



Jaarverslag

Fresh Fixed Income Fund

2016

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

INHOUDSOPGAVE

INHOUDSOPGAVE	2
1. ALGEMENE GEGEVENS	3
2. STRUCTUUR EN ALGEMENE INFORMATIE	4
3. VERSLAG VAN DE BEHEERDER	7
4. BALANS	13
5. WINST- EN VERLIESREKENING	14
6. KASSTROOMOVERZICHT	15
7. VERDERE TOELICHTING	16
8. TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING	25
9. TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING	28

1. ALGEMENE GEGEVENS

Beheerder

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

Bewaarder

KAS Trust & Depositary Services B.V.
Nieuwezijds Voorburgwal 225
1012 RL Amsterdam

Asset Owner

Stichting Bewaarder OHV Institutional Asset Management
Amstelplein 1
1096 HA Amsterdam

Administrateur Participantenregister

KAS BANK N.V.
Nieuwezijds Voorburgwal 225
1012 RL Amsterdam

Accountant

Baker Tilly Berk N.V.
Radioweg 1e-f
1324 KW Almere

Adviseurs

Osborne Clarke N.V.
IJDok 29
1013 MM Amsterdam

2. STRUCTUUR EN ALGEMENE INFORMATIE

Fonds voor gemene rekening

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

Rechtsverhouding tussen Participanten, Beheerder en de Asset Owner

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

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid is uitbesteed aan OHV. Het beleggingsbeleid is gericht op het selecteren van obligaties en het samenstellen van een portefeuille die blootstelling geeft aan de renteniveaus en de kredietwaardigheid van uitgevende instellingen. Er wordt gespreid belegd in internationale obligaties binnen het spectrum van kredietkwaliteit AAA tot NR, waarbij de focus ligt op bedrijfsobligaties. Er wordt gestreefd naar een gemiddelde kredietkwaliteit van BBB.

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

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

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

Essentiële beleggersinformatie

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

Halfjaarverslag

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

Risicomanagement

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

Kostenstructuur

De managementvergoeding wordt in rekening gebracht bij het Fonds. Daarnaast worden diverse kosten die samenhangen met de uitvoering van het beleggingsbeleid in rekening gebracht bij het Fonds. Deze kosten worden gereserveerd op dag basis. Dit zijn de kosten van administratie, bewaarloon, bankkosten, marketingkosten, researchkosten, kosten voor verslaglegging, accountant, en (juridisch) advies, alsmede het uitgevoerde toezicht door de Bewaarder en de Autoriteit Financiële Markten krachtens de Wet op het financieel toezicht en het prudentieel toezicht van De Nederlandsche Ban 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 Beheerder beschikt over een vergunning als beheerder van een beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht. De Beheerder staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten en van De Nederlandsche Bank. Het Fonds is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten.

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.

3. VERSLAG VAN DE BEHEERDER

Jaarverslag 2016

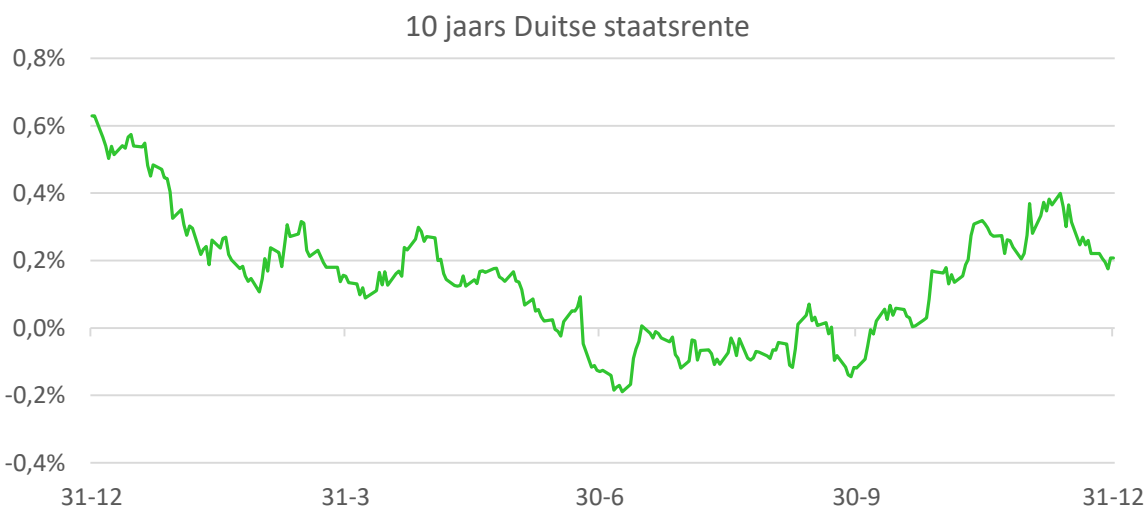
Rendementen

Financiële markten waren in 2016 zeer beweeglijk en lieten een wisselend beeld zien. Uiteindelijk zijn zowel de obligatie- en aandelenmarkten positief gesloten. De Bloomberg Barclays EuroAgg Total Return Index zette een rendement neer van 3,32% en de Markit iBoxx Euro Liquid High Yield Index een rendement van 8,14%. De MSCI World Euro heeft een rendement van 14,88% behaald.

Ontwikkelingen

Het jaar begon met toegenomen onzekerheid. Dit was te wijten aan verschillende factoren. In december 2015 vielen de maatregelen van Mario Draghi van de ECB tegen. Daar kwam overheen dat grondstoffen zwaar onder druk kwamen te staan. De dalende grondstofprijzen waren deels de oorzaak doordat er een sterke groeivertraging in China werd voorspeld.

In juni was er de langverwachte Brexit stemming. De nipte overwinning van het Nee kamp heeft er voor gezorgd dat het Verenigd Koninkrijk uit de EU stapt. Kredietopslagen stegen, aandelenbeurzen gingen onderuit en het Britse Pond daalde in een dag met bijna 9%. De Duitse tienjaarsrente is in de weken erna tot -0,20% gezakt. Dit bleek ook het dieptepunt te zijn. Rentes stegen in de tweede helft van het jaar en kredietopslagen daalden. Mede hieraan te danken was de ECB, welke gedurende het jaar met 80 miljard euro per maand obligaties bleef opkopen. De extra liquiditeit stuwt obligatiekoersen omhoog en drukt rentes naar beneden.



Figuur 1. Renteverloop Duitse 10-jaars staatsrente in 2016

Een recessie in China is afgewend, de groei bleef hangen op 6,5%, dit is niet de gehoopte groei van 7%, maar ook bij lange na geen recessie. Grondstofprijzen zagen het dieptepunt in januari en februari, waarna een sterk hertel optrad tot in de rest van het jaar.

In november werd onverwacht Donald Trump tot nieuwe president van de Verenigde Staten gekozen. Hetgeen voor euforie zorgde op de beurzen van de ontwikkelde markten. Tegelijkertijd kwamen kredietopslagen fors in. De aangekondigde hervormingen werden positief ontvangen.

Vooruitblik

De verwachtingen voor 2017 zijn positief. De groei in Europa lijkt stabiel en kan hoger uitvallen dan eerder verwacht. Het vertrouwen lijkt toe te nemen, bedrijfscijfers kunnen na jaren stabiel gebleven te zijn nu positief meevallen. Dit zal aandelenbeurzen stuwten en daardoor weer voor een lagere kredietopslag zorgen. De oplopende inflatie en de blijvende economische groei strookt met onze ogen niet met de extreem lage staatsrentes. De verwachting is dat de staatsrentes oplopen in de loop van het jaar. De ECB zal het opkoopprogramma van obligaties door blijven zetten, echter in kleinere mate. Het opkoopprogramma wordt verkleind van 80 naar 60 miljard per maand. De kwantitatieve verruiming zal een positief effect hebben op de aandelenmarkten.

De Verenigde Staten zal doorstomen op het huidige niveau, als de maatregelen van Donald Trump doorkomen dan kan de groei zelfs hoger uitpakken. In december 2016 heeft de Fed de rente verhoogd, deze zal door worden verhoogd in 2017. Dit is positief, aangezien de economie goed loopt aldaar.

In de opkomende markten lijken de vooruitzichten zich ook positief te ontwikkelen, de groei aldaar schommelt momenteel al rond de 4%, maar dit kan positiever uitpakken. Stijgende grondstofprijzen zijn positief, ten eerste omdat dit aangeeft dat de vraag hoog is en er dus veel geïnvesteerd wordt. China en India lijken gewoon te blijven groeien met percentages van 6-8%. Daarnaast zijn veel opkomende markten grondstoffenexporteurs, een hogere prijs zal meer inkomsten voor het land betekenen.

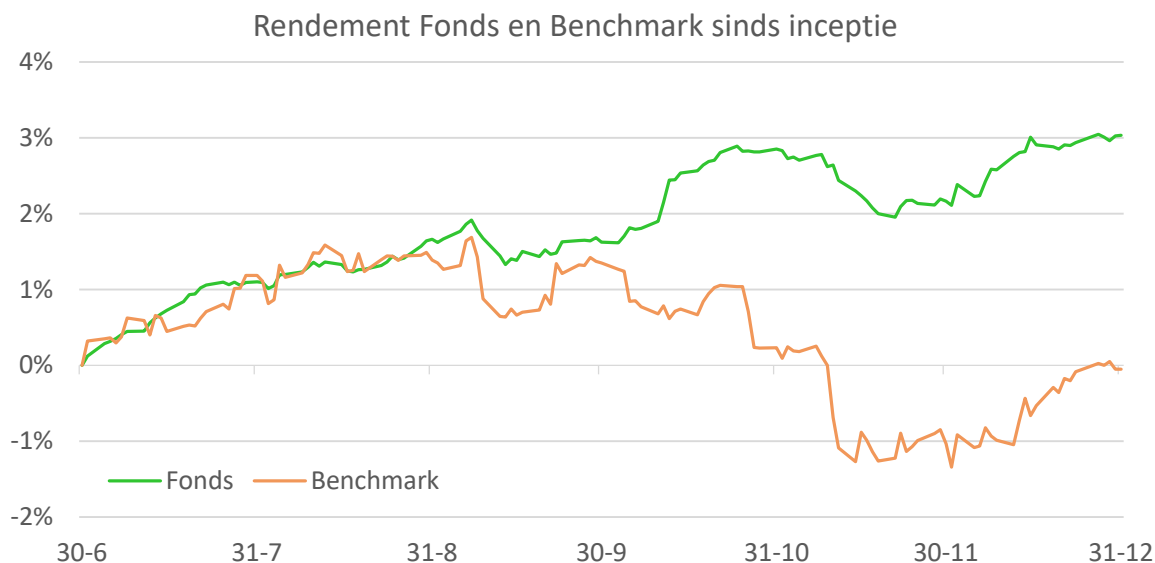
Tegen deze achtergrond verwachten wij dat hoogrenderende beleggingen een belangrijke bijdrage zullen geven aan het rendement in 2017. Politieke spanningen met verkiezingen zullen blijven, maar de fundamenteel sterke economie zal de effecten van politieke spanningen danig verkleinen in Europa.

Fresh Fixed Income Fund

Doelstelling en beleggingsbeleid

De doelstelling van het Fonds is om met een lage volatiliteit een jaarlijks rendement neer te zetten van 3 a 4%. De strategie belegt hiertoe in Investment Grade, High Yield obligaties en obligaties zonder rating. Hier wordt een brede spreiding in aangebracht. Het Fonds profiteert van nieuwe uitgiftes van obligaties en door te investeren in bedrijven die een gunstige risico-rendementsverhouding hebben. Op basis van fundamenteel onderzoek investeert in de obligaties die naar verwachting beter rendement neer te zetten dan de benchmark, bestaande uit 75% iShares € Aggregate Bond UCITS ETF EUR (Dist) en 25% iShares € High Yield Corp Bond UCITS ETF EUR (Dist).

Het Fonds behaalde in 2016 een rendement van 3,03%. Het Fonds steeg hiermee sterker dan de onderliggende benchmark, welke een rendement neerzette van -0,05%. Het rendement is te wijten aan de dalende kredietopslagen. De rentebeweging wordt afgedekt met rente futures. Bewegingen in staatsrentes hebben daardoor een zeer beperkt effect op de portefeuillevaarde, daarnaast wordt de volatiliteit danig kleiner t.o.v. de benchmark. In de toekomst blijft het beleid om in te spelen op kredietopslagen van individuele ondernemingen. Zo lang de rente laag blijft zal de portefeuille grotendeels worden afgedekt voor rentebewegingen.



Figuur 2. Rendement Fresh Fixed Income Fund

Risicobeheer

De belangrijkste risicobeheersmaatregelen zijn spreiding in individuele obligaties en het afdekken van het renterisico. Ter beperking van het specifieke bedrijfsrisico is het aantal obligaties verhoogd tot boven de honderd. Gedurende 2016 is de strategie binnen de gestelde richtlijnen gebleven, welke staan gespecificeerd in de prospectus.

Het afdekken van het renterisico leidt tot een duratie van 1,91 eindejaar, tegenover 6,63 van de benchmark. Dit is gedaan om te borgen dat een stijgende rente een minder grote koersimpact heeft op het Fonds.

De looptijdverdeling van de beleggingen zijn samengevat in onderstaande tabel.

Looptijd

<1 jaar	1,1%
1- 3 jaar	18,8%
3- 5 jaar	33,8%
5- 7 jaar	26,1%
7- 10 jaar	17,2%
> 10 jaar	2,9%
	100%

Tabel 1: looptijdverdeling per 31 december 2016

Qua ratingverdeling is het Fonds ook afwijkend van de benchmark. Er is een keuze gemaakt om weinig obligaties op te nemen met een AAA of AA rating. De Bloomberg Composite Rating is op jaareinde BBB-, investment grade.

De ratingverdeling van de beleggingen zijn samengevat in onderstaande tabel.

Rating

AAA-AA	1,1%
A	9,8%
BBB	56,5%
BB	9,0%
B	0,7%
CCC-CC	1,8%
NR	21,2%
	100%

Tabel 2: rating verdeling per 31 december 2016

De landenverdeling is in de Fonds portefeuille minder gericht op Europese landen met veel staatsobligaties zoals Frankrijk als Italië. Het Fonds richt zich meer op obligaties waarbij de achterliggende entiteit afkomstig is uit Duitsland, Oostenrijk en de Verenigde Staten. Dit is gedaan omdat hier in naar verwachting betere kansen liggen qua risico-rendementsverhouding. Dit is tevens terug te zien in de sectorverdeling, waar in vergelijking met de benchmark, een onder weging is aangebracht in staatsobligaties. Dit heeft natuurlijk direct te maken met de lage yield van dergelijke obligaties, deze yield staat niet in vergelijking met het koersrisico wat er gelopen wordt.

Het kan voorkomen dat een door het Fonds ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd vanwege gebrek aan liquiditeit (onvoldoende vraag) in de markt. Sommige beleggingen, zoals onderhandse leningen, kunnen niet altijd tijdig tegen een redelijke prijs worden verhandeld. Gebrek aan liquiditeit kan leiden tot het limiteren of opschorten van de uitgifte en inkoop van Participaties. Het liquiditeitsrisico is gering. Het fonds is per 31 december 2016 niet belegd in onderhandse leningen.

Hoewel het Fonds qua risico afwijkt van de benchmark, is over 2016 de volatiliteit lager (rond 1,5%) dan de benchmark (rond 3%).

Amsterdam, 22 juni 2017

De Beheerder

OHV Institutional Asset Management BV

JAARREKENING

4. BALANS

Balans

(in euro's x 1.000)

(vóór resultaatbestemming)

Activa	Toelichting	31-12-216	31-12-215
Beleggingen	1		
Vastrentende waarden		28.837	
Vorderingen	2		
Vordering uit hoofde van uitgegeven aandelen		1.933	
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		28	
Overige vorderingen en overlopende activa		282	
		2.243	
Overige activa	3		
Immateriële vaste activa		90	
Financiële middelen	4		
Liquide middelen		8.960	
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)	5		
Schulden uit hoofde van effectentransacties		84	
Overige schulden en overlopende passiva		103	
		187	
Activa minus kortlopende schulden		39.944	
Passiva		31-12-216	31-12-215
Eigen vermogen	6		
Fondskapitaal		38.918	
Overige reserves		(90)	
Wettelijke reserve		90	
Onverdeeld resultaat		1.025	
		39.944	
Netto vermogenswaarde per participatie		31-12-216	31-12-215
(in euro's)		25,7598	

5. WINST- EN VERLIESREKENING

Winst- en verliesrekening
1 juli 2016 tot en met 31 december 2016
(in euro's x 1.000)

	Toelichting	2016	2015
Opbrengsten uit beleggingen	7		
Opbrengsten uit beleggingen		534	
Waardeveranderingen beleggingen	8		
Gerealiseerde koersresultaten vastrentende waarden		264	
Gerealiseerde koersresultaten derivaten		67	
Ongerealiseerde koersresultaten vastrentende waarden		277	
		610	
Totaal opbrengsten		1.143	
Kosten	9		
Vergoeding Beheerder		72	
Vergoeding Bewaarder		7	
Overige kosten		38	
Totale kosten		118	
Resultaat		1.025	

6. KASSTROOMOVERZICHT

Kasstroomoverzicht

1 juli 2016 tot en met 31 december 2016

(in euro's x 1.000)

	2016	2015
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto winst	1.025	
Oprichtingskosten	(90)	
Ongerealiseerde waardeverschillen	(278)	
Gerealiseerde waardeverschillen	(332)	
Aankopen van beleggingen	(33.480)	
In-kind toetredingen	(25.567)	
Verkopen van beleggingen	30.825	
Mutatie kortlopende vorderingen	(2.244)	
mutatie kortlopende schulden	187	
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(29.952)	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsingen participaties	43.229	
Betaald bij inkoop participaties	(4.311)	
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	38.918	
Netto kasstroom	8.967	
Koers- en omrekenverschillen op geldmiddelen	(6)	
Mutatie liquide middelen	8.960	
Liquide middelen 1 juli	0	
Liquide middelen 31 december	8.960	
Mutatie geldmiddelen	8.960	

7. VERDERE TOELICHTING

Algemeen

De Beheerder OHV Institutional Asset Management BV (OIAM) beschikt over een AIFMD vergunning vanaf 4 maart 2016. Het Fresh Fixed Income Fund is het eerste Fonds van de Beheerder en is opgericht op 1 juli 2016. De jaarrekening heeft betrekking op de periode van 1 juli 2016 tot en met 31 december 2016.

Grondslagen van waardering en resultaatbepaling

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht. . De hieronder vermelde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn voor zover niet anders vermeld ook van toepassing voor het Fonds. De basisvaluta is de euro. Tenzij anders vermeld, wordende activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde. Vreemde valuta activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. De per 31 december 2016 gehanteerde wisselkoersen zijn per euro:

USD 0,94809

Beleggingen

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

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

De vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen reële waarde. Als er sprake is van een actieve markt wordt gebruikgemaakt van de relevante midkoersen of, als midkoersen niet aanwezig zijn, van de relevante slotkoersen. Wanneer er geen actieve markt beschikbaar is voor een vastrentende belegging, wordt gebruikgemaakt van een koers die is afgeleid van quoteringen van vergelijkbare beleggingen, of van een koers op basis van een indicatieve quote die is verkregen van derde partijen die een markt onderhouden in de betreffende beleggingen. Indien dit niet mogelijk is, wordt de koers modelmatig bepaald.

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

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

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

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

Het Fonds 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.

Vorderingen

Vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde, eventueel rekening houdend met voorziening voor oninbaarheid.

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.

Wettelijke reserve

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

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

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, naaftrek van eventuele bronbelasting, verantwoord.

Lasten

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

Eigen vermogen

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

Lopende kosten

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

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

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

De transactiekosten voor de aan- en verkoop van obligaties zijn in de aan- en verkoopprijs van de obligaties verwerkt. Dientengevolge zijn de kosten 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.

Gelieerde partijen

Het fonds en de beheerder kunnen gebruik maken de diensten van en transacties verrichten met aan het fonds gelieerde partijen. Zo bestaat er de mogelijkheid om transacties te laten uitvoeren door OHV (gelieerde partij). Deze contracten worden tegen marktconforme tarieven afgesloten. In 2016 zijn alle transacties van het fonds afgewikkeld door OHV.

Retourprovisie

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

Soft dollar arrangementen

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

Risicomanagement

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

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

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

Werkwijze

De werkwijze van het Risico Management Systeem is als volgt.

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

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

Risicobereidheid

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

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

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

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

- Performance;
- Beleggingsrestricties.

Typen beleggers

Via OHV BV heeft OIAM één voornaamste beleggerstype, voornamelijk vermogende particuliere beleggers die in Nederland woonachtig of gevestigd zijn. Daarnaast belegt een klein aantal grensoverschrijdende beleggers in het Fonds. Per 31 december 2016 heeft het Fonds 231 participanten.

Distributiekkanalen

Het Fonds is per eind december 2016 toegankelijk voor vermogensbeheerklanten van OHV, en verkrijgbaar middels directe participatie.

Risicoblootstelling, risicobereidheid en risicobeperking

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

Marktrisico

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

Valutarisico

De waarde van beleggingen in aandelen en vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen 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.

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

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

Renterisico

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

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

De Beheerder heeft in 2016 gekozen voor het afdekken van het renterisico door middel van het verkopen van rentefutures.

Kredietrisico

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

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

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

Liquiditeitsrisico

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

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

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

Tegenpartijrisico

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

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

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

Diverse operationele risico's

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

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

- Risico's rondom het rapporteren aan toezichthouders – het risico op onvoldoende toezicht op het correct en tijdig opleveren van rapportages aan de toezichthouder.

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

Risico informatie van het Fonds

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

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.

In onderstaande tabel wordt de beloning van directie en andere relevante personen weergegeven. Het betreft de totale beloning die zowel voor de werkzaamheden voor OIAM als voor OHV wordt ontvangen.

Beloningen 2016

in euro

	Personen	Vast	Variabel	Secundair
Directie	3	261.000	5.000	6.340
Overige	4	181.548	17.000	18.799

De vaste beloning betreft het bruto salaris in het boekjaar.

De variabele beloning betreft de op het boekjaar betrekking hebbende beloning die begin 2017 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.

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 EN WINST- EN VERLIESREKENING

Activa

1. Beleggingen

2106

Verloopoverzicht van de beleggingen per soort

	Obligaties	Participaties in beleggingsfondsen	Derivaten	Totaal
<i>(in euro's x 1.000)</i>				
Stand 1 juli	-	-	-	-
In-kind	20.964	4.602	-	25.567
Aankopen	33.252	228	-	33.480
Verkopen	(27.060)	(3.698)	(67)	(30.825)
Gerealiseerd koersresultaat	234	30	67	332
Ongerealiseerd koersresultaat	263	21	-	284
Stand 31 december	27.654	1.183	-	28.837

In-kind toetreding

Bij aanvang van het fonds zijn participanten toegetreden met effecten en met liquide middelen. Toetreding met effecten wordt in-kind toetreding genoemd. De effecten zijn gewaardeerd per toetredingsdatum. De bewaarder heeft de waardering goedgekeurd.

Levelindeling beleggingen

(in euro's x 1.000)

	31-12-2016	31-12-2015
Level 1	28.837	
Level 2	-	
Level 3	-	
Totaal	28.837	

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.

2016: 1,49

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

De beleggingsportefeuille bevat per 31 december 2016 de volgende future-contracten:

Futures contract

	Looptijd onderliggende waarde	Onderliggende waarde (in euro's x 1000)
Euro Fx Curr	0	1.379
Euro Bobl	5	-2.672
Euro Bond	10	-7.386

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

Gestelde zekerheden

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

Gestelde zekerheden

(in euro's x 1.000)

	31-12-2016	31-12-2015
KAS BANK	29	
Totaal	29	

2. Vorderingen

Vorderingen uit hoofde van effecten transacties **28**
Dit betreft de nog per bank te verrekenen bedragen in verband met verkopen van effecten door het Fonds.

Overige vorderingen en overlopende activa **282**
Dit betreft de opgelopen rente van bonds, asset back securities en future rate note's.

Vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

3. Overige activa

Immateriële vaste activa **90**
De kosten van oprichting van het Fonds bedragen in totaal maximaal € 90.000 (exclusief BTW). Daarbij gaat het om accountantskosten, juridische advieskosten, inrichten bewaarder en asset owner en de inrichting van de beleggings- en participantenadministratie. Deze kosten zijn geactiveerd en worden in vijf jaar afgeschreven ten laste van het resultaat van het Fonds. Per 1 januari 2017 wordt voor het eerst afgeschreven.

4. Financiële middelen

Liquide middelen **8.960**
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

Schulden uit hoofde van effectentransacties	84
Nog te betalen oprichtingskosten	90
Nog te betalen kosten	13
	187

Kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

Passiva

6. Eigen vermogen

Fondskapitaal

Stand 1 juli	-
Geplaatst	43.229
Ingekocht	(4.311)
Stand 31 december	38.918

Overige reserves

Stand 1 juli	-
dotatie wettelijke reserve	-90
Stand begin boekjaar	-90

Wettelijke reserve

Stand 1 juli	-
Oprichtingskosten	90
Stand 31 december	90

De wettelijke reserve wordt aangehouden voor geactiveerde oprichtingskosten.

Onverdeeld resultaat

Stand 1 juli	-
Resultaat lopend boekjaar	1.025
Stand 31 december	1.025

Netto-vermogenswaarde overzicht

Netto-vermogenswaarde volgens balans	39.943
Aantal uitstaande aandelen (stukken)	1.550

Netto-vermogenswaarde per gewoon aandeel € 25,7598

9. TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

7. Opbrengst uit beleggingen

Dividend opbrengsten	31.493
Rentebaten obligaties	484.642
Op- en afslagprovisie	17.601
	533.736

8. Waardeveranderingen beleggingen

2106				
Waardeverandering van de beleggingen per soort	Obligaties	Participaties in beleggingsfondsen	Derivaten	Totaal
<i>(in euro's x 1.000)</i>				
Gerealiseerde winsten	285.526	34.612	874.954	1.195.092
Gerealiseerde verliezen	(51.467)	(4.333)	(807.488)	(863.288)
Ongerealiseerde winsten	430.467	22.445	-	452.912
Ongerealiseerde verliezen	(167.145)	(1.689)	-	(168.834)
Totaal	497.381	51.035	67.466	615.882

9. Kosten

Vergoeding beheerder	72.258
Vergoeding bewaarder	7.359
Transactiekosten	12.818
Beleggingsadministratie	9.880
Financiële administratie	4.197
Centrale accountantcontrole	1.250
AIFMD reporting	1.990
Rentelasten	3.307
Registerkosten	2.914
Bewaarloon	2.016
	117.990

Bovenstaande tabel toont de werkelijke kosten gemaakt van 1 juli 2016 tot en met 31 december 2016.

Lopende kosten ratio

De lopende kosten ratio van het fonds is berekend over de periode 1 juli 2016 tot en met 31 december 2016. De lopende kosten ratio wordt berekend over de gemiddelde intrinsieke waarden. De maximale lopende kosten ratio ligt vast in het prospectus en in 0,75%. In verband met de opstart fase van het fonds is het niet mogelijk om de lopende kosten ratio over het tweede halfjaar van 2016 hiermee te vergelijken.

Lopende kosten ratio	2016	2016 %	Prospectus %
<i>(in euro's x 1.000)</i>			
Gemiddelde intrinsieke waarde	28.490		
Vergoeding beheerder	72,2	0,25%	0,50%
Overige vergoedingen	45,7	0,16%	0,25%
Totaal	117,9	0,41%	0,75%

Beleggingsresultaten

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

Beleggingsresultaten	2016	2015	2014	2013	2012
<i>(in euro's x 1.000)</i>					
Inkomsten	533				
Kosten	(118)				
Waardeveranderingen	609				
Totaal beleggingsresultaat	1.025				

Beleggingsresultaten per aandeel

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

Beleggingsresultaten	2016	2015	2014	2013	2012
<i>(in euro's)</i>					
Inkomsten	0,34				
Kosten	(0,08)				
Waardeveranderingen	0,39				
Totaal beleggingsresultaat	0,66				

Voorstel resultaatbestemming

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

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen gebeurtenissen voorgedaan met belangrijke financiële gevolgen voor het fonds.

Totaal persoonlijk belang directie en de RvC

De leden van de directie hadden per 31 december 2016 geen belangen als bedoeld in artikel 122 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen in de beleggingen van het fonds.

Amsterdam, 22 juni 2017

De Beheerder

OHV Institutional Asset Management BV

Accountants



Aan de beheerder van het Fresh Fixed Income Fund

Baker Tilly Berk N.V.
Entrada 303
Postbus 94124
1090 GC Amsterdam
T: +31 (0)20 644 28 40
F: +31 (0)20 646 35 07
E: amsterdam@bakertillyberk.nl
KvK: 24425560
www.bakertillyberk.nl

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2016

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2016 van het Fresh Fixed Income Fund gecontroleerd. Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het Fresh Fixed Income Fund per 31 december 2016 en van het resultaat over de periode 1 juli 2016 tot en met 31 december 2016 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op het financieel toezicht.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2016;
2. de winst- en verliesrekening over 1 juli 2016 tot en met 31 december 2016;
3. het kasstroomoverzicht over de periode 1 juli 2016 tot en met 31 december 2016 en
4. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van het Fresh Fixed Income Fund zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

B. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW vereist is.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

C. Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op het financieel toezicht. 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 vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor 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; en

Accountants



- 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.

Almere, 28 juni 2017

Baker Tilly Berk N.V.

H.E. van Enkhuijzen RA MBA
Partner

A large, stylized handwritten signature in blue ink, written over the text "Baker Tilly Berk N.V." and "H.E. van Enkhuijzen RA MBA Partner".