

VEC Effect² Fonds

Jaarverslag 2017 / 2018

Inhoudsopgave

Algemene informatie	3
Profiel van het Fonds	4
Jaarrekening 2017 / 2018.....	6
Balans per 31 december 2018	7
Winst- en verliesrekening over 2017 / 2018	8
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	9
Overige gegevens	14

Algemene informatie

VEC Effect² Fonds

Oosteinde 30
1483 AE De Rijp

www.vecfondsbeheer.nl
info@vecfondsbeheer.nl

Het VEC Effect² Fonds is op 3 juli 2017 opgericht.

Beheerder

VEC Fondsbeheer B.V.
Oosteinde 30
1483 AE De Rijp
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 Effect² Fonds
Vlierweg 22-24
1032 LG Amsterdam
Kamer van Koophandel nummer 65555317

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

Bank

SNS Bank N.V.
Croeselaan 1
3521 BJ Utrecht

De woorden die met een hoofdletter zijn weergegeven, zijn ontleend aan het prospectus van het VEC Effect² Fonds.

Profiel van het Fonds

Juridische status: Fonds voor gemene rekening

Het VEC Effect² Fonds 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.

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 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.

Doelstelling en uitkeringsbeleid van het Fonds

De doelstelling van het Fonds is gericht op het realiseren van een stabiel rendement op jaarbasis. Het fondsvermogen wordt gebruikt om overeenkomsten met derden af te sluiten tegen voor het Fonds aantrekkelijke condities. Er wordt gestreefd naar een gemiddeld jaarlijks rendement van 5% na aftrek van kosten op middellange termijn (5 jaar).

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 hoofdzakelijk leningsovereenkomsten, leaseovereenkomsten, huurkoopovereenkomsten of soortgelijke overeenkomsten met (semi)overheidsinstanties, ondernemingen, verenigingen en stichtingen af te sluiten. Met de beschikbare financiering wordt door deze partijen direct en/of indirect geïnvesteerd in projecten ter besparing van energiekosten. De investeringen zijn gericht op onder meer led verlichting, zonnepanelen, warmtepompen, biomassa verwarmingsinstallaties en isolatiematerialen.

Selectie

De partijen waaraan een lening wordt verstrekt of waarmee een lease-, huurkoop- dan wel soortgelijke overeenkomst wordt afgesloten, worden beoordeeld op kredietwaardigheid. De overeenkomsten hebben over het algemeen een looptijd van meerdere jaren. Het Fonds streeft ernaar voldoende spreiding aan te brengen door met partijen uit verschillende sectoren een overeenkomst af te sluiten.

Beoordeling kredietwaardigheid en monitoring

Een uitgebreide toelichting op deze onderwerpen is opgenomen in het prospectus van het Fonds.

Beleggingsrestricties

De Beheerder zal zich houden aan de volgende beleggingsbeperkingen:

- er worden uitsluitend overeenkomsten met partijen afgesloten, indien de Beheerder tot een positieve conclusie is gekomen op basis van het uitgevoerde onderzoek;
- er mag alleen een overeenkomst worden afgesloten met partijen die geregistreerd staan bij een Kamer van Koophandel;
- er mogen geen overeenkomsten worden afgesloten in vreemde valuta;
- er mag tot maximaal 10% van het Fondsvermogen vreemd vermogen worden aangetrokken, dit met name ter facilitering van partijen waarmee het Fonds voornemens is een overeenkomst aan te gaan dan wel ter facilitering van uittredende Deelnemers.

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. De eenmalige kosten bestaan uit met name uittredingskosten. Naast de doorlopende beheervergoeding voor de Beheerder komen o.a. vergoedingen voor de Bewaarder alsmede kosten voor juridisch en fiscaal advies en overige rechtstreeks toerekenbare kosten ten laste van het Fonds.

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

Jaarrekening 2017 / 2018

Balans per 31 december 2018

vóór resultaatbestemming		<u>31-12-2018</u>	
		€	€
Activa			
Beleggingen			
Leningen, lease- en huurkoopovereenkomsten	1	<u>2.836.339</u>	2.836.339
(Kortlopende) vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	2	<u>59.091</u>	59.091
Overige activa			
Geactiveerde oprichtingskosten	3	35.113	
Liquide middelen	4	<u>1.026.423</u>	<u>1.061.536</u>
		<u>3.956.966</u>	
Passiva			
Fondsvermogen			
Fondsvermogen (vóór resultaatbestemming)	5	3.275.000	
Onverdeeld resultaat verslagjaar		<u>87.284</u>	3.362.284
Kortlopende schulden			
Vooruitontvangen deelnamebedragen	6	580.000	
Overige schulden en overlopende passiva	7	<u>14.682</u>	<u>594.682</u>
		<u>3.956.966</u>	

Winst- en verliesrekening over 2017 / 2018

		03-07-2017	
		31-12-2018	
		€	€
Opbrengsten			
Renteopbrengsten leningen en lease/huurkoop	8	157.101	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		0	
Gerealiseerde waardeveranderingen		<u>0</u>	
			157.101
Lasten			
Beheerkosten	9	61.801	
Overige fondskosten	10	<u>8.016</u>	
			<u>69.817</u>
Resultaat			<u><u>87.284</u></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:

Leningen

De verstrekte *leningen* 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 de vorderingen gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Indien geen sprake is van agio of disagio en transactiekosten, is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vorderingen. De geamortiseerde kostprijs omvat alle te verwachten, toekomstige ontvangsten van de debiteur uit hoofde van de overeenkomst, welke contant gemaakt wordt tegen een disconteringsfactor. In bedoelde factor wordt enerzijds interest en anderzijds het risicoprofiel van de betreffende debiteur betrokken.
- Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vorderingen.
- Bijzondere waardeverminderingen worden, bij aanwezigheid van objectieve aanwijzingen daartoe, direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Lease- en/of huurkoop

De overeenkomsten uit hoofde van (financiële) *lease- en/of huurkoop* worden bij eerste verwerking in de balans opgenomen als vordering, voor een bedrag gelijk aan de netto-investering in de lease. Bij de waardering ná de eerste verwerking worden de ontvangen leasebetalingen (exclusief de vergoeding voor dienstverlening) beschouwd als aflossing op de hoofdsom en deels als realisatie van baten in verband met de financiering. Deze laatste worden in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Immateriële vaste activa

Oprichtingskosten in verband met de oprichting en introductie van het Fonds worden geactiveerd en in vijf jaar afgeschreven. Afschrijving vindt plaats op progressieve basis rekening houdend met de verwachte ontwikkeling van het Fondsvermogen.

Vorderingen en overlopende activa

Deze worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs, welke normaliter gelijk is aan de nominale waarde. Noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid worden in mindering gebracht. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vordering.

Liquide middelen

Liquide middelen 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.

Kortlopende schulden en overlopende passiva

De kortlopende schulden en overlopende passiva worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs.

Grondslagen voor de bepaling van het resultaat

Het resultaat wordt bepaald door de som van opbrengsten uit rente en andere opbrengsten die betrekking hebben op beleggingen 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. Bij de bepaling van de lasten wordt rekening gehouden met nog te betalen en vooruitbetaalde kosten.

Renteopbrengsten

Dit betreffen de over de verslagperiode gerealiseerde renteopbrengsten uit hoofde van de afgesloten lenings-, lease- en huurkoopovereenkomsten.

Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen

Ongerealiseerde en gerealiseerde waardemutaties, zowel positief als negatief, worden in het resultaat verantwoord.

Beheerkosten

De Beheerder zal het Fonds een vaste beheervergoeding in rekening brengen van 0,24% per maand over de Netto Vermogenswaarde van het Fonds (2,88% op jaarbasis), per maand achteraf te voldoen. De reservering voor deze beheervergoeding vindt plaats in de maandelijkse berekening van de Netto Vermogenswaarde.

Overige fondskosten

Hieronder worden alle overige fondskosten verantwoord zoals vergoedingen voor de Bewaarder, kosten voor juridisch en fiscaal advies en overige rechtstreeks toerekenbare kosten ten laste van het Fonds.

Toelichting op posten van de balans

1. Leningen, lease- en huurkoopovereenkomsten

Deze beleggingen hebben gedurende de verslagperiode het volgende verloop gekend:

	<u>2017 / 2018</u>
	€
Stand begin verslagperiode	0
Afgesloten lenings-, lease- en huurkoopovereenkomsten	3.054.939
Aflossingen	218.600
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>0</u>
Stand einde verslagperiode	<u>2.836.339</u>

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

	<u>31-12-2018</u>
	€
Carbon Green VOF	216.839
F&S Solar Roof Investments BV	295.000
Pekam BV	256.979
Balaena Finance Tranche I	81.241
Balaena Finance Tranche II	97.132
Carbon Green VOF uitbreiding	23.017
Volgroen Financiering 1 BV Tranche I	93.739
Volgroen Financiering 1 BV Tranche II	40.544
Volgroen Financiering 1 BV Tranche III	104.333
Metaalzetters Heerenveen	112.817
Volgroen Financiering 1 BV Tranche IV (Balaena)	125.667
Ermens	147.240
JongWouw	275.307
Volgroen Financiering 1 BV Tranche V	84.613
Mortelmans (Lohuis Esco & DT International)	338.641
Bandtransport Europe B.V.	9.822
Copiam Steel	108.494
Volgroen Financiering 1 BV Tranche VI	88.705
Volgroen Financiering 1 BV Groen & Warm	60.610
Carbon Green Project 2	115.599
Pluimveebedrijf Kuiper	<u>160.000</u>
	<u>2.836.339</u>

Het Fonds heeft enerzijds rechtstreeks lenings- en leaseovereenkomsten met partijen afgesloten en anderzijds in een aantal gevallen dergelijke overeenkomsten overgenomen van derde partijen zoals Balaena Finance en Volgroen Financiering 1 BV. De onderliggende portefeuille bestaat uit leningsovereenkomsten (circa 1/3 deel) en afgesloten leaseovereenkomsten (circa 2/3 deel) aan respectievelijk met (achterliggende) partijen.

Per ultimo van de verslagperiode zijn geen voorzieningen getroffen in verband met mogelijke oninbaarheid.

2. Overige vorderingen en overlopende activa

De specificatie van deze post is als volgt:

	<u>31-12-2018</u>
	€
Nog te ontvangen aflossingen	31.675
Nog te ontvangen rente	<u>27.416</u>
	<u>59.091</u>

3. Geactiveerde oprichtingskosten

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

4. Liquide middelen

Dit betreffen de saldi op de door het Fonds aangehouden bankrekening bij SNS Bank. De liquide middelen zijn direct opvraagbaar.

5. Fondsvermogen (vóór resultaatbestemming)

Het verloop van het Fondsvermogen is als volgt:

	<u>2017 / 2018</u>
	€
Stand begin verslagperiode	0
Toetreders	3.275.000
Uittreders	0
Resultaat verslagperiode	<u>87.284</u>
Stand einde verslagperiode	<u>3.362.284</u>

6. Vooruitontvangen deelnamebedragen

Dit betreffen de in het verslagjaar betaalde deelnamebedragen van nieuwe Deelnemers die per 1 januari van het nieuwe verslagjaar toetreden in het Fonds.

7. Overige schulden en overlopende passiva

De specificatie van deze post is als volgt:

	<u>31-12-2018</u>
	€
Vooruitontvangen rente en aflossingen	14.680
Overige	<u>0</u>
	<u>14.680</u>

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen relevante gebeurtenissen na balansdatum.

Toelichting op posten van de winst- en verliesrekening

8. Renteopbrengsten

De rente opbrengsten ten bedrage van € 157.101 hebben betrekking op zowel leningsovereenkomsten als leaseovereenkomsten die met (achterliggende) partijen zijn afgesloten.

9. Beheerkosten

Deze post betreft de beheervergoeding die door de Beheerder in rekening is gebracht. De beheervergoeding bedraagt 2,88% op jaarbasis over Netto Vermogenswaarde van het Fonds.

10. Overige fondskosten

De specificatie van deze post is als volgt:

	<u>2017 / 2018</u>
	€
Kosten Bewaarder	0
Overige, inclusief afschrijving oprichtingskosten	<u>8.016</u>
	<u>8.016</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 eventueel verschuldigd zijn door Deelnemers in verband met het toetreden tot dan wel het uittreden uit het Fonds buiten beschouwing gelaten.

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

	<u>2017 / 2018</u>
Lopende Kosten Ratio op jaarbasis	<u>3,25%</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>2018</u>
	€
Fondsvermogen per einde verslagperiode	3.362.284
Delen door aantal uitstaande Participaties in het Fonds	<u>32.108,69</u>
Netto Vermogenswaarde per Participatie per einde verslagperiode	<u>104,71</u>

Overige gegevens

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

	<u>31-12-2018</u>
	€
H.C.J. Evers, Voorzitter Stichting Bewaarder VEC Effect ² Fonds	<u>628.260</u>
	<u>628.260</u>

Bestemming van het resultaat

Conform artikel 17 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring wordt het resultaat ad € 87.284 ten gunste van het Fondsvermogen gebracht.

De Rijp, 27 december 2019

Beheerder / VEC Fondsbeheer B.V.

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