

VEC Opportunity Fund

Jaarverslag 2024

Inhoudsopgave

Algemene informatie	3
Profiel van het Fonds	4
Jaarrekening 2023.....	7
Balans per 31 december 2023	8
Winst- en verliesrekening over 2023	9
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	10
Overige gegevens	15

Algemene informatie

VEC Opportunity Fund

H.J.E. Wenckebachweg 123
1096 AM Amsterdam

www.vecfondsbeheer.nl

info@vecfondsbeheer.nl

Het VEC Opportunity Fund is op 15 januari 2021 opgericht.

Beheerder

VEC Fondsbeheer B.V.
H.J.E. Wenckebachweg 123
1096 AM 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 Opportunity Fund
Vlierweg 22-24
1032 LG Amsterdam
Kamer van Koophandel nummer 76628507

Het bestuur van de Bewaarder bestaat uit de heren A.W. Bakkeren 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

VEC Fondsbeheer B.V.
H.J.E. Wenckebachweg 123
1096 AM 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 Opportunity Fund.

Profiel van het Fonds

Juridische status: Fonds voor gemene rekening

Het VEC Opportunity Fund 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 schept 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.

Semi 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.

Beperkte overdraagbaarheid Participaties

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

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, waarbij Euribor + 3% op jaarbasis het uitgangspunt is. Het behoud van het vermogen, op middellange termijn bezien, 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 voornamelijk actief te beleggen in Europese en niet-Europese asset-backed securities ("ABS"); dit zijn posities waarbij de coupons en kapitaalbescherming worden gegenereerd door de aanwezigheid van diverse vormen van onderpand. Vaak is dit onderpand in de vorm van hypotheek op commercieel en residentieel vastgoed, en leningen uitgegeven door bedrijven en consumenten. Het Fonds kan deze posities direct en indirect (via andere fondsen of samenwerkingsverbanden met andere beleggers) innemen.

Daarvan afgeleide beursgenoteerde producten als futures, opties en swaps worden slechts gehanteerd om de risico's in het Fonds af te dekken.

Selectie

Minimaal 50% van de posities in de portefeuille heeft de Euro als onderliggende valuta. Alle beleggingen worden geselecteerd op hun capaciteit om een substantiële inkomensstroom te genereren in combinatie met een grote mate van zekerheid voor het behoud van kapitaal. Posities waarin de som van alle coupons uiteindelijk het totaal aan rendement en terugbetaling van de hoofdsom opleveren, zullen ook opgenomen worden in het Fonds; alle selecties worden gemaakt op basis van de totale kapitaalgroei in het Fonds, zonder restrictie voor de manier waarop dit wordt bewerkstelligd.

De Beheerder heeft een jarenlange en diepgaande kennis van de ABS markten en streeft ernaar de met het beleggingsbeleid gepaard gaande risico's zo goed mogelijk in te schatten.

Beleggingsrestricties

De Beheerder zal zich houden aan de volgende beleggingsbeperkingen:

- er wordt overwegend (>60%) belegd in obligaties en andere financiële instrumenten met een rentedragend karakter, danwel in fondsen die aan deze eisen voldoen;
- directe leningen die niet aan regulering onderhevig zijn, zullen als totaal niet meer dan 40% van het Fondsvermogen bedragen op het moment van opname in de portefeuille;
- er wordt overwegend belegd (>60%) in posities met een direct onderpand (vastgoed, opeisbare leningen en schulden, auto's, etc.)
- het Fonds moet in minimaal 5 posities beleggen;
- de grootste positie mag niet meer dan 25% van het Fondsvermogen bedragen op het moment van opname in de portefeuille;
- er mag voor niet meer dan 25% van het Fondsvermogen in een en dezelfde uitgevende instelling worden belegd;
- derivaten op valuta mogen alleen worden aangegaan om zo de valutarisico's in de portefeuille af te dekken;
- derivaten op rente en krediet mogen alleen worden aangegaan om zo de rente- en kredietrisico's in de portefeuille af te dekken;
- derivaten op aandelenindices en volatiliteit mogen alleen worden aangegaan om zo de markt- en kredietrisico's in de portefeuille af te dekken.

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 (vaste en variabele) 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 2024

Balans per 31 december 2024

vóór resultaatbestemming		31-12-2024		31-12-2023	
		€	€	€	€
Activa					
Beleggingen					
Vastrentende waarden / asset backed securities	1		21.393.748		10.647.733
(Kortlopende) vorderingen					
Overige vorderingen en overlopende activa			0		0
Overige activa					
Geactiveerde oprichtingskosten	2	17.676		30.491	
Liquide middelen	3	<u>1.320.603</u>		<u>1.682.468</u>	
			<u>1.338.279</u>		<u>1.712.959</u>
			<u>22.732.027</u>		<u>12.360.692</u>
Passiva					
Fondsvermogen					
Fondsvermogen (vóór resultaatbestemming)	4	20.926.029		11.187.596	
Onverdeeld resultaat verslagjaar		<u>1.737.263</u>		<u>528.271</u>	
			22.663.292		11.715.867
Kortlopende schulden					
Overige schulden en overlopende passiva	5		68.735		644.825
			<u>68.735</u>		<u>644.825</u>
			<u>22.732.027</u>		<u>12.360.692</u>

Winst- en verliesrekening over 2024

		01-01-2024 31-12-2024		01-01-2023 31-12-2023	
		€	€	€	€
Opbrengsten	6				
Renteopbrengsten en dividend		777.638		418.744	
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen		1.622.599		386.278	
Overige inkomsten		<u>21.290</u>		<u>6.540</u>	
			2.421.527		811.542
Lasten					
Transactiekosten	7	29.758		3.173	
Beheerkosten	8	587.555		231.305	
Overige fondskosten	9	<u>66.951</u>		<u>48.793</u>	
			<u>684.264</u>		<u>283.271</u>
Resultaat			<u>1.737.263</u>		<u>528.271</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 (beurs)genoteerde 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. Ingeval het financiële instrument in portefeuille een beleggingsinstelling betreft, zal deze normaliter worden gewaardeerd tegen de door desbetreffende fondsbeheerder vastgestelde netto vermogenswaarde.

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. Vastrentende waarden / asset backed securities

Deze beleggingen hebben gedurende de verslagperiode het volgende verloop gekend:

	2024	2023
	€	€
Stand begin verslagperiode	10.647.733	8.663.720
Aankopen	16.152.155	3.932.418
Verkopen	-6.240.160	-2.488.894
Ongerealiseerde waardeveranderingen	834.020	540.489
Stand einde verslagperiode	21.393.748	10.647.733

De specificatie van de beleggingen aan het einde van de verslagperiode is als volgt:

Naam belegging	Soort	Valuta	Waarde in €
Astra Ltd	Beleggingsfonds	EUR	1.093.228
Cheyne Tr Credit Fd June 2026	Beleggingsfonds	GBP	1.316.285
Newport CA 2.0 03-34	Beleggingsfonds	EUR	4.083.570
Silverpines	Beleggingsfonds	EUR	2.365.995
Fair Oaks Income Ltd. 2021	Beleggingsfonds	USD	72.244
Fair Oaks Income Ltd-realist	Beleggingsfonds	USD	44.705
BLK LN EUR-REG S D.	Beleggingsfonds	EUR	118.881
Scio Opportunity Fund	Beleggingsfonds	EUR	1.669.353
LFH Co-investment Scio	Beleggingsfonds	EUR	1.077.116
Chenevari TORO Income Fund Ltd	Beleggingsfonds	EUR	17.386
Serone January 0YR A Unr Off	Beleggingsfonds	EUR	33.225
GCP Asset Backed Income Fund Ltd Ord N	Beleggingsfonds	GBP	1.679.732
RM Infrastructure Income Plc	Beleggingsfonds	GBP	102.058
AA4	Beleggingsfonds	GBP	43.750
DNA2	Beleggingsfonds	GBP	22.422
DNA3	Beleggingsfonds	GBP	73.918
RECI	Beleggingsfonds	GBP	1.501.803
SWEF	Beleggingsfonds	GBP	104.328
Louisegroeve (incl. opgelopen rente)	Obligatielening	EUR	938.218
Twenty Four Income Fund Ltd Ord	Beleggingsfonds	GBP	774.519
Tufton Oceanic Assets Ltd	Beleggingsfonds	USD	372.894
Prodigy	Beleggingsfonds	USD	1.932.901
VEC Effect ² leningen (incl. voorziening oninbaarheid)	Leningen	EUR	482.299
Directe leningen	Leningen	EUR	1.697.690
FX Hedge USD	Valuta	EUR	-79.482
FX Hedge GBP	Valuta	EUR	-145.290
			21.393.748

De in bovengenoemde tabel weergegeven directe leningen zijn een verzameling van zakelijke leningen met voornamelijk vastgoed en onderliggende vorderingen als onderpand.

2. Geactiveerde oprichtingskosten

De oprichtingskosten van het Fonds worden in vijf jaar afgeschreven ten laste van het resultaat (op progressieve wijze).

3. Liquide middelen

De specificatie van deze post is als volgt:

	31-12-2024	31-12-2023
	€	€
CACEIS Bank	1.070.603	1.682.468
CACEIS margin account	250.000	0
	1.320.603	1.682.468

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

4. Fondsvermogen

Het verloop van het Fondsvermogen is als volgt:

	2024	2023
	€	€
Stand begin verslagperiode	11.715.867	10.472.307
Toetreders	9.749.362	1.022.030
Uittreders	-539.200	-306.741
Resultaat verslagperiode	1.737.263	528.271
Stand einde verslagperiode	22.663.292	11.715.867

5. Overige schulden en overlopende passiva

De specificatie van deze post is als volgt:

	31-12-2024	31-12-2023
	€	€
Vooruitontvangen bedragen op inschrijvingen	0	600.400
Reservering variabele beheervergoeding Beheerder	62.735	38.425
Overige	6.000	6.000
	68.735	644.825

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen relevante gebeurtenissen na balansdatum.

Toelichting op posten van de winst- en verliesrekening

6. Opbrengsten

De specificatie van deze post is als volgt:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	€	€
Renteopbrengsten en dividend	<u>777.638</u>	<u>418.744</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	€	€
Totaal waardeveranderingen (gerealiseerd en ongerealiseerd)	<u>1.622.599</u>	<u>386.278</u>

De renteopbrengsten hebben betrekking op de daadwerkelijk ontvangen rente en opgelopen rente op beleggingen. De dividendopbrengsten betreffen de uitgekeerde resultaten van diverse beleggingsfondsen in portefeuille. Gerealiseerde waardeveranderingen betreffen de resultaten bij verkoop van desbetreffende beleggingen. Ongerealiseerde waardeveranderingen hebben betrekking op de resultaten van de beleggingen die op balansdatum nog in portefeuille zijn. De overige opbrengsten hebben betrekking op door nieuwe Deelnemers gestorte toetredingskosten.

7. Transactiekosten

Deze kosten hebben betrekking op de door derden, waaronder De Vereenigde Effecten Compagnie, in rekening gebrachte kosten voor de uitvoering van de transacties in de beleggingen.

8. Beheerkosten

De specificatie van deze post is als volgt:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	€	€
Vaste beheervergoeding	282.613	161.146
Variabele beheervergoeding	<u>304.942</u>	<u>70.159</u>
	<u>587.555</u>	<u>231.305</u>

De vaste beheervergoeding bedraagt 1,5% per jaar (0,125% per maand), maandelijks te berekenen over de Netto Vermogenswaarde van het Fonds.

De variabele beheervergoeding (prestatievergoeding) bedraagt 15% over het positieve rendement zoals behaald op de netto waardeontwikkeling van de Participaties (na alle andere kosten). Hierbij wordt een zogenaamde high-watermark gebruikt zodanig dat deze beheervergoeding alleen in rekening wordt gebracht bij een waardestijging tot boven de hoogst behaalde waarde per Participatie op alle meetmomenten tot dat moment. Deze meetmomenten zullen op kwartaalbasis zijn, te weten ultimo maart, juni, september en december.

9. Overige fondskosten

De specificatie van deze post is als volgt:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	€	€
Afschrijvingskosten oprichting	12.815	10.164
Administratiekosten	24.000	24.000
Bankkosten en overige kosten	<u>30.136</u>	<u>14.629</u>
	<u>66.951</u>	<u>48.793</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.

	2024	2023
LKR op jaarbasis (excl. variabele beheervergoeding)	1,85%	1,94%
LKR op jaarbasis (incl. variabele beheervergoeding)	3,45%	2,58%

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:

	2024	2023
	€	€
Fondsvermogen per einde verslagperiode	22.663.292	11.715.867
Delen door aantal uitstaande Participaties in het Fonds	75.706,8727	42.910,7184
Netto Vermogenswaarde per Participatie per einde verslagperiode	299,36	273,03

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 voorgesteld het resultaat ad € 1.737.263 ten gunste van het Fondsvermogen te brengen.

Amsterdam, 7 augustus 2025

Beheerder / VEC Fondsbeheer B.V.

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