

VEC Obligatiefonds

Jaarverslag 2022

Inhoudsopgave

Algemene informatie	3
Profiel van het Fonds	4
Jaarrekening 2022.....	7
Balans per 31 december 2022	8
Winst- en verliesrekening over 2022	9
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	10
Overige gegevens	16

Algemene informatie

VEC Obligatiefonds

Entrada 552
1114 AA Amsterdam

www.vecfondsbeheer.nl
info@vecfondsbeheer.nl

Het VEC Obligatiefonds is op 20 oktober 2016 opgericht.

Beheerder

VEC Fondsbeheer B.V.
Entrada 552
1114 AA Amsterdam
Kamer van Koophandel nummer 65044991

De directie van de Beheerder bestaat uit de heren mr. E.M. Martens en S.L.C. van Schaik.

Bewaarder

Stichting Bewaarder VEC Obligatiefonds
Vlierweg 22-24
1032 LG Amsterdam
Kamer van Koophandel nummer 66697182

Het bestuur van de Bewaarder bestaat uit de heren H.C.J. Evers en D.H. Wichards. De Bewaarder voert geen andere activiteiten uit die verband houden met de werkzaamheden van de Beheerder of een door de Beheerder beheerd fonds.

Administrateur

WimaX Advies & Broker Support B.V.
Vlierweg 22-24
1032 LG Amsterdam

Depotbank

CACEIS Bank SA, Netherlands branch
De Entree 500
1101 EE Amsterdam

De woorden die met een hoofdletter zijn weergegeven, zijn ontleend aan het prospectus van het VEC Obligatiefonds.

Profiel van het Fonds

Juridische status: Fonds voor gemene rekening

Het VEC Obligatiefonds is een fonds voor gemene rekening. Het is geen rechtspersoon, maar een vermogen dat is gevormd krachtens een overeenkomst tussen de Beheerder, de Bewaarder en elk van de deelnemers in het Fonds (de "Deelnemers"). Op grond van die overeenkomst worden door de Beheerder voor rekening en risico van de Deelnemers gelden belegd in vermogenswaarden die op naam van de Bewaarder voor de Deelnemers worden bewaard.

De Deelnemers zijn naar rato van het aantal door hen gehouden Participaties economisch gerechtigd tot het Fondsvermogen. Het Fonds is geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap en scheidt ook anderszins geen overeenkomst tussen de Deelnemers onderling. De verplichting van een Deelnemer een tegenprestatie te betalen voor uit te geven Participaties, is een verbintenis jegens uitsluitend de Bewaarder. Deze verplichting is geen inbreng of verbintenis tot inbreng. Participaties scheppen uitsluitend rechten en verplichtingen van de Deelnemers ten opzichte van de Beheerder en de Bewaarder en niet ook ten opzichte van de andere Deelnemers.

Onbepaalde looptijd / niet beursgenoteerd / geen werknemers

Het Fonds is opgezet voor onbepaalde tijd en is niet genoteerd op een effectenbeurs. Het Fonds heeft zelf geen werknemers.

Open end

Het Fonds is verplicht om, tenzij zich bijzondere omstandigheden voordoen, op iedere eerste Werkdag van de maand Participaties in het Fonds uit te geven of in te kopen tegen de Netto Vermogenswaarde op die Transactiedag.

Minimum deelnamebedrag

Er kan vanaf een bedrag van € 100.000 worden deelgenomen in het Fonds. Vervolgstortingen in het Fonds dienen minimaal € 10.000 te bedragen.

Verzoeken om uitgifte of inkoop

Verzoeken om uitgifte of inkoop van Participaties kunnen worden gedaan aan de Beheerder, door middel van daartoe ter beschikking gestelde formulieren. De Beheerder is niet gehouden om een verzoek tot uitgifte te honoreren.

Bepaalde overdraagbaarheid Participaties

Het Fonds heeft een besloten karakter. De Participaties kunnen alleen worden verkocht aan het Fonds of (met voorafgaande melding aan de Beheerder) overgedragen worden aan bloed- en aanverwanten in de rechte lijn.

Fiscaliteit van het Fonds

Vanwege de beperkte overdraagbaarheid van Participaties wordt het Fonds voor de vennootschapsbelasting aangemerkt als "fiscaal transparant". Daardoor is het niet belastingplichtig voor de Nederlandse vennootschapsbelasting.

Art 2:66a Wft van toepassing: geen Wft vergunning nodig

Vanwege de relatief hoge kosten die AFM en DNB rekenen voor het aanvragen van een Wft vergunning en het doorlopend toezicht op de beheerder van een beleggingsfonds en het voor vergunningverlening vereiste hoge kapitaalbeslag in verhouding tot de omvang van het Fonds heeft de Beheerder gekozen voor toepassing van artikel 2:66a van de Wft: er is geen vergunning nodig als het minimum deelnamebedrag € 100.000 is. Het Fonds staat derhalve niet onder toezicht van de AFM en DNB, met uitzondering van de verplichting tot het opstellen van het Essentiële-informatiedocument (PRIIPs-verordening), transparantieplichtingen over duurzaamheid (SFDR) en de verplichting tot het uitvoeren van cliëntenonderzoek (Wwft). De AFM houdt hierop toezicht.

Doelstelling en uitkeringsbeleid van het Fonds

De doelstelling van het Fonds is gericht op het realiseren van een aantrekkelijk rendement in het licht van de gegeven marktomstandigheden. Het behoud van het vermogen is in dat verband van belang.

Het door het Fonds gerealiseerde rendement, na aftrek van fondskosten, zal worden toegevoegd aan het Fondsvermogen dat toekomt aan de Deelnemers. De Beheerder heeft de bevoegdheid het rendement, voor zover wettelijk mogelijk, uit te keren aan de Deelnemers.

Beleggingsbeleid

Algemeen

Het Fonds tracht de beleggingsdoelstelling te realiseren door actief wereldwijd te beleggen in Europese en niet-Europese vastrentende waarden zoals staatsleningen en bedrijfsobligaties van grote (beursgenoteerde) ondernemingen. Er wordt niet belegd in daarvan afgeleide beursgenoteerde producten als futures en opties. Wel mag beperkt worden belegd in index trackers en daarmee vergelijkbare producten, zowel zogenaamde "long" trackers als "short" trackers.

Selectie

Minimaal 70% van de obligaties in portefeuille heeft een "investment grade" rating van Standard & Poors en/of Moody's (AAA - BBB- respectievelijk Aaa - Baa3).

Tot maximaal 15% kan worden belegd in obligaties met een rating vlak onder investment grade. Daarnaast kunnen obligaties zonder rating tot maximaal 15% deel uitmaken van de portefeuille. Deze obligaties worden geselecteerd op basis van fundamentele criteria.

Er wordt niet belegd in obligaties van overheden en ondernemingen van een te lage kwaliteit met een hoog speculatief karakter (rating van Standard & Poors en/of Moody's lager dan BB- respectievelijk Ba3).

De obligaties noteren voornamelijk in euro's. In mindere mate worden obligaties in dollars en eventueel andere valuta geselecteerd, een en ander mede afhankelijk van de visie op de markten. Deze is eveneens relevant voor de looptijd van de obligaties.

Om de risico's te beperken geldt dat de obligaties in de portefeuille gespreid worden over diverse sectoren, aangevuld met de sector overheid. De volgende sectoren worden onderscheiden: Basismaterialen, Consument cyclisch, Consument niet-cyclisch, Energie, Financiële dienstverlening, Industrie, Nutsbedrijven, Technologie en Telecom.

Beleggingsrestricties

De Beheerder zal zich houden aan de volgende beleggingsbeperkingen:

- er wordt uitsluitend belegd in obligaties en andere financiële instrumenten met een vastrentend karakter;
- de belangen in leningen met een rating lager dan "investment grade" zullen niet meer bedragen dan 15% van het Fondsvermogen;
- de belangen in "non rated" leningen zullen niet meer bedragen dan 15% van het Fondsvermogen;
- er wordt niet belegd in leningen met een rating lager dan BB- respectievelijk Ba3;
- er mag niet meer dan 10% van het Fondsvermogen worden belegd in obligaties die een uitstaand kapitaal hebben van € 250 miljoen of lager;
- het is niet toegestaan om meer dan 25% van het Fondsvermogen in obligaties die luiden in vreemde valuta te beleggen;
- het Fonds moet in minimaal 12 leningen beleggen;
- er mag voor niet meer dan 10% van het Fondsvermogen in een en dezelfde uitgevende instelling worden belegd;
- er mag voor niet meer dan 10% van het Fondsvermogen in achtergestelde obligaties worden belegd;
- shortposities mogen niet worden aangegaan, met uitzondering van "short" index trackers tot een maximum van 10% van het Fondsvermogen.

Van bovenstaande beleggingsrestricties kan worden afgeweken indien, naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder, sprake is van bijzondere omstandigheid. De opstartfase van het Fonds is een bijzondere omstandigheid.

Prospectus, kosten en vergoedingen, risico's

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Het prospectus is kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de Beheerder en is tevens gepubliceerd op de website van de Beheerder.

De eenmalige en doorlopende vergoedingen en kosten zijn toegelicht in paragraaf 11 van het prospectus. Naast de beheervergoeding voor de Beheerder komen o.a. vergoedingen voor de Bewaarder en Administrateur alsmede accountantskosten ten laste van het Fonds. Voorts draagt het Fonds andere kosten die verband houden met de uitvoering van het beleggingsbeleid.

De voornaamste risico's zijn nader toegelicht in paragraaf 3 van het prospectus.

Jaarrekening 2022

Balans per 31 december 2022

vóór resultaatbestemming	31-12-2022		31-12-2021	
	€	€	€	€
Activa				
Beleggingen				
Obligaties en andere vastrentende waarden	1	5.580.538		3.839.975
Vorderingen uit andere leningen	2	<u>185.000</u>		<u>185.000</u>
			5.765.538	4.024.975
Kortlopende vorderingen				
Vorderingen en overlopende activa	3	50.868		42.510
Overige activa				
Liquide middelen	4	200.768		3.193.821
Kortlopende schulden				
Overige schulden en overlopende passiva	5	<u>10.000</u>		<u>18.797</u>
Saldo vlottende activa -/- kortlopende schulden			<u>241.636</u>	<u>3.217.534</u>
Activa -/- schulden			<u>6.007.174</u>	<u>7.242.509</u>
Fondsvermogen				
Fondsvermogen (vóór resultaatbestemming)	6		6.427.309	7.526.171
Onverdeeld resultaat			<u>-420.135</u>	<u>-283.662</u>
			<u>6.007.174</u>	<u>7.242.509</u>

Winst- en verliesrekening over 2022

		01-01-2022		01-01-2021	
		31-12-2022		31-12-2021	
		€	€	€	€
Opbrengsten	7				
Renteopbrengsten		102.544		77.834	
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen		-443.333		-254.586	
Overige baten		<u>5.085</u>		<u>0</u>	
			-335.704		-176.752
Lasten					
Transactiekosten	8	14.461		22.004	
Beheerkosten	9	53.300		59.594	
Overige fondskosten	10	<u>16.670</u>		<u>25.312</u>	
			<u>84.431</u>		<u>106.910</u>
Resultaat			<u>-420.135</u>		<u>-283.662</u>

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

Algemeen

De jaarrekening is, voor zover relevant geacht, opgesteld overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen en is in overeenstemming met de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW.

Bij het opstellen van de jaarrekening kan de Beheerder gebruik maken van verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het vereiste inzicht noodzakelijk is, zijn de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen in de toelichting van de jaarrekening

Grondslagen voor de waardering van beleggingen, andere activa en passiva

De waardering van activa en passiva vindt als volgt plaats:

Beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde financiële instrumenten

Deze worden beschouwd als financiële vaste activa en als volgt in de balans opgenomen:

- Bij de eerste verwerking worden deze gewaardeerd tegen de reële waarde. Bij een normale transactie zal de reële waarde gelijk zijn aan de kostprijs. De transactiekosten worden in de winst- en verliesrekening verwerkt.
- Ná de eerste verwerking worden deze gewaardeerd tegen de reële waarde, waarbij de waardeveranderingen direct in de winst- en verliesrekening worden verwerkt. Voor beursgenoteerde financiële instrumenten is de reële waarde normaliter de meest recente officiële beurskoers (slotkoers) van de aan de Transactiedag voorafgaande dag waarop de betreffende effectenbeurs is geopend. Voor niet-beursgenoteerde financiële instrumenten wordt de reële waarde benaderd door deze af te leiden uit de reële waarde van zijn bestanddelen of van een soortgelijk instrument, indien daarvoor wel een betrouwbare markt is aan te wijzen.

Liquide middelen

Deze worden gewaardeerd tegen de nominale waarde en indien nodig zal expliciet worden vermeld of en in hoeverre deze ter vrije beschikking staan van het Fonds.

Overige activa en passiva

Deze worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs, welke normaliter gelijk is aan de nominale waarde.

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend naar euro tegen de door de depotbank op de laatste beursdag voorafgaand aan de Transactiedag opgegeven koersen die als omrekeningskoersen voor de volgende beursdag worden gehanteerd.

Grondslagen voor de bepaling van het resultaat

Het resultaat wordt bepaald door de som van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersresultaten die betrekking hebben op beleggingen, de opbrengsten van het in de afgelopen periode gedeclareerd contant dividend en de rente over die periode te verminderen met de aan die periode toe te rekenen kosten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Toelichting op posten van de balans

1. Beleggingen

De beleggingen hebben gedurende de verslagperiode het volgende verloop gekend:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	€	€
Stand begin verslagperiode	3.839.975	8.207.230
Aankopen	4.736.642	3.454.262
Verkopen	-2.552.746	-7.566.931
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>-443.333</u>	<u>-254.586</u>
Stand einde verslagperiode	<u>5.580.538</u>	<u>3.839.975</u>

De specificatie van de obligaties en vastrentende waarden aan het einde van de verslagperiode is als volgt:

Omschrijving	Coupon	Looptijd	Rating Moody's	Rating S&P	Valuta	Waarde in € Incl. te vorderen rente
ALLIANDER NV	0,875%	22-4-2026	Aa3	A+	EUR	92.384
SANOFI	1,000%	21-3-2026	A1	AA	EUR	94.078
CORP ANDINA DE FOMENTO	0,625%	30-1-2024	Aa3	AA-	EUR	97.302
ABBOTT IRELAND FINANCING	0,375%	19-11-2027	A1	AA-	EUR	87.102
KNORR-BREMSE AG	1,125%	13-6-2025	A2	NR	EUR	95.897
CK HUTCHISON EUR FIN 18	1,250%	13-4-2025	A2	A	EUR	94.664
PROCTER & GAMBLE CO/THE	0,350%	5-5-2030	Aa3	AA-	EUR	163.438
COLGATE-PALMOLIVE CO	0,300%	10-11-2029	Aa3	AA-	EUR	165.042
APPLE INC	0,500%	15-11-2031	Aaa	AA+	EUR	158.883
ASML HOLDING NV	0,250%	25-2-2030	A2	NR	EUR	80.271
ASML HOLDING NV	0,250%	25-2-2030	A2	NR	EUR	80.271
ING GROEP NV	0,875%	29-11-2030	Baa1	A-	EUR	78.614
ING GROEP NV	0,875%	29-11-2030	Baa1	A-	EUR	78.614
EFSF	0,050%	17-10-2029	Aaa	AA	EUR	163.280
NESTLE FINANCE INTL LTD	0,375%	12-5-2032	Aa3	AA-	EUR	75.589
NESTLE FINANCE INTL LTD	0,375%	12-5-2032	Aa3	AA-	EUR	75.589
KONINKLIJKE DSM NV	0,250%	23-6-2028	A3	A-	EUR	83.280
KONINKLIJKE DSM NV	0,250%	23-6-2028	A3	A-	EUR	83.280
SHELL INTERNATIONAL FIN	0,500%	8-11-2031	Aa2	A+	EUR	76.281
SHELL INTERNATIONAL FIN	0,500%	8-11-2031	Aa2	A+	EUR	76.281
LVMH MOET HENNESSY VUITT	0,125%	11-2-2028	A1	AA-	EUR	86.100
LVMH MOET HENNESSY VUITT	0,125%	11-2-2028	A1	AA-	EUR	86.100
SIEMENS FINANCIERINGSMAT	0,250%	20-2-2029	A1	A+	EUR	83.444
SIEMENS FINANCIERINGSMAT	0,250%	20-2-2029	A1	A+	EUR	83.444
GRENKE FINANCE PLC	0,625%	9-1-2025	NR	BBB+	EUR	88.428
GRENKE FINANCE PLC	0,625%	9-1-2025	NR	BBB+	EUR	88.428
GRENKE FINANCE PLC	0,625%	9-1-2025	NR	BBB+	EUR	88.428
EXXON MOBIL CORPORATION	0,835%	26-6-2032	Aa2	AA-	EUR	150.516
BASF SE	0,750%	17-3-2026	A3	A	EUR	93.242
NETHERLANDS GOVERNMENT	0,250%	15-7-2029	Aaa	AAA	EUR	85.245

NETHERLANDS GOVERNMENT	0,250%	15-7-2029	Aaa	AAA	EUR	85.245
NETHERLANDS GOVERNMENT	0,500%	15-7-2026	Aaa	AAA	EUR	92.930
NETHERLANDS GOVERNMENT	0,750%	15-7-2027	Aaa	AAA	EUR	92.095
NETHERLANDS GOVERNMENT	0,750%	15-7-2027	Aaa	AAA	EUR	92.095
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0,250%	15-2-2029	Aaa	AAA	EUR	175.176
NETHERLANDS GOVERNMENT	0,500%	15-7-2032	Aaa	AAA	EUR	161.180
ILLINOIS TOOL WORKS INC	0,625%	5-12-2027	A2	A+	EUR	87.503
ILLINOIS TOOL WORKS INC	0,625%	5-12-2027	A2	A+	EUR	87.503
BRITISH TELECOMMUNICATIO	0,500%	12-9-2025	Baa2	BBB	EUR	91.649
OMV AG	2,500%	Perp	Baa2	NR	EUR	89.752
BERKSHIRE HATHAWAY INC	0,500%	15-1-2041	Aa2	AA	EUR	54.618
STICHTING AK RABOBANK	6,500%	Perp	NR	NR	EUR	95.768
STICHTING AK RABOBANK	6,500%	Perp	NR	NR	EUR	95.768
NN GROUP NV	4,625%	13-1-2048	NR	BBB-	EUR	100.578
UBS GROUP AG	5,000%	Perp	Baa3	BB	USD	195.205
ROTHSCHILD'S CONT FIN PLC	3,030%	Perp	NR	NR	EUR	136.926
TRAFIGURA GROUP PTE LTD	7,500%	Perp	NR	NR	EUR	103.625
TRAFIGURA GROUP PTE LTD	7,500%	Perp	NR	NR	EUR	103.625
GN STORE NORD	0,875%	25-11-2024	NR	NR	EUR	90.014
Chemelot Louisegroeve	4,350%	1-6-2023	NR	NR	EUR	665.416

Rubricering te vorderen rente op bovengenoemde obligaties onder vorderingen

-49.468

5.580.538

2. Vorderingen uit andere leningen

Dit betreft een lening verstrekt aan VEC Vastgoed IV B.V. van € 185.000. Over aflossingen zijn geen afspraken gemaakt. Over de lening wordt 3,25% rente per jaar berekend.

3. (Kortlopende)vorderingen

De specificatie van deze post is als volgt:

	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€	€
Geactiveerde provisie	1.400	7.000
Te vorderen rente (inclusief opgelopen rente van de obligaties)	<u>49.468</u>	<u>35.510</u>
	<u>50.868</u>	<u>42.510</u>

De te vorderen rente op de obligaties in portefeuille is onder de overige vorderingen opgenomen.

4. Liquide middelen

Dit betreft de door het Fonds aangehouden bankrekening bij CACEIS Bank. De liquide middelen zijn direct opvraagbaar.

5. Overige schulden en overlopende passiva

De specificatie van deze post is als volgt:

	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€	€
Te betalen accountants- en administratiekosten	10.000	14.975
Nog te betalen verzekeringen	0	1.008
Overige nog te betalen kosten	0	2.814
	<u>10.000</u>	<u>18.797</u>

6. Fondsvermogen

Het verloop van het Fondsvermogen is als volgt:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	€	€
Stand begin verslagperiode	7.242.509	8.452.291
Toetreders	0	100.000
Uittreders	-815.200	-1.026.120
Resultaat verslagperiode	<u>-420.135</u>	<u>-283.662</u>
Stand einde verslagperiode	<u>6.007.174</u>	<u>7.242.509</u>

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen relevante gebeurtenissen na balansdatum.

Toelichting op posten van de winst- en verliesrekening

7. Opbrengsten

De specificatie van deze post is als volgt:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	€	€
Opgelopen rente van de obligaties vorige verslagperiode	-34.758	-46.932
Debetrente liquiditeiten	0	0
Ontvangen couponrente	82.846	68.989
Aankooprente (betaalde rente bij aankoop obligaties)	-16.772	-17.685
Verkooprente (ontvangen rente bij verkoop obligaties)	16.922	32.612
Overige rente opbrengsten en bankkosten	4.838	6.092
Opgelopen rente van de obligaties per einde verslagperiode	<u>49.468</u>	<u>34.758</u>
	102.544	77.834
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>-443.333</u>	<u>-254.586</u>
	<u>-340.789</u>	<u>-176.752</u>

De renteopbrengsten hebben betrekking op de daadwerkelijk ontvangen coupons, ontvangen renteopbrengsten bij verkoop, opgelopen rente van de obligaties per balansdatum, verminderd met betaalde rente voor het aanhouden van de bankrekening, de betaalde rente bij aankoop van de obligaties en de opgelopen rente van de obligaties uit de vorige verslagperiode.

Gerealiseerde waardeveranderingen betreffen de resultaten bij verkoop van desbetreffende obligaties.

Ongerealiseerde waardeveranderingen hebben betrekking op de resultaten van de obligaties die op balansdatum nog in portefeuille zijn.

8. Transactiekosten

Deze kosten hebben betrekking op de door N.V. De Vereenigde Effecten Compagnie in rekening gebrachte kosten voor de uitvoering van de transacties in de obligaties.

9. Beheerkosten

Deze post betreft de beheervergoeding die door de Beheerder in rekening is gebracht. De beheervergoeding bedraagt 0,78% per jaar (0,065% per maand), maandelijks vooraf te berekenen over de Netto Vermogenswaarde van het Fonds.

10. Overige fondskosten

De specificatie van deze post is als volgt:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	€	€
Accountants- en administratiekosten	4.557	6.705
Advieskosten	537	1.262
Kosten Bewaarder/Depotbank	530	1.475
Afschrijvingskosten oprichting	0	4.583
Afschrijvingskosten provisies	5.600	5.600
Verzekeringen	5.042	5.255
Overige	<u>404</u>	<u>432</u>
	<u>16.670</u>	<u>25.312</u>

Lopende Kosten Ratio (LKR)

De Lopende Kosten Ratio (LKR) betreft een kostenratio waarbij de verhouding wordt uitgedrukt tussen de kosten die in het verslagjaar ten laste van het resultaat zijn gebracht enerzijds, en het gemiddelde Fondsvermogen anderzijds.

Bij de berekening van de LKR zijn de kosten die verband houden met de uitvoering van de beleggingstransacties (transactiekosten) niet begrepen in de kosten. Voorts zijn kosten die verschuldigd zijn door Deelnemers in verband met het toetreden tot dan wel het uittreden uit het Fonds, in het kader van de LKR buiten beschouwing gelaten.

Het gemiddeld Fondsvermogen wordt bepaald als het gewogen gemiddelde van het Fondsvermogen op maandbasis gedurende de verslagperiode.

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Lopende Kosten Ratio op jaarbasis	<u>0,98%</u>	<u>1,13%</u>

Vaststelling Netto Vermogenswaarde

De Netto Vermogenswaarde van een Participatie in het Fonds wordt in beginsel per iedere laatste Werkdag voorafgaand aan een Transactiedag namens de Beheerder vastgesteld in euro door de Administrateur en gepubliceerd op de Website. Dit geschiedt door de waarde van de activa, inclusief saldo van baten en lasten, verminderd met de verplichtingen en of schattingen daarvan, te delen door het aantal uitstaande Participaties in het Fonds. Bij de vaststelling van deze waarde zal rekening worden gehouden met vooruitbetaalde kosten, verschuldigde (maar nog niet betaalde) kosten en nog te ontvangen rente en andere vergoedingen.

De Netto Vermogenswaarde per Participatie is als volgt:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	€	€
Fondsvermogen per einde verslagperiode	6.007.174	7.242.509
Delen door aantal uitstaande Participaties in het Fonds	<u>68.449</u>	<u>76.550</u>
Netto Vermogenswaarde per Participatie per einde verslagperiode	<u>87,76</u>	<u>94,61</u>

Overige gegevens

Belangen van bestuurders van de Beheerder en de Bewaarder in het Fonds

Geen

Bestemming van het resultaat

Conform artikel 17 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring wordt het resultaat ad -/- € 420.135 in mindering gebracht op het Fondsvermogen.

Amsterdam, 30 augustus 2023

Beheerder / VEC Fondsbeheer B.V.

Namens deze,
S.L.C. van Schaik
E.M. Martens