

VEC Opportunity Fund

Jaarverslag 2021

Inhoudsopgave

Algemene informatie	3
Profiel van het Fonds	4
Jaarrekening 2021.....	7
Balans per 31 december 2021	8
Winst- en verliesrekening over 2021	9
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	10
Overige gegevens	15

Algemene informatie

VEC Opportunity Fund

Entrada 552
1114 AA Amsterdam

www.vecfondsbeheer.nl
info@vecfondsbeheer.nl

Het VEC Opportunity Fund is op 15 januari 2021 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 Opportunity Fund
Vlierweg 22-24
1032 LG Amsterdam
Kamer van Koophandel nummer 76628507

Het bestuur van de Bewaarder bestaat uit de heren R. ten Broeke 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.
Entrada 552
1114 AA 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 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 aantrekkelijk rendement in het licht van de gegeven marktomstandigheden, waarbij Euribor + 5% 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 hypotheke 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 2021

Balans per 31 december 2021

vóór resultaatbestemming

31-12-2021

€ €

Activa**Beleggingen**

Vastrentende waarden / asset backed securities 1 5.494.851

(Kortlopende) vorderingen

Overige vorderingen en overlopende activa 2 1.190

Overige activa

Geactiveerde oprichtingskosten 3 48.167

Liquide middelen 4 72.253120.420**5.616.461****Passiva****Fondsvermogen**

5

Fondsvermogen (vóór resultaatbestemming) 5.358.262

Onverdeeld resultaat verslagjaar 193.656

5.551.918

Kortlopende schulden

Overige schulden en overlopende passiva 6 64.543

5.616.461

Winst- en verliesrekening over 2021

		15-01-2021	
		31-12-2021	
		€	€
Opbrengsten	7		
Renteopbrengsten en dividend		123.134	
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen		164.537	
Overige inkomsten		<u>9.000</u>	
			296.671
Lasten			
Transactiekosten	8	4.006	
Beheerkosten	9	92.524	
Overige fondskosten	10	<u>6.485</u>	
			<u>103.015</u>
Resultaat			<u><u>193.656</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:

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:

	<u>2021</u>
	€
Stand begin verslagperiode	0
Aankopen	5.485.593
Verkopen	-145.053
Ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>154.311</u>
Stand einde verslagperiode	<u><u>5.494.851</u></u>

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

Naam belegging	Soort	Valuta	Koers	Waarde in €
Astra	Beleggingsfonds	USD	315,41	464.628
Astra	Beleggingsfonds	EUR	100,70	502.950
Fair Oaks Income Ltd. 2017	Beleggingsfonds	USD	0,62	68.421
Scio Opportunity Fund	Beleggingsfonds	EUR	1465,92	602.155
Toro Ltd.	Beleggingsfonds	EUR	0,55	343.684
Elmet Capital	Obligatielening	EUR	1,00	1.187.503
Lendinvest	Beleggingsfonds	EUR	991,42	495.710
Louisegroeve	Obligatielening	EUR	1,00	153.549
UK Mortgages	Beleggingsfonds	GBP	0,73	609.868
Serone	Beleggingsfonds	EUR	1,00	1.047.647
Opgelopen rente				<u>18.736</u>
				<u><u>5.494.851</u></u>

2. Overige vorderingen en overlopende activa

Dit betreft een nog terug te ontvangen variabele beheervergoeding van de Beheerder.

3. Geactiveerde oprichtingskosten

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

4. Liquide middelen

De specificatie van deze post is als volgt:

	<u>31-12-2021</u>
	€
CACEIS Bank	43.098
AFEX margin account	<u>29.155</u>
	<u><u>72.253</u></u>

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

5. Fondsvermogen

Het verloop van het Fondsvermogen is als volgt:

	<u>2021</u>
	€
Stand begin verslagperiode	0
Toetreders	5.370.195
Uittreders	-11.933
Resultaat verslagperiode	<u>193.656</u>
Stand einde verslagperiode	<u><u>5.551.918</u></u>

6. Overige schulden en overlopende passiva

De specificatie van deze post is als volgt:

	<u>31-12-2021</u>
	€
Reservering variabele beheervergoeding Beheerder	13.223
Nog te betalen doorbelaste oprichtingskosten	42.000
Verplichting uit hoofde van FX hedge	3.774
Overige	<u>5.546</u>
	<u><u>64.543</u></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>2021</u>
	€
Renteopbrengsten	70.549
Dividend	<u>52.585</u>
	<u>123.134</u>

	<u>2021</u>
	€
Gerealiseerde waardeveranderingen	10.226
Ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>154.311</u>
	<u>164.537</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.

8. Transactiekosten

Deze kosten hebben betrekking op de door derden in rekening gebrachte kosten voor de uitvoering van de transacties in de beleggingen.

9. Beheerkosten

De specificatie van deze post is als volgt:

	<u>2021</u>
	€
Vaste beheervergoeding	58.432
Variabele beheervergoeding	<u>34.092</u>
	<u>92.524</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.

10. Overige fondskosten

De specificatie van deze post is als volgt:

	<u>2021</u>
	€
Afschrijvingskosten oprichting	4.861
Overige	<u>471</u>
	<u>5.332</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>2021</u>
LKR op jaarbasis (excl. variabele beheervergoeding)	1,71%
LKR op jaarbasis (incl. variabele beheervergoeding)	<u>2,55%</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>2021</u>
	€
Fondsvermogen per einde verslagperiode	5.551.918
Delen door aantal uitstaande Participaties in het Fonds	<u>21.259,6186</u>
Netto Vermogenswaarde per Participatie per einde verslagperiode	<u>261,15</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 € 193.656 toegevoegd het Fondsvermogen.

Amsterdam, 2 februari 2023

Beheerder / VEC Fondsbeheer B.V.

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