



Jaarverslag

Fresh Closed SME Fund

2022

(van 10 maart t/m 31 december)

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	20
5. WINST- EN VERLIESREKENING	21
6. KASTROOMOVERZICHT	22
7. TOELICHTING BEHORENDE BIJ DE JAARREKENING	23
8. TOELICHTING OP DE BALANS	28
9. TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING (periode van 10 maart 2022 tot en met 31 december 2022)	31
Bijlage I Artikel 8 SFDR toelichting	35

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 SME Fund Custodian Foundation
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 10 maart 2022 tot en met 31 december 2022 omvat. De eerste NAV van het fonds is opgesteld per 10 maart 2022.

Fonds voor gemene rekening

Het Fresh Closed SME 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 Terms and Conditions. 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 Voordegroei B.V. Het beleggingsbeleid is gericht op het selecteren van zakelijke leningen aan het Nederlandse MKB en het samenstellen van een portefeuille die blootstelling geeft aan de renteniveaus en de kredietwaardigheid van uitgevende instellingen. Er wordt gespreid belegd in zakelijke geldleningen aan het Nederlandse midden- en kleinbedrijf.

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

De basis valuta van het Fonds is euro.

Risicomanagement

De Beheerder bewaakt continue dat het Fonds blijft voldoen aan de richtlijnen zoals die in het Terms and Conditions 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.

Closed end

Het Fonds is niet verplicht om op verzoek Participaties in het Fonds uit te geven of in te kopen tegen de NAV daarvan op die Transactiedag.

Beperkte overdraagbaarheid Participaties

Het Fonds heeft een besloten karakter: Participaties kunnen alleen worden aan andere Participanten met instemming van de Beheerder en alle zittende Participanten.

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 gedragtoezicht 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 autonomer 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 € 15,2 miljoen (2021: nvt) en de beleggingen bedragen € 11,5 miljoen (2021: nvt). Gedurende het boekjaar hebben stortingen ter hoogte van € 15,0 miljoen (2021: nvt) plaatsgevonden en hebben er geen onttrekkingen plaatsgevonden. Het resultaat over het boekjaar bedraagt € 0,3 miljoen (2021: nvt).

Doelstelling en beleggingsbeleid

Het Fresh Closed SME Fund heeft als doel leningen te verstrekken aan het midden- en kleinbedrijf (MKB) en stelt investeerders in staat rendement te maken tegen een gecalculeerd risico. Het fonds focust zich bij het verstrekken van Doelleningen op de Nederlandse markt. Investeerders in dit Fonds dragen aldus op een positieve manier bij aan de ontwikkeling van het Nederlandse midden – en kleinbedrijf.

Rating	Fund
A	49%
A+	10%
B+	41%

De beheerder selecteert doelleningen op basis van uitvoering van Krediet analyses door Voordegroei om tot een zorgvuldige selectie van Doelleningen te komen. De Krediet Analyse rangschikt Doelleningen op basis van interne kwalitatieve analyse en externe researchrapporten, conform een eigen ontwikkelde rating methodiek.

Het Fonds streeft naar een jaarlijks rendement van Euribor + 500 basispunten.

Het Fresh Closed SME Fund heeft in 2022 een rendement van 1,78%. Belangrijkste redenen hiervoor zijn dat het fonds op 10 maart 2022 is gestart en er dus geen sprake is van een volledig

jaar. Daarnaast was er sprake van een relatief hoge kostenload in het fonds, iets wat gebruikelijk is bij een startend – closed end- fonds.

Ecologische en/of sociale kenmerken

Het Fresh Closed SME Fund heeft ESG hoog in haar vaandel staat, zo promoot zij ecologische en sociale kenmerken en beoordeelt of doelondernemingen praktijken op het gebied van goed bestuur naleven. Ook houdt de Beheerder rekening met duurzaamheidsrisico's bij het nemen van beleggingsbeslissingen. De duurzaamheidsrisico's die effect kunnen hebben op het rendement en de mate waarin dat effect tot uiting kan komen, worden beoordeeld door de Beheerder. De Beheerder gelooft dat ondernemingen die streven naar een significante verbetering van hun ESG profiel, waarschijnlijk ook hun potentieel om bovengemiddeld te presteren verhogen.

Naast ESG integratie in het beleggingsproces stelt het Fonds een lijst op van uitgesloten bedrijven aan de hand van het uitsluitingsbeleid. Het Fonds gaat niet in zee met Doelondernemingen die de volgende kenmerken hebben of actief zijn in de volgende sectoren:

- Tabakproductie
- Wapens
- In strijd handelen met dierenwelzijn
- Het stimuleren van verslavende vormen van gokken
- Fossiele brandstof
- Coffeeshops
- Pornografie

Eind 2022 bestond de portefeuille uit 39 leningen. Zoals omschreven streeft de manager ernaar om de werkgelegenheid in Nederland te vergroten. Concreet zijn 11 banen/ vacatures direct toe te schrijven aan leningen, verstrekt door Fresh Closed SME Fund, waarmee wordt bijgedragen aan doel 8 van de 17 *Sustainable Development Goals* van de Verenigde Naties.

Naast het concreet toe kunnen rekenen aan banen/ vacatures, maakt het Fresh Closed SME Fund gebruik van een zogenaamd kleurenbeleid om hun aan te sporen hun ESG-beleid te verbeteren. Hierbij is een “donker groen” goed en behoeft een “grijs” verbeteringen. Aan de hand van een vragenlijst die de ondernemer bij start van de leningen dient in te vullen, wordt de kleur bepaald. Naar aanleiding van de jaarlijkse revisie kan het stoplicht van kleur veranderen.

Afgelopen jaar is het percentage ondernemers dat start met “grijs” net boven de 10% uitgekomen. Wij zijn van mening dat dat een relatief laag percentage is. Dit komt overeen met onze waarneming dat ondernemers in het fonds duidelijk maatregelen nemen aangaande hun ESG-beleid.

Overall is de manager tevreden over de behaalde resultaten en streeft naar minimaal een vergelijkbaar resultaat in de komende jaren.

Duurzaamheidsinformatie

Het Fresh Closed SME 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

Het fonds belegt in doelleningen aan midden- en kleinbedrijf en deze leningen kennen een hoger kredietrisico. Doelondernemingen zijn bedrijven die te klein zijn om een rating te hebben, afgegeven door een Credit Rating Agency. Het Fonds heeft de voorselectie van dit soort leningen uitbesteed aan Voordegroei. Voordegroei voert voorafgaand aan het plaatsen van een Doellening een Krediet Analyse uit en kent een Doelstelling een rating toe. Na plaatsing van een Doellening worden de Doelleningen doorlopend gemonitord.

Een specifiek risico bij een fonds dat in Doelleningen belegt is het defaultrisico. Hierdoor kan de waarde van het Fonds dalen.

Dit defaultrisico wordt beheerst door de volgende maatregelen:

- Er is een gestructureerd krediet analyse proces voor het toekennen van een zakelijke onderhandse lening aan een bedrijf.
- Er zijn beleggingsrestricties opgesteld, waarbij er een maximum aan leningen mag worden verstrekt aan bedrijven met een lagere rating.
- Er zijn beleggingsrestricties opgesteld, waarbij er een minimum wordt gesteld aan leningen met een hogere rating.
- Er zijn beleggingsrestricties opgesteld, waarbij er een minimum wordt gesteld aan leningen met gestelde zekerheden.

Gedurende het boekjaar 2022 is er 1 lening in default geraakt. Van de lening was de verwachting per balansdatum 31 december 2022 dat de lening volledig inbaar zou zijn als gevolg van vergaande gesprekken met nieuwe aandeelhouders. Als gevolg van de onzekerheid hierin doordat er erg veel vertraging in dit traject zit heeft de beheerder besloten tot een afwaardering van 20% per 31 maart 2023.

Het Fresh Closed SME Fund belegt in Nederlandse Doelleningen. Hierdoor is er geen sprake van enig valuta risico: alle leningen zijn uitgegeven in Euro.

Ecologische en/of sociale kenmerken

Het Fonds promoot ecologische en sociale kenmerken, maar heeft niet als doel om duurzaam te beleggen.

De Beleggingsadviseur stelt voor elke onderneming in haar researchuniversum een uitgebreide duurzaamheidsanalyse op volgens een in eigen beheer ontwikkelde methodiek. Het Fonds belegt alleen in ondernemingen die tenminste voldoen aan de minimumscores voor de relevante aspecten van de duurzaamheidsanalyse.

Ondernemingen worden beoordeeld aan de hand van ecologische, sociale en governancekenmerken. Voor elke categorie krijgt een onderneming een score, die is opgebouwd uit de scores op een aantal afzonderlijke vragen per categorie. De vragen hebben betrekking op een groot aantal aspecten, waaronder, maar niet beperkt tot, mensenrechten, arbeidsvoorwaarden, belastingstrategie en broeikasgasuitstoot. Voor elke vraag wordt een score tussen de 0 en 5 toegewezen en elke vraag heeft een individuele weging om de relevantie ervan te benadrukken. De score reflecteert hoe kwetsbaar een onderneming is voor misstappen ten

aanzien van het relevante aspect, waarbij 0 een zeer hoge kwetsbaarheid weerspiegelt en 5 geen kwetsbaarheid. Voor alle drie de categorieën moet de onderneming minimaal 50% van de totale punten scoren om in aanmerking te komen voor opname in het Fonds.

Elke onderneming wordt op doorlopende basis geanalyseerd door een toegewezen analist. Wijzigingen in de analyse leiden tot wijzigingen in de duurzaamheidscores. Een onderneming wordt direct verkocht uit het Fonds als de scores onder de minimumvereisten vallen.

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 aan 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 aan 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 risico afdekking en toegang tot specifieke institutionele beleggingen.

Om dit mogelijk te maken moet OIAM blijven beschikken over een vergunning voor Beheerder van alternatieve beleggingsfondsen (AIFMD). De risicolimieten voor de beleggingsfondsen worden vastgesteld in lijn met de verwachte nagestreefde beleggingskenmerken. Deze limieten worden nader beschreven in het Terms and Conditions 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

Minimale toetreding betreft € 100.000. De beleggers bestaan uit zowel particuliere als institutionele 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 38 participanten. Het fonds wordt voor 66,7% gefund door European Investment Fund en Invest NL.

De totale commitment die de beleggers hebben afgegeven ten behoeve van het Fonds is Euro 30 miljoen. Per 31 december 2022 is hiervan 50% opgevraagd en gestort. De resterende 50% zal naar verwachting in 2023 geheel (in delen) worden opgevraagd.

Distributiekkanalen

Het Fonds heeft gesloten karakter en is in principe niet meer toegankelijk voor nieuwe Participanten.

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, olie crisis of bijvoorbeeld van de uitbraak van een pandemie. Binnen de categorie Vastrentende Waarden verschillen de marktrisico's per soort debiteur.

Kredietrisico

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

Kredietrisico bij leningen aan midden- en kleinbedrijf

Het Fonds belegt in Doelleningen aan midden- en kleinbedrijf en deze leningen kennen een hoger kredietrisico. Doelondernemingen zijn bedrijven die te klein zijn om een rating te hebben, afgegeven door een Credit Rating Agency. Het Fonds heeft de voorselectie van dit soort leningen uitbesteed aan Voordegroei. Voordegroei voert voorafgaand aan het plaatsen van een

Doellening een Krediet Analyse uit en kent een Doellening een rating toe. Na plaatsing van een Doellening worden de Doelleningen doorlopend gemonitord. De Beheerder heeft het Krediet Analyse en monitoringsproces goedgekeurd en heeft altijd een veto recht aangaande het opnemen van een lening geselecteerd door Voordegroei.

Renterisico en inflatierisico

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

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

Waarderingsrisico

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

Risico op fraude bij verstrekking

Er is een risico dat de Doelonderneming bewust verkeerde informatie verstrekt bij de aanvraag van een Doellening. Het Krediet Analyse proces van Voordegroei ziet erop toe dat de informatie wordt gecontroleerd en waar nodig geverifieerd ten einde dit risico te mitigeren.

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.

Concentratierisico

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

Verhandelbaarheidsrisico

Onder bijzondere omstandigheden zal het Fonds voor korte of langere tijd geen Participaties kunnen uitgeven of inkopen. Oorzaken hiervan kunnen onder meer zijn het disfunctioneren van één of meer markten in Financiële Instrumenten, waaraan de beleggingen van het Fonds zijn genoteerd of opschorting van uitgifte of inkoop van participaties door een Beleggingsinstelling waarin het Fonds belegt. Een andere oorzaak kan zijn dat niet of minder liquide Vastrentende Waarden niet kunnen worden verkocht ten behoeve van het inkopen van Participaties.

Risico's bij uitbesteding (delegatie)

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

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

Risico's van algemene economische en politieke aard

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

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 Terms and Conditions opgenomen dat het Fonds geen overeenkomst vormt tussen één of meerdere Participanten, dat het evenmin een personenvennootschap vormt en dat het accepteren van 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.

Diverse operationele risico's

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

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

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.

Eenmaal 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 de Terms and Conditions.

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 premieregeling, vervoers- en andere secundaire vergoedingen. Daarnaast kan OHV op discretionaire basis een jaarlijkse variabele vergoeding toekennen aan haar medewerkers. De toekenning en hoogte van de variabele vergoeding is afhankelijk van de resultaten van het bedrijf, de mate waarin individuele kwalitatieve en waar mogelijk kwantitatieve doelstellingen zijn gerealiseerd. De doelstellingen worden jaarlijks in overeenstemming met het Beloningsbeleid van OHV vastgesteld. Belangrijk is om te vermelden dat in dit verband geen koppeling wordt gemaakt met de rendement prestaties van de fondsen onder beheer. De kosten samenhangend met het beloningsbeleid worden niet direct aan de fondsen in rekening gebracht maar worden door OHV verloond 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 bruto salaris 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)

Activa	Toelichting	31-12-2022	10-03-2022
Beleggingen	1		
Vastrentende waarden		11.592	-
Vorderingen	2		
Overige vorderingen en overlopende activa		178	-
Overige activa	3		
Immateriële vaste activa		149	-
Financiële middelen	4		
Liquide middelen		3.319	-
		15.238	-
Passiva		31-12-2022	10-03-2022
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)	5		
Overige schulden en overlopende passiva		88	-
Eigen vermogen	6		
Fondskapitaal		15.000	-
Overige reserves		(285)	-
Herwaarderingsreserves		17	-
Wettelijke reserve		149	-
Onverdeeld resultaat		269	-
		15.150	-
		15.238	-
Netto vermogenswaarde per participatie		31-12-2022	10-03-2022
(in euro's)			
Participaties		101,07	100,00

5. WINST- EN VERLIESREKENING

Winst- en verliesrekening

(in euro's x 1.000)

	Toelichting	2022 (10/3 t/m 31/12)
Opbrengsten uit beleggingen	7	
Opbrengsten uit beleggingen		416
Waardeveranderingen beleggingen	8	
Gerealiseerde koersresultaten vastrentende waarden		11
Gerealiseerde koersresultaten obligaties		-
Ongerealiseerde koersresultaten vastrentende waarden		18
Ongerealiseerde koersresultaten obligaties		-
		29
Totaal opbrengsten		445
Kosten	9	
Vergoeding Beheerder		69
Overige vergoedingen		81
Variabele kosten		26
Totale kosten		176
Resultaat		269

6. KASTROOMOVERZICHT

Kasstroomoverzicht

(in euro's x 1.000)

	2022 (10/3 t/m 31/12)
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	
Netto winst	269
Afschrijving oprichtingskosten	19
Betaalde oprichtingskosten	(168)
Ongerealiseerde waardeverschillen	(18)
Gerealiseerde waardeverschillen	(11)
Aankopen van beleggingen	(12.577)
Verkopen van beleggingen	1.013
Mutatie kortlopende vorderingen	(178)
mutatie kortlopende schulden	89
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(11.562)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	
Ontvangen bij plaatsingen participaties	15.000
Dividenduitkeringen	(119)
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	14.881
Netto kasstroom	
Koers- en omrekenverschillen op geldmiddelen	-
Mutatie liquide middelen	3.319
Liquide middelen start fonds	-
Liquide middelen 31 december	3.319
Mutatie geldmiddelen	3.319

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 Closed SME Fund is opgericht op 10 maart 2022.

De onderhavige jaarrekening heeft betrekking op het eerste boekjaar lopend van 10 maart 2022 tot en met 31 december 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.

Gedurende het boekjaar hebben er enkel transacties in Euro plaatsgevonden.

Beleggingen

De leningen worden gewaardeerd op reële waarde. 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. Gezien het specifieke karakter van de leningen en gezien de overwegend korte looptijd is het uitgangspunt dat de nominale waarde, onder aftrek van eventuele voorzieningen voor verwachte oninbaarheid, de beste benadering is van de reële waarde.

Indien leningen worden overgenomen op een bepaalde koers dan wordt de koersmutatie naar pari (100) uitgesmeerd over de looptijd zodat de leningen per einde looptijd op 100 staan.

Als er sprake is van een voorziening, wordt deze direct genomen als hiertoe aanleiding is. Daarbij wordt vastgesteld of de nominale waarde minus de eventuele voorzieningen nog steeds de beste benadering is van de reële waarde. Het markt- en kredietrisico worden door een consistente methodiek met vaststaande, meetbare parameters op het niveau van de individuele debiteuren bepaald.

Financiële Instrumenten worden gewaardeerd op marktwaarde. Als sprake is van een actieve markt wordt gebruik gemaakt van de relevante middenkoersen of slotkoersen.

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 gerealiseerde beleggingsresultaat wordt per kwartaal uitgekeerd aan de participatiehouders.

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.

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 en /of Voordegroei (gelieerde partij). Deze contracten worden tegen marktconforme tarieven afgesloten. In 2022 zijn alle transacties van het fonds afgewikkeld door OHV en /of Voordegroei.

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 en Voordegroei B.V. is een 57% dochter van OHV. Tussen OIAM en OHV/Voordegroei is een overeenkomst afgesloten op basis waarvan OHV/Voordegroei personeel ter beschikking stelt ten behoeve van de Beheerwerkzaamheden. Alle personen betrokken bij OIAM ontvangen een salaris van OHV of Voordegroei.

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.

Uitgifte en inkoop van participaties

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

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst.

Vergoeding Beheerder

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

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

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

8. TOELICHTING OP DE BALANS

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

Activa

1. Beleggingen

2022

Verloopoverzicht van de beleggingen per soort	Onderhandse Leningen	Obligaties	Totaal
<i>(in euro's x 1.000)</i>			
Stand 10 maart	-	-	-
Verstrekingen	12.577	-	12.577
Aflossingen	(1.014)	-	(1.014)
Gerealiseerd herwaardering	11	-	11
Ongerealiseerd herwaardering	18	-	18
Voorzieningen	-	-	-
Stand 31 december	11.592	-	11.592

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: -0.16

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Er is geen sprake van niet uit de balans blijvende verplichtingen of gestelde zekerheden.

2. Vorderingen

	31-12-2022
Opgelopen rente	23
Vordering op gelieerde fondsen	150
Overige vorderingen	5
Totaal	178

De vorderingen op gelieerde fondsen betreft een vordering uit hoofde van een nog af te wikkelen transactie met Fresh Dutch SME Fund.

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 € 150.000 (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 afgeschreven over de looptijd van het fonds tot 31 december 2029 ten laste van het resultaat van het Fonds. Per 15 maart 2022 wordt voor het eerst afgeschreven.

	2022
Stand per 10 maart	-
Investerings	168
Afschrijvingen	(19)
Stand per 31 december	149

4. Financiële middelen

	31-12-2022
Liquide middelen	3.319
Totaal	3.319

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

	31-12-2022
Nog te betalen vergoedingen bewaarder	28
Nog te betalen vergoeding beheerder	34
Nog te betalen accountantskosten	22
Nog te betalen toezichtskosten	4
Totaal	88

Kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

Passiva

6. Eigen vermogen

	2022
Verloop	
<i>Fondskapitaal</i>	
Stand per 10 maart	-
Geplaatst	15.000
Ingekocht	-
Stand per 31 december	15.000
<i>Overige reserves</i>	
Stand per 10 maart	-
Resultaat voorgaand boekjaar	-
Dividenduitkering	(119)
Dotatie herwaarderingsreserve	(17)
Dotatie wettelijke reserve	(149)
Stand per 31 december	(285)
<i>Herwaarderingsreserves</i>	
Stand per 10 maart	-
Mutatie ongerealiseerde koersresultaten leningen	17
Stand per 31 december	17
<i>Wettelijke reserves</i>	
Stand per 10 maart	-
Toename/ afname oprichtingskosten	149
Stand per 31 december	149
<i>Onverdeeld resultaat</i>	
Stand per 10 maart	-
Verdeling resultaat vorig boekjaar	-
Resultaat lopend boekjaar	269
Stand per 31 december	269
Totaal netto-vermogenswaarde	15.150
Netto-vermogenswaarde overzicht per participatie	
Netto-vermogenswaarde participaties	15.150
Aantal uitstaande aandelen (stukken *.000)	150
Netto-vermogenswaarde per aandeel	€ 101,07

**9. TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING
(periode van 10 maart 2022 tot en met 31 december 2022)**

7. Opbrengst uit beleggingen

Opbrengst uit beleggingen	
	2022
Rentebaten	385
Op- en afslagprovisie	32
Totaal	417

8. Waardeveranderingen beleggingen

2022

Waardeverandering van de beleggingen per soort	Onderhandse Leningen	Obligaties	Totaal
Gerealiseerde winsten	11	-	11
Gerealiseerde verliezen	-	-	-
Ongerealiseerde winsten	18	-	18
Ongerealiseerde verliezen	-	-	-
Totaal	29	-	29

9. Kosten

	2022
<i>Vergoeding beheerder</i>	69
<i>Overige vergoedingen</i>	
Accountantskosten inzake controle jaarrekening*	22
Afschrijving oprichtingskosten	19
Toezichtskosten AFM/ DNB*	4
Investment management services Caceis*	25
Vergoeding bewaarder Caceis*	11
Research kosten	-
	81
<i>Variabele transactiekosten</i>	
Rentelasten	8
Kosten derivaten/ registerkosten	-
Transactiekosten	19
	27
	177

Lopende kosten ratio

	2022	2022	Terms and
		%	Conditions %
Gemiddelde totale intrinsieke waarde	11.849		
Vergoeding beheerder	69	0,72%	0,72%
Third Party Cost*	62	0,52%	0,40%
Totaal		1,24%	1,12%

Note *

Onder de Third Party Cost vallen de kosten van de bewaarder Caceis, de accountantskosten, legal and tax advies alsmede de toezichtskosten van AFM/DNB. Procentueel zijn deze kosten het eerste jaar hoger dan het in de Terms and Conditions genoemde percentage van 0,40% doordat er sprake is van een verkort jaar. Tevens is het fonds nog in opstart waardoor bepaalde vaste jaarlijkse kosten waaronder de kosten van Caceis en de accountantskosten zwaarder drukken op het resultaat in het eerste verkorte jaar van het fonds. Op basis van een volledig operationeel fonds met een intrinsieke waarde van € 30 miljoen rekening houdend met extra kosten voor een geheel jaar zouden de Third Party Cost procentueel 0,37% hebben bedragen over 2022.

Beleggingsresultaten

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

Beleggingsresultaten	2022
<i>(in euro's * 1.000)</i>	
Inkomsten	417
Waardeveranderingen	29
Kosten	(177)
Totaal beleggingsresultaat	269

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
Aantal D1 (stukken * 1.000)	150
Gemiddelde waarde per participatie (in euro's)	100,53

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
<i>(in euro's)</i>	
Inkomsten	2,780
Waardeveranderingen	0,191
Kosten	(1,178)
Totaal beleggingsresultaat	1,793

Voorstel resultaatbestemming

Per kwartaal worden de gerealiseerde beleggingsresultaten uitgekeerd aan de participanten.

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Het maandelijks rendement heeft zich stabiel verder ontwikkeld in 2023 en is licht gestegen als gevolg van gestegen rentes in de nieuw uitgegeven leningen en doordat er sprake is van een lagere kostendruk door een hoger belegd vermogen.

Eind februari 2023 zijn de gerealiseerde resultaten over Q4 2022 uitgekeerd aan de participanten; groot € 115.050.
Begin juni 2023 zijn de gerealiseerde resultaten over Q1 2023 uitgekeerd aan de participanten; groot € 205.000.

Per 31 maart 2023 heeft er een afwaardering van € 75.000 plaatsgevonden op een van de leningen welke per 31 december 2022 in portefeuille werd gehouden.

Per 31 maart 2023 is er een capital call geweest voor 15% van de commitment zijnde € 4.500.000. De beheerder verwacht medio 2023 nog een capital call te doen en eind 2023 de laatste.

Totaal persoonlijk belang directie

De leden van de directie hadden per 31 december 2022 geen belangen als bedoeld in artikel 122 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen in de beleggingen van het fonds.

Amsterdam, 30 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 richt zich voornamelijk op doel 8 van de 17 *Sustainable Development Goals* van de Verenigde Naties. Om ervoor te zorgen dat de eventuele banen die worden gecreëerd bij Doelondernemingen, ook aan doel 8 van de *Sustainable Development Goals* bijdragen, hanteert de Beheerder een streng beleid ten aanzien van de Doelondernemingen.

Daarnaast hanteert het Fonds minimumwaarborgen op het gebied van ESG, door middel van een kleurenstrategie, waarin in brede zin ESG wordt meegenomen bij de beoordeling. Hierbij wordt een onderneming geplaatst in de grijze, lichtgroene, of donkergroene categorie.

Heeft dit product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Nee

Het Fresh Closed SME Fund promootte E/S kenmerken, maar **heeft geen duurzame beleggingen gedaan.**

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

Eén van de doelen van het fonds is het creëren van nieuwe, waardige banen, in lijn met SDG 8 van de 17 SDG's van de Verenigde Naties. Eind 2022 bestond de portefeuille van het fonds uit 39 leningen. Concreet zijn in de afgelopen periode 11 banen/vacatures direct toe te schrijven aan de leningen, verstrekt door dit fonds.

In uitgesloten sectoren is niet belegd door het fonds.

Daarnaast zijn alle leningen beoordeeld op ESG-vlak en hebben zij een kleur (grijs, lichtgroen of groen) toegewezen gekregen. Dit is een vast onderdeel van de beoordeling van de leningen.

- Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Het fonds maakt gebruik van een kleurenbeleid om ondernemers aan te kunnen sporen hun ESG-beleid te verbeteren. Hierbij is het hoogst haalbare een donkergroene kleur, daarna volgt lichtgroen en bij een grijze kleur zijn verbeteringen op het gebied van ESG het meest gewenst. De kleur wordt bepaald als onderdeel van de analyse bij aanvang van de lening, waarna de kleur bij een jaarlijkse revisie kan wijzigen.

In 2022 hebben nog geen wijzigingen plaatsgevonden, vanwege de nog korte looptijd van dit fonds. In het afgelopen jaar is het percentage ondernemers dat start met "grijs" net boven de 10% uitgekomen. Dit relatief lage percentage komt overeen met onze waarneming dat ondernemers in dit fonds duidelijke maatregelen nemen aangaande hun ESG-beleid.

- ... 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?**
Niet van toepassing. Dit fonds heeft geen duurzame beleggingen in de zin van de SFDR gedaan.
- **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**
Niet van toepassing
- **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**
Niet van toepassing.
- **Waren de duurzame beleggingen afgestemd op OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?**
Details:
Niet van toepassing.

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

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

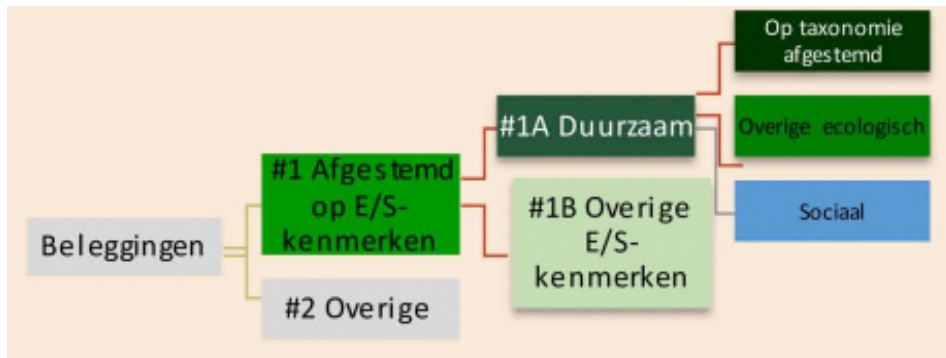
Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
Groot- en detailhandel	""	5,5%	Nederland
Industrie	""	5.4%	Nederland
Vervoer en opslag	""	4.9%	Nederland
Logies-, maaltijd en drankverstreking	""	4.3%	Nederland
Advisering, onderzoek en overige specialistische zakelijke dienstverlening	""	4.3%	Nederland
Cultuur, sport en recreatie	""	4.3%	Nederland
Industrie	""	4.0%	Nederland
Groot-en detailhandel	""	3.9%	Nederland
Gezondheids- en welzijnszorg	""	3.9%	Nederland
Industrie	""	3.7%	Nederland

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

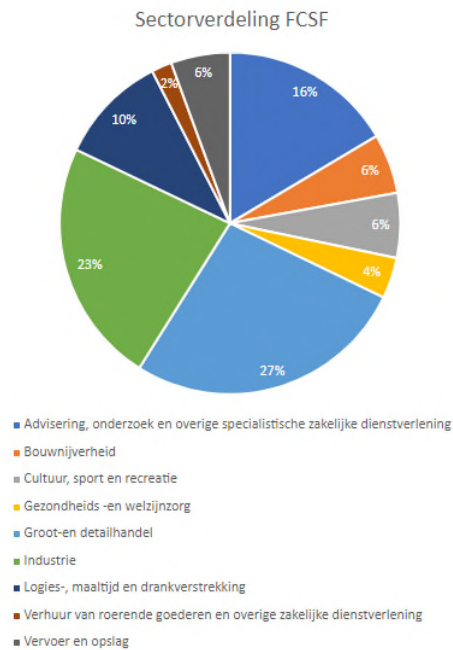
Alle uitstaande leningen dragen in beginsel bij aan de creatie of het behoudt van banen en dragen in die zin bij aan het sociale kenmerk van dit fonds. Daarnaast geldt het uitsluitingsbeleid voor alle leningen in dit fonds en zo worden de minimumwaarborgen gehandhaafd. Voor een deel van de leningen geldt dat zij als donkergroen worden gekwalificeerd, waarmee zij bijdragen aan het ecologische kenmerk van dit fonds.

Geen van de leningen kan worden gekwalificeerd als duurzaam in de zin van de SFDR. Ook wordt geen bijdrage geleverd aan de milieudoelstellingen van de Taxonomie Verordening.

- **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**
1B Overige E/S kenmerken → 100%



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



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 verhiel 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?

Er zijn geen beleggingen in deze categorie geweest.

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

Er zijn geen beleggingen in deze categorie geweest.

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

Het aansporen van banencreatie middels de leningen

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 Closed SME Fund

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

T: +31 (0)20 644 28 40

amsterdam@bakertilly.nl
www.bakertilly.nl

KvK: 24425560

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van Fresh Closed SME 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 Closed SME Fund per 31 december 2022 en van het resultaat over de periode van 10 maart tot en met 31 december 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 de periode 10 maart tot en met 31 december 2022.
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 Closed SME 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 vastrentende waarden 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 vastrentende waarden in de post beleggingen', waarbij wij de volgende werkzaamheden hebben uitgevoerd:
 - o Integrale controle 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 rapportages 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 van de maanden januari – maart 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