) onttrokken door deelnemers. Het resultaat over het boekjaar bedraagt € 4,8 miljoen (2020: negatief € 3,9 miljoen).

Beleggingsresultaten

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

Beleggingsresultaten	2021	2020	2019	2018	2017
Inkomsten	3.199	4.110	4.117	3.053	1.752
Waardeveranderingen	2.581	(6.916)	2.172	(5.223)	645
Kosten	(967)	(1.067)	(1.317)	(1.135)	(681)
Totaal beleggingsresultaat	4.813	(3.873)	4.971	(3.305)	1.716

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	2021	2020	2019	2018	2017
<i>(in euro's)</i>					
Inkomsten	0,894	1,052	0,826	0,620	0,490
Waardeveranderingen	0,721	(1,770)	0,436	(1,061)	0,181
Kosten	(0,270)	(0,273)	(0,264)	(0,230)	(0,191)
Totaal beleggingsresultaat	1,345	(0,991)	0,998	(0,671)	0,480

Aantal participaties en waarde per participatie

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

Participaties	2021	2020	2019	2018	2017
Aantal (stukken * 1.000)	3.577	3.907	4.902	4.924	3.572
Waarde per participatie (in euro's)	27,22	26,23	26,82	25,82	27,44

Fresh Fixed Income Fund

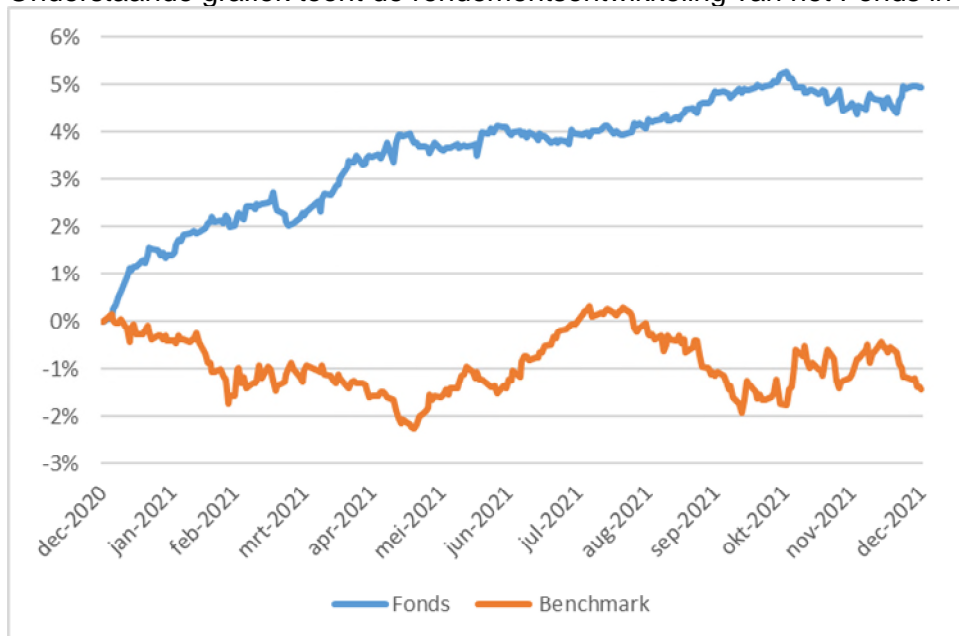
Doelstelling en beleggingsbeleid

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 2021 een positief rendement van 4,95% (2020: negatief 2,18%). De benchmark behaalde een negatief rendement van -1,43%. Het Fonds presteerde beter dan de benchmark mede als gevolg van de zwaardere weging in energie gerelateerde obligaties. Deze sector presteerde goed als gevolg van

stijgende grondstoffenprijzen. Het herstel van deze sector ingezet halverwege 2020 zette in 2021 door. Het Fonds heeft een korte duratie terwijl de benchmark juist een lange duratie heeft, dit droeg ook bij aan het positieve (relatieve) rendement.

Onderstaande grafiek toont de rendementsontwikkeling van het Fonds in 2021.



Figuur 2. Rendement Fresh Fixed Income Fund t.o.v. de benchmark in 2021

Risicobeheer portefeuille

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 2021 is de strategie binnen de gestelde richtlijnen gebleven, welke staan gespecificeerd in de prospectus. Het afdekken van het renterisico leidt tot een duratie van 1,0 eindejaar, tegenover 6,1 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 (jaren)

<3	44%
3-5	17%
5-7	12%
7-10	14%
10-15	8%
>15	5%

Tabel 1: looptijdverdeling per 31 december 2021

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	Fund
AAA-AA	25.0%
A	19.7%
BBB	23.0%
BB	4.2%
B	2.2%
CCC-C	2.4%
NR	22.8%

Tabel 2: ratingverdeling per 31 december 2021

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 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. Het fonds heeft echter ook belangen in andere valuta. De USD-blootstelling wordt op dit moment in principe volledig afgedekt.

Netto valuta exposure	
EUR	97.7%
USD	1.5%
NOK	0.1%
CNY	0.0%
GBP	0.8%

Tabel 3: netto valuta verdeling per 31 december 2021

Risicomanagement

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

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

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

Werkwijze

De werkwijze van het Risico Management Systeem is als volgt.

- (uitbestede) werkzaamheden worden conform processen uitgevoerd;
- in de processen zijn controlepunten gedefinieerd;
- (uitbestede) werkzaamheden worden conform criteria gecontroleerd, zowel adhoc als periodiek;
- de controlepunten, de criteria van de controles voor de uitbestede werkzaamheden liggen vast in de Uitbestedingsovereenkomst. Tevens ligt vast in de Uitbestedingsovereenkomst dat de uitbestede partij verplicht is tot het opstellen van een verbeterplan indien de controles of jaarlijkse audit daar aanleiding toe geeft;
- de resultaten van de adhoc controles worden op maandbasis gerapporteerd, inclusief verbeterpunten en gemaakte afspraken indien de (uitbestede) werkzaamheden niet goed zijn uitgevoerd. Op basis van deze controles kunnen afspraken worden herzien en kan het Risico Management Systeem worden aangepast;
- op jaarbasis wordt een interne audit gedaan op de werking van het Risico Management Systeem. De resultaten van deze audit worden in het jaarlijkse Audit Rapport vastgelegd;
- het Audit Rapport wordt aan het bestuur voorgelegd;
- het bestuur zal indien het Audit Rapport hiertoe adviseert een verbeterplan maken om de verbeterpunten op te lossen;
- het bestuur zal indien het Audit Rapport hiertoe adviseert de uitbestede partij om een verbeterplan vragen om de verbeterpunten op te lossen;
- het bestuur zal indien het Audit Rapport hiertoe adviseert het Risico Management Systeem aanpassen.

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

Risicobereidheid

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

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

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

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

- performance;
- beleggingsrestricties.

Typen beleggers

Via OHV BV heeft OIAM één voornaamste beleggerstype, voornamelijk vermogende particuliere beleggers die in Nederland woonachtig of gevestigd zijn. Daarnaast belegt een klein aantal grensoverschrijdende beleggers in het Fonds. Per 31 december 2021 heeft het Fonds 54 participanten (2020: 372). Dit aantal is gedaald door een wijziging in de houdsterstructuur. De vermogensbeheerrelaties van OHV Vermogensbeheer zijn niet meer afzonderlijk opgenomen in het register maar via een bewaarinstantie van Caceis Netherlands Branch. Deze aantallen zijn in 2021 ook aan DNB en AFM gerapporteerd.

Distributiekkanalen

Het Fonds is toegankelijk voor vermogensbeheerklanten van OHV, en verkrijgbaar middels directe participatie. Het Fonds is verkrijgbaar via De Giro, Binck Bank, ABN AMRO Bank en Insinger Gillissen.

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. Marktrisico kan zich voordoen bij wereldwijde crises, zoals de kredietcrisis, olie crisis of bijvoorbeeld van de uitbraak van een pandemie. Binnen de categorie Vastrentende Waarden verschillen de marktrisico's per soort debiteur.

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in Vastrentende Waarden wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van desbetreffende uitgevende instellingen (waaronder Doelondernemingen), 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.

Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheid

Het kan voorkomen dat een door het Fonds ingenomen positie in Financiële Instrumenten niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd vanwege gebrek aan liquiditeit (onvoldoende vraag) in de markt. Doordat in Financiële Instrumenten wordt belegd die verhandeld worden op de liquide kapitaalmarkten zal in de regel een Financieel Instrument van het Fonds tegen de geldende marktprijs gekocht of verkocht kunnen worden.

Sommige beleggingen, zoals onderhandse Doelleningen, kunnen in principe helemaal niet worden verhandeld. Beleggen in onderhandse zakelijke leningen is daarom door de Beheerder gelimiteerd tot een maximum van het fondsvermogen in de beleggingsrestricties van het Fonds. Gebrek aan liquiditeit en verhandelbaarheid kan leiden tot het limiteren of opschorten van de uitgifte en inkoop van Participaties.

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 ingeval 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 verhandelbare 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, zoals Doelleningen of participaties waarin het Fonds belegt, op enig moment moeilijk te waarderen zullen zijn. De Beheerder kan bij bepaalde posities afhankelijk zijn van derden voor informatie met betrekking tot de waarde van de door het Fonds aangehouden posities.

Risico op fraude bij verstrekking

Er is een risico dat de Doelonderneming bewust verkeerde informatie verstrekt bij de aanvraag van een Doellening. Het Krediet Analyse proces van Voordegroei ziet erop toe

dat de informatie wordt gecontroleerd en waar nodig geverifieerd ten einde dit risico te mitigeren.

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. Het Fonds wordt daarmee mede afhankelijk van het risicoprofiel van deze Beleggingsinstellingen. Tevens kunnen risico's aan de orde zijn die betrekking hebben op de waardebepaling, de 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. Ingeval 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, ingeval 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 negatieve gevolgen 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.

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. Hierdoor zouden grote verliezen kunnen ontstaan ten gevolge van door die verstoring verwezenlijkte liquiditeits- en tegenpartijrisico's.

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.

Concentratierisico

Het Fonds kan zijn beleggingen concentreren in ondernemingen die opereren in hetzelfde land, dezelfde regio, sector of in dezelfde markt of concentreren in een bepaalde onderneming. Als gevolg hiervan kan de spreiding van de beleggingsportefeuille van het Fonds beperkt zijn. De concentratie van de portefeuille kan het gevolg zijn van het gevoerde beleggingsbeleid. Voorts kan een concentratierisico zijn veroorzaakt door de omvang en samenstelling van het voor belegging beschikbare beleggingsuniversum. Een kleiner beleggingsuniversum leidt tot geringere spreidingsmogelijkheden dan een groter universum. Het concentratierisico houdt dan in dat bepaalde gebeurtenissen die deze onderneming(en) raken van grotere invloed zijn op de waarde van de beleggingsportefeuille van het Fonds dan indien de mate van concentratie geringer is. Verder kan het Fonds er voor kiezen om te beleggen in een beperkt aantal Beleggingsinstellingen, hetgeen ook een concentratierisico in zich bergt.

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 participaties door een Beleggingsinstelling waarin het Fonds belegt. Een andere oorzaak kan zijn dat niet of minder liquide Vastrentende Waarden niet kunnen worden verkocht ten behoeve van het inkopen van Participaties.

Risico's bij uitbesteding

De Beheerder heeft een deel van het portefeuillebeheer uitbesteed aan OHV en Voordegroei. Dit kan leiden tot belangenconflicten. De Beheerder heeft een beleid opgesteld inzake het identificeren en voorkomen van belangen conflicten. De Beheerder heeft getoetst of het beleid van OHV en Voordegroei inzake belangen conflicten voldoet aan de eisen die Beheerder stelt. Een ander risico bij uitbesteding is opzegging van de uitbestedingsrelatie. De Beheerder heeft geborgd in de uitbestedingsovereenkomsten dat bij opzegging van de uitbestedingsrelatie de belangen van de Participanten worden behartigd en de uitbestedingsrelatie zorgvuldig wordt afgewikkeld. Tevens bestaat bij uitbesteding het risico van slechte prestaties door de partij die de uitbesteding uitvoert. De Beheerder heeft een compleet control framework opgezet waar de prestaties van de partij die de uitbesteding uitvoert doorlopend worden gemonitord. Daarnaast heeft de Beheerder te allen tijde een instructierecht jegens de gedelegeerden.

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.

De Beheerder heeft de administratie uitbesteed aan CACEIS. Vanuit de monitoring is in 2021 gebleken dat er opmerkingen waarin inzake de waardering van instrumenten door administrateur CACEIS. De impact op deze tekortkomingen bij CACEIS zijn verwaarloosbaar omdat de Beheerder de waardering vanuit externe bron controleert en valideert.

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.

Fondsstructuurrisico

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening. In de jurisprudentie en de literatuur zijn fondsen voor gemene rekening regelmatig als personenvennootschap aangemerkt. Of een fonds voor gemene rekening al dan niet als personenvennootschap wordt aangemerkt is met name van belang voor de toepasselijkheid van de wettelijke regels met betrekking tot hoofdelijke aansprakelijkheid van vennoten. Met het oog op het tegengaan van het risico op kwalificatie als personenvennootschap is in de Voorwaarden van Beheer en dit Prospectus opgenomen dat het Fonds geen overeenkomst vormt tussen één of meerdere Participanten, dat het evenmin een personenvennootschap vormt en dat het accepteren van de Voorwaarden van Beheer en/ of de Fonds Documenten, noch het invullen van het Inschrijfformulier, noch hetgeen ter uitvoering daarvan geschiedt rechten en verplichtingen tussen de Participanten onderling doen ontstaan.

Risico van (fiscale) wetwijzigingen 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 Juridisch Eigenaar of een financiële instelling waar de Juridisch Eigenaar een effectenrekening aanhoudt ten behoeve van het Fonds bestaat het risico van verlies van in bewaring gegeven activa.

ICT risico's

Onder ICT risico's vallen informatiebeveiliging, toegangsbeveiliging, kwetsbaarheid ICT infrastructuur, databeschikbaarheid en continuïteitsrisico. Daarnaast bestaat het risico van een cyber attack die een materiële impact heeft op de bedrijfsvoering van OIAM.

Het uitvoeren van de ICT risicobeheersing is uitbesteed aan OHV. Middels het Risicomanagement Systeem beheerst OHV ten behoeve van de Beheerder de ICT risico's. De beheersmaatregelen zijn ingericht op gebied van fysieke en logische toegangsbeveiliging, verandermanagement, incident beheer, back up en recovery. Daarnaast voert OHV periodieke pentesten uit en wordt awareness bij de medewerkers gecreëerd door maandelijkse toetsen.

De effectiviteit van de ICT-Beheersing is beschrijven in het ISAE 3402 type 2 rapport over 2021.

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;
- 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.

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.

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

	Personen	Vast	Variabel	Secundair
Directie	3	254.875	23.000	8.228

Tabel 4: beloningen 2021

De vaste beloning betreft het bruto salaris in het boekjaar.

De variabele beloning betreft de op het boekjaar betrekking hebbende beloning die begin 2021 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 2022
De Beheerder
OHV Institutional Asset Management B.V.

JAARREKENING

4. BALANS

Balans

(in euro's x 1.000)

(vóór resultaatbestemming)

Activa	Toelichting	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen	1		
Vastrentende waarden		76.340	97.268
Vorderingen	2		
Vordering uit hoofde van uitgegeven aandelen		3	2
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	-
Overige vorderingen en overlopende activa		1.200	1.466
		1.203	1.468
Overige activa	3		
Immateriële vaste activa		-	10
Financiële middelen	4		
Liquide middelen		15.593	4.173
Activa		93.136	102.919
Passiva		31-12-2021	31-12-2020
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)	5		
Schulden uit hoofde van uitgegeven aandelen		597	151
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	-
Overige schulden en overlopende passiva		152	274
		749	425
Eigen vermogen	6		
Fondskapitaal		87.040	101.960
Overige reserves		534	4.387
Herwaarderingsreserves		-	10
Wettelijke reserve		-	10
Onverdeeld resultaat		4.813	(3.873)
		92.387	102.494
		93.136	102.919
Netto vermogenswaarde per participatie		31-12-2021	31-12-2020
(in euro's)		27,53	26,23

5. WINST- EN VERLIESREKENING

Winst- en verliesrekening 1 januari tot en met 31 december

(in euro's x 1.000)

	Toelichting	2021	2020
Opbrengsten uit beleggingen	7		
Opbrengsten uit beleggingen		3.199	4.110
Waardeveranderingen beleggingen	8		
Gerealiseerde koersresultaten aandelen		-	(371)
Gerealiseerde koersresultaten vastrentende waarden		1.030	890
Gerealiseerde koersresultaten derivaten		(1.857)	(606)
Ongerealiseerde resultaten rekening courant		165	(351)
Ongerealiseerde koersresultaten vastrentende waarden		2.703	(6.478)
Ongerealiseerde koersresultaten derivaten		540	-
		2.581	(6.916)
Totaal opbrengsten		5.780	(2.806)
Kosten	9		
Vergoeding Beheerder		492	570
Overige vergoedingen		277	319
Variabele kosten		198	178
Totale kosten		967	1.067
Resultaat		4.813	(3.873)

6. KASSTROOMOVERZICHT

Kasstroomoverzicht

1 januari tot en met 31 december

(in euro's x 1.000)

	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto winst	4.813	(3.873)
Afschrijving oprichtingskosten	10	20
Ongerealiseerde waardeverschillen	(3.377)	6.830
Gerealiseerde waardeverschillen	827	88
Aankopen van beleggingen	(101.414)	(117.818)
Verkopen van beleggingen	124.758	139.131
Mutatie kortlopende vorderingen	266	233
mutatie kortlopende schulden	(123)	17
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	25.760	24.628
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsingen participaties	6.845	12.595
Betaald bij inkoop participaties	(21.319)	(37.641)
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	(14.474)	(25.046)
Netto kasstroom	11.286	(418)
Koers- en omrekenverschillen op geldmiddelen	134	(353)
Mutatie liquide middelen	11.420	(771)
Liquide middelen 1 januari	4.173	4.944
Liquide middelen 31 december	15.593	4.173
Mutatie geldmiddelen	11.420	(771)

7. TOELICHTING BEHORENDE BIJ DE JAARREKENING

Algemeen

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

De onderhavige jaarrekening heeft betrekking op het jaar 2021.

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 2021 gehanteerde wisselkoersen zijn per euro:

USD	1,137
NOK	10,029
GBP	0,840
EUR	1,000
CNY	7.248

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.

Grondslagen voor het 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.

Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen een geschatte gewogen gemiddelde koers van de verslagperiode/de koers op de datum dat de transacties hebben plaatsgevonden. Koersverschillen inzake geldmiddelen worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond

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 alsmede 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 2021 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 2021 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.

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 risicomangement.

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 (Wft) en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo). De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan geconcludeerd moet worden dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 (indien AIF artikel 115y) van het BGfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving.

Op grond hiervan verklaart de Beheerder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 BGfo (indien AIF artikel 115y), die voldoet aan de eisen van het BGfo.

De Beheerder heeft evenmin geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2021 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

2021

Verloopoverzicht van de beleggingen per soort <i>(in euro's x 1.000)</i>	Obligaties	Derivaten	Leningen	Totaal
Stand 1 januari	76.223	-	21.045	97.268
Aankopen	74.749		26.665	101.414
Verkopen	(98.314)	1.857	(28.301)	(124.758)
Gerealiseerd koersresultaat	1.049	(1.857)	(19)	(827)
Ongerealiseerd koersresultaat	2.551	540	152	3.243
Stand 31 december	56.258	540	19.542	76.340

2020

Verloopoverzicht van de beleggingen per soort <i>(in euro's x 1.000)</i>	Obligaties	Derivaten	Leningen	Totaal
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.

Levelindeling beleggingen

	31-12-2021	31-12-2020
Level 1	19.540	76.223
Level 2	56.798	21.045
Level 3		-
Totaal	76.340	97.268

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.

2021: 2,03
2020: 1,81
2019: 2,07
2018: 2,19

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

De beleggingsportefeuille bevat per 31 december 2021 de volgende future-contracten:

Futures contract

	Positie
EURO BTP MAR22	119.100
euro sp mar22	44.260
EURO OAT MAR22	115.200
EUR BOBL MAR22	123.230
euro fx mar22	153.016
EUR/NOK (CME /202203	(5.298)
EUR GBP MAR22	(9.067)

Het fonds heeft een shortpositie ingenomen in 2 van 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.

	31-12-2021	31-12-2020
CACEIS	116	116
Totaal	116	116

2. Vorderingen

	31-12-2021	31-12-2020
Vorderingen uit hoofde van uitgegeven aandelen	3	2
Totaal	3	2

Vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

	31-12-2021	31-12-2020
Overige vorderingen en overlopende activa	1.200	1.466
Totaal	1.200	1.466

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

	2021	2020
Stand per 1 januari	10	30
Investeringen	-	-
Afschrijvingen	(10)	(20)
Stand per 31 december	-	10

4. Financiële middelen

Liquide middelen

	31-12-2021	31-12-2020
Liquide middelen	15.593	4.173
Totaal	15.593	4.173

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

	31-12-2021	31-12-2020
Schulden uit hoofde van uitgegeven aandelen	597	151
Schulden uit hoofde van effectentransacties	-	164
Overige schulden en overlopende passiva	152	110
Totaal	749	425

Kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

Passiva

6. Eigen vermogen

Verloop	2021	2020
<i>Fondskapitaal</i>		
Stand per 1 januari	101.960	127.044
Geplaatst	6.846	12.568
Ingekocht	(21.765)	(37.652)
Stand per 31 december	87.040	101.960
<i>Overige reserves</i>		
Stand per 1 januari	4.387	(1.092)
Resultaat voorgaand boekjaar	(3.873)	4.971
Dotatie herwaarderingsreserve	10	488
Dotatie wettelijke reserve	10	20
Stand per 31 december	534	4.387
<i>Herwaarderingsreserves</i>		
Stand per 1 januari	10	498
Mutatie ongerealiseerde koersresultaten leningen	(10)	(488)
Stand per 31 december	-	10
<i>Wettelijke reserves</i>		
Stand per 1 januari	10	30
Afschrijving oprichtingskosten	(10)	(20)
Stand per 31 december	-	10
<i>Onverdeeld resultaat</i>		
Stand per 1 januari	(3.873)	4.971
Verdeling resultaat vorig boekjaar	3.873	(4.971)
Resultaat lopend boekjaar	4.813	(3.873)
Stand per 31 december	4.813	(3.873)
Netto-vermogenswaarde overzicht		
Netto-vermogenswaarde volgens balans	92.387	102.494
Aantal uitstaande aandelen (stukken)	3.355	3.908
Netto-vermogenswaarde per gewoon aandeel	€ 27,53	€ 26,23

9. TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

7. Opbrengst uit beleggingen

Opbrengst uit beleggingen

	2021	2020
Dividend opbrengsten	24	12
Rentebaten obligaties	3.176	4.015
Op- en afslagprovisie	(1)	83
Totaal	3.199	4.110

8. Waardeveranderingen beleggingen

2021

Waardeverandering van de beleggingen per soort	Obligaties	Derivaten	Leningen	Totaal
Gerealiseerde winsten	2.025	1.843	82	3.950
Gerealiseerde verliezen	(976)	(3.700)	(102)	(4.778)
Ongerealiseerde winsten	4.743	555	391	5.689
Ongerealiseerde verliezen	(2.192)	(14)	(240)	(2.446)
Totaal	3.600	(1.316)	131	2.415

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)

9. Kosten

	2021	2020
<i>Vergoeding beheerder</i>	492	570
<i>Overige vergoedingen</i>		
Accountantskosten inzake controle jaarrekening	21	17
Afschrijving oprichtingskosten	10	20
Toezietskosten AFM/ DNB	13	17
Investment management services Caceis	45	48
Vergoeding bewaarder Caceis	64	35
Marketing & Research kosten	124	182
	277	319
<i>Variabele transactiekosten</i>		
Rentelasten	44	49
Settlement kosten	15	14
Kosten derivaten/ registerkosten	54	43
Bankkosten	5	4
Transactiekosten	80	68
	198	178
	967	1.067

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	2021	2021 %	Prospectus %
Gemiddelde intrinsieke waarde	97.371		
Vergoeding beheerder	492	0,50%	0,50%
Overige vergoedingen	277	0,28%	0,25%
Totaal	769	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 alsmede een aanzienlijke stijging in de kosten van de bewaarder.

Beleggingsresultaten

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

Beleggingsresultaten	2021	2020	2019	2018	2017
Inkomsten	3.199	4.110	4.117	3.053	1.752
Waardeveranderingen	2.581	(6.916)	2.172	(5.223)	645
Kosten	(967)	(1.067)	(1.317)	(1.135)	(681)
Totaal beleggingsresultaat	4.813	(3.873)	4.971	(3.305)	1.716

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	2021	2020	2019	2018	2017
<i>(in euro's)</i>					
Inkomsten	0,894	1,052	0,826	0,620	0,490
Waardeveranderingen	0,721	(1,770)	0,436	(1,061)	0,181
Kosten	(0,270)	(0,273)	(0,264)	(0,230)	(0,191)
Totaal beleggingsresultaat	1,345	(0,991)	0,998	(0,671)	0,480

Aantal participaties en waarde per participatie

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

Participaties	2021	2020	2019	2018	2017
Aantal (stukken * 1.000)	3.577	3.907	4.902	4.924	3.572
Waarde per participatie (in euro's)	27,22	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

De koers van het fonds was op jaareinde € 27,53. In de loop van juni 2022 is de koers als gevolg van de gestegen rente gedaald tot rond de € 26 euro.

Totaal persoonlijk belang directie

De leden van de directie hadden per 31 december 2021 geen belangen als bedoeld in artikel 122 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen in de beleggingen van het fonds.

Amsterdam, 28 juni 2022

De Beheerder

OHV Institutional Asset Management B.V.

VERTROUWELIJK, PER E-MAIL

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

amsterdam@bakertilly.nl
www.bakertilly.nl

KvK: 24425560

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Fresh Fixed Income Fund te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Fresh Fixed Income Fund per 31 december 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2021;
2. de winst- en verliesrekening over 2021;
3. het kasstroomoverzicht over 2021; 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 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

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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 is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

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 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 de onderneming 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 het fonds 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 de onderneming 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 de onderneming 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 een onderneming 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 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 2022

Baker Tilly (Netherlands) N.V.

mr. drs. W.J. Huizinga RA