



# Jaarverslag

**Fresh Fixed Income Fund**

**2022**

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

## INHOUDSOPGAVE

|                                                |    |
|------------------------------------------------|----|
| INHOUDSOPGAVE                                  | 2  |
| <u>TOELICHTING VAN DE BEHEERDER:</u>           |    |
| 1. ALGEMENE GEGEVENS                           | 3  |
| 2. STRUCTUUR EN ALGEMENE INFORMATIE            | 4  |
| 3. VERSLAG VAN DE BEHEERDER                    | 7  |
| <u>JAARREKENING:</u>                           |    |
| 4. BALANS                                      | 22 |
| 5. WINST- EN VERLIESREKENING                   | 23 |
| 6. KASTROOMOVERZICHT                           | 24 |
| 7. TOELICHTING BEHORENDE BIJ DE JAARREKENING   | 25 |
| 8. TOELICHTING OP DE BALANS                    | 32 |
| 9. TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING | 36 |
| Bijlage I - Artikel 8 SFDR toelichting         | 39 |

## **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 2022 van het Fonds dat de periode van 1 januari tot en met 31 december 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 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 rentevoeligheid 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 verstreekte informatie is bedoeld om inzicht te geven over het product, de kosten en de risico's. De Ebi is beschikbaar op [www.freshfunds.nl](http://www.freshfunds.nl).

### **Halfjaarverslag**

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

### **Risicomanagement**

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

### **Kostenstructuur**

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

**Niet beursgenoteerd**

Het Fonds is niet genoteerd op een effectenbeurs.

**Wft-vergunning**

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

**Open end**

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

**Beperkte overdraagbaarheid Participaties**

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

**Fiscaliteit**

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

**Invloed van betekenis**

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

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

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

**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.

### **Informatieverschaffing over continuïteit**

OIAM staat onder toezicht van DNB en houdt een garantiekapitaal aan ter waarborging van haar continuïteit. Het toezicht van OIAM op de door haar beheerde fondsen is hierdoor gewaarborgd. Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

## **3. VERSLAG VAN DE BEHEERDER**

### **Jaarverslag 2022**

Het jaar 2022 had het jaar moeten worden van economisch herstel na de coronapandemie in de wereld. De werkelijkheid was echter een andere.

De oorlog in Oekraïne, die begon eind februari, leidde ertoe dat de geopolitieke spanningen in de wereld behoorlijk opliepen. Niet alleen tussen Rusland en het Westen naar aanleiding van de Russische inval in Oekraïne maar ook tussen China en het Westen. Waar Europa en de VS een steeds steviger sanctie pakket richting Rusland activeerden, sprak China juist steun voor Rusland uit en trok het land de banden met Moskou aan. Spanningen tussen Beijing en Washington liepen ook op door de situatie rondom Taiwan. Het Chinese leger voerde een groot deel van het jaar militaire oefeningen rondom het eiland. Dat is vooral het geval geweest na het bezoek van de voorzitter van het Amerikaanse Huis van Afgevaardigden aan Taiwan. De spanningen tussen de Europese Unie en Rusland namen verder toe door het Russische besluit te stoppen met de levering van gas aan Europa; de EU besloot daarnaast te invoer van Russische olie te verbieden en voor levering aan andere landen aan een maximale prijs te binden. De Europese wens autonoom te worden van onder meer China en het feit dat de EU en de VS als gezamenlijk doel hadden de Chinese technologische opmars te stuiten, zorgde voor additionele wrevel tussen de Unie en China.

Naast toenemende politieke spanningen in de wereld en de oorlog in Oekraïne, werd 2022 ook gekenmerkt door de zeer hoge inflatie. De inflatie die sinds de zomer van 2021 rap aan het stijgen was, bleef in 2022 verder oplopen. Inflatiepercentages die in decennia niet werden gezien in het Westen, waren aan de orde van de dag. Een belangrijke drijfveer voor de hoge geldontwaarding was de gestegen prijs van energie, op zijn beurt een gevolg van de oorlog in Oekraïne en de oplopende spanningen tussen Rusland en het Westen in het kielzog daarvan. Naar aanleiding van aanhoudend hoge én verder stijgende inflatie, begonnen de belangrijke centrale banken in de wereld hun eerdere standpunt, dat de hoge inflatie een tijdelijk fenomeen is, te heroverwegen. Eén voor één bereikten ze de conclusie dat de hoge inflatie structureel kan worden als er niets aan wordt gedaan. Nadat sommige andere centrale banken, zoals die in Canada, Australië en Nieuw-Zeeland, begonnen met het verhogen van de rentes, greep ook de Amerikaanse Centrale Bank (Fed) in het voorjaar van 2022 naar het rentewapen. De Europese Centrale Bank (ECB) deed dat in de zomer.

Omdat de inflatie bleef stijgen terwijl de centrale bankiers beraadslaagden of dat tijdelijk zou zijn of niet en een lange tijd niet ingrepen, liepen de inflatieverwachtingen onder beleggers op, wat op zijn beurt de langetermijnrentes omhoogduwde. Toen de centrale banken vervolgens aankondigden hun monetaire koers te wijzigen om de hoge inflatie aan te pakken, zorgde dat voor verdere stijgingen van de langetermijnrentes. Niet alleen door het vooruitzicht op een serie

renteverhogingen door de centrale banken maar ook doordat de wijziging van de genoemde koers óók inhield dat de centrale banken zouden stoppen met het opkopen van staats- en bedrijfsobligaties op de kapitaalmarkten. Het opkoopprogramma was de sterke kracht achter de jarenlang zeer lage en zelfs negatieve kapitaalmarktrentes.

Renteverhogingen door de centrale banken, opgelopen langetermijnrentes, hoge en verder stijgende inflatie en historisch laag consumentenvertrouwen zorgden ervoor dat in de loop van 2022 de economische vooruitzichten aanmerkelijk verslechterden. Recessieangst begon te domineren en steeds vaker was de vraag niet óf er een recessie aanstaande is maar hoe lang en diep die zou zijn.

### Vooruitblik

In de laatste maanden van 2022 klaarde het economisch weer iets op. De inflatie begon voorzichtig te dalen, langetermijnrentes gaven iets van het veroverde terrein terug, overheden nemen verschillende maatregelen om hun burgers en bedrijven te compenseren voor de hoge energiekosten, China besloot afscheid te nemen van het strenge zero-tolerance beleid tegen covid en de verwachting ontstond dat de centrale banken hun rentes niet heel 2023 zouden gaan verhogen maar juist vrij snel in dat jaar zullen stoppen met het opkrikken van de rentes. In het verlengde daarvan verbeteren de economische vooruitzichten ook enigszins. Het tot dan toe zeer slechte jaar, economisch gezien en op de financiële markten, eindigde met enig optimisme over de toekomst. Waar één van de vragen die domineerden in 2022 luidde hoe lang c.q. diep de haast onvermijdelijke recessie zou zijn, begon 2023 met de steeds grotere overtuiging dat een groot deel van het Westen een recessie wellicht weet te ontlopen.

### Specifieke ontwikkelingen

Ultimo 2022 bedraagt het eigen vermogen € 83,9 miljoen (2021: € 92,4 miljoen) en de beleggingen bedragen € 78,6 miljoen (2021: € 76,3 miljoen). Gedurende het boekjaar hebben stortingen ter hoogte van € 10,4 miljoen (2021: € 6,8 miljoen) plaatsgevonden en is een bedrag van € 14,0 miljoen (2021: € 21,8 miljoen) onttrokken door deelnemers. Het resultaat over het boekjaar bedraagt negatief € 5,5 miljoen (2021: negatief € 4,8 miljoen).

### Beleggingsresultaten

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

| Beleggingsresultaten       | 2022    | 2021  | 2020    | 2019    | 2018    |
|----------------------------|---------|-------|---------|---------|---------|
| <i>(in euro's)</i>         |         |       |         |         |         |
| Inkomsten                  | 2.944   | 3.199 | 4.110   | 4.117   | 3.053   |
| Waardeveranderingen        | (7.697) | 2.581 | (6.916) | 2.172   | (5.223) |
| Kosten                     | (761)   | (967) | (1.067) | (1.317) | (1.135) |
| Totaal beleggingsresultaat | (5.514) | 4.813 | (3.873) | 4.971   | (3.305) |

### 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.



| <b>Beleggingsresultaten</b>       | <b>2022</b>    | <b>2021</b>  | <b>2020</b>    | <b>2019</b>  | <b>2018</b>    |
|-----------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| <i>(in euro's)</i>                |                |              |                |              |                |
| Inkomsten                         | 0,883          | 0,894        | 1,052          | 0,826        | 0,620          |
| Waardeveranderingen               | (2,308)        | 0,721        | (1,770)        | 0,436        | (1,061)        |
| Kosten                            | (0,228)        | (0,270)      | (0,273)        | (0,264)      | (0,230)        |
| <b>Totaal beleggingsresultaat</b> | <b>(1,653)</b> | <b>1,345</b> | <b>(0,991)</b> | <b>0,998</b> | <b>(0,671)</b> |

### **Aantal participaties en waarde per participatie**

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

| <b>Participaties</b>                | <b>2022</b> | <b>2021</b> | <b>2020</b> | <b>2019</b> | <b>2018</b> |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Aantal (stukken * 1.000)            | 3.336       | 3.577       | 3.907       | 4.902       | 4.924       |
| Waarde per participatie (in euro's) | 26,43       | 27,22       | 26,23       | 26,82       | 25,82       |

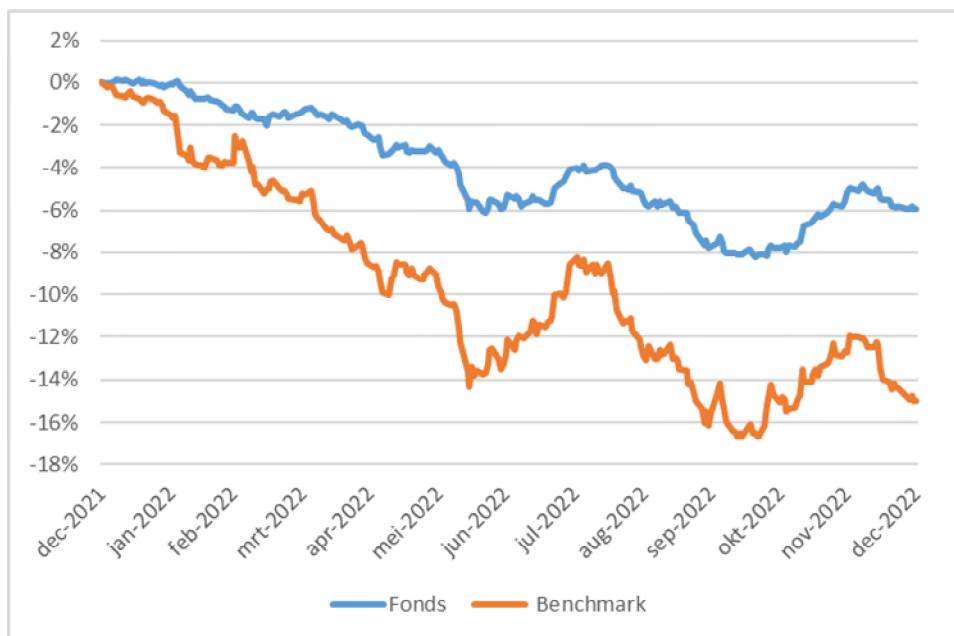
### **Fresh Fixed Income Fund**

#### **Doelstelling en beleggingsbeleid**

De doelstelling van het Fonds is om met een lage beweeglijkheid een jaarlijks rendement te genereren van 4 a 5%. 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 2022 een rendement van -5,96%. De benchmark behaalde een negatief rendement van -15,02%. Het Fonds presteerde beter dan de benchmark door de korte duratie ten opzichte van de duratie van de benchmark. Ook de overweging in energie gerelateerde obligaties droeg positief bij aan het relatieve rendement.

Onderstaande grafiek toont de rendementsontwikkeling van het Fonds in 2022.



Figuur 2. Rendement Fresh Fixed Income Fund t.o.v. de benchmark in 2022

### Duurzaamheidsinformatie

Het Fresh Fixed Income Fund is geclassificeerd als SFDR artikel 8. Hierdoor dient het fonds transparant te zijn op welke wijze het fonds ecologische of sociale kenmerken promoot in periodieke verslagen. De invulling van deze transparantievereisten kan worden gevonden in bijlage I van dit Jaarverslag.

### 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 liquiditeitsrisico te beperken mag maximaal worden belegd in 30% zakelijke leningen. Gedurende 2022 is de strategie binnen de gestelde richtlijnen gebleven, welke staan gespecificeerd in de prospectus. Het aandeel illiquide beleggingen is in 2022 gedaald.

Het afdekken van het renterisico leidt tot een duratie van 2,5 eindejaar, tegenover een duratie van 5,6 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    | 38% |
| 3-5   | 18% |
| 5-7   | 15% |
| 7-10  | 17% |
| 10-15 | 6%  |
| >15   | 5%  |

Tabel 1: looptijdverdeling per 31 december 2022

Qua ratingverdeling is het Fonds afwijkend van de benchmark. Het percentage met AAA of AA rating is verlaagd door aflossingen van exportfinancieringen. De Bloomberg Composite Rating is op jaareinde BBB, investment grade. De ratingverdeling van de beleggingen is samengevat in onderstaande tabel.

| Rating | Fund |
|--------|------|
| AAA-AA | 19%  |
| A      | 12%  |
| BBB    | 30%  |
| BB     | 8%   |
| B      | 4%   |
| CCC-C  | 2%   |
| NR     | 23%  |

Tabel 2: ratingverdeling per 31 december 2022

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 (bedrijfs)obligaties waarbij de achterliggende entiteit afkomstig is uit Nederland, Verenigd Koninkrijk en Verenigde Staten. De exposure naar Nederland komt met name door de leningen waarbij de garantie afkomstig is van de Nederlandse Staat. 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.

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. Boven op 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                   | 0,6%  |
| NOK                   | 0,1%  |
| CNY                   | 0,0%  |
| GBP                   | 0,7%  |

Tabel 3: netto valuta verdeling per 31 december 2022

### 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.

#### 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 in de risicorapportage, 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;
- De risicorapportage wordt aan het bestuur voorgelegd;
- Het bestuur zal indien de risicorapportage hiertoe aanleiding geeft een verbeterplan maken om de verbeterpunten op te lossen;
- Het bestuur zal indien de risicorapportage hiertoe aanleiding aan geeft de uitbestede partij om een verbeterplan vragen om de verbeterpunten op te lossen;
- Het bestuur zal indien de risicorapportage hiertoe aanleiding geeft 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 risicoafdekking 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 2022 heeft het Fonds 50 participanten (2021: 54).

### **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 InsingerGilissen.

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

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

### Rendementsrisico

Het rendement van een belegging in Participaties over de periode van aankoop- tot verkoop staat pas vast op het verkoopmoment van die Participaties. Er bestaat geen enkele garantie dat de beleggingsdoelstelling van het Fonds zal worden behaald en er wordt geen rendement gegarandeerd. De waarde van Participaties is onder andere afhankelijk van de beleggingscategorieën en de Aandelen waarin het Fonds belegt en van de keuzes die worden gemaakt bij de uitvoering van het Beleggingsbeleid.

Het rendementsrisico is het gevolg van waarde schommelingen van de beleggingen en/of fluctuaties van de directe opbrengsten van de beleggingen (voornamelijk dividenden). De waarde van de beleggingen beweegt met koerswijzigingen van de Aandelen waarin wordt belegd. Alle Aandelen staan bloot aan het risico van koersschommelingen. Die kunnen het gevolg zijn van:

- algemene risicofactoren (marktrisico)
- specifieke risicofactoren die alleen gelden voor een individuele belegging (specifieke risico's).

De gevolgen van het marktrisico zijn in veel gevallen van grotere invloed op de waardeontwikkeling van gespreide beleggingsportefeuilles dan de gevolgen van specifieke risico's. Zowel marktrisico als specifieke risico's nemen toe door beperking van de spreiding van de beleggingen (concentratie) tot een bepaalde regio, sector en/of door de keuze van individuele beleggingen. Echter, de focus van het beleggingsbeleid op relatief grote

internationaal opererende bedrijven met een goede verhandelbaarheid van de aandelen beperkt het neerwaarts risico enigszins.

### 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, oliecrisis 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 duratie.

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 ervoor 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 (delegatie)

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 belangenconflicten. De Beheerder heeft getoetst of het beleid van OHV en Voordegroei inzake belangenconflicten 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.

#### 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) wetswijzigingen en toepasselijk belastingregime

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

#### Afwikkelingsrisico

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

#### Risico verlies van in bewaring gegeven activa

In geval van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de 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 onderschreven in het ISAE 3402 type 2 rapport over 2022.

#### 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.
- ICT-risico's - onder ICT-risico's vallen informatiebeveiliging, toegangsbeveiliging, kwetsbaarheid ICT-infrastructuur, databeschikbaarheid en continuïteitsrisico.

#### Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen klimaat gerelateerd zijn of verband houden met andere milieuaspecten of hebben betrekking op sociale- en governance-zaken. Duurzaamheidsrisico's kunnen per fonds, sectoren en regio verschillen, of op basis van asset class en of looptijd.

OIAM heeft de uitvoering van haar beleggingsbeleid uitbesteed aan verschillende partijen die allen verschillende eigen en externe methodes hanteren om duurzaamheidsrisico's te identificeren en te monitoren. OIAM toetst of deze methodes passen binnen dit beleid en het specifieke beleggingsbeleid van de fondsen.

Enmaal geïdentificeerd en geëvalueerd als financieel materieel voor een individuele beleggingsportefeuille, worden duurzaamheidsrisico's en de beperking daarvan direct geïntegreerd in de gerelateerde beleggings- en risicobeheerprocessen. Het kan zijn dat de risico's door bijvoorbeeld uitsluiting worden gemitigeerd of dat wordt besloten dat op basis van risico rendement afweging een belegging wordt opgenomen in een van de fondsen.

OIAM voert ook een materialiteitsanalyse uit op entiteitsniveau – als onderdeel van onze jaarlijkse interne risicobereidheidsbeoordeling – van potentiële risico's, waaronder duurzaamheidsrisico's, die relevant zijn voor onze bedrijfsactiviteiten.

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.

Het bestuur van OHV-groep informeert haar werknemers actief inzake o.a. WWFT-beleid, beleid melding marktmisbruik, ongebruikelijke transacties, datalekken, belangenconflicten en de gedragscode. Hiertoe verzorgt zij o.a. cursussen en maandelijkse e-Learnings. De relevante documentatie is voor medewerkers beschikbaar op het intranet van OHV en medewerkers worden jaarlijks verzocht schriftelijk te bevestigen of zij zich aan alle beleidsmaatregelen hebben gehouden.

In de jaarrekening zijn geen financiële gevolgen van fraude verwerkt en het bestuur is niet bekend met enige fraude binnen de OHV Groep.

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

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

## Beloningen 2022

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 door OIAM. Alle personen betrokken bij OIAM ontvangen een vergoeding via 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 premiereregeling, 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 danwel als vergoeding uitgekeerd.

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

|          | Personen | Vast    | Variabel | Secundair |
|----------|----------|---------|----------|-----------|
| Directie | 3        | 286.377 | 71.500   | 4.114     |

De vaste beloning betreft het brutosalaris in het boekjaar.

De variabele beloning betreft de op het boekjaar betrekking hebbende beloning die begin 2022 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, 30 juni 2023

De Beheerder

OHV Institutional Asset Management B.V.

## JAARREKENING

#### 4. BALANS

##### Balans

(in euro's x 1.000)

(vóór resultaatbestemming)

| <b>Activa</b>                                      | <b>Toelichting</b> | <b>31-12-2022</b> | <b>31-12-2021</b> |
|----------------------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Beleggingen</b>                                 | 1                  |                   |                   |
| Vastrentende waarden                               |                    | 78.556            | 76.340            |
| <b>Vorderingen</b>                                 | 2                  |                   |                   |
| Vordering uit hoofde van uitgegeven aandelen       |                    | 50                | 3                 |
| Vorderingen uit hoofde van effectentransacties     |                    | -                 | -                 |
| Overige vorderingen en overlopende activa          |                    | 1.291             | 1.200             |
|                                                    |                    | <b>1.341</b>      | <b>1.203</b>      |
| <b>Overige activa</b>                              | 3                  |                   |                   |
| Immateriële vaste activa                           |                    | -                 | -                 |
| <b>Financiële middelen</b>                         | 4                  |                   |                   |
| Liquide middelen                                   |                    | 4.051             | 15.593            |
| <b>Activa</b>                                      |                    | <b>83.948</b>     | <b>93.136</b>     |
| <b>Passiva</b>                                     |                    | <b>31-12-2022</b> | <b>31-12-2021</b> |
| <b>Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)</b> | 5                  |                   |                   |
| Schulden uit hoofde van uitgegeven aandelen        |                    | 13                | 597               |
| Schulden uit hoofde van effectentransacties        |                    | -                 | -                 |
| Overige schulden en overlopende passiva            |                    | 84                | 152               |
|                                                    |                    | <b>97</b>         | <b>749</b>        |
| <b>Eigen vermogen</b>                              | 6                  |                   |                   |
| Fondskapitaal                                      |                    | 84.018            | 87.040            |
| Overige reserves                                   |                    | 5.347             | 534               |
| Onverdeeld resultaat                               |                    | (5.514)           | 4.813             |
|                                                    |                    | <b>83.851</b>     | <b>92.387</b>     |
|                                                    |                    | <b>83.948</b>     | <b>93.136</b>     |
| <b>Netto vermogenswaarde per participatie</b>      |                    | <b>31-12-2022</b> | <b>31-12-2021</b> |
| (in euro's)                                        |                    | 25,89             | 27,53             |

## 5. WINST- EN VERLIESREKENING

### Winst- en verliesrekening 1 januari tot en met 31 december

(in euro's x 1.000)

|                                                      | Toelichting | 2022           | 2021         |
|------------------------------------------------------|-------------|----------------|--------------|
| <b>Opbrengsten uit beleggingen</b>                   | 7           |                |              |
| Opbrengsten uit beleggingen                          |             | 2.944          | 3.199        |
| <b>Waardeveranderingen beleggingen</b>               | 8           |                |              |
| Gerealiseerde koersresultaten aandelen               |             | 47             | -            |
| Gerealiseerde koersresultaten vastrentende waarden   |             | (329)          | 1.030        |
| Gerealiseerde koersresultaten derivaten              |             | (672)          | (1.857)      |
| Ongerealiseerde resultaten overig                    |             | 47             | 165          |
| Ongerealiseerde koersresultaten vastrentende waarden |             | (6.575)        | 2.703        |
| Ongerealiseerde koersresultaten derivaten            |             | (215)          | 540          |
|                                                      |             | <b>(7.697)</b> | <b>2.581</b> |
| <b>Totaal opbrengsten</b>                            |             | <b>(4.753)</b> | <b>5.780</b> |
| <b>Kosten</b>                                        | 9           |                |              |
| Vergoeding Beheerder                                 |             | 437            | 492          |
| Overige vergoedingen                                 |             | 226            | 277          |
| Variabele kosten                                     |             | 98             | 198          |
| <b>Totale kosten</b>                                 |             | <b>761</b>     | <b>967</b>   |
| <b>Resultaat</b>                                     |             | <b>(5.514)</b> | <b>4.813</b> |

## 6. KASTROOMOVERZICHT

### Kasstroomoverzicht

1 januari tot en met 31 december

(in euro's x 1.000)

|                                                       | 2022            | 2021            |
|-------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>           |                 |                 |
| Nettowinst                                            | (5.514)         | 4.813           |
| Afschrijving oprichtingskosten                        | -               | 10              |
| Ongerealiseerde waardeverschillen                     | 6.787           | (3.377)         |
| Gerealiseerde waardeverschillen                       | 954             | 827             |
| Aankopen van beleggingen                              | (68.418)        | (101.414)       |
| Verkopen van beleggingen                              | 58.457          | 124.758         |
| Mutatie kortlopende vorderingen                       | (91)            | 266             |
| Mutatie kortlopende schulden                          | (68)            | (123)           |
| <b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>    | <b>(7.893)</b>  | <b>25.760</b>   |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>        |                 |                 |
| Ontvangen bij plaatsingen participaties               | 10.387          | 6.845           |
| Betaald bij inkoop participaties                      | (14.040)        | (21.319)        |
| <b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b> | <b>(3.653)</b>  | <b>(14.474)</b> |
| <b>Netto kasstroom</b>                                | <b>(11.546)</b> | <b>11.286</b>   |
| Koers- en omrekenverschillen op geldmiddelen          | 4               | 134             |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                       | <b>(11.542)</b> | <b>11.420</b>   |
| Liquide middelen 1 januari                            | 15.593          | 4.173           |
| Liquide middelen 31 december                          | 4.051           | 15.593          |
| Mutatie geldmiddelen                                  | <b>(11.542)</b> | <b>11.420</b>   |



## 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 2022.

### 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 continuïteit

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

### 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 2022 gehanteerde wisselkoersen zijn per euro:

|     |       |
|-----|-------|
| USD | 1,067 |
| DKK | 7,436 |
| GBP | 0,887 |

|     |       |
|-----|-------|
| EUR | 1,000 |
| CHF | 0,987 |

### **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 termijncontracten: 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 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 niet 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 2022 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 2022 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-groep personeel ter beschikking stelt ten behoeve van de Beheerwerkzaamheden. Alle personen betrokken bij OIAM ontvangen een salaris vanuit de OHV-groep.

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 (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

##### 2022

| Verloopoverzicht van beleggingen per soort | Obligaties    | Derivaten  | Leningen      | Beleggingsinstelling | Aandelen | Totaal        |
|--------------------------------------------|---------------|------------|---------------|----------------------|----------|---------------|
| <i>(in euro's x 1.000)</i>                 |               |            |               |                      |          |               |
| Stand 1 januari                            | 56.258        | 540        | 19.541        | -                    | -        | 76.340        |
| Aankopen                                   | 63.923        | -          | 2.395         | 2.100                | -        | 68.418        |
| Verkopen                                   | (50.221)      | 672        | (8.861)       | -                    | (47)     | (58.458)      |
| Gerealiseerd koersresultaat                | (628)         | (672)      | 299           | -                    | 47       | (954)         |
| Ongerealiseerd koersresultaat              | (6.765)       | (215)      | 177           | 13                   | -        | (6.790)       |
| <b>Stand 31 december</b>                   | <b>62.567</b> | <b>326</b> | <b>13.550</b> | <b>2.113</b>         | <b>-</b> | <b>78.556</b> |

De aandelenmutatie komt voort uit de verkoop van aandelen die zijn verkregen vanuit een converteerbare obligatie.

##### 2021

| Verloopoverzicht van de beleggingen per soort | Obligaties    | Derivaten  | Leningen      | Totaal        |
|-----------------------------------------------|---------------|------------|---------------|---------------|
| <i>(in euro's x 1.000)</i>                    |               |            |               |               |
| 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         |
| <b>Stand 31 december</b>                      | <b>56.258</b> | <b>540</b> | <b>19.541</b> | <b>76.340</b> |

#### Levelindeling beleggingen

|               | 31-12-2022    | 31-12-2021    |
|---------------|---------------|---------------|
| Level 1       | 65.006        | 19.540        |
| Level 2       | 13.550        | 56.798        |
| Level 3       | -             | -             |
| <b>Totaal</b> | <b>78.556</b> | <b>76.340</b> |



## Omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Ratio)

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

2022: 1,17  
2021: 2,03  
2020: 1,81  
2019: 2,07  
2018: 2,19

## Niet in de balans opgenomen verplichtingen

De beleggingsportefeuille bevat per 31 december 2022 de volgende future-contracten:

### Futures contract

|         | Positie |
|---------|---------|
| EUR/USD | 316     |
| EUR/NOK | (5)     |
| EUR/GBP | 14      |

Het fonds heeft een shortpositie ingenomen in 1 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.

|               | 31-12-2022 | 31-12-2021 |
|---------------|------------|------------|
| CACEIS        | 233        | 116        |
| <b>Totaal</b> | <b>233</b> | <b>116</b> |

## 2. Vorderingen

|                                                | 31-12-2022 | 31-12-2021 |
|------------------------------------------------|------------|------------|
| Vorderingen uit hoofde van uitgegeven aandelen | 50         | 3          |
| <b>Totaal</b>                                  | <b>50</b>  | <b>3</b>   |

Vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

|                                           | 31-12-2022   | 31-12-2021   |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|
| Overige vorderingen en overlopende activa | 1.291        | 1.200        |
| <b>Totaal</b>                             | <b>1.291</b> | <b>1.200</b> |

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

### 3. Overige activa

#### *Immateriële vaste activa*

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

#### **Immateriële vaste activa**

|                       | <b>2022</b> | <b>2021</b> |
|-----------------------|-------------|-------------|
| Stand per 1 januari   | -           | 10          |
| Investeringen         | -           | -           |
| Afschrijvingen        | -           | (10)        |
| Stand per 31 december | -           | -           |

### 4. Financiële middelen

#### **Liquide middelen**

|                  | <b>31-12-2022</b> | <b>31-12-2021</b> | <b>31-12-2020</b> |
|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Liquide middelen | 4.051             | 15.593            | 4.173             |
| <b>Totaal</b>    | <b>4.051</b>      | <b>15.593</b>     | <b>4.173</b>      |

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**

|                                             | <b>31-12-2022</b> | <b>31-12-2021</b> |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Schulden uit hoofde van uitgegeven aandelen | 13                | 597               |
| Schulden uit hoofde van effectentransacties | -                 | -                 |
| Overige schulden en overlopende passiva     | 84                | 152               |
| <b>Totaal</b>                               | <b>97</b>         | <b>749</b>        |

Kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

## Passiva

### 6. Eigen vermogen

| Verloop                                          | 2022           | 2021           |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <i>Fondskapitaal</i>                             |                |                |
| Stand per 1 januari                              | 87.040         | 101.960        |
| Geplaatst                                        | 10.434         | 6.846          |
| Ingekocht                                        | (13.456)       | (21.765)       |
| Stand per 31 december                            | 84.018         | 87.040         |
| <i>Overige reserves</i>                          |                |                |
| Stand per 1 januari                              | 534            | 4.387          |
| Resultaat voorgaand boekjaar                     | 4.813          | (3.873)        |
| Dotatie herwaarderingsreserve                    | -              | 10             |
| Dotatie wettelijke reserve                       | -              | 10             |
| Stand per 31 december                            | 5.347          | 534            |
| <i>Herwaarderingsreserves</i>                    |                |                |
| Stand per 1 januari                              | -              | 10             |
| Mutatie ongerealiseerde koersresultaten leningen | -              | (10)           |
| Stand per 31 december                            | -              | -              |
| <i>Wettelijke reserves</i>                       |                |                |
| Stand per 1 januari                              | -              | 10             |
| Afschrijving oprichtingskosten                   | -              | (10)           |
| Stand per 31 december                            | -              | -              |
| <i>Onverdeeld resultaat</i>                      |                |                |
| Stand per 1 januari                              | 4.813          | (3.873)        |
| Verdeling resultaat vorig boekjaar               | (4.813)        | 3.873          |
| Resultaat lopend boekjaar                        | (5.514)        | 4.813          |
| Stand per 31 december                            | (5.514)        | 4.813          |
| <b>Netto-vermogenswaarde overzicht</b>           |                |                |
| Netto-vermogenswaarde volgens balans             | 83.851         | 92.387         |
| Aantal uitstaande aandelen (stukken)             | 3.238          | 3.355          |
| <b>Netto-vermogenswaarde per gewoon aandeel</b>  | <b>€ 25,89</b> | <b>€ 27,53</b> |

## 9. TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

### 7. Opbrengst uit beleggingen

| Opbrengst uit beleggingen | 2022         | 2021         |
|---------------------------|--------------|--------------|
| Dividend opbrengsten      | -            | 24           |
| Rentebaten obligaties     | 2.936        | 3.176        |
| Overige                   | 8            | (1)          |
| <b>Totaal</b>             | <b>2.944</b> | <b>3.199</b> |

### 8. Waardeveranderingen beleggingen

#### 2022

| Waardeverandering van<br>beleggingen per soort | Obligaties     | Derivaten    | Leningen   | Beleggings<br>Instelling | Aandelen  | Totaal         |
|------------------------------------------------|----------------|--------------|------------|--------------------------|-----------|----------------|
| Gerealiseerde winsten                          | 1.278          | 2.928        | 301        | -                        | 47        | 4.555          |
| Gerealiseerde verliezen                        | (1.906)        | (3.600)      | (3)        | -                        | -         | (5.509)        |
| Ongerealiseerde winsten                        | 1.350          | 345          | 296        | 13                       | -         | 2.005          |
| Ongerealiseerde verliezen                      | (8.116)        | (560)        | (120)      | -                        | -         | (8.795)        |
| <b>Totaal</b>                                  | <b>(7.393)</b> | <b>(887)</b> | <b>475</b> | <b>13</b>                | <b>47</b> | <b>(7.744)</b> |

#### 2021

| Waardeverandering van de<br>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)      |
| <b>Totaal</b>                                     | <b>3.600</b> | <b>(1.316)</b> | <b>131</b> | <b>2.415</b> |

## 9. Kosten

|                                                | 2022       | 2021       |
|------------------------------------------------|------------|------------|
| <i>Vergoeding beheerder</i>                    | 437        | 492        |
| <i>Overige vergoedingen</i>                    |            |            |
| Accountantskosten inzake controle jaarrekening | 20         | 21         |
| Afschrijving oprichtingskosten                 | -          | 10         |
| Toezietskosten AFM/ DNB                        | 10         | 13         |
| Investment management services Caceis          | 52         | 45         |
| Vergoeding bewaarder Caceis                    | 25         | 64         |
| Marketing & Research kosten                    | 119        | 124        |
|                                                | 226        | 277        |
| <i>Variabele transactiekosten</i>              |            |            |
| Rentelasten                                    | 14         | 44         |
| Settlement kosten                              | -          | 15         |
| Kosten derivaten/ registerkosten               | 9          | 54         |
| Bankkosten                                     | -          | 5          |
| Transactiekosten                               | 74         | 80         |
|                                                | 97         | 198        |
|                                                | <b>760</b> | <b>967</b> |

### Lopende kosten ratio

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

| Lopende kosten ratio          | 2022   | 2022 % | Prospectus % |
|-------------------------------|--------|--------|--------------|
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 97.371 |        |              |
| Vergoeding beheerder          | 437    | 0,50%  | 0,50%        |
| Overige vergoedingen          | 226    | 0,26%  | 0,25%        |
| Totaal                        | 663    | 0,76%  | 0,75%        |

De Overige vergoedingen zijn hoger uitgevallen dan de in de prospectus opgenomen Lopende kosten. De overschrijding van 0,01% door algehele kostenstijgingen.

## Beleggingsresultaten

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

| Beleggingsresultaten       | 2022    | 2021  | 2020    | 2019    | 2018    |
|----------------------------|---------|-------|---------|---------|---------|
| Inkomsten                  | 2.944   | 3.199 | 4.110   | 4.117   | 3.053   |
| Waardeveranderingen        | (7.697) | 2.581 | (6.916) | 2.172   | (5.223) |
| Kosten                     | (761)   | (967) | (1.067) | (1.317) | (1.135) |
| Totaal beleggingsresultaat | (5.514) | 4.813 | (3.873) | 4.971   | (3.305) |

## 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       | 2022    | 2021    | 2020    | 2019    | 2018    |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <i>(in euro's)</i>         |         |         |         |         |         |
| Inkomsten                  | 0,883   | 0,894   | 1,052   | 0,826   | 0,620   |
| Waardeveranderingen        | (2,308) | 0,721   | (1,770) | 0,436   | (1,061) |
| Kosten                     | (0,228) | (0,270) | (0,273) | (0,264) | (0,230) |
| Totaal beleggingsresultaat | (1,653) | 1,345   | (0,991) | 0,998   | (0,671) |

## 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                       | 2022  | 2021  | 2020  | 2019  | 2018  |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Aantal (stukken * 1.000)            | 3.336 | 3.577 | 3.907 | 4.902 | 4.924 |
| Waarde per participatie (in euro's) | 26,43 | 27,22 | 26,23 | 26,82 | 25,82 |

## Voorstel resultaatbestemming

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

## Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

De koers van het fonds was op jaareinde € 25,89. Tot medio 2023 is de koers stabiel gebleven 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 2023

De Beheerder

OHV Institutional Asset Management B.V.

## **Bijlage I - Artikel 8 SFDR toelichting**

**Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 724500B62UUF3GEZ4H62**

### **Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)**

Het Fonds belegt gedeeltelijk in duurzame beleggingen met sociale ontwikkeling als kenmerk. Dit betekent dat bedrijven en/of overheden betrokken zijn bij activiteiten die bijdragen aan sociale ontwikkeling. Deze activiteiten kunnen gekoppeld zijn aan een van de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties. De Sustainable Development Goals die nagestreefd worden zijn: goede gezondheid en welzijn (SDG 3), betaalbare en schone energie (SDG 7) en duurzame steden en gemeenschappen (SDG 11).

Het fonds hanteert daarnaast een uitsluitingsbeleid. Dit gaat over niet investeren in ondernemingen of landen die zich met controversiële activiteiten bezighouden of controversieel gedrag vertonen. Hier moet dan gedacht worden aan controversiële wapens. Controversiële wapens worden gedefinieerd als anti-persoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens, biologische wapens en kernwapens. Het Fonds sluit ook beleggingen uit in landen waartegen bepaalde sancties van de Europese Unie of de Verenigde Naties van kracht zijn.

Een vast onderdeel in het beleggingsproces is de beoordeling van het ESG-profiel van een onderneming of land. Hierin zit ook de beoordeling van de governance(praktijken). Doordat dit een vast onderdeel in het beleggingsproces is, waarborgt dit dat ESG-risico's en kansen worden meegenomen in de analyse en in beoordeling van het rendements- risicoprofiel van een belegging.

### **Heeft dit product een duurzame beleggingsdoelstelling?**

Nee

Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, heeft het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 5% behelst met een sociale doelstelling.

### **In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?**

Hier is aan voldaan. Het aantal duurzame beleggingen met een sociale doelstellingen bedroeg meer dan 5% van de portefeuille. Daarnaast is aan het uitsluitingsbeleid voldaan, door geen beleggingen in de portefeuille op te nemen in uitgesloten sectoren. Tevens is voor alle beleggingen de beoordeling op ESG-vlak meegenomen.

#### **- Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

- 1a Het percentage beleggingen in effecten die op de Uitsluitingslijst van het Fonds staan als gevolg van de toepassing van het uitsluitingsbeleid;
  - – indicator scoort beter dan de doelstelling (0%)
- 1b Het percentage beleggingen met een 'severe' score mag niet meer dan 10% van het fonds bedragen.
  - – indicator scoort beter dan de doelstelling (1%)
- 2a Het percentage obligaties van opkomende landen die bijdragen aan een SDG

- – indicator scoort beter dan de doelstelling (3%)
  - 2b Het percentage export financieringen die specifiek product exporteren die bijdragen aan een SDG
    - - indicator scoort beter dan de doelstelling (3%)
  - 2c Minimaal één obligatie of onderhandse lening in het Fonds draagt bij aan sociale ontwikkeling;
    - – indicator voldoet aan de doelstelling
  - 2d) Het percentage leningen aan het Nederlandse MKB (bijvoorbeeld een lening aan een MKB-bedrijf met een maatschappelijk doel
    - – indicator scoort beter dan de doelstelling (1%)
- **... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**
  - Niet van toepassing, dit is na de eerste periode waarin het fonds wordt gekwalificeerd als artikel 8 SFDR fonds.
- **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**
- Het Fonds belegt gedeeltelijk in duurzame beleggingen met sociale ontwikkeling als kenmerk. Dit betekent dat bedrijven en/of overheden betrokken zijn bij activiteiten die bijdragen aan sociale ontwikkeling. Deze activiteiten kunnen gekoppeld zijn aan een van de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties. De Sustainable Development Goals die nagestreefd worden zijn: goede gezondheid en welzijn (SDG 3), betaalbare en schone energie (SDG 7) en duurzame steden en gemeenschappen (SDG 11).
  - Het fonds belegt in sustainability-linked bonds (SLB's) en MKB-leningen met een maatschappelijk karakter. Ook worden MRI-scans gefinancierd die worden geëxporteerd naar Zuid-Amerika.
- **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**
- Een belangrijk onderdeel voor de bepaling van het ESG-profiel is de ESG Risk Rating. Er zijn vijf verschillende ESG Risk Rating categorieën: negligible, low, moderate, high en severe. Bedrijven met een severe score lopen risico op negatieve materiële financiële gevolgen als gevolg van ESG-factoren.
- De beleggingen in deze categorie hadden geen severe of hoge ESG Risk Rating.

*Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren zijn opgenomen in de ESG Risk Rating. Per belegging wordt een ESG Risk Rating opgesteld. De ESG Risk Rating wordt meegenomen in de beleggingsbeslissingen.

*Waren de duurzame beleggingen afgestemd op OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Ja de beleggingen zijn afgestemd aan de OESO-richtsnoeren en beginselen van de VN.



**Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

Ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren zijn opgenomen in de ESG Risk Rating. Per belegging wordt een ESG Risk Rating opgesteld. De ESG Risk Rating wordt meegenomen in de beleggingsbeslissingen.

**Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?**

Op basis van look trough:

| Grootste beleggingen      | Sector                    | % activa | Land                |
|---------------------------|---------------------------|----------|---------------------|
| GENEL ENERGY FIN IV       | Energie                   | 3.0%     | Verenigd Koninkrijk |
| INDEPENDENT OIL & GAS FRN | Energie                   | 1.7%     | Verenigd Koninkrijk |
| ROYAL MAIL PLC            | Industrieel               | 1.6%     | Verenigd Koninkrijk |
| HKNEN 11.000 03/06/24     | Energie                   | 1.5%     | Irak                |
| BERKSHIRE HATHAWAY        | Financieel                | 1.5%     | Verenigde Staten    |
| MEXICO                    | Overheid                  | 1.5%     | Mexico              |
| FIL LIMITED               | Financieel                | 1.5%     | Bermuda             |
| BOOKING HOLDING           | Communicatie              | 1.3%     | Verenigde Staten    |
| PROSUS NV                 | Communicatie              | 1.3%     | Zuid-Afrika         |
| ALTRIA GROUP INC          | Consumenten, Non-cyclisch | 1.3%     | Verenigde Staten    |

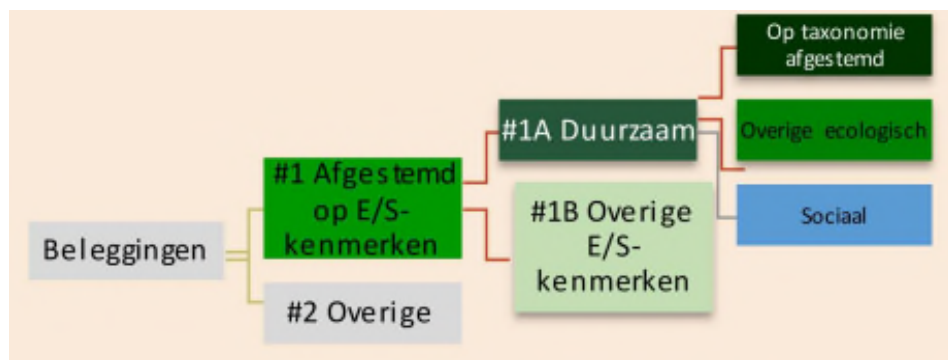
**Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?**

- **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**

- 1A Sociaal Duurzaam → ongeveer 6%
- 1B Overige E/S kenmerken → 94%
- 2 Overige beleggingen → 0%

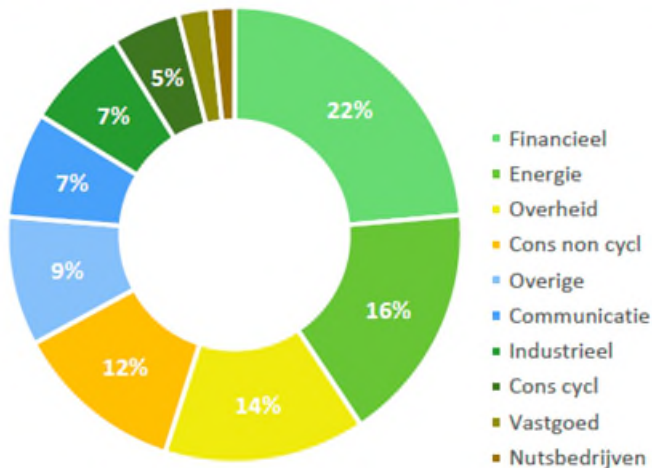
6% van de portefeuille werd belegd in duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.

Verder werd door 100%, waaronder dus de 1B overige 94% van de portefeuille de rest van ecologische en sociale kenmerken gevolgd, inzake het uitsluitingsbeleid. Ook had 0% van de portefeuille een 'severe' score in de zin van de ESG-rating.



- **In welke economische sectoren werd belegd?**

**samenstelling op basis van sectoren - top 10**



**In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?**

Niet van toepassing, aangezien niet is beoogd specifiek in deze categorie te beleggen.

- **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?**

Ja

- In fossiel gas
- In kernenergie



Nee

- **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Er zijn geen beleggingen in deze categorie gedaan.

- **Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing.

**Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?**

Er zijn geen beleggingen in deze categorie geweest.

**Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

Dit aandeel bedroeg 6% van de portefeuille.

**Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**

Niet van toepassing.

**Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?**

De ESG Risk Rating is volledig ingeregeld en geautomatiseerd.

**Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Deze en onderstaande vragen zijn niet van toepassing voor dit fonds, aangezien geen index als referentiebenchmark is aangewezen om de duurzaamheid van het fonds te meten.

- *Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?*
- *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?*
- *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?*
- *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?*

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](http://www.bakertilly.nl)

KvK: 24425560

## CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

### A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 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 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2022;
2. de winst- en verliesrekening over 2022; en
3. 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 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. Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

### **Controleaanpak frauderisico's**

Wij hebben risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de onderneming en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan. De beheerder van het fonds heeft in voldoende mate aandacht voor risicomanagement, passend bij de omvang van de organisatie. Wij verwijzen naar de paragrafen Risicobeheer portefeuille, Risicomanagement en Risicoblootstelling, risicobereidheid en risicobeperking in het verslag van de beheerder.

#### *Geïdentificeerde frauderisico's*

##### 1a. Het risico dat de beheerder maatregelen van interne beheersing doorbreekt

Wij onderkennen het risico op het doorbreken van de interne beheersing door de beheerder. Dit risico merken wij aan als frauderisico, omdat het management in staat is om de administratieve vastleggingen te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door interne beheersingsmaatregelen te doorbreken, die anderszins effectief lijken te werken.

Wij onderkennen dit risico specifiek bij het bepalen van de voornaamste schattingsposten, namelijk:

- De waardering van de leningen in de post beleggingen.

##### 1b. Controlewerkzaamheden en observaties

Om dit risico te mitigeren hebben wij de volgende gegevensgerichte werkzaamheden verricht:

- het beoordelen van de schattingspost leningen in de post beleggingen', waarbij wij de volgende werkzaamheden hebben uitgevoerd:
  - o Steekproef op de leningen, waarbij deze zijn aangesloten met de onderliggende leningsovereenkomsten.
  - o Het controleren of de aflossings- en rentebetalingen conform aflossingsschema zijn verlopen en verantwoord.
  - o Het beoordelen van indicaties op mogelijke default van de leningen.
  - o Het doornemen van de notulen 2022 en 2023 om vast te stellen of er leningen in default zijn.

Tevens hebben wij de volgende (gegevensgerichte) werkzaamheden verricht in onze controle:

- Het kennisnemen van de ISAE 3402 rapportage van de service organisatie (Caceis) die verantwoordelijk is voor de beleggingsadministratie.
- Het beoordelen van de mate van invloed/betrokkenheid van de beheerder bij het administratieve proces, het proces omtrent het opmaken van de jaarrekening en de toegang tot de financiële systemen.
- Specifieke aandacht gegeven aan de toegangsbeveiligingen in het IT-systeem en de mogelijkheid dat hierdoor functiescheidingen worden doorbroken.
- De bespreking van de frauderisico's binnen het controleteam en met het management mede aan de hand van de fraudedriehoek.
- Een analyse op de memoriaalboekingen en eindejaarsboekingen. Gezien de beperkte omvang van de memoriaalboekingen zijn alle memoriaalboekingen integraal gecontroleerd.
- Het beoordelen van de bevindingen van de interne compliance rapportages.
- Het beoordelen van ongebruikelijke transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening om en transacties met verbonden partijen.

Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van het doorbreken van de interne beheersing door de beheerder.

In onze frauderisicoanalyse hebben wij geconcludeerd dat wij geen frauderisico identificeren ten aanzien van de opbrengstenverantwoording. Wij hebben bij onze controle de interne beheersingsomgeving van de beheerder in kaart gebracht en de functiescheidingen in de beleggingsadministratie, waarin beleggingstransacties worden ingevoerd en goedgekeurd, gecontroleerd. De interne

beheersingsomgeving ligt voor een groot deel bij een onafhankelijke derde partij. Deze derde partij voert voor het fonds de beleggingsadministratie en custodian activiteiten uit. Bij de processen is een ISAE 3402 Type II rapportage over de periode van 1 oktober 2021 t/m 30 september 2022 inclusief accountantsverklaring van de externe accountant van de derde partij en een bridge letter over de periode van 1 oktober 2022 t/m 31 december 2022 van de derde partij beschikbaar. Wij hebben deze rapportage inclusief accountantsverklaring beoordeeld. Op basis van vorenstaande achten wij de gelegenheid om bewust te sturen in de opbrengstverantwoording niet aanwezig.

In onze controle hebben wij ook de uitkomsten van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het management van de beheerder. Hieruit volgden geen signalen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving, die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang. We zijn tijdens de controle alert gebleven op indicaties voor signalen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Indien daar sprake van was, hebben wij onze evaluatie van het risico van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en de gevolgen daarvan voor onze controlewerkzaamheden opnieuw geëvalueerd.

#### **Controleaanpak continuïteit**

Jaarlijks maakt de beheerder een inschatting van de mogelijkheid om de onderneming in continuïteit voort te zetten voor minimaal de komende 12 maanden na opmaken van de jaarstukken. Wij verwijzen hiervoor naar de paragraaf Informatieverschaffing over continuïteit in de toelichting van de jaarrekening. Wij hebben deze inschatting met de beheerder besproken en geëvalueerd. In deze evaluatie hebben wij informatie meegenomen die bekend is tot het moment van verstrekken van deze controleverklaring, waaronder de factsheets tot en met mei 2023. Op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole en de financiële positie van de onderneming, zoals deze blijkt uit de jaarrekening, vinden wij het hanteren van de continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen echter van invloed zijn op de continuïteitsveronderstelling.

#### **C. 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.

#### **D. 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 de onderneming 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 onderneming.
- 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 gerede 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.
- 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 2023

Baker Tilly (Netherlands) N.V.

mr. drs. W.J. Huizinga RA  
Partner Audit