



Jaarverslag

Fresh Essential Equity Fund

2022

(van 1 april t/m 31 december)

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



Gewaarmerkt voor identificatie
doeleinden d.d: 28-04-2023

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	21
5. WINST- EN VERLIESREKENING	22
6. KASTROOMOVERZICHT	23
7. VERDERE TOELICHTING	24
8. TOELICHTING OP DE BALANS	30
9. TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING (2022: 9 maanden)	33

1. ALGEMENE GEGEVENS

Beheerder

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

Bewaarder

CACEIS INVESTOR SERVICES
De Entree 500
1101 EE Amsterdam

Asset Owner

Stichting Bewaarder OHV Institutional Asset Management
Amstelplein 1
1096 HA Amsterdam

Administrateur Participantenregister

CACEIS INVESTOR SERVICES
De Entree 500
1101 EE Amsterdam

Accountant

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

Adviseurs

Osborne Clarke N.V.
Jachthavenweg 130
1081 KJ Amsterdam

2. STRUCTUUR EN ALGEMENE INFORMATIE

Oprichting

De beheerder OHV Institutional Assets Management B.V. ('OIAM') heeft begin 2022 een UCITS-vergunning verkregen waarna een nieuw aandelenfonds is opgericht zijnde Fresh Essential Equity Fund ('FEEF'). Diverse participanten in het Fresh Active Equity Fund ('FAEF') zijn begin 2022 uitgetreden en hebben vervolgens hun posities weer herbelegd in het FEEF tegen de openingskoers gezien hier een vergelijkbare propositie beschikbaar is. Het FAEF is vervolgens geheel opgeheven in 2022.

Fonds voor gemene rekening

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

Rechtsverhouding tussen Participanten, Beheerder en de Asset Owner

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

Beleggingsbeleid

De Beheerder heeft het beleggingsbeleid uitbesteed aan OHV. De aandelen selectie van het FEEF staat onder beheer van Financiële Diensten Amsterdam ('FDA'). De Beheerder voert via OHV (hierna de Beheerder) een actief screeningsproces en een zorgvuldige selectie van zakelijke waarden om aan de beleggingsdoelstelling te voldoen. Dit screeningsproces rangschikt zakelijke waarden op basis van interne kwalitatieve analyse en externe researchrapporten. De uitkomst van het screeningsproces kan ertoe leiden dat bepaalde landen, sectoren of regio's niet over- of ondervertegenwoordigd zijn in de portefeuille. Het staat de Beheerder vrij om in elke regio te beleggen. De samenstelling van de benchmark van het Fonds is hierbij niet leidend. De Beheerder kan uit risico- of rendementsoverwegingen ervoor kiezen om door middel van individuele aandelenbeleggingen accenten aan te brengen in de beleggingsportefeuille. Bij de timing van aan- en verkoop wordt onder andere fundamentele en kwantitatieve analyse gebruikt.

Het Fonds is volledig belegd, tenzij vanuit tactische asset allocatie overwegingen het aanhouden van liquiditeiten (of geldmarktinstrumenten dan wel (kortlopende) obligaties) wenselijk is. Door

de Beheerder kan een beperkte kaspositie worden aangehouden in afwachting van een (her)belegging of met het oog op de liquiditeit die het open-end karakter van het Fonds vereist.

De Beheerder kan ten behoeve van het Fonds aan gerenommeerde financiële instellingen met een rating van minimaal Baa3 of BBB- (Moody's, S&P of Fitch) financiële instrumenten uitlenen (securities lending) tot een maximum van 100%. De Beheerder zal deze transacties nagenoeg uitsluitend aangaan op basis van in de markt gangbare (standaard)contracten. De Beheerder zal er ten behoeve van het Fonds voor zorgen dat ter afdekking van de door deze transacties ontstane tegenpartijrisico's (exposures) voldoende zekerheden worden verkregen, zoals dat voor deze risico's gebruikelijk is. Gebruikelijke zekerheden zijn onder meer liquiditeiten, (staats) obligaties en aandelen van beursgenoteerde ondernemingen. De opbrengst van het uitlenen komt ten goede aan het Fonds.

De Beheerder kan zowel ter mogelijke beperkingen van risico als ter verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen financiële derivaten in zetten. Desgewenst kan de Beheerder zo onder meer aandelen-, rente- en valutarisico (gedeeltelijk) beperken en kan het Fonds gebruik maken van derivaten om actieve posities in te nemen. In het algemeen stelt de Beheerder dat het Fonds door het gebruik van derivaten een hefboomwerking kan bewerkstelligen die maximaal 100% kan bedragen ten opzichte van de netto bezittingen van het Fonds.

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

Essentiële beleggersinformatie

Voor het fonds is een document genaamd Essentiële beleggersinformatie (Ebi) opgesteld. De 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.

Halfjaarverslag

Naast het jaarverslag vindt tevens berichtgeving plaats door middel van een halfjaarverslag. Het halfjaarverslag is beschikbaar op www.freshfunds.nl.

Risicomanagement

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

Kostenstructuur

De managementvergoeding wordt in rekening gebracht bij het Fonds. Daarnaast worden diverse kosten die samenhangen met de uitvoering van het beleggingsbeleid in rekening gebracht bij het Fonds. Deze kosten worden gereserveerd op dag basis. Dit zijn de kosten van administratie,

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

Niet beursgenoteerd

Het Fonds is niet genoteerd op een effectenbeurs.

Wft-vergunning

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

Open end

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

Beperkte overdraagbaarheid Participaties

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

Fiscaliteit

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

Invloed van betekenis

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

Beleid ten aanzien van de uitoefening van stemrechten en -gedrag

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

Toezicht

De beleggingsentiteit valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. De beleggingsentiteit is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

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

Informatieverschaffing over continuïteit

OIAM staat onder toezicht van DNB en houdt een garanti kapitaal 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

Economische ontwikkelingen en terugblik 2022

Het voorbije beursjaar was veelbewogen door de oorlog in Oekraïne, verstoringen op de energiemarkt en grote beleidswijzigingen in China ten aanzien van het coronavirus, de vastgoedmarkt en technologiebedrijven. Daarbovenop probeerden centrale banken met forse rentestappen de hoge inflatie onder controle te krijgen.

Volgens westerse beleidsmakers staat de wereld op een kantelpunt. De niet-uitgelokte Russische invasie toont dat een ontwikkeling die in westerse industrielanden na de val van de Muur - misschien zelfs na de Tweede Wereldoorlog - niet meer voor mogelijk was gehouden, toch nog de dagelijkse realiteit heeft kunnen worden. De Russische agressie heeft geleid tot een fundamentele wijziging in het wereldbeeld gezien vanuit Europa.

Noodgedwongen versterkt de crisis ook de samenwerking binnen de EU, waardoor in veel moeilijke dossiers ineens doorbraken mogelijk zijn. De EU zet in korte tijd veel stappen om minder afhankelijk te worden van Russische olie en gas, en van de militaire steun van de VS. Dit heeft gevolgen voor begrotingen van lidstaten en leidt mogelijk opnieuw, net als bij de Covid-maatregelen, tot een uitbreiding van budgettaire instrumenten van de EU zelf. Ook worden de traditionele bondgenootschappen zoals via de NAVO met de VS en het VK weer belangrijk. Feitelijk bereikt president Putin precies wat hij met de inval in Ukraine heeft getracht te voorkomen: een versterking van het internationale defensie-pact NAVO.

Onder deze turbulente omstandigheden werd onverminderd de voorkeur gegeven aan goed geleide bedrijven met een verdedigbaar concurrentievoordeel en een sterke financiële positie. Dergelijke bedrijven zijn minder kwetsbaar voor aantasting van hun marktpositie en hun groeiperspectieven door tijdelijke ontwikkelingen. De structurele veranderingsprocessen waar de bedrijven in het Fonds van profiteren blijven bovendien onverminderd van kracht.

Vanwege de nadruk op structurele veranderingen bij bedrijven en de omgeving waarin zij opereren is de samenstelling van het Fonds het afgelopen jaar grotendeels gelijk gehouden. Op lange termijn wordt het rendement voornamelijk bepaald door de onderliggende waardecreatie van de bedrijven waarin wordt belegd. Markt-timing is dan ook geen onderdeel van de beleggingsstrategie van het Fonds. Door heftige koersbewegingen kan soms de neiging ontstaan om toch aanpassingen te maken, maar juist het voor lange tijd vasthouden aan solide bedrijven maakt het mogelijk om ten volle te profiteren van de onderliggende waardecreatie. Een te grote nadruk op de korte termijn staat vaak het behalen van langetermijndoelstellingen in de weg.

Vooruitblik

De stijging van de lange rente in het afgelopen jaar werd mede ingezet doordat centrale banken hun monetair beleid zijn gaan richten op de bestrijding van inflatie nadat zij jarenlang pogingen hebben ondernomen om de inflatie juist aan te jagen. Daarom is een belangrijke vraag in de beleggingsopzicht hoe snel de hoge inflatie zal dalen tot meer acceptabele niveaus, zowel in de VS als in Europa. Op het eerste gezicht is de piek van de inflatie achter de rug, nu ook de situatie in de grondstoffenmarkten, met name in energiedragers, stabiliseert. Dit zorgt ervoor dat de gevolgen van de energiecrisis voor besteedbare inkomens van gezinnen en kleinere bedrijven ook beter hanteerbaar worden.

Tegelijkertijd overstijgt de hoogte van de inflatie nog steeds de doelstellingen van de centrale banken, ook als naar de kerninflatie wordt gekeken. Daarmee blijft de inflatiebestrijding vooralsnog het belangrijkste aandachtspunt op korte termijn. Obligatiebeleggingen zijn daarom vooralsnog niet aantrekkelijk omdat het niveau van de lange-termijnrente in de EU en in mindere mate in de VS nog onvoldoende compensatie biedt voor inflatie.

De combinatie van stijgende rentetarieven en hoge energieprijzen draagt bij aan een vertraging van de economische groei in veel landen, waarbij de kwetsbaarheid voor deze ontwikkelingen aanzienlijk kan verschillen. Meer fundamenteel verandert het globaliseringsproces, waarbij toeleveringsketens worden verlegd in reactie op beleidonzekerheid in China, meer actief industriebeleid in westerse landen en al dan niet openlijk protectionistische maatregelen, vaak onder het voorwendsel van nationale veiligheid.

Aandelenbeleggingen zijn op langere termijn desondanks een aantrekkelijk alternatief. Technologische ontwikkelingen zorgen voor structurele veranderingen in tal van bedrijfstakken. Daarnaast zouden met name goed gekapitaliseerde blue-chip-bedrijven relatief goed moeten kunnen omgaan met de hoge inflatie en krappere financieringscondities. In moeilijkere marktomstandigheden zouden zij in staat moeten zijn om versneld marktaandeel te winnen.

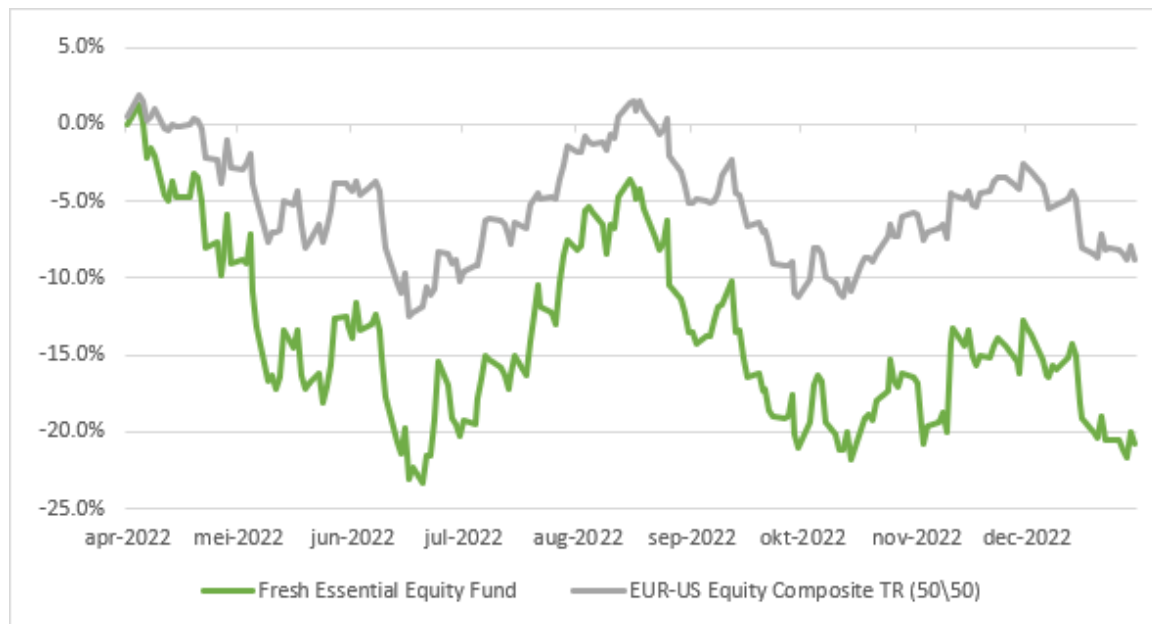
Specifieke ontwikkelingen

Ultimo 2022 bedraagt het eigen vermogen € 22,3 miljoen en de beleggingen bedragen € 22,2 miljoen. Gedurende het boekjaar hebben stortingen ter hoogte van € 27,5 miljoen plaatsgevonden en is een bedrag van € 1,5 miljoen onttrokken door deelnemers. Het resultaat over het boekjaar bedraagt € 3,7 miljoen negatief.

Beleggingsresultaten

Sinds de start per 1 april 2022 behaalde het Fonds in 2022 een negatief rendement van 20,8%. De samengestelde benchmark behaalde een negatief rendement van 8,8% over deze periode.

Onderstaande grafiek toont het rendement van het Fonds en de samengestelde benchmark. Het Fonds voert een actief beleggingsbeleid waarbij uitgesproken beleggingskeuzes worden gemaakt. Hierdoor kan het Fonds het beter doen dan of achterblijven bij het rendement van de benchmark. Het Fonds bleef in 2022 achter bij de benchmark vanwege de keuzes voor bedrijven in de sector 'Healthcare' en 'Information Technology'. De grootste negatieve bijdrage aan relatieve resultaat werd geleverd door de positie in NVIDIA. Het ontbreken van Tesla in het Fonds zorgde voor de grootste positieve bijdrage aan het relatieve resultaat.



Doelstelling en beleggingsbeleid

Het Fonds streeft naar langetermijnwaardegroei van de Participaties door beleggingen in aandelen van grote internationaal opererende ondernemingen met een beursnotering in Europa (EU, EFTA en VK) of Noord-Amerika. Er wordt geen gebruik gemaakt van derivaten.

Het beleggingsbeleid van het Fonds is het selecteren van grote beursgenoteerde Europese en Noord-Amerikaanse ondernemingen die naar verwachting een relatief hoge en duurzame groei van de resultaten zullen laten zien met als doel het realiseren van een bovengemiddeld rendement op lange termijn. Hiertoe wordt het Fonds actief beheerd. De Beheerder heeft de aandelselectie van het Fonds uitbesteed aan Financiële Diensten Amsterdam b.v. ('Beleggingsadviseur').

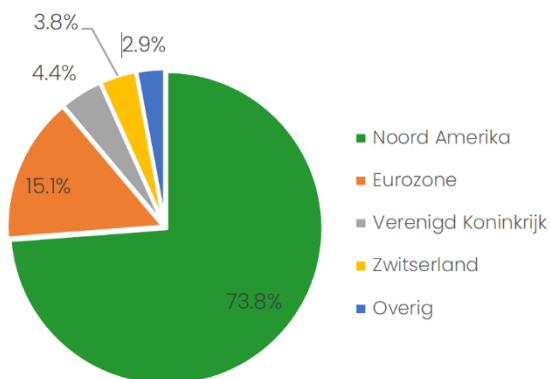
Door een maximum te hanteren van 25 verschillende Aandelen van uitgevende instellingen worden uitgesproken keuzes gemaakt, waarbij een langetermijnperspectief wordt gehanteerd. Bij de selectie ligt het accent op goed geleide, internationaal opererende bedrijven met een verdedigbaar concurrentievoordeel.

In het beleggingsbeleid staat de interactie tussen bedrijven en de omgeving centraal. De analyse van de omgeving richt zich op het hoogst geaggregeerde niveau waarbij de nadruk ligt op veranderingen in de financiële stromen van een volkshuishouding. Deze vormen een afspiegeling van ontwikkelingen in de reële sfeer van de economie en hebben hun uitwerking op de financiële en monetaire sfeer.

Risicobeheer

Risico's worden beperkt door te begrijpen waarin wordt belegd. Het beperkte beleggingsuniversum draagt hier aan bij, evenals de bovengemiddelde aandacht voor ontwikkelingen in de externe omgeving. De Beleggingsadviseur stelt voor elke onderneming in haar researchuniversum een uitgebreide duurzaamheidsanalyse op volgens een in eigen beheer ontwikkelde methodiek. De duurzaamheidsanalyses zijn integraal onderdeel van het researchproces, de selectiemethodiek en het risicobeheer, aangezien de analyses bijdragen aan een beter begrip van de beleggingsrisico's en omdat bedrijven met te lage duurzaamheidsscores niet in aanmerking komen voor het Fonds.

De aandelenselectie leidt tot een regioverdeling als weergegeven in onderstaand taartdiagram.



Figuur 1: Regioverdeling per 31/12/2022

Er wordt door de Beleggingsadviseur niet actief gestuurd op de regioverdeling, deze is slechts de resultante van het aandelenselectieproces. Alle bedrijven in het Fonds zijn in meerdere landen actief, waardoor de regioverdeling op basis van de locatie van de beursnotering van een bedrijf bovendien een incompleet beeld geeft van risico's die hiermee gepaard gaan.

De waarde van beleggingen in aandelen wordt beïnvloed door fluctuaties in wisselkoersen, voor zover het beleggingen in andere valuta dan euro betreft. Het valutarisico wordt niet afgedekt.

Het kan voorkomen dat een door het Fonds ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd vanwege gebrek aan liquiditeit in de markt. Er wordt echter uitsluitend in 'large-cap'-aandelen belegd, die doorgaans ruimvoldoende liquide zijn, ook in tijden van marktcorrecties.

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 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. Het aantal uitstaande participaties per 31 december 2022 betreft 281.557.

Distributiekkanalen

Het Fonds is toegankelijk voor vermogensbeheerklanten van OHV, en verkrijgbaar middels directe participatie. Daarnaast is het Fonds beschikbaar voor klanten van ABN AMRO, Binck, De Giro en InsingerGilissen.

Risicoblootstelling, risicobereidheid en risicobeperking

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

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. Binnen de categorie zakelijke waarden verschillen de marktrisico's per aandeel. Blootstelling aan marktrisico is de belangrijkste risicofactor voor beleggingsfondsen.

Koersrisico

Bij beleggingen in aandelen deelt de belegger mee in zowel het succes als de risico's van de betreffende ondernemingen. Een belegger in aandelen loopt risico op koersfluctuaties veroorzaakt door (wijzigingen in) de verwachtingen omtrent economische groei, de groei in specifieke marktsectoren en de groei van specifieke ondernemingen. De waarde van de belegging kan zowel stijgen als dalen. Het is mogelijk dat bij inkoop de Participant minder terugkrijgt dan door hem is ingelegd en dat uw inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Concentratierisico

De Beheerder spant zich in om geografische, valuta- en sectorrisico's op adequate wijze te spreiden en de blootstelling binnen de gestelde limieten en bandbreedtes te houden. Concentratierisico's, zoals bijvoorbeeld exposure in Europa, Emerging Markets of de Verenigde Staten zullen hierbij van tijd tot tijd niet vermeden kunnen worden. Omdat financiële markten van tijd tot tijd onstuimig zijn, kunnen bovenstaande waarden op de korte termijn onmogelijk

100% gegarandeerd worden en brengt concentratierisico mogelijk extra volatiliteit in de portefeuille.

Hefboomrisico

De beheerder kan een hefboomwerking toepassen door gebruik te maken van derivaten. Door het gebruik van hefboomwerking kunnen zich risico's voordoen die groter zijn dan de risico's die samenhangen met de beleggingen in de onderliggende activa.

Valutarisico

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

Derivatenrisico

Het Fonds zal gebruik kunnen maken van derivaten, ter beperking van risico's of voor een efficiënt portefeuillebeheer. Deze producten kunnen zich volatiel gedragen, waardoor het gebruik een grote invloed kan hebben (zowel positief als negatief) op de waarde van het Fonds.

Risico's verbonden aan het beleggen in andere beleggingsinstellingen

Indien en voor zover het beleggingsbeleid dit toestaat, kan het Fonds haar vermogen beleggen in andere beleggingsinstellingen. In dat geval is het Fonds dan ook afhankelijk van de kwaliteit van de uitvoering van het beleggingsbeleid en het risicoprofiel van deze andere beleggingsinstellingen. Het Fonds heeft hierop in beginsel geen invloed. Tevens kunnen risico's aan de orde zijn die betrekking hebben op de waardebepaling, opschorting, beëindiging en eventueel de beschikbaarheid van deze beleggingen. Sommige beleggingsinstellingen:

- kunnen ook (gedeeltelijk) beleggen met geleend geld ("leverage"). Daardoor kunnen grotere winsten maar ook grotere verliezen ontstaan dan wanneer niet wordt belegd met geleend geld (het zogenaamde "hefboomeffect");
- hebben de vrijheid om "short" te gaan. In geval van een short transactie worden effecten verkocht die de verkoper niet bezit. Om de verkochte effecten te kunnen leveren leent de verkoper de aandelen van een derde. Een short positie wordt gesloten door zoveel effecten in de markt te kopen als nodig is om eenzelfde aantal effecten als geleend terug te leveren aan de uitlener. Daarbij kunnen, in geval van koersstijgingen verliezen worden geleden;
- maken gebruik van opties of andere, al dan niet beursgenoteerde, derivaten. Deze producten kunnen zich uiterst volatiel gedragen, waardoor het gebruik een grote invloed kan hebben (zowel positief als negatief) op de waarde van het Fonds. Deze technieken worden aangewend ter bescherming van het onderliggende vermogen en/of het genereren van extra inkomsten. Onder bepaalde marktomstandigheden kan toepassing daarvan echter leiden tot substantiële verliezen. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van het Fonds;
- kunnen beleggingen uitlenen ("securities lending"). Daarbij bestaat het risico dat de inlener van de effecten zijn verplichting tot (tijdige) teruglevering van die aandelen niet nakomt.

Securities lending risico

Bij het uitlenen van effecten bestaat het risico dat de inlener van de effecten zijn verplichting tot (tijdige) teruglevering van desbetreffende aandelen niet nakomt. Deze risico's worden beperkt door het werken met standaardcontracten en zeer courante zekerheden (collateral).

Systeemrisico

Gebeurtenissen in de wereld of activiteiten van één of meer grote partijen in de financiële markten kunnen leiden tot een verstoring van het normale functioneren van die financiële markten. Door deze verstoring kunnen liquiditeits- en tegenpartijrisico's ontstaan, die grote verliezen tot gevolg kunnen hebben.

Liquiditeitsrisico

Het kan voorkomen dat een door het Fonds ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd vanwege gebrek aan liquiditeit (onvoldoende vraag) in de markt.

Doordat wordt belegd in liquide kapitaalmarkten zal in de regel de belegging tegen de geldende marktprijs gekocht of verkocht kunnen worden.

Risico erosie vermogen

Het Fonds is onderhevig aan risico's van waardeveranderingen van het vermogen, met inbegrip van het potentiële risico van erosie als gevolg van Inkoop van Participaties en uitkeringen die hoger zijn dan het behaalde beleggingsresultaat in enig Boekjaar.

Tegenpartijrisico

Een uitgevende instelling of een andere tegenpartij kan in gebreke blijven. Bij aan- en verkooptransacties met betrekking tot financiële instrumenten zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie. Voorts is er tegenpartijrisico bij valutatransacties. Deze risico's worden beperkt door selectie van tegenpartijen met voldoende kredietwaardigheid.

Kredietrisico

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

Het kredietrisico verschilt per debiteur. Zo is het kredietrisico van debiteuren met een hoge rating veel lager. Het kredietrisico van obligaties met een lage rating, of zonder rating, is hoger. Het risico op het in gebreke blijven van een debiteur met een lage rating, of zonder rating, is dus hoger.

Beleggen in vastrentende waarden is geen doel van de strategie. Vastrentende waarden kunnen door de Beheerder worden gebruikt als alternatief voor liquide middelen.

Renterisico en inflatierisico

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

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

Waarderingsrisico

Er is een risico dat onderliggende posities op enig moment moeilijk te waarderen zullen zijn. De Beheerder kan bij bepaalde posities afhankelijk zijn van derden aangaande de informatie met betrekking tot de waarde van de posities.

Verhandelbaarheidsrisico

Onder bijzondere omstandigheden zal het Fonds voor korte of langere tijd geen Participaties kunnen uitgeven of inkopen. Oorzaken hiervan kunnen onder meer zijn het disfunctioneren van één of meer markten in financiële instrumenten, waaraan de beleggingen van het Fonds zijn genoteerd of opschorting van uitgifte of inkoop van deelnemingsrechten door een beleggingsinstelling waarin het Fonds belegt.

Risico's bij uitbesteding (delegatie)

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

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

Risico's van algemene economische en politieke aard

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

Risico van (fiscale) wetswijzigingen en toepasselijk belastingregime

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

Afwikkelingsrisico

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

Risico verlies van in bewaring gegeven activa

In geval van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Asset Owner of een financiële instelling waar de Asset Owner een effectenrekening aanhoudt, bestaat het risico van verlies van in bewaring gegeven activa.

Diverse operationele risico's

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

- Transactieverwerkingsrisico – het risico op verlies voor het fonds ten gevolge van fouten in de operationele processen, die worden veroorzaakt door menselijke fouten tijdens het verwerken van transacties, door storingen en/of fouten in de hardware, software en telecommunicatiesystemen, door inadequate procedures (zoals het ontbreken van een 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 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 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 26 april 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	01-04-2022
Beleggingen	1		
Aandelen		22.244	0
Vorderingen	2		
Overige vorderingen en overlopende activa		3	0
Overige activa	3		
Immateriële vaste activa		77	0
Financiële middelen	4		
Liquide middelen		33	0
Activa		22.357	0
Passiva		31-12-2022	01-04-2022
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)	5		
Overige schulden en overlopende passiva		51	0
Eigen vermogen	6		
Fondskapitaal		26.022	0
Overige reserves		(77)	0
Wettelijke reserve		77	0
Onverdeeld resultaat		(3.716)	0
		22.306	0
		22.357	0
Netto vermogenswaarde per participatie		31-12-2022	01-04-2022
(in euro's)		79,22	100,00

5. WINST- EN VERLIESREKENING

Winst- en verliesrekening

(in euro's x 1.000)

	Toelichting	2022 (9 mnd) (1/4 t/m 31/12)
Opbrengsten uit beleggingen	7	
Opbrengsten uit beleggingen		101
Waardeveranderingen beleggingen	8	
Gerealiseerde resultaten aandelen		(38)
Ongerealiseerde resultaten aandelen		(3.550)
		(3.588)
Totaal opbrengsten		(3.487)
Kosten	9	
Vergoeding Beheerder		114
Bewaarloon		3
Variabele transactiekosten		112
Totale kosten		229
Resultaat		(3.716)

6. KASTROOMOVERZICHT

Kasstroomoverzicht

(in euro's x 1.000)

	2022 (9 mnd) (1/4 t/m 31/12)
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	
Netto winst	(3.716)
Ongerealiseerde waardeverschillen	3.551
Gerealiseerde waardeverschillen	38
Aankopen van beleggingen	(29.977)
Verkopen van beleggingen	1.145
Mutatie oprichtingskosten	(77)
Mutatie kortlopende vorderingen	(3)
Mutatie kortlopende schulden	51
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(25.987)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	
Inbreng kapitaal	27.475
Betaald bij inkoop participaties	(1.454)
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	26.021
Netto kasstroom	
Koers- en omrekenverschillen op geldmiddelen	(1)
Mutatie liquide middelen	33
Liquide middelen 1 januari	-
Liquide middelen 31 december	33
Mutatie geldmiddelen	33

7. VERDERE TOELICHTING

Algemeen

De Beheerder OHV Institutional Asset Management BV (OIAM) beschikt over een AIFMD vergunning vanaf 2016 en sinds 2022 over een UCITS vergunning. Het Fresh Essential Equity Fund is gestart op 1 april 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 zakelijke waarden worden gewaardeerd tegen reële waarde. Als er sprake is van een actieve markt wordt gebruikgemaakt van de relevante midkoersen of, als midkoersen niet aanwezig zijn, van de relevante slotkoersen. Wanneer er geen actieve markt beschikbaar is voor een zakelijke belegging, wordt gebruikgemaakt van een koers die is afgeleid van quoteringen van vergelijkbare beleggingen, of van een koers op basis van een indicatieve quote die is verkregen van derde partijen die een markt onderhouden in de betreffende beleggingen. Indien dit niet mogelijk is, wordt de koers modelmatig bepaald.

Beleggingen zoals aandelen, rechten, warrants, beleggingsfondsen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen reële waarde op basis van de meest recente slotkoers in de verslagperiode.

Beursgenoteerde derivaten zoals opties en futures worden gewaardeerd tegen reële waarde op basis van de meest recente slotkoers.

De overige niet-beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd op basis van reële waarde, met inachtneming van de voor de belegging gangbare maatstaven. Per financieel instrument wordt de volgende methode gehanteerd:

- Participaties in beleggingsfondsen: Op basis van de door het Fonds of onafhankelijke administrateur officieel gepubliceerde intrinsieke waarde per jaareinde;
- Valuta termijn contracten: Op basis van de geldende spotkoers en de contractkoers.

Het Fonds heeft gedurende de verslagperiode geen level 3 en incurante beleggingen bevat.

Immateriële vaste activa

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

Opname van een actief of een verplichting

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

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

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

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

Vorderingen

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

Liquide middelen en kortlopende schulden aan kredietinstellingen

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

Kasstroomoverzicht

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

Wettelijke reserve

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

Kortlopende schulden

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

Resultaatbepaling

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

Bestemming beleggingsresultaat

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

Directe opbrengsten uit beleggingen

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

Lasten

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

Eigen vermogen

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

Lopende kosten

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

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

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

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

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

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

Securities lending

Er heeft in het boekjaar 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. Gedurende het boekjaar zijn alle transacties van het fonds afgewikkeld door OHV.

Retourprovisie

In de verslagperiode is er geen sprake van retourprovisie tussen het fonds en derden.

Soft dollar arrangementen

Er is sprake van een soft dollar arrangement als een financiële dienstverlener producten en/of diensten, zoals research- en data informatie, ter beschikking stelt aan de beheerder als tegenprestatie voor het mogen uitvoeren van beleggingstransacties. De Beheerder maakt geen gebruik van soft dollar arrangementen.

Beloningsbeleid

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

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

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

Uitgifte en inkoop van participaties

Uitgifte en inkoop van participaties vindt plaats tegen de geldende intrinsieke waarde.

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst.

Vergoeding Beheerder

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

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

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

8. TOELICHTING OP DE BALANS

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

Activa

1. Beleggingen

2022

Verloopoverzicht van de beleggingen per soort	Aandelen
Stand 1 april	-
Aankopen	29.977
Verkopen	(4.145)
Gerealiseerd koersresultaat	(38)
Ongerealiseerd koersresultaat	(3.550)
Her classificatie	-
Stand 31 december	22.244

Alle aandelen betreffen Level 1 beleggingen.

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: 0,25

2. Vorderingen

<i>Overige vorderingen en overlopende activa</i>	31-12-2022
Te vorderen dividend	3
Totaal	3

Vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

3. Overige activa

<i>Immateriële vaste activa</i>	31-12-2022
Stand begin boekjaar	-
Oprichtingskosten	91
Afschrijvingen	(14)
Totaal	77

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.

4. Financiële middelen

<i>Liquide middelen</i>	31-12-2022
Liquide middelen	33
Totaal	33

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

5. Kortlopende schulden

<i>Kortlopende schulden</i>	31-12-2022
Nog te betalen beheerskosten bewaarder	23
Nog te betalen managementfee beheerder	14
Nog te betalen accountantskosten	10
Nog te betalen toezichts kosten	4
Totaal	51

Kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

6. Eigen vermogen

<i>Verloop</i>	2022
<i>Fondskapitaal</i>	
Stand per 1 april	-
Geplaatst	27.475
Ingekocht	(1.453)
Stand per 31 december	26.022
<i>Overige reserves</i>	
Stand per 1 april	-
Resultaat voorgaand boekjaar	-
Dotatie wettelijke reserve	(77)
Stand per 31 december	(77)
<i>Wettelijke reserves</i>	
Stand per 1 april	-
Geactiveerde oprichtingskosten	91
Afschrijving oprichtingskosten	(14)
Stand per 31 december	77
<i>Onverdeeld resultaat</i>	
Stand per 1 april	-
Verdeling resultaat vorig boekjaar	-
Resultaat lopend boekjaar	(3.716)
Stand per 31 december	(3.716)
Netto-vermogenswaarde overzicht	
Netto-vermogenswaarde volgens balans	22.306
Aantal uitstaande aandelen (stukken * 1.000)	282
Netto-vermogenswaarde per gewoon aandeel	€ 79,22

9. TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING (2022: 9 maanden)

7. Opbrengst uit beleggingen

	2022
Dividend opbrengsten	95
Rentebaten opbrengsten	-
Op- en afslagprovisie	6
Totaal	101

8. Waardeveranderingen beleggingen

	2022
Gerealiseerde winsten Aandelen	2
Gerealiseerde verliezen Aandelen	(40)
Ongerealiseerde winsten Aandelen	124
Ongerealiseerde verliezen Aandelen	(3.674)
Totaal	(3.588)

9. Kosten

	2022
<i>Vergoeding beheerder</i>	114
<i>Overige vergoedingen</i>	
Accountantskosten inzake controle jaarrekening	22
Afschrijving oprichtingskosten	14
Toezichtskosten AFM/ DNB	4
Investment management services Caseis	15
Marketing & researchkosten	13
	68
<i>Variabele transactiekosten</i>	
Bewaarloon	3
Registerkosten	-
Rentelasten	1
Transactiekosten	43
	47
	229

Lopende kosten ratio

De lopende kosten ratio wordt berekend over de gemiddelde intrinsieke waarden. De maximale lopende kosten ratio ligt vast in het prospectus op 1,25%.

	2022	2022 %	Prospectus %
Gemiddelde intrinsieke waarde	20.495		
Vergoeding beheerder	114	0,73%	0,75%
Overige vergoedingen	68	0,44%	0,50%
Totaal		1,17%	1,25%

De procentuele vergoedingen voor 2022 zijn bepaald door de kosten van de 9-maands periode te extrapoleren naar 12 maanden.

Beleggingsresultaten

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

Beleggingsresultaten	2022 (9 mnd)
Inkomsten	101
Waardeveranderingen	(3.588)
Kosten	(229)
Totaal beleggingsresultaat	(3.716)

Beleggingsresultaten per aandeel

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

Beleggingsresultaten (in euro's)	2022 (9 mnd)
Inkomsten	0,422
Waardeveranderingen	(14,972)
Kosten	(0,954)
Totaal beleggingsresultaat	(15,504)

Aantal participaties en waarde per participatie

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

Participaties	2022
Aantal (stukken * 1.000)	282
Waarde per participatie (in euro's)	79,22

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Niet van toepassing.

Gestelde zekerheden

Niet van toepassing.

Voorstel resultaatbestemming

In overeenstemming met artikel 20 van de statuten bepaalt de directie welk gedeelte van de uit de vastgestelde jaarcijfers blijkende resultaten wordt gereserveerd. De positieve resultaten worden toegevoegd en de negatieve resultaten worden onttrokken aan de overige reserves van het fonds.

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Niet van toepassing.

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, 26 april 2023

De Beheerder

OHV Institutional Asset Management B.V.