



De Vereenigde Effecten Compagnie

VEC Opportunity Fund

FACTSHEET december 2021

Maandelijks Rendement (%)

* Tot 31 januari 2021 worden de verwachte rendementen op basis van de in het Essentiële Informatiedocument genoemde historische rendementen van de compositie benchmark gebruikt. Het VEC Opportunity fonds heeft 2021 afgesloten met een rendement van 4,46% over haar eerst 11 maanden wat neerkomt op een gemiddeld rendement per maand van 0,40% per maand en meer dan 5% rendement boven de 3-maands EURIBOR. Wij hebben 2021 gebruikt om het fonds goed in te richten en zijn momenteel ook bijna volledig belegd; hierdoor hebben wij een verwacht rendement op kunnen bouwen tussen de 4,5% en 5,5% voor de komende 12-18 maanden.

Jaar	Rendement												per jaar
	jan	feb	mrt	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	
2017	1,14	0,09	0,32	0,51	0,51	0,45	0,89	0,19	0,40	1,25	0,11	0,17	6,19% *
2018	1,26	0,42	0,21	0,65	1,04	0,03	0,64	0,20	0,19	-0,02	-0,44	-0,17	4,07% *
2019	0,67	0,71	0,50	0,81	0,12	0,72	0,60	0,61	0,08	0,71	0,39	0,63	6,76% *
2020	0,75	-0,48	-8,13	2,41	2,38	1,46	0,86	2,93	2,35	0,49	0,92	0,67	6,32% *
2021	*0,70	0,76	0,67	-0,47	0,31	0,70	0,38	0,41	0,30	0,62	0,59	0,16	4,46% *

Update vanuit de manager

De portefeuille is voornamelijk opgebouwd uit kortlopende obligaties en leningen met veelal vastgoed als onderpand. Hierdoor biedt de portefeuille een mooie bescherming tegen inflatie en renteverhogingen. In Q1 van 2022 zullen we onze exposure aan groene leningen aanzienlijk verhogen (naar 20-25% van de portefeuille, momenteel <5%) om zo de portefeuille nog beter aan te laten sluiten bij onze ESG normen. Op macro-economisch gebied zijn doorlopende maatregelen aangaande COVID, de buitenland politiek van Rusland, VS en China alsmede de impact van de aanhoudende inflatie van groot belang. Door de portefeuille defensief te positioneren met voldoende onderpand verwachten wij over de midden-lange termijn een goede bescherming te hebben tegen deze externe factoren en ook een stabiel rendement van 4-6% over de 3-maands EURIBOR te kunnen behalen. Van de afgelopen 11 maanden heeft de portefeuille slechts één maand een negatief resultaat laten zien (april 2021). Onze verwachting is dat het VEC Opportunity Fonds de beleggers – net als in de voorgaande periode – van een gestage groei in rendement kan voorzien. Binnen de vastrentende posities in de portefeuille zal het VEC Opportunity Fonds haar beleggers de mogelijkheid blijven bieden om ondanks de historisch lage geldmarkttrentes een stabiel rendement te bieden over een beleggingshorizon van 3-5 jaar.

Overige informatie

Beheerder: VEC Fondsbeheer B.V., geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten. Bewaarder: Stichting Bewaarder VEC Opportunity Fund. Voor dit product is het Essentiële Informatiedocument opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Vraag er om en lees hem voordat u het product koopt. Het prospectus, Essentiële Informatiedocument en verdere informatie is beschikbaar op onze website www.vecfondsbeheer.nl ofwel via: +31 299 315 778
Email: opportunityfund@effectencompagnie.nl

Top 5 exposures (%)

Commercieel vastgoed	32,8
Bedrijfsleningen	31,7
Residentieel vastgoed	27,0
Consumentenleningen	3,3
Clean Energy leningen	2,8
Cash	1,4

Fondsgegevens

Koers (31-12-2021)	EUR	261,15
Koersberekening		Maandelijks
Gevestigd		Nederland
ISIN Code		NL00150002F0

Fondskosten

Instapkosten eenmalig	1,00%
Jaarlijkse Beheervergoeding	1,50%
Prestatievergoeding (High-Water mark)	15,00%
Uitstapkosten binnen 1 jaar	3,00%
Uitstapkosten na 1 jaar	1,00%

Voor dit product is fondsdocumentatie beschikbaar op de website www.vecfondsbeheer.nl. Voor de volledige informatie over het Fonds en alle risico's wordt verwezen naar deze fondsdocumentatie. De documentatie bestaat onder andere uit het prospectus van het Fonds. Als potentiële belegger in het Fonds wordt u er nadrukkelijk op gewezen dat aan het beleggen in het Fonds financiële risico's zijn verbonden. U dient dan ook goed kennis te nemen van de volledige inhoud van het prospectus (inclusief de daarvan deel uitmakende voorwaarden van beheer en bewaring) en u wordt geadviseerd onafhankelijk advies in te winnen om een goed oordeel te kunnen vormen over die risico's en/of deze risico's passen in/bij uw financiële situatie, risicoprofiel en risico acceptatie.



De Vereenigde Effecten Compagnie

Voor het VEC Opportunity Fund zijn bij alle beleggingsbeslissingen de 7 C's altijd leidend.



Capital Protection – De wijze waarop het fonds behoud van kapitaal kan bewerkstelligen; hiervoor is het nodig dat vrijwel elke belegging meerdere exit-strategieën heeft.



Collateral – Dit is het onderpand; de kwaliteit, liquiditeit en betrokken partijen zijn hier van belang. Het fonds kijkt niet alleen naar de huidige verhoudingen van de leningen en beslagen op het onderpand, maar ook naar de mogelijkheden van uitwinning van het onderpand. Hierbij is cruciaal dat alle betrokken partijen op één lijn zitten in geval van een crisissituatie.



Covenants – Dit zijn de voorwaarden waar de verschillende partijen zich aan verbinden bij een obligatie. Hierbij wordt er o.a. gekeken naar eventuele persoonlijke garanties, additioneel onderpand en senioriteit van de schuldeisers die van belang zijn bij een transactie.



Convexity – De convexiteit waar het fonds naar op zoek is geeft een relatief hoog rendement tegen een relatief laag risico op kapitaalverlies. In de regel zijn obligaties beleggingen waarbij het rendement stabiel maar laag is, maar wel de volledige hoofdsom verloren kan gaan. Echter, het fonds zorgt er in haar beleggingsproces voor dat door middel van goede timing mee wordt gedeeld in hogere rendementen. Daarnaast identificeert het beleggingsproces extra kapitaalbescherming waardoor het kapitaalverlies wordt geminimaliseerd.



Cure – Het jaar 2020 bewijst dat er altijd iets fout kan gaan in een transactie. Daarom heeft het VEC Opportunity Fund een sterke voorkeur voor transacties met een sterk "Cure" mechanisme. Hierdoor kan een transactie zichzelf genezen nadat er iets onverwachts heeft plaatsgevonden. Het fonds zoekt daarom naar investeringen waar schuldenaars als extra zekerheid meer onderpand moeten geven aan het fonds indien de omstandigheden dit vereisen. Bijvoorbeeld bij een daling van de waarde van het huidige onderpand; dit zorgt ervoor dat de beleggers in het fonds minder risico lopen.



Catalyst – Een belangrijk gedeelte van het rendement kan behaald worden door in obligatie (-gerelateerde) beleggingen posities in te nemen waar waarde zal worden behaald door het "veroorzaken" van een vroegtijdige afwikkeling. Deze waarde wordt pas gecreëerd wanneer deze afwikkeling een materieel verschil maakt en andere betrokken partijen hier ook belang bij hebben.



Coupon – Als laatste kijkt het fonds naar de coupons. Indien aan de verschillende risico-beperkende maatregelen is voldaan moet de coupon passend zijn. Hier is "passend" het belangrijkste woord. Een transactie met een uitzonderlijk hoge coupon heeft vaak problemen waardoor minimaal één van de zes C's geen voldoende kan behalen.

Voor dit product is fondsdocumentatie beschikbaar op de website www.vecfondsbbeheer.nl. Voor de volledige informatie over het Fonds en alle risico's wordt verwezen naar deze fondsdocumentatie. De documentatie bestaat onder andere uit het prospectus van het Fonds. Als potentiële belegger in het Fonds wordt u er nadrukkelijk op gewezen dat aan het beleggen in het Fonds financiële risico's zijn verbonden. U dient dan ook goed kennis te nemen van de volledige inhoud van het prospectus (inclusief de daarvan deel uitmakende voorwaarden van beheer en bewaring) en u wordt geadviseerd onafhankelijk advies in te winnen om een goed oordeel te kunnen vormen over die risico's en/of deze risico's passen in/bij uw financiële situatie, risicoprofiel en risico acceptatie.