



Voorbeeld- jaarrekening Beleggings- entiteiten

Model 2021

December 2021

kpmg.nl

Voorwoord

Hierbij presenteren wij u de vierde editie van onze Voorbeeldjaarrekening voor beleggingsentiteiten. Deze Voorbeeldjaarrekening heeft betrekking op het boekjaar dat aanvangt op of na 1 januari 2021 (boekjaar 2021).

Deze Voorbeeldjaarrekening voor beleggingsentiteiten is zowel van toepassing op beleggingsinstellingen die aan niet-professionele beleggers worden aangeboden (de zogenaamde retail-abi), als op Instellingen voor Collectieve Belegging in Effecten (de zogenaamde ICBE). De aanvullende vereisten voor ICBE's die op deze Voorbeeldjaarrekening van toepassing zijn, hebben we afzonderlijk vermeld.

Het doel van deze Voorbeeldjaarrekening is om u algemene voorbeelden te geven van de intrichting van de jaarrekening van beleggingsentiteiten en zo bij te dragen aan de kwaliteit van de verslaggeving in de sector Asset Management. Bij het opstellen van deze Voorbeeldjaarrekening hebben wij de geldende wet- en regelgeving meegenomen, zoals primair opgenomen in Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft), het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo), ESMA Guidance, EU-richtlijnen en -verordeningen en de Richtlijnen voor de Jaarverslag-geving (RJ), geldend voor het boekjaar 2021, waarbij is gekeken naar de relevante Richtlijnen (voor de Jaarverslaggeving) die van toepassing zijn op deze Voorbeeldjaarrekening. In het bijzonder is RJ 615 Beleggingsentiteiten van belang.

Verder zijn ook ontwikkelingen op andere gebieden van de jaarverslaggeving en ontwikkelingen binnen de sector Asset Management meegenomen. De belangrijkste wijziging hierin is de ingang van de Sustainable Finance Reporting Directive (SFDR) per 10 maart 2021. Hoewel de technische standaarden (RTS) die nadere invulling geven aan de vereisten van de SFDR zijn

uitgesteld tot 2023 en nog niet alles duidelijk is, hebben wij getracht de level 1 vereisten zoals die nu al gelden uit te werken in de Voorbeeldjaarrekening. Tevens hebben we de template periodieke rapportage zoals opgesteld door de relevante Europese regelgevers toegevoegd in de bijlage (4).

Daarnaast is ook aangegeven welke nieuwe vereisten van toepassing zijn op deze Voorbeeldjaarrekening voor boekjaren die aanvangen vanaf boekjaar 2022, voor zover nu reeds bekend.

Wij verwachten met deze editie van de Voorbeeldjaarrekening een bijdrage te leveren aan de kwaliteit en relevantie van de jaarverslaggeving over 2021 door beleggingsentiteiten. Voor een nadere toelichting of bij vragen kunt u uiteraard contact met ons opnemen. Ook voor suggesties ter verbetering van deze publicatie houden wij ons aanbevolen.

Deze Voorbeeldjaarrekening is als volgt opgebouwd. In hoofdstuk 2 geven we aan welke uitgangspunten we hebben gehanteerd bij de opstelling van deze Voorbeeldjaarrekening. Vervolgens komen in hoofdstuk 3 de belangrijke wijzigingen aan bod, waarin we ook ingaan op de wijzigingen die op deze Voorbeeldjaarrekening van toepassing zijn voor boekjaren die aanvangen vanaf boekjaar 2022. In de hoofdstukken erna komt het jaarverslag aan bod, bestaande het hoofdstuk 4 het 'Profiel van de beleggingsentiteit', 5 het 'Meerjarenoverzicht kerncijfers' en 6 het 'Bestuursverslag'. Daarna worden in hoofdstuk 7 t/m 11 de onderdelen van de jaarrekening behandeld, waarna hoofdstuk 12 afsluit met de 'Overige gegevens'.

Tolgahan Yildirim
Partner

Dion Heil
Assistant Manager



Inhoudsopgave

1	Voorwoord	3
2	Uitgangspunten Voorbeeldjaarrekening	6
3	Belangrijke wijzigingen	8
	Jaarverslag 2021	12
4	Profiel van de beleggingsentiteit	15
5	Meerjarenoverzicht kerncijfers	17
6	Bestuursverslag	19
	Jaarrekening 2021	49
7	Balans per 31 december 2021	51
8	Winst-en-verliesrekening over 2021	53
9	Kasstroomoverzicht over 2021	55
10	Toelichting behorende tot de jaarrekening	57
10.1	Algemeen	57
10.2	Algemene grondslagen	57
10.3	Grondslagen voor de waardering van activa en passiva	59
10.4	Grondslagen voor de resultaatbepaling	67
10.5	Grondslagen voor het kasstroomoverzicht	69
10.6	Verbonden partijen	69
10.7	Gebeurtenissen na balansdatum	69
10.8	Toelichting op de balans	71
10.9	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	85
11	Risicoparagraaf	93
12	Overige gegevens	113
	Bijlagen bij de Voorbeeldjaarrekening Beleggingsentiteiten	115

2. Uitgangspunten Voorbeeldjaarrekening

Bij de Voorbeeldjaarrekening zijn de volgende uitgangspunten gehanteerd:

- Deze jaarrekening is gebaseerd op Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ) (Jaareditie 2020), zoals opgesteld door de Raad voor de Jaarverslaggeving. Daarvan is met name RJ 615 relevant.
- Voor het opstellen van de Voorbeeldjaarrekening is gebruikgemaakt van de relevante passages uit de Wet op het financieel toezicht - Wft, het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft - BGfo en de Nadere Regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft - NRgfo Wft.
- Daarnaast is gebruikgemaakt van de relevante passages uit de volgende bronnen:
 - Richtlijn 2011/61/EU inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en de Gedelegeerde Verordening (EU) Nr. 231/2013 van de Commissie tot aanvulling van Richtlijn 2011/61/EU ten aanzien van vrijstellingen, algemene voorwaarden voor de bedrijfsuitoefening, bewaarders, hefboomfinanciering, transparantie en toezicht.
 - Richtlijn 2009/65/EG tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE's).
 - Verordening (EU) 2015/2365 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012.
 - Verordening (EU) 2010/583 aangaande essentiële beleggingsinformatie.
 - Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverstarring over duurzaamheid in de financiële dienstensector (Sustainable Finance Reporting Directive; hierna SFDR).
 - Final Report on draft Regulatory Technical Standards with regard to the content and presentation of disclosures pursuant to Article 8(4), 9(6) and 11(5) of Regulation (EU) 2019/2088 van de Joint Committee of European Supervisory Authorities.

- ESMA-aanwijzingen, zoals richtsnoeren ETF's en andere kwesties (ESMA 2014/937).
- ESMA Richtsnoeren voor een goed beloningsbeleid in het kader van de AIFMD (ESMA/2013/232) en die in het kader van de ICBE-richtlijn (ESMA 2016/575). Questions and Answers Application of the AIFMD (ESMA 34-32-352) en die van de UCITS Directive (ESMA 34-43-392).
- ESMA Richtsnoeren inzake prestatievergoedingen voor icbe's en bepaalde soorten abi's (ESMA 34-39-992).
- ESMA Q&A's, zoals ESMA/2016/1135 aangaande securities lending.
- De EFAMA Stewardship Code herzien en in lijn gebracht met Richtlijn (EU) 2017/828 tot wijziging van Richtlijn 2007/36/EG.
- Wet op de vennootschapsbelasting 1969.
- DUFAS Codes en principes.
- Besluit inhoud bestuursverslag.
- CESR/10-674.
- CESR/10-788.
- Q&A's van de AFM.
- Rapport 'Implementatie SFDR' van de AFM van september 2021.

- In deze Voorbeeldjaarrekening is een onderscheid gemaakt tussen enerzijds de verplichte onderdelen elementen van verslaggeving die gelden vanuit het Burgerlijk Wetboek (Titel 9 BW 2) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder RJ 615, en anderzijds visies en good practice-voorbeelden volgens KPMG. Dit onderscheid is waar relevant expliciet vermeld.

- De Voorbeeldjaarrekening is gebaseerd op de (enkelvoudige) jaarrekening, waarbij geen sprake is van consolidatie.

- De beleggingsentiteit belegt in zowel aandelen, vastrentende waarden als derivaten.

- De beleggingsentiteit kwalificeert als een instelling voor collectieve belegging in effecten (ICBE).

De belangrijkste kenmerken zijn:

- er wordt belegd in liquide financiële activa.
- het beginsel van risicospreiding wordt toegepast.
- het betreft een open-end beleggingsentiteit.
- de te beleggen gelden zijn verkregen van het publiek.
- Het betreft een open-end beleggingsentiteit in de vorm van een Naamloze Vennootschap (N.V.). De fiscale status van de beleggingsentiteit betreft een fiscale beleggingsinstelling (fbi).
- Bij de waardering van de activa en passiva en de bepaling van het resultaat is uitgegaan van de continuïteitsveronderstelling.
- De beleggingsentiteit is niet-beursgenoteerd en heeft geen effecten uitgegeven die zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt als bedoeld in artikel 1:1 Wft. De entiteit classificeert zodoende niet als 'Organisatie van Openbaar Belang' (OOB).
- De beleggingsentiteit classificeert als een artikel 8 fonds uit hoofde van de SFDR. Dit betekent dat het fonds onder andere ecologische en/of sociale kenmerken promoot en voorwaarden stelt aan ondernemingen waarin is belegd op het gebied van goed bestuur.
- Wijzigingen in (voorgenomen) wet- en regelgeving na 31 december 2021 zijn niet in deze Voorbeeldjaarrekening meegenomen. De belangrijkste aanpassingen ten opzichte van de vorige versie van de Voorbeeldjaarrekening betreffen:
 - de aanpassingen ten behoeve van de jaartallen.
 - Als gevolg van de implementatie van de SFDR is de tekst in het bestuursverslag aangaande het verantwoord beleggen is aangepast. Overige verplichtingen vanuit de SFDR zijn ook verwerkt zoals toevoeging van het duurzaamheidsrisico en beloningsbeleid.
 - Tenslotte zijn enkele toelichtingen verduidelijkt.

Uitgangspunten voor een adequate jaarrekening zijn ten alle tijde de specifieke omstandigheden, feiten en cijfers van de beleggingsentiteit. Naar ons inzicht zijn de voorgaande beschreven uitgangspunten relevant voor de uitwerking van deze jaarrekening.

Deze Voorbeeldjaarrekening is zo opgebouwd dat op de linkerpagina de relevante wet- en regelgeving en eventueel aanvullende guidance zijn opgenomen. Op de rechterpagina zijn voorbeeldteksten opgenomen voor de jaarrekening van beleggingsentiteiten. Deze voorbeeldteksten dienen specifiek gemaakt te worden afhankelijk van het type beleggingsentiteit en de omstandigheden.



3. Belangrijke wijzigingen

3.1 Wijzigingen in wet- en regelgeving

Als uitgangspunt dienen de verslaggevingsregels zoals opgenomen in de Jaareditie 2020 van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (Dutch GAAP) toegepast te worden. Deze richtlijnen zijn van toepassing voor verslagjaren die aanvangen op of na 1 januari 2021. Daarnaast is gekeken naar de Jaareditie 2021 van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving die van toepassing zijn op verslagjaren die aanvangen op of na 1 januari 2022. Dit is specifiek aangegeven bij de betreffende pagina's.

In dit hoofdstuk gaan we alleen in op de ontwikkelingen voor beleggingsentiteiten onder Dutch GAAP, waarbij we de opsomming hieronder verder hebben ingeperkt tot de voor deze beleggingsentiteiten meest relevante ontwikkelingen in Dutch GAAP. Op deze beleggingsentiteiten zijn de uitgangspunten uit hoofdstuk 2 'Uitgangspunten Voorbeeldjaarrekening' van toepassing.

Voor verslagjaren op of na 1 januari 2021

Voor deze beleggingsentiteiten kunnen de volgende wijzigingen relevant zijn, van toepassing op boekjaren vanaf 1 januari 2021. Hieronder hebben wij de belangrijkste wijzigingen opgenomen:

- Aan de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving is de definitie van materieel belang toegevoegd. Door het toevoegen aan deze definitie aan de Richtlijnen is invulling gegeven wanneer informatie materieel is.
- In de wet waren streefcijfers opgenomen gericht op de evenwichtige verdeling van de zetels van het bestuur en de raad van commissarissen over vrouwen en mannen. Per 1 januari 2020 is artikel 391 lid 7 BW2 vervallen, waardoor Richtlijn 400.108a eveneens is vervallen. Dit betekent dat bestuursverslagen die vanaf 1 januari 2020 worden opgemaakt (gedateerd), ongeacht het boekjaar waarop ze betrekking hebben, wettelijk gezien de informatie over de evenwichtige verdeling niet hoeven te bevatten. Nieuwe wetgeving is reeds aangenomen ten aanzien van de (rapportage over) man/vrouw-verhouding in het bestuur, de raad van commissarissen en nader bepaalde categorieën werknemers in leidinggevende functies, welke naar verwachting ingaan voor boekjaren op of na 1 januari 2022.
- De Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) verordening introduceert nieuwe rapportagevereisten (via website, precontractuele informatie en/of jaarverslag) voor financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs ten aanzien van integratie van ESG-risico's in beleid en proces, ESG-risico's gerelateerd aan specifiek product en ESG kenmerken van een specifiek product. Diensten/producten kunnen worden geclassificeerd in 3 categorieën: 1) reguliere producten 2) producten die ecologische / sociale kenmerken bevorderen (ESG-product) 3) producten met een duurzame beleggingsdoelstelling (duurzaam beleggingsproduct).
- De SFDR onderscheidt drie soorten informatieverplichtingen: (i) informatieverplichtingen ten aanzien van productspecificaties (art. 8, 9, 10 en 11), (ii) informatieverplichtingen ten aanzien van het integreren van duurzaamheidsrisico's in beleggingsbeleid (art. 3, 5 en 6) en (iii) informatieverplichtingen ten aanzien van (negatieve) effecten beleggingsbeleid op duurzaamheidsfactoren (art. 4 en 7).
- Per 10 maart 2021 gelden de vereisten uit Level 1 (Regulation (EU) 2019/2088), additionele vereisten uit de SFDR worden nader uitgewerkt in technische reguleringsnormen (Regulatory Technical Standards of RTS) wat naar verwachting in 2023 definitief zal worden. Zie voor nadere toelichting sectie '3.2. Belangrijke wijzigingen – Duurzaamheidsrapportage'.
- Sinds 26 juni 2021 is het nieuwe prudentieel framework (IFD/IFR) van toepassing: deze nieuwe regels hebben met name impact op beleggingsondernemingen. Indien beheerders van beleggingsinstellingen en ICBE's ook beleggings- en of neven- diensten (onder MiFID) verlenen kunnen deze regels ook van toepassing zijn op deze beheerders. Het prudentieel framework ziet met name op liquiditeits- en solvabiliteitseisen. Voor deze Voorbeeldjaarrekening is een dergelijke situatie niet aan de orde.
- Op fiscaal gebied is er ook nieuwe wetgeving, onder andere de EU Directive on Mandatory disclosure (DAC6) en de Anti Tax Avoidance Directive 2 (ATAD2). Voor beleggingsentiteiten heeft dit naar verwachting geen impact op het jaarverslag.



- ESMA heeft richtsnoeren uitgebracht met daarin voorschriften voor prestatievergoedingen waaronder de berekeningswijze en de openbaarmaking van het gehanteerde model. Voor de toelichting in de jaarrekening is voorgeschreven om duidelijk weer te geven:
 - I) het daadwerkelijk in rekening gebrachte bedrag aan prestatievergoedingen; en
 - II) het percentage van de vergoedingen op basis van de aandelenklasse NAV.
- De Richtlijn voor aandeelhoudersrechten (SRD II)/ art. 5:87e Wft schrijft voor dat institutionele beleggers en vermogensbeheerders een betrokkenheidsbeleid moeten ontwikkelen waarin maatschappelijke en ecologische effecten in worden opgenomen.
- Interbank Offered Rates (IBOR's) zijn essentieel voor het functioneren van het financiële systeem Toezicht-houders hebben een verschuiving in gang gezet van traditionele IBOR's naar alternatieve risicovrije rentetarieven (zoals €STR, SOFR en SONIA). ISDA en relevante werkgroepen werken nauw samen met de markt om een soepele overgang te vergemakkelijken. Internationale ontwikkelingen draaien om het werk van deze brancheorganisaties. Relevante ontwikkelingen zijn onder meer:
 - In oktober 2020 publiceerde ISDA hun IBOR Fallbacks Supplement en IBOR Fallbacks Protocol. Het supplement wijzigt de standaarddefinities van ISDA die worden gebruikt voor rentederivaten en biedt fallbacks voor IBOR's die worden gebruikt in derivatencontracten. De wijzigingen zijn op 25 januari 2021 in werking getreden.
 - Sinds €STR werd gepubliceerd in oktober 2019, is het werk gericht op EURIBOR fallback triggers events en EURIBOR fallback rates op basis van € STR voor cashproducten. Aanbeveling is op 11 mei 2021 gepubliceerd.
 - In het VK geeft de Working Group on SOFR prioriteit aan hun inspanningen om ervoor te zorgen dat kredietverstrekkers en kredietnemers zo snel als praktisch mogelijk of uiterlijk 31 december 2021 stoppen met het uitgeven van LIBOR- gekoppelde producten.
 - SOFR (ter vervanging van de USD LIBOR) houdt nog geen rekening met kredietrisico's en er zijn besprekingen gaande over hoe de kredietcomponent van financieringskosten in de methodologie kan worden opgenomen. De einddatum van USD LIBOR is 30 juni 2023.

Voor verslagjaren op of na 1 januari 2022

Voor deze beleggingsentiteiten kunnen de volgende wijzigingen relevant zijn, van toepassing op boekjaren vanaf 1 januari 2021. Hieronder hebben wij de belangrijkste wijzigingen opgenomen:

- In de Europese Unie is een wettelijk kader voor (rente)benchmarks vastgelegd in de Verordening (EU) nr. 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2016 betreffende indices die worden gebruikt als benchmarks voor financiële instrumenten en financiële overeenkomsten of om de prestaties van beleggingsfondsen te meten (de EU Benchmark Regulation, de BMR). Dit betekent onder meer dat cruciale rentebenchmarks per 1 januari 2022 alleen mogen worden gebruikt voor nieuwe transacties wanneer zij beheerd worden door een beheerder die voldoet aan de vereisten uit de BMR.
- In april 2021 heeft de Europese Commissie een voorstel gepubliceerd van de EU-Richtlijn voor duurzaamheids-rapportage (Corporate Sustainability Reporting Directive/ CSRD). De definitieve EU-Richtlijn moet nog worden gepubliceerd en de EU-lidstaten zullen daarna deze EU-Richtlijn in 2022 in hun nationale wetgeving moeten implementeren.

De EU-Richtlijn is van toepassing op grote beurs-genoteerde en niet-beursgenoteerde entiteiten (dochters van grote moedermaatschappijen uitgezonderd) vanaf boekjaar 2023, en op middel-grote en kleine beursgenoteerde entiteiten vanaf boekjaar 2026. De duurzaamheidsrapportage zal via nog te ontwikkelen en te publiceren standaarden verder worden vormgegeven.

De rapportage zal een breed scala aan onderwerpen op het gebied van milieu, maatschappij en governance gaan omvatten. De rapportage gaat deel uitmaken van het bestuursverslag, maar de definitieve EU-Richtlijn kan mogelijk een afzonderlijk verslag gaan voorschrijven of toestaan.

- Op 25 november 2021 heeft de Europese Commissie een pakket maatregelen aangenomen om ervoor te zorgen dat beleggers betere toegang hebben tot bedrijfs- en handelsgegevens. Met de voorstellen worden verschillende belangrijke toezeggingen van het actieplan voor de Capital Markets Union (CMU) voor 2020 nagekomen. Ze zullen EU-bedrijven helpen in contact te komen met investeerders, hun toegang tot financiering te

verbeteren, investeringsmogelijkheden voor kleine beleggers te verbreden en kapitaalmarkten beter te integreren. Het pakket omvat vier wetgevings-voorstellen en een mededeling waarin wordt uitgelegd hoe de verschillende maatregelen op elkaar aansluiten. Hieronder worden de vier voorstellen toegelicht:

- European Single Access Point (ESAP): Dit zal één enkel toegangspunt bieden tot openbare informatie over EU-ondernemingen en EU-beleggingsproducten.
- Review van de European Long-Term Investment Funds (ELTIFs) Regulation: Deze herziening zal de aantrekkelijkheid van ELTIF's vergroten en het voor kleine beleggers gemakkelijker maken om erin te beleggen.
- Review van de Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD): Deze herziening harmoniseert de regels rond uit leningen afkomstige fondsen (debt funds), om kredietverlening aan de reële economie te vergemakkelijken.
- Review van de Markets in Financial Instruments Regulation (MiFIR): Deze aanpassingen aan de handelsregels zorgen voor meer transparantie voor alle partijen die handelen op kapitaalmarkte.

De Commissie zal in 2022 een vervolg geven met meer CMU-acties, waaronder een voorstel over notering, een open financieel kader, een initiatief inzake insolventie van ondernemingen en een kader voor financiële competentie.

3.2. Belangrijke wijziging - Duurzaamheids-rapportage

De ontwikkeling richting verantwoord beleggen en integratie van ESG-vereisten komt in een nieuwe fase. Wetgeving die volgt uit het EU action plan, zoals de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de zogenaamde EU Taxonomy grijpen dieper in op de vermogensbeheersector dan de tot nu bestaande wetgeving. Ook is zichtbaar dat de samenleving verwacht dat de financiële sector een actieve bijdrage levert aan het klimaatvraagstuk.

Bestuurders van financiële ondernemingen zullen meer aandacht moeten besteden aan het voldoen aan de nieuwe regelgeving ('compliance'), en zeker aan de impact van ESG-vereisten op organisatorische en strategische vraagstukken. Wij zien dat kennis op het gebied van ESG, sustainability en impactmeting meer

en meer verspreid wordt binnen verschillende afdelingen en dat data- en rapporteringsvereisten sterk worden uitgebreid. Nadrukkelijk zullen bestuurders zich er rekenschap van moeten geven dat ESG en sustainability een integraal onderdeel worden van de bedrijfsvoering.

Op basis van de SFDR gelden aanvullende vereisten. Veel van deze vereisten gaan over informatie op de website van het fonds en de precontractuele informatie (prospectus). De toelichtingen in het jaarverslag dienen uiteraard consistent te zijn met deze informatie, bijvoorbeeld op het gebied van duurzaamheidsrisico's, beloningsbeleid en beleggingsbeleid.

In artikel 11 van de SFDR staan de specifieke toelichtingsvereisten voor het jaarverslag. De SFDR maakt hierin onderscheid naar fondsen die 'ecologische of sociale kenmerken promoten' (artikel 8) of 'duurzame beleggingen' (artikel 9). Ook voor fondsen die niet hieronder vallen zijn er vereisten vanuit de SFDR zoals bijvoorbeeld de 'transparantie van ongunstige effecten op de duurzaamheid' welke op de website gepubliceerd dient te worden.

Voor de inhoud en presentatie van deze specifieke toelichtingsvereisten volgen technische regulerings-normen (Regulatory Technological Standards / RTS)

met nadere regels. De vaststelling hiervan is echter uitgesteld tot 2023. Dit heeft als gevolg dat nog niet voor alle vereisten van de SFDR juridisch bindend voorgeschreven is hoe deze moeten worden ingevuld. Hierover heeft de Europese Commissie in een brief aan de Europese toezichthouders aangegeven dat zij wel verwacht dat de financiële sector in ieder geval op hoofdlijnen voldoet aan de vereisten in de SFDR.

De AFM verwacht tevens van marktpartijen dat zij aan de slag gaan met de noodzakelijke voorbereidingen voor het voldoen aan de SFDR RTS. De AFM stelt daarbij dat de concept RTS, zoals gepubliceerd op 4 februari 2021, als basis gebruikt kan worden voor de voorbereidingen in de aanloop naar de ingangsdatum van deze technische standaarden. De template van de periodieke verslag-geving onder de RTS opgesteld door de Europese toezichtautoriteiten (EBA, EIOPA en ESMA) vindt u in bijlage 4. Wij benadrukken het belang om kennis te nemen van deze wetgeving en de laatste toelichtingen hierop om de impact op uw organisatie en/of fonds vast te stellen.

In deze voorbeeldjaarrekening, waarbij dit fonds classificeert als een fonds die 'ecologische of sociale kenmerken promoot' (artikel 8), hebben wij het finale concept RTS als uitgangspunt gehanteerd.



Beleggingsentiteit XYZ

Jaarverslag 2021



Beheerder en tevens bestuurder van de beleggingsentiteit

[adresgegevens en KvK-nummer]

Directieleden beheerder

Naam directielid 1
Naam directielid 2
Naam directielid 3
Naam directielid 4

Bewaarder

[adresgegevens]

Bank

[adresgegevens]

Transfer Agent

[adresgegevens]

Accountant

KPMG Accountants N.V.

Toelichting

Wij menen dat het opnemen van een zogenaamd Profiel van de beleggingsentiteit lezers een snel inzicht kan geven in de belangrijkste kenmerken van de beleggingsentiteit. Hierbij geldt dat het Profiel complementair is aan het bestuursverslag en dus niet als vervanging gezien kan worden voor (een deel van) het bestuursverslag.

Een instelling voor collectieve belegging in effecten (ICBE) is een collectief beleggingsvehikel dat kapitaal ophaalt bij het publiek en dit belegt met inachtneming van bepaalde beleggingsrestricties en diversificatie-eisen. De kenmerken van een ICBE zijn vastgelegd in de ICBE-richtlijn (2009/65/EG). De belangrijkste kenmerken zijn kort gezegd:

- dat belegd wordt in liquide financiële activa,
- met toepassing van het beginsel van risicospreiding,
- dat het een open-end entiteit is,
- en dat het de te beleggen gelden verkrijgt van het publiek.

Een alternatieve beleggingsinstelling (abi) is een: i) instelling voor collectieve belegging, die ii) bij een reeks beleggers iii) kapitaal ophaalt, iv) om dit overeenkomstig een bepaald beleggingsbeleid, v) in het belang van deze beleggers te beleggen, en die vi) niet vergunningplichtig is uit hoofde van ICBE richtlijn (2009/65/EG). Voor een (verdere) uitwerking van deze elementen wordt verwezen naar de ESMA ‘Richtsnoeren met betrekking tot centrale begrippen van de AIFMD’ (ESMA/2013/611).

4. Profiel van de beleggingsentiteit

Juridische status

De beleggingsentiteit is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal zoals bedoeld in artikel 76a van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek met een open-end structuur. De beleggingsentiteit kent de rechtsvorm van een N.V. In het prospectus zijn de belangrijkste kenmerken van de beleggingsentiteit vastgelegd.

Fiscale status

De beleggingsentiteit heeft de status van een fiscale beleggingsinstelling, zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, waarvoor een Vpb-tarief geldt van 0%.

Structuur

De beleggingsentiteit is een instelling voor collectieve belegging in effecten (ICBE) zoals bedoeld in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht (Wft). Beheerder XYZ (hierna: ‘de beheerder’) beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:69b lid 1 (voor ABI artikel 2:65), aanhef en onderdeel a Wft van de Autoriteit Financiële Markten (hierna: ‘AFM’).

De activa van de beleggingsentiteit worden bewaard door *[bewaarder]*. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van de beleggingsentiteit.

Looptijd

De beleggingsentiteit is opgericht op *[datum]* en aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

De beleggingsentiteit valt onder wettelijk toezicht van de AFM en De Nederlandsche Bank. De beleggingsentiteit is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 lid 2a 10°.

Verhandelbaarheid

De beleggingsentiteit is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis gewone aandelen uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient alleen ter dekking van de kosten die door de beleggingsentiteit moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van aandeelhouders.

Benchmark

[Benchmark]

Doelstelling

De beleggingsentiteit geeft aandeelhouders toegang tot een aantrekkelijk langetermijnrisicorendementsprofiel door het innemen van posities op de wereldwijde financiële markten. De beleggingsentiteit kan beleggen in aandelen, vastrentende waarden en derivaten zoals opties, futures, warrants, swaps en valutatermijncontracten. Het doel van de beleggingsentiteit is door middel van actief beheer een beter totaalrendement op lange termijn te behalen dan de benchmark.

Valutabeleid

In overeenstemming met het valuta-afdekkingsbeleid worden valutarisico’s afgedekt naar euro’s.

Beheerkosten

De beheerder brengt een beheervergoeding van XX% (op jaarbasis) in rekening. De vergoeding is gebaseerd op de gemiddeld gewogen intrinsieke waarde van de beleggingsentiteit.

Prospectus

Voor de beleggingsentiteit is een prospectus opgesteld met informatie over de beleggingsentiteit, de kosten en de risico’s. Dit document is kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de beheerder en tevens gepubliceerd op de website van de beheerder <www.beheerderXYZ.nl>.

Relevante regelgeving

RJ 430, RJ 615.501, RJ 400

Toelichting

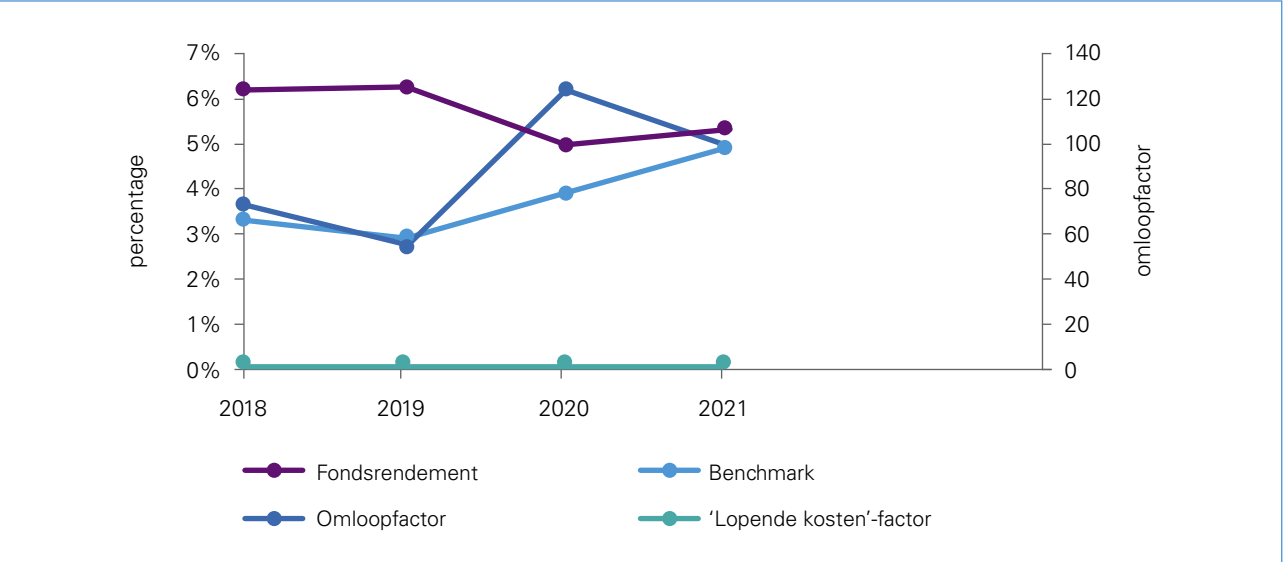
Kerncijfers, kengetallen en/of meerjarenoverzichten worden veelal opgenomen om de gebruikers door het vermelden van belangrijke grootheden en verhoudingen tussen belangrijke grootheden in een kort bestek kennis te laten nemen van (de ontwikkelingen in) de financiële positie en resultaten. Voor een verantwoorde oordeelsvorming moeten deze gegevens worden gezien in samenhang met informatie die is opgenomen in het bestuursverslag, de jaarrekening en de overige gegevens.

In aanvulling op de bepalingen inzake het bestuursverslag van Afdeling 7 van Titel 9 en RJ 400 Bestuursverslag dient de beleggingsentiteit aandacht te besteden aan het beleggingsresultaat per aandeel over de laatste vijf jaar, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten. Deze informatie dient dus expliciet (ook) in het bestuursverslag zelf vermeld te worden.

5. Meerjarenoverzicht kerncijfers

	2021	2020	2019	2018	2017
Eigen vermogen (in duizend €)					
Aantal geplaatste aandelen (stuks)					
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)					
Nettoresultaat (in duizend €)					
<i>Rendementsoverzicht per aandeel (in €)¹</i>					
Opbrengst uit beleggingen					
Waardeveranderingen van beleggingen					
Overige opbrengsten					
Brutoresultaat per aandeel					
Beheerkosten					
Overige kosten					
Nettoresultaat per aandeel					
Rendement van de entiteit²					
Benchmarkrendement²					
Omloopfactor²					
‘Lopende kosten’-factor³					

Ontwikkeling over 5 jaar



1 Op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen over de verslagperiode. Het gemiddeld aantal aandelen is berekend op maandbasis.

2 In procenten van het eigen vermogen.

3 Op basis van het gemiddeld eigen vermogen. De berekeningswijze van het gemiddeld eigen vermogen is uiteengezet in paragraaf x van de toelichting.

Relevante regelgeving

RJ 400.108

Toelichting

Mede teneinde de jaarrekening zinvol te kunnen interpreteren, dient in het bestuursverslag algemene informatie omtrent de beleggingsentiteit en de daaraan verbonden onderneming(en) te worden verschaft. Deze informatie omvat in ieder geval:

- de doelstelling;
- een aanduiding van de belangrijkste activiteiten van de beleggingsentiteit;
- de juridische structuur van de beleggingsentiteit;
- de interne organisatiestructuur; en
- belangrijke elementen van het gevoerde beleid.

6. Bestuursverslag

Algemeen

Hierbij brengen wij verslag uit over het boekjaar 2021 van de beleggingsentiteit dat de periode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021 omvat.

De beleggingsentiteit heeft geen medewerkers in dienst. De directie wordt gevoerd door de beheerder, gevestigd te *[plaats]*. In de verslagperiode is de samenstelling van de directie van de beheerder *[gewijzigd/ongewijzigd gebleven]*. Indien gewijzigd: Op *[datum]* is *[naam]* uit de directie van de beheerder getreden. Op *[datum]* is *[naam]* uit de directie van de beheerder getreden. Op *[datum]* is *[naam]* toegetreden tot de directie van de beheerder. Op *[datum]* is *[naam]* toegetreden tot de directie van de beheerder.

Doelstelling

De beleggingsentiteit geeft aandeelhouders toegang tot een aantrekkelijk langetermijnrisicorendementsprofiel door het innemen van posities op de wereldwijde financiële markten. De beleggingsentiteit kan beleggen in aandelen, vastrentende waarden en derivaten zoals opties, futures, warrants, swaps en valutatermijncontracten.

De beleggingsentiteit stelt zich ten doel om door middel van actief beheer te komen tot een beter totaalrendement op lange termijn dan de benchmark. De benchmark betreft de *[xxx]*.

Beleggingsbeleid

De beleggingsentiteit geeft aandeelhouders toegang tot een aantrekkelijk langetermijnrendement door het innemen van posities op gereguleerde aandelenmarkten en het investeren in vastrentende waarden. De beleggingsentiteit belegt hoofdzakelijk in een gespreide portefeuille van beursgenoteerde aandelen, vastrentende waarden en derivaten zoals opties, futures, warrants, swaps en valutatermijncontracten. Kort samengevat is de beleggingsfilosofie van de beleggingsentiteit gebaseerd op de volgende drie pijlers:

1. Het identificeren van beleggingen met een combinatie van een hoge vrije kasstroom en een hoog rendement op geïnvesteerd vermogen, waarvan...
2. Op de beleggingsentiteit is het verantwoord beleggingsbeleid van de beheerder van toepassing. Dit betekent dat het fonds onder andere ecologische en sociale kenmerken promoot en voorwaarden stelt aan ondernemingen waarin is belegd op het gebied van goed bestuur. Zie voor nadere uiteenzetting van dit beleid de sectie ‘verantwoord beleggen’.
3.

De beleggingsentiteit heeft de mogelijkheid om de beleggingen zowel direct als indirect – bijvoorbeeld door het aangaan van exposure op de betreffende financiële instrumenten via derivaten of beleggingen in andere beleggingsentiteiten – aan te houden.

De beleggingsentiteit kan gebruikmaken van derivaten zoals opties, futures, warrants, swaps en valutatermijncontracten. Deze kunnen worden toegepast voor het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer. Daarbij kan sprake zijn van hefboomwerking, waardoor de gevoeligheid van de beleggingsentiteit voor markt-bewegingen wordt vergroot. Bij het gebruik van derivaten wordt gewaarborgd dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft. Het risicoprofiel behorende bij het type belegger waarop de beleggingsentiteit zich richt, wijzigt niet als gevolg van het gebruik van deze instrumenten.

Naast het bovenstaande geldt ten aanzien van het beleggingsbeleid van de beleggingsentiteit het volgende:

- De beleggingen van de beleggingsentiteit kunnen luiden in euro's en/of andere valuta. Er wordt naar gestreefd het valutarisico voor een belangrijk deel af te dekken naar euro.
- Voor zover het vermogen niet is belegd in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten, geldmarktbeleggingsentiteiten of aan te houden in de vorm van liquide middelen.
- Extra inkomsten kunnen worden gegenereerd door het aangaan van 'repurchase agreements' ('repo's') en 'lendingtransacties' (uitlenen van effecten uit de beleggingsportefeuille).
- De beheerder streeft ernaar om uitsluitend in liquide assets te beleggen, waarvoor geen bijzondere regelingen gelden.
- Transacties met aan de beheerder gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden.
- De beleggingsentiteit belegt, in lijn met het beleggingsbeleid, wereldwijd in financiële instrumenten, met door de beheerder goedgekeurde tegenpartijen.

Structuur

De beleggingsentiteit is een instelling voor collectieve belegging in effecten (ICBE) in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). De beheerder treedt op als beheerder van een ICBE als bedoeld in artikel 1:1 Wft en beschikt in die hoedanigheid over een vergunning als bedoeld in artikel 2:69b lid 1, aanhef en onderdeel a van de Wft van de AFM. De beleggingsentiteit zal, bijzondere omstandigheden uitgezonderd, in beginsel elke beursdag aandelen kunnen uitgeven of inkopen.

Bewaarder

De activa van de beleggingsentiteit worden bewaard door [bewaarder] als bedoeld in artikel 4:62m lid 1 Wft. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van de beleggingsentiteit.

Het eigen vermogen van de bewaarder bedraagt ten minste € 730.000.

Tussen de beheerder en de bewaarder van de beleggingsentiteit is een schriftelijke overeenkomst inzake beheer en bewaring gesloten. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende elementen:

- De bewaarder zorgt ervoor dat de kasstromen van de beleggingsentiteit naar behoren worden gecontroleerd en in het bijzonder dat alle betalingen door of namens beleggers bij de inschrijving op de aandelen ontvangen zijn en dat alle contanten van de beleggingsentiteit geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van de beleggingsentiteit of op naam van de bewaarder die namens de beleggingsentiteit optreedt, geopend zijn bij (in beginsel) een entiteit zoals beschreven in artikel 18 lid 1 onder a), b) en c) van de Europese Richtlijn 2006/73/EG (een kredietinstelling of een bank waaraan in een derde land een vergunning is verleend).
- De activa van de beleggingsentiteit bestaande uit financiële instrumenten worden bij de bewaarder in bewaring gegeven. De bewaarder houdt alle financiële instrumenten die kunnen worden geregistreerd op een financiële-instrumentenrekening in de boeken van de bewaarder in bewaarneming op aparte rekeningen op naam van de beleggingsentiteit. Daarnaast houdt de bewaarder alle financiële instrumenten in bewaarneming die fysiek aan de bewaarder kunnen worden geleverd.

Relevante regelgeving

RJ 615.424

Toelichting

In fiscale zin kennen beleggingsentiteiten meerdere verschijningsvormen en derhalve dient de fiscale status van de beleggingsentiteit te worden toegelicht.

- Voor de overige activa van de beleggingsentiteit gaat de bewaarder na of de beleggingsentiteit de eigenaar is van deze activa op basis van informatie of documenten die door de beheerder zijn verstrekt dan wel op basis van ander extern bewijsmateriaal. De bewaarder houdt voor deze overige activa een register bij.
- De bewaarder zorgt ervoor dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop, de terugbetaling en de intrekking van aandelen in de beleggingsentiteit gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van de beleggingsentiteit en de daarvoor geldende procedures.
- De bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in de beleggingsentiteit wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van de beleggingsentiteit en de daarvoor geldende procedures.
- De bewaarder voert de aanwijzingen van de beheerder uit, tenzij deze in strijd zijn met Nederlands recht of de statuten van de beleggingsmaatschappij.
- De bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van de beleggingsentiteit de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan de beleggingsentiteit.
- De bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van de beleggingsentiteit een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van de beleggingsentiteit.

De bewaarder treedt bij de bewaring op in het belang van de beleggingsentiteit alsmede de beleggers in de beleggingsentiteit. Op verzoek van beleggers is een afschrift van deze overeenkomst verkrijgbaar bij de beheerder tegen ten hoogste de kostprijs.

Fiscale aspecten

De beleggingsentiteit heeft de status heeft van fiscale beleggingsinstelling (FBI) zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De beleggingsentiteit is opgezet om aan de voorwaarden van een fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 te voldoen. Op een fiscale beleggingsinstelling is het bijzondere vennootschapsbelasting tarief van 0% van toepassing. Wanneer de beleggingsentiteit niet aan de voorwaarden voldoet, vervalt in beginsel de status van fiscale beleggingsinstelling met terugwerkende kracht tot begin van het jaar en is de beleggingsentiteit normaal onderworpen aan de vennootschapsbelasting. De beheerder ziet erop toe dat voor zover het in zijn vermogen ligt, de beleggingsentiteit te allen tijde aan de in de wet en in het Besluit beleggingsinstellingen gestelde voorwaarden voldoet.

Een van de belangrijke voorwaarden is dat de beleggingsentiteit de voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na het einde van het boekjaar aan de aandeelhouders uit dient te keren (uitdelingsverplichting). Een positief saldo van koersresultaten op effecten en een positief saldo ter zake van vervreemding van overige beleggingen (zowel gerealiseerd als ongerealiseerd), na aftrek van een evenredig aandeel in de kosten die met het beheer van de beleggingen verband houden, wordt toegevoegd aan de zogeheten herbeleggingsreserve en valt niet onder de uitdelingsverplichting. De beleggingsentiteit kan daarnaast onder gestelde voorwaarden een afrondingsreserve tot ten hoogste 1% vormen welke de uitdelingsverplichting gedeeltelijk op kan schorten.

Relevante regelgeving

RJ 615.424

Toelichting

In fiscale zin kennen beleggingsentiteiten meerdere verschijningsvormen en derhalve dient de fiscale status van de beleggingsentiteit te worden toegelicht.

De beleggingsentiteit houdt op winstuitkeringen in beginsel 15% dividendbelasting in. Een eventuele uitdeling ten laste van de herbeleggingsreserve kan onder omstandigheden ook zonder de inhouding van dividendbelasting plaatsvinden. Het kan voorkomen dat de beleggingsentiteit de inkoop van aandelen dient te belasten met dividendbelasting. Ook kan de beleggingsentiteit er onder omstandigheden voor kiezen om dividendbelasting in te houden op de inkoop van aandelen van haar participanten.

Wanneer uitkeringen van de beleggingsentiteit onderworpen zijn aan een inhouding van dividendbelasting kan zij onder omstandigheden een vermindering toepassen op het deel dat ook daadwerkelijk aan de Belastingdienst dient te worden afgedragen (afdrachtvermindering). Het bedrag van de afdrachtvermindering wordt bepaald door de ten laste van de beleggingsentiteit ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronheffing (tot ten hoogste 15%). Ten aanzien van de te claimen afdrachtvermindering die verband houdt met de ingehouden buitenlandse bronheffing geldt een beperking voor zover Nederlandse rechtspersonen die vrijgesteld zijn van vennootschapsbelasting in de beleggingsentiteit participeren en die recht hebben op teruggaaf van Nederlandse dividendbelasting en voor zover buitenlandse lichamen in de beleggingsentiteit participeren die op grond van de Nederlandse wet dan wel een regeling of verdrag ter voorkoming van dubbele belasting recht hebben op teruggaaf van Nederlandse dividendbelasting.



Relevante regelgeving

Artikel 2:391 lid 1 BW en RJ 400.113 t/m 122 (Bestuursverslag)

Toelichting

Op basis van artikel 2:391 lid 1 BW dient er in het Bestuursverslag ook aandacht te worden besteed aan niet-financiële prestatie-indicatoren. In het geval van de beleggingsentiteit dient te worden toegelicht op welke wijze in het beleggingsbeleid rekening wordt gehouden met milieu, maatschappij en governance (hierna: ‘ESG-factoren’) en hoe ESG-factoren worden geïntegreerd in beleggingsbeslissingen.

Veel beheerders participeren in initiatieven op het gebied van verantwoord beleggen, zoals het commitment van de financiële sector aan het klimaatakkoord (2019) en het DNB Platform voor Duurzame Financiering. Dit brengt veelal aanvullende transparantievereisten met zich mee. Het opnemen van aanvullende toelichtingen in het jaarverslag is één van de mogelijkheden om invulling te geven aan de genoemde transparantievereisten.

Op basis van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) gelden aanvullende vereisten. In artikel 11 van de SFDR staan de specifieke toelichtingsvereisten voor het jaarverslag. De SFDR maakt hierin onderscheid naar fondsen die ‘ecologische of sociale kenmerken promoten’ (artikel 8) of ‘duurzame beleggingen’ (artikel 9).

Artikel 11: Transparantie van het promoten van ecologische of sociale kenmerken en van duurzame beleggingen in periodieke verslagen

1. Indien financiëlemarktdelnemers een financieel product als bedoeld in artikel 8, lid 1, of in artikel 9, lid 1, 2 of 3 aanbieden, nemen zij in periodieke verslagen een beschrijving op van het volgende:
- a) voor een financieel product als bedoeld in artikel 8, lid 1, de mate waarin aan de ecologische of sociale kenmerken is voldaan;

b) voor een financieel product als bedoeld in artikel 9, lid 1, 2 of 3,

i) het algemene duurzaamheidsgerelateerde effect van het financiële product aan de hand van relevante duurzaamheidsindicatoren, of

ii) indien een index als referentiebenchmark is aangewezen, een vergelijking tussen het algemene duurzaamheidsgerelateerde effect van het financieel product met de effecten van de aangewezen index en van een brede marktindex aan de hand van duurzaamheidsindicatoren.

Zoals in ‘3.2. Belangrijke wijziging - Duurzaamheidsrapportage’ is beschreven is de vaststelling van de technische reguleringsnormen (RTS) uitgesteld maar dat de concept versie wel als basis gebruikt kan worden. Zie bijlage 4 voor de template van de rapportage conform de SFDR RTS voor een artikel 8 fonds. Voor een artikel 9 fonds is er een andere template die te vinden is in de bronvermelding bij bijlage 4.

Ook voor fondsen die niet onder artikel 8 of 9 vallen zijn er vereisten vanuit de SFDR zoals bijvoorbeeld de ‘transparantie van ongunstige effecten op de duurzaamheid’, maar deze verplichting richten zich op de website en het prospectus. We willen nogmaals benadrukken dat het voor elke beleggingsentiteit van belang is kennis te nemen van deze regelgeving.

In de bijlage 3 is een overzicht gegeven van de wet- en regelgeving omtrent Verantwoord Beleggen.

Verantwoord Beleggen

Wij zijn ons ervan bewust dat wij als belegger een verantwoordelijke rol hebben in de maatschappij. We zijn van mening dat verantwoord beleggen en het integreren van ESG-factoren op de lange termijn bijdraagt aan een betere risico-rendementsverhouding. We hechten dan ook veel waarde aan verantwoord beleggen. Dit fonds promoot ecologische en sociale kenmerken maar heeft duurzaam beleggen niet als doel en classificeert daarmee als een artikel 8 fonds onder de SFDR.

De beheerder is actief betrokken bij internationale initiatieven, waarbij het belang van een verantwoorde beleggings-aanpak vooropstaat. Deze verzameling van wereldwijde best practices helpt effectenhouders en vermogens-beheerders bij het integreren van ESG-factoren in de beleggingspraktijk. Zo hebben we de principes voor Verantwoord Beleggen van de Verenigde Naties (UN PRI) ondertekend en selecteren enkel vermogensbeheerders die de PRI ook hebben ondertekend.

We zijn ervan overtuigd dat we door het integreren van ESG-factoren in het beleggingsproces rekening kunnen houden met factoren die vaak buiten de traditionele financiële analyse vallen, maar die van grote invloed kunnen zijn op de prestaties op de lange termijn. Op die manier kunnen onze analisten potentiële waarde ontsluiten door het identificeren van risico’s en kansen vanuit een ESG-perspectief. Onze managers nemen deze vervolgens mee in hun beleggingsbeslissingen.

Concreet betekent dit dat fonds de volgende ESG factoren promoot:

- Environmental
- We hebben in september 2019 het commitment van de financiële sector ondertekend om een bijdrage te leveren aan de uitvoering van het Akkoord van Parijs en het Klimaatakkoord. Dit Klimaatakkoord heeft tot doel om de uitstoot van broeikasgassen in 2030 op een kosteneffectieve wijze met 49% te verminderen ten opzichte van 1990. Onze beleggingen moeten bijdragen aan het behalen van de doelen van het klimaatakkoord.

— Etc.

- Social
- We beleggen niet in controversiële wapens en sluiten beleggingen uit in bedrijven die de UN Global Compact’ schenden.

— Etc.

- Governance
- Er wordt enkel belegd in ondernemingen welke praktijken op het gebied van goed bestuur volgen. Dit betekent dat ondernemingen minimaal moeten voldoen aan (...).

— Etc.

Deze ESG- factoren zijn geïntegreerd in het beleggingsproces voor zowel eigen activa als vermogen van derden, en ze zijn van toepassing op zowel aandelen als vastrentende waarden. Onze strategie voor verantwoord beleggen is gebaseerd op onze beleggingsrichtlijnen en bestaat uit de volgende pijlers:

- We oefenen het stemrecht op aandelen actief uit om invloed uit te oefenen op ESG-factoren, in overeenstemming met doelstellingen zoals hierboven beschreven.

— We voeren actief engagement (dialog) met ondernemingen waar we in investeren, waarbij ondernemingen worden aangesproken op hun (wan)beleid en activiteiten om verbeteringen op het gebied van ESG-factoren te realiseren, in overeenstemming met doelstellingen zoals hierboven beschreven.

— Wij beleggen alleen in bedrijven die minimaal een ESG rating hebben van (...) volgens bron (...), in overeenstemming met doelstellingen zoals hierboven beschreven.

— We sluiten beleggingen uit in ondernemingen die niet voldoen aan (...), in overeenstemming met doelstellingen zoals hierboven beschreven.

— Etc.

Relevante regelgeving

RJ 400.201, RJ 400.112 (Bestuursverslag), RJ 615.502 (Aanvullende voorschriften voor het bestuursverslag) en DUFAS Principles of Fund Governance

Toelichting

De beleggingsentiteit geeft aan of specifieke gedragscodes worden gevolgd en welke gedragscodes het betreft.

Op grond van artikel 5:86 lid 1 Wft doet de beleggingsentiteit, met een zetel in Nederland en een beleggingsportefeuille waartoe aandelen of certificaten van aandelen behoren die zijn toegelaten op een markt in financiële instrumenten, mededeling over de naleving van de principes en de best practice-bepalingen (waaronder haar beleid en de uitvoering daarvan ten aanzien van de uitoefening van stemrecht op aandelen die zij houdt in beursgenoteerde ondernemingen) van de Corporate Governance Code als bedoeld in alinea 201 van hoofdstuk 400 Bestuursverslag, een en ander voor zover gericht tot de institutionele belegger. De desbetreffende mededeling en opgave worden ten minste eenmaal per boekjaar gedaan in het bestuursverslag of op de website dan wel aan het adres van iedere deelnemer die daarmee vooraf nadrukkelijk heeft ingestemd.

Indien de beleggingsentiteit uitsluitend kiest voor publicatie op haar website, neemt de beleggingsentiteit in het bestuursverslag de verwijzing op naar de website.

Het doel van de Principes van Fondsbestuur (Principles of Fund Governance, verder ‘Principles’) is het geven van nadere richtlijnen en gedragscodes voor de organisatorische opzet en werkwijze van (retail)fondsbeheerders dan wel zelfstandig opererende beleggingsentiteiten. Deze zogenoemde ‘Fund Governance’ dient ertoe om ten behoeve van de deelnemers in de fondsen waarborgen te scheppen voor de integere uitoefening van het fondsbedrijf en een zorgvuldige dienstverlening als bedoeld in artikelen 4:11, 4:14 en 4:25 Wft. Het gaat daarbij om beleggingsentiteiten die vallen onder de Nederlandse toezichtwetgeving.

Een integere uitoefening van het bedrijf en zorgvuldige dienstverlening houdt in dat de beheerder van een beleggingsentiteit handelt in het belang van de deelnemers in zijn beleggingsentiteiten en bij de organisatorische opzet van het beheer ernaar streeft belangentegenstellingen tegen te gaan. Deze gedragscode behelst vastlegging van good practices op het gebied van Fund Governance en vormt daarmee via DUFAS op basis van zelfregulering een verdere invulling van de wijze waarop met de hiervoor genoemde algemene en in de wet vastgelegde beginselen wordt omgegaan.

De Nederlandse Corporate Governance Code zelf is niet van toepassing op deze beleggingsentiteit.

De uitgebreide beleggingsbeleid van het fonds zijn, inclusief de gedragslijnen inzake de integratie van de duurzaamheidsrisico’s, te vinden op onze website. In de beleggingsrichtlijnen is ook verwoord hoe de beleggingsentiteit gebruikmaakt van haar stemrecht op aandelen in beursfondsen. Op de website is eveneens het verslag te vinden van de uitvoering van dit beleid rondom het stemgedrag van de entiteit over 2021.

Resultaten 2021

De periodieke verslaggeving waar staat beschreven in welke mate aan de ecologische en/of sociale kenmerken zijn voldaan door dit fonds is te vinden in bijlage 4.

Daarnaast is op onze website is een uitgebreid verslag te vinden van de uitvoering en de resultaten van het Verantwoord beleggingsbeleid.

[zie bijlage 4 voor de template van de rapportage conform de SFDR RTS voor een artikel 8 fonds. Zie ‘3.2. Belangrijke wijziging – Duurzaamheidsrapportage’ voor meer toelichting hierover.]

Vooruitblik 2022

Om te voldoen aan de verwachtingen van de aandeelhouders, De Nederlandsche Bank, de AFM en het klimaatakkoord op het gebied van klimaatrapportage, zal er gerapporteerd worden over de mate waarin aan de ecologische of sociale kenmerken die dit fonds promoot is voldaan en in hoeverre onze beleggingen ongunstige effecten op de duurzaamheid veroorzaken. De benodigde gegevens, de methoden en het format van deze rapportage zullen in 2022 nog verder worden verfijnd en geconcretiseerd.

Gedragscodes

De beheerder is lid van DUFAS, de Dutch Fund and Asset Management Association. DUFAS behartigt de gemeenschappelijke belangen van deze sector, op het gebied van zowel retail (consumenten) als institutioneel (professionele beleggers). De beheerder onderschrijft de DUFAS Principles of Fund Governance, de DUFAS Code Vermogensbeheerders en de DUFAS Principles Fiduciair Beheer, welke zijn geïncorporeerd in wet- en regelgeving. De beleggingsentiteit heeft deze principes gepubliceerd op haar website en tevens toegelicht hoe hier invulling aan gegeven wordt.

De beheerder onderschrijft de Nederlandse Corporate Governance Code. Wij zijn ervan overtuigd dat ondernemingen met een deugdelijk bestuur, die transparant zijn naar hun aandeelhouders en belanghebbenden (‘good corporate governance’), naar verwachting betere resultaten boeken op lange termijn. Wij beschouwen het als onze verantwoordelijkheid om deugdelijk bestuur te bevorderen bij de ondernemingen waarin we beleggen. Een van de manieren om dit te bewerkstelligen is actief gebruik te maken van het aan de aandelen verbonden stemrecht. Het stembeleid van de beheerder is gebaseerd op de Nederlandse Corporate Governance Code welke richtlijnen biedt voor aandeelhouders en beursgenoteerde bedrijven voor verschillende corporate governance-onderwerpen, zoals de samenstelling van het bestuur van beursgenoteerde bedrijven, onafhankelijk toezicht van het dagelijkse management, een effectief beloningsbeleid, aandeelhoudersrechten en het bestuur van de bedrijven. Bij het uitbrengen van onze stem tijdens aandeelhoudersvergaderingen handelen wij in het beste belang van de economische eigenaars van de aandelen. De naleving van deze code door de beheerder is nader toegelicht op de website [link].

De beheerder is tevens deelnemer van Eumedion en onderschrijft de ‘Eumedion Best Practices voor Betrokken Aandeelhouderschap’.

Relevante regelgeving

RJ 400.109, RJ 400.110, RJ 400.111, RJ 615.506, art. 105 GV231/2013

Toelichting

Op basis van RJ 400.109 dienen de gevolgen van economische en financiële ontwikkelingen kwalitatief en kwantitatief uiteengezet te worden in het bestuursverslag. Hierbij moet ten minste aandacht aan de volgende aspecten worden besteed:

- de ontwikkeling gedurende het boekjaar;
- de behaalde beleggingsresultaten;
- de toestand op balansdatum (solvabiliteit en liquiditeit);
- de voornaamste risico's en onzekerheden; en
- de kasstromen en financieringsbehoeften.

Tevens dient er op basis van RJ 400.110 terugkoppeling te worden gegeven over de daadwerkelijke ontwikkeling in het verslagjaar van belangrijke aangelegenheden waarover in het voorgaande bestuursverslag verwachtingen zijn uitgesproken dan wel een belangrijke mate van zekerheid werd vermeld.

Bij de identificatie van selectie van de voornaamste risico's en onzekerheden zijn in ieder geval de volgende categorieën van belang:

- strategie
- operationele activiteiten
- financiële positie
- financiële verslaggeving
- wet- en regelgeving

In de uitwerking dient de rechtspersoon de vereiste beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de rechtspersoon wordt geconfronteerd te geven en dient de rechtspersoon een beschrijving op hoofdlijnen te geven van de bereidheid risico's en onzekerheden al dan niet af te dekken (de zogenoemde risicobereidheid of 'risk appetite'). De mate van risicobereidheid is een leidraad voor het al dan niet nemen van maatregelen ter beheersing van risico's en onzekerheden.

Daarnaast dient de rechtspersoon de volgende informatie te verschaffen:

- een beschrijving van de maatregelen die zijn getroffen ter beheersing van de voornaamste risico's en onzekerheden, zo mogelijk met een kwalitatieve beschrijving van de verwachte effectiviteit van de genomen maatregelen. Indien voor één of meer van de voornaamste risico's en onzekerheden geen beheersingsmaatregelen zijn getroffen, dient dit feit te worden uiteengezet;
- een beschrijving van de verwachte 'impact' op de resultaten en/of financiële positie indien één of meer van de voornaamste risico's en onzekerheden zich zouden voordoen, zo mogelijk gebaseerd op gevoeligheidsanalyses;
- een beschrijving van de risico's en onzekerheden die in afgelopen boekjaar een belangrijke 'impact' op de rechtspersoon hebben gehad, en de gevolgen daarvan voor de rechtspersoon; en
- of, en zo ja welke, verbeteringen in het systeem van risicomanagement van de rechtspersoon zijn of worden aangebracht.

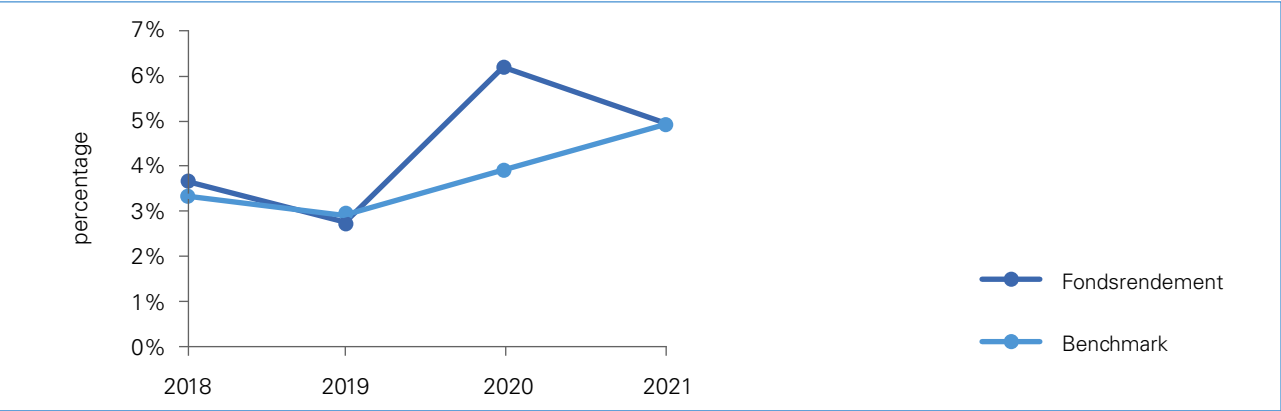
Algemene financieel-economische ontwikkelingen

In deze paragraaf worden de belangrijkste algemene financieel-economische ontwikkelingen opgenomen die gedurende 2021 hebben plaatsgevonden. Hierbij dient de impact die de ontwikkeling had op het rendement van de beleggingsentiteit nader te worden toegelicht.

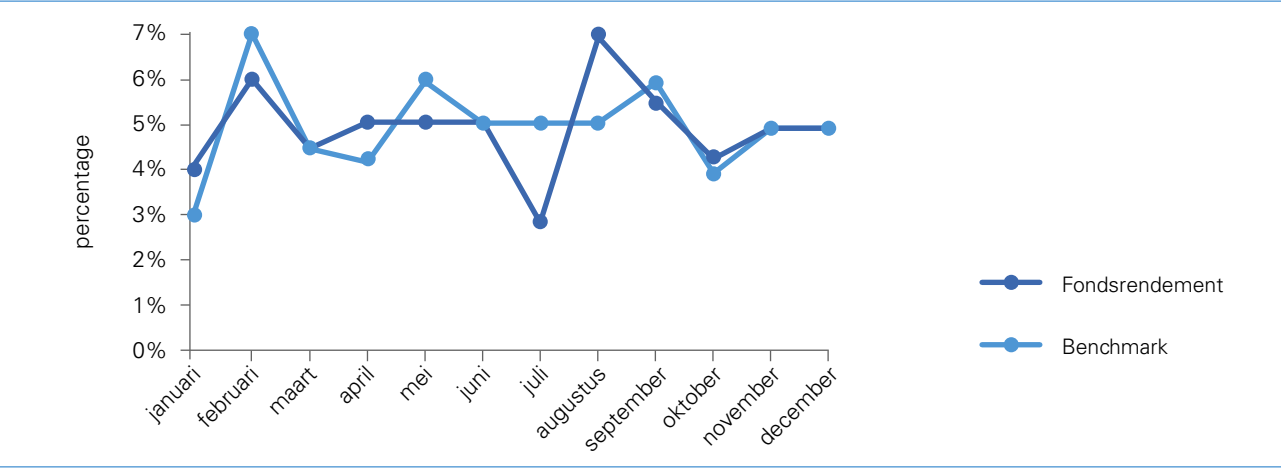
Specifieke ontwikkelingen

Ultimo 2021 bedraagt het eigen vermogen € XX miljoen (2020: € XX miljoen) en de beleggingen bedragen € XX miljoen (2020: € XX miljoen). Gedurende het boekjaar hebben stortingen ter hoogte van € XX miljoen (2020: € XX miljoen) plaatsgevonden en is een bedrag van € XX miljoen (2020: € XX miljoen) onttrokken door deelnemers. Het resultaat over het boekjaar bedraagt € XX miljoen (2020: € XX miljoen). Hiermee is een beleggingsrendement gegenereerd van XX% (2020: XX%). Het rendement van de [benchmark] over 2021 was XX% (2020: XX%). De beleggingsentiteit heeft een [outperformance / underperformance] van XX% (2020: XX%) ten opzichte van de [benchmark]. Van de genoemde XX% was XX% het gevolg van het aandelenselectiebeleid, XX% was toe te schrijven aan landenallocatie en XX% aan valuta-allocatie. [aanvullen met situatieafhankelijke ontwikkelingen]

[Benchmark] rendement



[Benchmark] rendement



De beleggingsportefeuille van de beleggingsentiteit heeft ultimo 2021 een omvang van € XX miljoen (2020: € XX miljoen). In paragraaf [x] van de toelichting op de jaarrekening is een specificatie opgenomen van de samenstelling van de portefeuille.

In [tegenstelling tot / lijn met] onze verwachting zoals uiteengezet in het bestuursverslag over boekjaar 2020 ...

De beleggingsentiteit heeft gedurende het gehele jaar de beleggingsrichtlijnen gevolgd.

Niet-beursgenoteerde ondernemingen

Conform artikel 115m BGfo neemt de beleggingsentiteit, indien zij zeggenschap heeft over niet-beursgenoteerde ondernemingen, de volgende aanvullende informatie op:

- een getrouwe beschrijving van de ontwikkeling van de zakelijke activiteiten van de betreffende onderneming en van de situatie aan het einde van de door het bestuursverslag bestreken periode;
- alle belangrijke gebeurtenissen die sinds het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden;
- de verwachte ontwikkeling van de onderneming;
- ten aanzien van de verwerving van eigen aandelen, de gegevens vermeld in artikel 22 lid 2 van Richtlijn 77/91/EEG.

Op grond van artikel 4:37q sub e Wft betekent zeggenschap over niet-beursgenoteerde ondernemingen, het beschikken over meer dan 50% van de stemrechten in de algemene vergadering.

In de Voorbeeldjaarrekening gaan wij ervan uit dat zeggenschap over niet-beursgenoteerde ondernemingen niet van toepassing is.

Artikel 2:391 lid 3 BW bepaalt dat de rechtspersoon voor het gebruik van financiële instrumenten de doelstelling en het beleid inzake risicobeheer vermeldt, voor zover dat van betekenis is voor de beoordeling van de activa, passiva, financiële toestand en het resultaat van de rechtspersoon. Daarbij wordt aandacht besteed aan het beleid inzake afdekking van risico's verbonden aan alle belangrijke soorten (financiële) transacties en aan de door de rechtspersoon gelopen prijs-, krediet-, liquiditeits- en kasstroomrisico's.

Voornaamste risico's en onzekerheden

Aan de beleggingen in de beleggingsentiteit zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen en aandeelhouders in de beleggingsentiteit kunnen mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd. Een spreiding van de beleggingen zal naar verwachting een mitigerend effect op deze risico's hebben.

Een veel gebruikte maatstaf voor het bepalen van het risico van een beleggingsportefeuille is de tracking error, die aangeeft in hoeverre de posities in de portefeuille afwijken van die in de benchmark. Bij de beleggingsentiteit bedroeg deze tracking error XX% over het jaar (2020: XX%).

Marktrisico

De beleggingsentiteit is gevoelig voor waardeveranderingen van de beleggingen als gevolg van fluctuatie van prijzen in financiële markten zoals aandelen of vastrentende markten (marktrisico). Daarnaast kunnen ook de prijzen van de individuele instrumenten waarin de beleggingsentiteit belegt, fluctueren. Om de marktrisico's te beperken worden de beleggingen over diverse landen, sectoren en/of ondernemingen gespreid. Een overzicht van de samenstelling van de portefeuille is opgenomen in de risicoparagraaf (hoofdstuk 11).

Hefboomrisico

Indien de beleggingsentiteit gebruikmaakt van derivaten zoals omschreven onder 'Beleggingsbeleid', kunnen deze toegepast worden voor zowel het afdekken van risico's als efficiënt portefeuillebeheer. Daarbij kan ook sprake zijn van hefboomwerking, waardoor de gevoeligheid van de beleggingsentiteit voor marktbevingen wordt vergroot. Het gebruik van hefboomwerking in een beleggingsstrategie biedt een groter potentieel voor waardestijging, maar vergroot tegelijkertijd de blootstelling van de beleggingsentiteit aan risico. Een relatief kleine verandering in de prijs van een financieel instrument kan resulteren in onmiddellijke en aanzienlijke verliezen.

In dit kader wordt door de beheerder de maximale hefboomwerking bepaald, evenals de omvang van de zekerheden of garanties die in het kader van hefboomfinanciering dienen te worden gesteld. Deze limiet is voor de beleggingsentiteit gesteld op [xx]. De beheerder is verantwoordelijk voor het monitoren van deze limieten. Gedurende het afgelopen boekjaar hebben geen overschrijdingen van deze limiet plaatsgevonden. De beleggingsentiteit belegt in financiële instrumenten met blootstellingen aan IBOR's die zullen worden vervangen of hervormd als onderdeel van deze marktbrede initiatieven. Er bestaat onzekerheid over de timing en de methoden van overgangen in sommige rechtsgebieden waarin de beleggingsentiteit belegt. De beleggingsentiteit verwacht dat de hervorming van de IBOR zijn risicomanagement zal beïnvloeden.

Renterisico

De waarde van een financieel instrument kan fluctueren als gevolg van veranderingen in markttrente. Dit risico is tevens te kwantificeren als zijnde de mutatie in de 'duration' ten opzichte van vorig jaar. De duration is een maatstaf voor de gevoeligheid van de prijs van vastrentende waarden voor een verandering van de rentestand, rekening houdend met de in het contract besloten opties. Wanneer rentes dalen, is de algemene verwachting dat de waarde van vastrentende effecten stijgt. Omgekeerd, wanneer rentes stijgen, is de algemene verwachting dat de waarde van vastrentende effecten daalt. Tevens staan de beleggingen in aandelen indirect bloot aan renterisico. De ondernemingen waarin de beleggingsentiteit belegt staan namelijk mogelijk bloot aan renterisico. De portefeuillemanagers die de aandelen selecteren nemen dit voor de beleggingsentiteit indirecte renterisico mee in hun beoordelingen.

Valutarisico

De aandelen in de beleggingsentiteit worden uitgegeven en ingekocht in euro's. Een deel van de portefeuille is geïnvesteerd in beleggingen met een andere valuta-eenheid. Hierdoor kan de waarde van de beleggingen door wisselkoersschommelingen worden beïnvloed. In overeenstemming met het valuta-afdekkingsbeleid worden valutarisico's voor een belangrijk deel afgedekt naar euro's. Een overzicht van de feitelijke valutaverdeling ultimo boekjaar is opgenomen in de risicoparagraaf (hoofdstuk 11).

Relevante regelgeving

Artikel 2:391 lid 1 BW en artikel 2:391 lid 3 BW
RJ 400.110a, RJ 400.110b en RJ 400.111 (Bestuursverslag)

Toelichting

Artikel 2:391 lid 1 BW bepaalt dat de beleggingsentiteit in het bestuursverslag een beschrijving opneemt van de voornaamste risico’s en onzekerheden waarmee de beleggingsentiteit wordt geconfronteerd.

Onder deze risico’s vallen ook operationele risico’s, waaronder risico’s op het gebied van uitbesteding en IT. IT-risico’s (zoals data-integriteit, beschikbaarheid en vertrouwelijkheid) dienen specifiek te worden benoemd in combinatie met processen omtrent IT-security. Deze blijken in de praktijk namelijk niet of nauwelijks beschreven. Het kan zijn dat ontwikkelingen in IT-risico’s (zoals cybersecurity, data integrity, availability en continuity) geadresseerd zijn op het niveau van de partijen waaraan taken zijn uitbesteed (middels ISAE 3402-rapportages), maar dit betekent niet dat dergelijke ontwikkelingen niet ook van toepassing zijn op het niveau van de beheerder.

Op basis van artikel 6 van de SFDR dient te worden toegelicht wat de wijze is waarop duurzaamheidsrisico’s in hun beleggingsbeslissingen worden geïntegreerd. Hoewel de SFDR dit specifiek voorschrijft voor de precontractuele informatie zoals het prospectus, dient de toelichting in het jaarverslag wel hierop aan te sluiten.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat de beleggingsentiteit over onvoldoende liquide middelen beschikt om de lopende betalingen, waaronder de terugbetaling van ontvangen zekerheden en uittredende aandeelhouders, te kunnen verrichten. Onder normale omstandigheden is het risico van een liquiditeitstekort beperkt.

Binnen het liquiditeitsrisico wordt ook het verhandelbaarheidsrisico geclassificeerd. Het verhandelbaarheidsrisico is het gemak waarmee een belegging verkocht kan worden tegen of nabij haar marktwaarde. Liquiditeitsrisico’s kunnen daardoor ontstaan wanneer een bepaalde onderliggende belegging moeilijk te verkopen is.

Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de liquiditeit. De kasstroom van de beleggingsentiteit was in de verslagperiode ruim voldoende om aan de lopende betalingen te voldoen.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor de beleggingsentiteit een financieel verlies te verwerken krijgt. Gezien de aangehouden beleggingen in vastrentende waarden heeft dit direct impact op de waarde van deze beleggingen. De beheerder heeft verschillende beheersmaatregelen getroffen om het kredietrisico zo veel mogelijk te beperken.

Limietenstructuur

De beheerder heeft op het niveau van de beleggingsentiteit limieten bepaald per tegenpartij. Limieten worden afhankelijk van de kredietwaardigheidsklasse per tegenpartij vastgesteld en gemonitord.

Geaccordeerde tegenpartijen

De beheerder hanteert voor de beleggingsentiteit een lijst met geaccordeerde solide tegenpartijen. Alleen op deze tegenpartijen mag kredietrisico gelopen worden.

Gebruik van onderpand

Om het kredietrisico voor de beleggingsentiteit te verminderen, kan voor bepaalde activa gebruikgemaakt worden van onderpand. Een overzicht van de kredietkwaliteit van de tegenpartijen is opgenomen in de risicoparagraaf (hoofdstuk 11).

Aanvullend wordt verwezen naar de toelichting op de aangehouden beleggingen voor het overzicht van de krediet-‘ratings’ voor vastrentende waarden.

Duurzaamheidsrisico

Duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Het duurzaamheidsrisico wordt beheerst door het beleid ten aanzien van verantwoord beleggen.

IT-risico

De beleggingsentiteit onderkent in het algemeen vijf soorten mogelijke generieke IT-beheersmaatregelen: 1) fysieke toegangsbeveiliging; 2) logische toegangsbeveiliging; 3) change management; 4) incident & problem management; en 5) operationeel beheer en continuïteit. De beheerder van de beleggingsentiteit heeft op dit gebied twee risico's met betrekking tot (cyber)bedreigingen geïdentificeerd. Het eerste risico, ten aanzien van intellectueel eigendomsrisico, valt met name onder de fysieke en logische toegangsbeveiliging. Het tweede risico, ten aanzien van frauduleuze handelsactiviteiten, valt met name onder het change management.

De beheerder heeft ten aanzien van de vijf soorten generieke IT-beheersmaatregelen specifieke beheersmaatregelen ingericht om de generieke IT-risico's te mitigeren. Dit heeft hij middels onderstaande beheersmaatregelen gerealiseerd:

- 1) Fysieke toegangsbeveiliging: [omschrijving van beheersmaatregelen ten aanzien van fysieke toegangsbeveiliging zoals omschreven in bijvoorbeeld het ISAE 3402-rapport].
- 2) Logische toegangsbeveiliging: [omschrijving van beheersmaatregelen ten aanzien van logische toegangsbeveiliging zoals omschreven in bijvoorbeeld het ISAE 3402-rapport].
- 3) Change management: [omschrijving van beheersmaatregelen ten aanzien van change management zoals omschreven in bijvoorbeeld het ISAE 3402-rapport].
- 4) Incident & problem management: [omschrijving van beheersmaatregelen ten aanzien van incident & problem management zoals omschreven in bijvoorbeeld het ISAE 3402-rapport].
- 5) Operationeel beheer en continuïteit: [omschrijving van beheersmaatregelen ten aanzien van operationeel beheer en continuïteit zoals omschreven in bijvoorbeeld het ISAE 3402-rapport].

Veiligheid en cyberbedreigingen

Intellectueel eigendomsrisico



— De investeringsstrategie en andere vormen van intellectuele eigendommen zoals algoritme, privacygevoelige informatie en broncodes zijn vatbaar voor cyberdiefstal.

Frauduleuze handelsactiviteit



— Beheerders worden zich steeds meer bewust van de bedreigingen die worden veroorzaakt door frauduleuze handelsactiviteiten en bedreigingen die verband houden met elektronische overdracht van gelden.

Relevante regelgeving

RJ 400.110c (Bestuursverslag)

Toelichting

Als uitwerking van dan wel in aanvulling op de op grond van artikel 2:391 lid 1 BW vereiste beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de beleggingsentiteit wordt geconfronteerd, dient de beleggingsentiteit een beschrijving op hoofdlijnen te geven van de bereidheid risico's en onzekerheden al dan niet af te dekken (de zogenaamde risicobereidheid of 'risk appetite'). De mate van risicobereidheid is een leidraad voor het al dan niet nemen van maatregelen ter beheersing van risico's en onzekerheden.

Daarnaast dient de beleggingsentiteit de volgende informatie te verschaffen:

- een beschrijving van de maatregelen die zijn getroffen ter beheersing van de voornaamste risico's en onzekerheden. Indien voor een of meer van de voornaamste risico's en onzekerheden geen beheersmaatregelen zijn getroffen, dient dit feit te worden uiteengezet;
- een beschrijving van de verwachte impact op de resultaten en/of financiële positie indien een of meer van de voornaamste risico's en onzekerheden zich zouden voordoen;
- een beschrijving van de risico's en onzekerheden die in afgelopen boekjaar een belangrijke impact op de beleggingsentiteit hebben gehad, en de gevolgen daarvan voor de beleggingsentiteit; en
- of, en zo ja welke, verbeteringen in het systeem van risicomanagement van de beleggingsentiteit zijn of worden aangebracht.

Tevens dient informatie te worden verschaft over goed beloningsbeleid zoals beschreven in de richtsnoeren goed beloningsbeleid in het kader van de AIFMD (ESMA/2013/232) en die in het kader van de ICBE-Richtlijn (ESMA 2016/575).

Risicobereidheid

Beleggers in de beleggingsentiteit worden geconfronteerd met markt-, rente-, krediet-, liquiditeits- en valuta-risico's. De beleggingsentiteit belegt wereldwijd in vele financiële markten. Hierdoor kan de beleggingsentiteit optimaal gebruikmaken van een goede spreiding en de beleggingsportefeuille aanpassen aan veranderende marktomstandigheden. Op deze manier wordt binnen de beleggingsportefeuille naar een optimale verhouding tussen het verwachte rendement en de verwachte risico's gestreefd. In het boekjaar is ook gebruikgemaakt van (krediet)derivaten als dat tegen gunstigere voorwaarden kon dan door rechtsreeks gebruik te maken van obligaties. Het beoordelen van de verwachte risico's en het inrichten van de beleggingsportefeuille op deze omstandigheden vormen een integraal onderdeel van het beleggingsproces.

Risicobeheer

Ten aanzien van de opzet van de administratieve organisatie en interne controle heeft de beheerder het internal control framework als uitgangspunt gekozen. In het internal control framework zijn alle kernprocessen opgenomen inclusief de belangrijkste risico's per proces. Daarnaast is hierbij aangegeven welke mate van risicobereidheid wordt gehanteerd. Voor elk van deze risico's zijn de belangrijkste controls gedefinieerd welke regelmatig worden gemonitord en getest om zekerheid te verkrijgen dat wordt voldaan aan interne en externe regelgeving. Periodiek worden op systematische wijze de significante risico's bepaald. Het bestaande stelsel van interne beheersmaatregelen mitigeert deze risico's. Jaarlijks wordt er ook een ISAE 3402-rapport afgegeven ten behoeve van de institutionele klanten.

De bedrijfsvoering van de beheerder, voor zover die van toepassing is op de activiteiten van de beleggingsentiteit, is mede gericht op het beheersen van operationele risico's. In de paragraaf 'Verklaring omtrent de bedrijfsvoering' wordt nader ingegaan op de inrichting van de bedrijfsvoering van de beheerder.

De beheerder van de beleggingsentiteit bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersmaatregelen dat de beleggingsentiteit in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijven voldoen aan de randvoorwaarden en risicobereidheid zoals die in het prospectus zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer gesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van markt-partijen waarmee zaken wordt gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

Zo zal een brede en goede spreiding van de beleggingen naar verwachting een dempend effect hebben op onderkende prijsrisico's, terwijl selectie op kredietwaardigheidsniveau en limietbewaking de mogelijkheid scheppen om kredietrisico's te beheersen. Liquiditeitsrisico's kunnen worden beperkt door hoofdzakelijk in courante, beurs-genoteerde aandelen en vastrentende waarden te beleggen. De beleggingsentiteit kan door gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten prijsrisico's zoals valuta- en renterisico's afdekken of sturen. Tevens bieden deze instrumenten mogelijkheden tot efficiënt portefeuillebeheer, bijvoorbeeld bij anticipatie op instroom en uitstroom. Deze instrumenten kunnen worden toegepast voor zowel het afdekken van risico's, efficiënt portefeuillebeheer als verhoging van het rendement. Hierbij kan ook sprake zijn van hefboomwerking, waardoor de gevoeligheid van de beleggingsentiteit voor marktbevingen wordt vergroot. Daarnaast zullen afgeleide financiële instrumenten zodanig worden gebruikt dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft. Het duurzaamheids-risico wordt beheerst door het beleid ten aanzien van verantwoord beleggen.

Relevante regelgeving

RJ 615.507 (Toelichting beloningsbeleid)

Toelichting

Op grond van RJ 615.507 wordt informatie omtrent de beloningen van de beheerder van de beleggingsentiteit opgenomen in het bestuursverslag. Dit geldt voor beleggingsentiteiten waaraan ingevolge de Wft een vergunning is verleend of die worden beheerd door een beheerder waaraan ingevolge de Wft een vergunning is verleend. In het bestuursverslag dient een beschrijving van het beloningsbeleid van de beheerder opgenomen te worden. Op grond van artikel 115m en artikel 121 lid 2 BGfo vermeldt de beleggingsentiteit voorts of de totale beloning al dan niet betrekking heeft op:

- a) de totale beloning van het gehele personeel van de beheerder, onder vermelding van het aantal begunstigten;
- b) de totale beloning van het personeel van de beheerder dat geheel of gedeeltelijk bij de activiteiten van de beleggingsentiteit is betrokken, onder vermelding van het aantal begunstigten; of
- c) het voor rekening van de beleggingsentiteit komende gedeelte van de totale beloning van het personeel van de beheerder, onder vermelding van het aantal begunstigten.

Tevens wordt op grond van de artikelen 115m en 121 lid 2 BGfo toegelicht hoe de toewijzing of onderverdeling naar de individuele beleggingsentiteiten is verkregen voor zover deze informatie bestaat of onmiddellijk beschikbaar is.

Het totale bedrag van de beloning wordt uitgesplitst in de vaste en variabele beloning en naar de hoogste directie en de personeelsleden van de beheerder van de beleggingsentiteit wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Indien van toepassing wordt de door de beleggingsentiteit aan haar beheerder betaalde ‘carried interest’ toegelicht.

Op grond van artikel 121 lid 2 BGfo licht de ICBE in het bestuursverslag aanvullend toe:

- indien van toepassing, het totale bedrag van de beloning gedurende het boekjaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning met inbegrip van elke prestatiebeloning die de ICBE rechtstreeks betaalt aan personeel van de beheerder;
- een beschrijving van de wijze waarop de beloning en de uitkeringen zijn berekend;
- de resultaten van de jaarlijkse beoordeling en evaluatie van de uitgangspunten van het beloningsbeleid met inbegrip van onregelmatigheden die zich eventueel hebben voorgedaan; en
- materiële wijzigingen in het vastgestelde beloningsbeleid.

Tevens licht de ICBE op grond van artikel 121 lid 2 BGfo het bedrag van de beloning toe uitgesplitst naar categorieën van medewerkers, met inbegrip van de hogere leidinggevende, risiconemende en controlefuncties en elke werknemer wiens totale beloning binnen dezelfde beloningsschaal valt als die van hogere leidinggevende medewerkers en risiconemende medewerkers van wie de beroepswerkzaamheden het risicoprofiel van de beheermaatschappij of van de door hen beheerde ICBE’s materieel beïnvloeden.

Op grond van artikel 1:120 lid 2 Wft neemt de beleggingsentiteit in haar bestuursverslag op:

- hoeveel onder haar verantwoordelijkheid werkzame natuurlijke personen een totale jaarlijkse beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen, alsmede het bedrijfsonderdeel waar zij in hoofdzaak werkzaamheden voor verrichten; en
- het jaarlijks aan natuurlijke personen werkzaam onder haar verantwoordelijkheid uitgekeerde bedrag aan variabele beloningen.

Personeelsbeloningen

Omschrijving beloningsbeleid

Het beloningsbeleid is vastgesteld op het niveau van de beheerder. Het beloningsbeleid is erop gericht om marktconform te belonen en het klantbelang centraal te stellen. Jaarlijks wordt het beloningsbeleid geëvalueerd en waar nodig aangepast om blijvend te voldoen aan wet- en regelgeving en maatschappelijke normen.

De beloning bestaat grotendeels uit een vaste vergoeding. Voor een aantal medewerkers geldt dat een deel van hun beloning variabel is, afhankelijk van de behaalde rendementen van de beleggingsentiteit. De variabele beloning bedraagt maximaal x% van de totale beloning en is gebaseerd op individuele doelstellingen. Deze doelstellingen zijn zowel kwalitatief als kwantitatief van aard, en gerelateerd aan de organisatiedoelstellingen waarbij klantbelang en langetermijnresultaten centraal staan. Het beloningsbeleid omvat tevens de doelstellingen ten aanzien van duurzaamheidsrisico’s.

Voor een uitgebreide beschrijving van het beloningsbeleid wordt verwezen naar de website van de beheerder [\[link\]](#).

Beloning over het boekjaar

De beheerder van de beleggingsentiteit heeft over boekjaar 2021 een totale vergoeding van € XX (2020: € xx) toegekend aan zijn gehele personeel. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van € XX (2020: € xx) en een variabele vergoeding van € XX (2020: € xx)¹. De beheerder had over het boekjaar gemiddeld xx medewerkers (2020: gemiddeld xx medewerkers), onder wie gemiddeld xx directieleden (2020: gemiddeld xx directieleden). Er is wel/geen sprake van carried interest (het deel in de winst van de beleggingsentiteit bestemd voor de beheerder van de beleggingsentiteit als vergoeding voor het beheer).

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € XX (2020: € xx) bestemd voor de directie van de beheerder. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van € XX (2020: € xx) en een variabele vergoeding van € XX (2020: € xx).

Het aantal personeelsleden dat bij de activiteiten van de beleggingsentiteit is betrokken wordt geschat op xx medewerkers (2020: xx medewerkers). Dit aantal is tot stand gekomen met behulp van een verdeelsleutel, gebaseerd op een inschatting van verrichte activiteiten voor de verschillende beleggingsentiteiten. Deze inschatting is gebaseerd op de volgende veronderstellingen en uitgangspunten:

- ...
- ...
- ...

De totale beloning voor de medewerkers van de beheerder die betrokken zijn bij de beleggingsentiteit bedraagt € XX (2020: € xx). Dit bedrag is door de beheerder volledig doorbelast aan de beleggingsentiteit. De beleggingsentiteit zelf heeft geen personeel in dienst. De onderstaande tabel geeft de samenstelling weer van de beloning van de medewerkers betrokken bij de beleggingsentiteit:

Samenstelling beloning boekjaar 2021	Aantal begunstigten	Vaste beloning	Variabele beloning	Totale beloning
Directie				
Identified staff				
Overige personeelsleden				
Totaal				

1 in dit voorbeeld is optie a uitgewerkt van artikel 115m en artikel 121 lid 2 BGfo

In deze alinea wordt verwezen naar betaalde beloningen. Voor de verantwoording in het bestuursverslag is niet bepalend het tijdstip waarop de betaling daadwerkelijk plaatsvindt, maar dient het jaar waarin de desbetreffende beloning ten laste van de beheerder komt, bepalend te zijn.

De richtlijnen vanuit de ESMA⁴ geven inzicht in de wijze waarop invulling moet worden gegeven aan de toelichtingen op het beloningsbeleid. Deze richtlijnen geven aan dat onderscheid moet worden gemaakt tussen groepen werknemers die materiële impact hebben op het risicoprofiel van de beheerder of het onderliggende fonds dat hij beheert (zogenoemd ‘identified staff’) en overige medewerkers die dat niet hebben. Binnen de groep identified staff behoren in beginsel (weerlegbare veronderstelling) de volgende categorieën:

- executive en non-executive medewerkers van de beheerder;
- senior management;
- medewerkers die in een controlfunctie actief zijn;
- staff verantwoordelijk voor het leiden van portfoliomanagement, administratie, marketing, en human resources;
- overige risk takers die materiële invloed kunnen uitoefenen op het risicoprofiel van de beheerder of de entiteiten die zij beheren.

Bovenstaande laat overigens onverlet de (wettelijk) verplichte toelichting in de jaarrekening omtrent bezoldigingen van bestuurders en commissarissen.

Zie Q&A ESMA over de toepassing van de AIFM-Richtlijn (ESMA 34-32-352) en Q&A over de toepassing van de ICBE-Richtlijn (ESMA 34-43-392).

Op basis van artikel 5 van de SFDR dient in het beloningsbeleid informatie opgenomen te worden over de wijze waarop dat beleid spoort met de integratie van duurzaamheidsrisico’s, of hiervoor verwezen te worden naar de website van het fonds.

4 <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-publishes-ucits-remuneration-guidelines>

Samenstelling beloning boekjaar 2020	Aantal begunstigden	Vaste beloning	Variabele beloning	Totale beloning
Directie				
Identified staff				
Overige personeelsleden				
Totaal				

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € XX (2020: € xx) bestemd voor de directie van de beheerder. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van € XX (2020: € xx) en een variabele vergoeding van € XX (2020: € xx). Het overige deel van de beloning is uitgesplitst naar personeelsleden van de beheerder welke in belangrijke mate invloed hebben op het risicoprofiel van de beleggingsentiteit (‘identified staff’) en overige personeelsleden.

De beheerder heeft geen beloningen uitgekeerd boven een bedrag van € 1 miljoen.

Uitbesteding

In overeenstemming met artikel 22(2)(e) van de AIFMD is de beheerder verplicht bovenstaande toelichting te geven van het gevoerde beloningsbeleid. Dit omvat tevens externe partijen waaraan portfoliomanagement- en risicomanagementgerelateerde taken zijn uitbesteed.

De beheerder heeft een deel van zijn portfolio- en risicomanagementtaken uitbesteed aan [derde partij X]. Hiervoor is een Service Level Agreement (SLA) opgesteld met [derde partij X]. Deze SLA staat borg voor de levering van efficiënte en effectieve dienstverlening conform de overeengekomen afspraken met [derde partij X]. Deze wordt jaarlijks geëvalueerd en geüpdatet.

Alvorens deze externe vermogensbeheerder aangesteld is door de beheerder voert de beheerder onder andere een onderzoek uit naar het beloningsbeleid van de externe beheerder. Het beloningsbeleid moet verenigbaar zijn met de belangen van fondsdeelnemers, en derhalve behoren passende incentives te worden ingezet. Deze incentives dienen aan te sluiten bij de doelstellingen van het beleggingsfonds waarvoor de vermogensbeheerder wordt aangesteld, waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen actief en passief beheerde fondsen.

Naast voorafgaand onderzoek te doen bij de initiële selectie van een externe vermogensbeheerder wordt jaarlijks informatie opgevraagd omtrent het beloningsbeleid van zowel ‘identified staff’ als ‘non-identified staff’ bij desbetreffende beheerder, bijvoorbeeld om erop toe te zien dat voor risicomanagement- en compliancefuncties in het beloningsbeleid geen (ongewenste) performancegerelateerde prestatieprikkels worden gehanteerd. Deze afspraak is ook geborgd in de SLA.

Samenstelling beloning uitbesteed boekjaar 2021	Aantal begunstigden	Vaste beloning	Variabele beloning	Totale beloning
Identified staff				
Overige personeelsleden				
Totaal				

Samenstelling beloning uitbesteed boekjaar 2020	Aantal begunstigden	Vaste beloning	Variabele beloning	Totale beloning
Identified staff				
Overige personeelsleden				
Totaal				

Relevante regelgeving

RJ 615.503

Toelichting

Met betrekking tot de ‘in control-verklaring’ van de beheerder stelt artikel 121 van het BGfo en artikel lid 115y lid 5 BGfo dat het bestuursverslag van een beleggingsentiteit, bedoeld in artikel 4:37o van de Wft, een verklaring bevat van de beheerder dat hij beschikt over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering welke voldoet aan de Wft (artikelen 3:17, tweede lid, onderdeel c, en 4:14, eerste lid), dat de bedrijfsvoering effectief is en overeenkomstig de beschrijving functioneert.

In aanvulling op bovenstaande heeft DUFAS een voorbeeldtekst beschikbaar gesteld die door de beleggingsentiteit gehanteerd kan worden. Deze is onderstaand ook toegevoegd en tevens beschikbaar in een uitgebreide voorbeeldtekst. Zie: http://www.dufas.nl/site/assets/files/1227/ao_ic_verklaring_-_modelteksten.doc

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo).

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 (indien AIF artikel 115y) van het BGfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder voor [naam beleggingsinstelling] te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 BGfo (indien AIF artikel 115y), die voldoet aan de eisen van het BGfo.

Wij hebben evenmin geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar [invullen verslagjaar] effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.



Relevante regelgeving

RJ 400.128, RJ 400.129 e.v. (Toekomstparagraaf); Bijlage 1 bij RJ 400

Toelichting

Op basis van BW 2:391 lid 2 en RJ 400.130 dienen door de beleggingsentiteit in het bestuursverslag in elk geval mededelingen te worden gedaan omtrent:

- de verwachte gang van zaken;
- de werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling; en
- de wijze waarop bijzondere gebeurtenissen waarmee in de jaarrekening geen rekening behoeft te worden gehouden, de verwachtingen hebben beïnvloed.

Op basis van RJ 400.132 behoren tot de mededelingen omtrent de verwachte gang van zaken die door de beleggingsentiteit moeten worden gedaan in het bijzonder die met betrekking tot:

- de investeringen;
- de financiering; en
- de omstandigheden waarvan de ontwikkeling van de beleggingsresultaten afhankelijk is.

Voor de inhoud, vereisten en geldigheid van Bijlage 1 bij RJ 400 wordt verwezen naar bijlage 2 van deze Voorbeeldjaarrekening.

Afhankelijk van de relevantie voor de gebruikers van de jaarlijkse verslaggeving kunnen voorts de volgende onderwerpen in het bestuursverslag van belang zijn:

- marketing en distributie;
- interne beheersing van processen en procedures;
- kwaliteitsbeheersing;
- informatievoorziening in- en extern en;
- automatisering.

Vooruitzichten

De verwachting is dat de rentes in 2022 zullen *[stijgen / dalen]*. Dit komt door de verwachting van een *[meer / minder]* evenwichtig economisch beleid: *[minder / meer]* monetaire en *[minder / meer]* budgettaire stimuli.

In het volgens ons meest waarschijnlijke economisch scenario is er sprake van een wereldwijde *[groei / krimp]*, vooral gedreven door *[regio]*. *[Regio]* zal hierbij wat achterblijven, maar ook hier gaan wij ervan uit dat de *[positieve / negatieve]* groeiontwikkeling zal doorzetten. In dit scenario verwachten wij *[...]*.

Indien gewijzigd: De beheerder is voornemens in de loop van 2022 zijn benchmark te veranderen van *[benchmark]* naar *[toekomstig benchmark]*. Dit als gevolg van een aanpassing in de beleggingsstrategie naar *[toelichting nieuwe beleggingsstrategie ten opzichte van oude beleggingsstrategie]*.

[Vestigingsplaats], [Datum]

[Naam beheerder van de beleggingsentiteit]

...

[Directielid A]

...

[Directielid B]

...

[Directielid ...]

Jaarrekening 2021

Relevante regelgeving

RJ 272.402a en 607 en RJ 615.301 tot en met 303

Toelichting

Het Besluit modellen jaarrekening (BMJ) bevat modellen voor de jaarrekening van beleggingsmaatschappijen en ICBE’s. In RJ 615.301 worden voor de balans de modellen Q en R en voor de winst-en-verliesrekening model S voorgeschreven. In de gepresenteerde modellen (Q & R) wordt behalve de aanbevolen hoofdindeling (RJ 615.302a) ook een nadere onderverdeling voor bepaalde posten gepresenteerd (cursief weergegeven). RJ 615.302a geeft geen specifieke voorkeur welk model het best toepasbaar is voor een beleggingsentiteit. In dit model is gekozen voor model R aangezien dit in de praktijk het meest frequent wordt gehanteerd. Eventuele afwijkingen in de benamingen zoals gepresenteerd in deze generieke modellen zijn opgenomen uit hoofde van vermelde verplichtingen in RJ 615 en/of het BGfo (bijvoorbeeld toevoegen beheerkosten en bewaarkosten) gezien de relevantie voor de beleggingsentiteit en voor de gebruiker van de jaarrekening.

Ingevolge de artikelen 2:398 lid 3, 401 lid 1 BW en juncto artikel 104 lid 1 van de Gedelegeerde Verordening zijn de vrijstellingsbepalingen op grond van grootteregime ex artikel 2:396 en 397 BW niet van toepassing op een beleggingsmaatschappij waarop BGfo het Deel Gedragstoezicht financiële ondernemingen van de Wft van toepassing is. Voor deze beleggingsmaatschappijen gelden dus geen vrijstellingen voor kleine of middelgrote ondernemingen.

Indien de beleggingsentiteit kasequivalenten heeft zoals bedoeld in de Gedelegeerde Verordening die afwijken van de definitie liquide middelen in hoofdstuk 940 (zoals in aanmerking komende kortlopende liquide beleggingen), dient een beleggingsentiteit de componenten en de bijbehorende bedragen van deze kasequivalenten afzonderlijk te vermelden in de toelichting op de balans, en te vermelden in welke posten van de balans de bedragen van deze componenten zijn opgenomen (RJ 615.302a).

In geval van shortposities in beleggingen of financiële instrumenten met een negatieve waarde, dienen deze posities te worden opgenomen onder een post beleggingen aan de passiefzijde van de balans (RJ 615.302a). Hoewel RJ 615.302a alleen voorschrijft dit onder een post beleggingen te specificeren, achten wij (visie KPMG) een opsplitsing per type belegging als meer passend.

Op onderdelen in de jaarrekening kunnen bewoordingen gehanteerd worden die afwijken van de modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

In RJ 272.402a en RJ 110.129 is een richtlijn (voor boekjaren 2021) voor de wijze van verwerking, waardering en toelichting van een onzekere belastingpositie opgenomen. Een onzekere belastingpositie is een belastingpositie waarbij onzekerheid bestaat of de fiscale autoriteiten deze positie zullen accepteren op grond van de vigerende fiscale wetgeving. De rechtspersoon dient (latente) belastingvorderingen en verplichtingen te waarderen in overeenstemming met de fiscale aangifte (of de voorgenomen wijze van indienen van de fiscale aangifte), tenzij het niet waarschijnlijk is dat de fiscale autoriteiten hiermee zullen instemmen. Indien het niet waarschijnlijk is dat de fiscale autoriteiten zullen instemmen met (een gedeelte van) de fiscale aangifte dient de waardering van deze onzekere belastingpositie te worden gebaseerd op de beste schatting van het afwijkende belastingbedrag ten opzichte van de (voorgenomen) fiscale aangifte, ongeacht of sprake is van een onzekere belastingvordering of van een onzekere belastingverplichting. Indien een onzekere belastingpositie effect heeft op zowel de over de verslagperiode verschuldigde en/of verrekenbare belastingen als de latente belastingen, dient de onzekere belastingpositie voor al deze posities op consistente wijze te worden verwerkt en gewaardeerd.

Voorbeelden wanneer dit relevant is voor deze beleggingsentiteit zijn:

- het mogelijk niet voldoen aan de voorwaarden van de FBI, zoals de uitdelingsverplichting, beleggingsvereisten, aandeelhoudersvereisten, etc., hetgeen tot Vpb-plicht kan leiden;
- in geval een onzekere belastingpositie bestaat op 31/12/2021 die betrekking heeft op voorgaande perioden, terwijl er al beleggers zijn uitgestapt gedurende deze voorgaande perioden;
- bij beleggingen gedaan in buitenlandse jurisdicties, waar sprake is van onzekere belastingposities;
- bij liquidatie van beleggingsentiteiten. Het is niet mogelijk om op het moment dat er nog onzekere belastingposities in de balans zijn opgenomen tot liquidatie over te gaan.

Bovenstaande wordt definitief van toepassing voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2021.



7. Balans per 31 december 2021

Voor resultaatbestemming

	Toelichting	2021	2020
		EUR	EUR
Activa			
<i>Beleggingen</i>			
<i>Overige beleggingen</i>			
Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren	1		
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	2		
Deposito's u/g	3		
Derivaten	4		
Andere financiële beleggingen	5		
		_____	_____
<i>Som der beleggingen</i>			
<i>(Kortlopende) vorderingen</i>			
Vorderingen uit hoofde van beleggingstransacties	6		
Overige vorderingen en overlopende activa	7		
		_____	_____
<i>Som der vorderingen</i>			
<i>Overige activa</i>			
Liquide middelen	8		
Passiva			
<i>Kortlopende schulden</i>			
<i>Overige financiële beleggingen</i>			
Derivaten			
Schulden uit hoofde van beleggingstransacties	9		
Schulden aan aandeelhouders	10		
Schulden aan kredietinstellingen	11		
Overige schulden en overlopende passiva	12		
		_____	_____
<i>Som der kortlopende schulden</i>			
		_____	_____
<i>Uitkomst van vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</i>			
<i>Uitkomst van activa min kortlopende schulden</i>			
<i>Eigen vermogen</i>			
Geplaatst kapitaal	13.1		
Agioreserve	13.2		
Herwaarderingsreserve	13.3		
Overige reserves	13.4		
Onverdeeld resultaat	13.5		



Relevante regelgeving

RJ 615.301, 303, 306, 307, 308, 309, 710 en 711

Toelichting

Het Besluit modellen jaarrekening (BMJ) bevat modellen voor de jaarrekening van beleggingsmaatschappijen en ICBE's. In RJ 615.301 worden voor de balans de modellen Q en R en voor de winst-en-verliesrekening model S voorgeschreven.

De omvang van de beheerkosten dient uit de winst-en-verliesrekening te blijken. Voorbeelden van beheerkosten zijn: beheervergoedingen, prestatievergoeding, servicevergoeding, personeelskosten, huisvestingskosten, kosten van inventaris en inrichting en publiciteitskosten. Prestatievergoedingen dienen afzonderlijk te worden toegelicht. Rentelasten zijn geen onderdeel van de beheerkosten. Volgens de Nota van Toelichting bij het BMJ worden de rentelasten zo nodig wel in de toelichting gespecificeerd.

Indien op- of afslagen bij uitgifte of inkoop van aandelen afzonderlijk identificeerbaar zijn, dan worden deze ten gunste van het resultaat verwerkt. Indien op- of afslagen niet afzonderlijk identificeerbaar zijn, dan zijn deze onderdeel van de heruitgifte- of inkoopprijs en worden zij in overeenstemming met alinea 403 van hoofdstuk 240 rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt.

Kosten voor oprichting en emissie

Bij deze kosten kan gedacht worden aan kosten van adviseurs, notariskosten, kosten emissieprospectus, drukkosten aandeelbewijzen en dergelijke. Op grond van artikel 2:386 lid 3 BW kunnen oprichtings- en emissiekosten worden geactiveerd en in ten hoogste vijf jaar worden afgeschreven (onder de post afschrijvingen op immateriële en andere materiële vaste activa). Bij activering van oprichtings- en emissiekosten schrijft artikel 2:365 lid 2 BW het aanhouden van een wettelijke reserve voor.

De kosten van oprichting en uitgifte van aandelenkapitaal die op basis van de wet als immateriële vaste activa mogen worden geactiveerd, voldoen niet aan de criteria voor immateriële vaste activa zoals opgenomen in hoofdstuk 210 Immateriële vaste activa, alinea 104. Aanbevolen wordt derhalve om oprichtings- en emissiekosten niet te activeren.

8. Winst-en-verliesrekening over 2021

	Toelichting	2021	2020
		EUR	EUR
Directe opbrengsten uit beleggingen	14		
Dividendopbrengsten			
Renteopbrengsten			
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	15		
Gerealiseerde waardeveranderingen			
Ongerealiseerde waardeveranderingen			
Overige bedrijfsopbrengsten	16		
Valutakoersverschillen			
Opslag- en afslagvergoeding			
Som der bedrijfsopbrengsten			
Bedrijfskosten			
Beheerkosten	17		
Bewaarkosten	18		
Overige bedrijfskosten	19		
Som der bedrijfskosten			
Belastingen			
Resultaat			
Wijzigingen in reserves uit hoofde van koersverschillen			

Relevante regelgeving

RJ 300.104, 615.310, 311. RJ 360, 360.202, 360.301 en 360.302

Toelichting

Voor beleggingsentiteiten is opname van het kasstroomoverzicht mede relevant gezien de mogelijk veel voorkomende vermogensmutaties. RJ 360 Kasstroomoverzicht is derhalve ook voor beleggingsentiteiten van toepassing (RJ 615.310).

De toelichting dient zodanig te worden gerubriceerd dat de duidelijkheid wordt gediend. Het verdient aanbeveling de toelichting te splitsen in een algemeen gedeelte en een specifiek gedeelte. De diverse balansposten, posten in de winst-en-verliesrekening en posten van het kasstroomoverzicht dienen door middel van verwijzingen te worden gerelateerd aan de bijbehorende onderdelen van de toelichting. Volgens artikel 2:363 lid 1 BW houdt de toelichting de volgorde van de vermelding van de posten aan.

Volgens RJ 615 bestaat het kasstroomoverzicht van een beleggingsentiteit uit twee onderdelen, namelijk: kasstromen uit beleggingsactiviteiten en kasstromen uit financieringsactiviteiten (RJ 615.311).

RJ 615 geeft geen nadere invulling over welke methode (direct of indirect) dient te worden toegepast. Het is daarom vrij aan de beleggingsentiteit de methode voor het opstellen van het kasstroomoverzicht te bepalen. De voorkeur van KPMG gaat uit naar de indirecte methode. Dit model is ook hiernaast weergegeven. Hierin zijn de categorieën uit RJ 360 opgenomen die ten minste in een kasstroomoverzicht moeten worden opgenomen, voor zover van toepassing.

Voor elk van de genoemde soort activiteiten (beleggingsactiviteiten en financieringsactiviteiten) geldt dat in beginsel de ontvangsten van geldmiddelen en de uitgaven van geldmiddelen per groep van transacties en gebeurtenissen afzonderlijk worden weergegeven. Per soort activiteit wordt de nettokasstroom voor de verslagperiode afzonderlijk vermeld (RJ 360.202).

Voor zover het begrip geldmiddelen afwijkt van het begrip liquide middelen in de balans, wordt een cijfermatige aansluiting tussen beide bedragen gemaakt. Aanbevolen wordt voorts om belangrijke verschillen tussen posten in het kasstroomoverzicht en mutatieoverzichten van activa en passiva toe te lichten (RJ 360.301).

9. Kasstroomoverzicht over 2021

		2021	2020
		EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat	[#]		
Gerealiseerde waardeveranderingen gedurende het boekjaar	[#]		
Ongerealiseerde waardeveranderingen gedurende het boekjaar	[#]		
Aankopen van beleggingen	[#]		
Verkopen van beleggingen	[#]		
Mutatie kortlopende vorderingen	[#]		
Mutatie kortlopende schulden	[#]		
Mutatie voorzieningen	[#]		
Kosten direct ten laste gebracht van het eigen vermogen	[#]		
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij uitgifte eigen aandelen	[#]		
Betaald bij inkoop van eigen aandelen	[#]		
Dividenduitkeringen	[#]		
Uitgifte langlopende vorderingen	[#]		
Aflossing langlopende vorderingen	[#]		
Opname langlopende schulden	[#]		
Aflossing langlopende schulden	[#]		
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Nettokasstroom			
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	[#]		
Mutatie geldmiddelen			
Stand per 1 januari			
Stand per 31 december			

Relevante regelgeving

BW 2:384 lid 5 (Waarderingsgrondslagen)

De grondslagen van de waardering van de activa en de passiva en de bepaling van het resultaat worden met betrekking tot elk der posten uiteengezet. De grondslagen voor de omrekening van in vreemde valuta luidende bedragen worden uiteengezet; tevens wordt vermeld op welke wijze koersverschillen zijn verwerkt.

Uitgaande van Besluit modellen jaarrekening (BMJ) mag de balans opgemaakt worden middels model Q of R en de winst-en-verliesrekening middels model S.

10. Toelichting behorende tot de jaarrekening

10.1 Algemeen

Beleggingsentiteit XYZ gevestigd te *[statutaire vestigingsplaats en adres]*, is een naamloze vennootschap en is ingeschreven in het handelsregister als beleggingsmaatschappij onder nummer xxx. De jaarrekening is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling en overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsentiteiten en is in overeenstemming met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW), de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (in het bijzonder RJ 615 *Beleggingsentiteiten*) en de jaarrekeningsvereisten van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

De balans en de winst-en-verliesrekening zijn opgesteld uitgaande van Besluit modellen jaarrekening (BMJ) model Q, respectievelijk model S.

Op onderdelen zijn in de jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Deze jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar 2021, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2021.

10.2 Algemene grondslagen

Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de beleggingsentiteit zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een in de balans opgenomen actief of verplichting blijft op de balans als een transactie (met betrekking tot het actief of de verplichting) niet leidt tot een belangrijke verandering in de economische realiteit met betrekking tot het actief of de verplichting.

Een actief of verplichting wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het actief of de verplichting aan een derde zijn overgedragen.

Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen voor zover sprake is van:

- een deugdelijk juridisch instrument om het actief en de post van het vreemd vermogen gesaldeerd en simultaan af te wikkelen; en
- het stellige voornemen bestaat het saldo als zodanig of beide posten simultaan af te wikkelen.

Relevante regelgeving

BW 2:384 lid 5 (Waarderingsgrondslagen)
RJ 150.201 t/m 206 (Foutherstel)

Toelichting

Indien in verslagjaren die aanvingen voor 1 januari 2016 sprake is geweest van het op prospectieve wijze herstellen van een materiële fout, is het toegestaan in de jaarrekening over verslagjaren die aanvangen op of na 1 januari 2016 de vergelijkende cijfers niet aan te passen ten aanzien van de verwerkingswijze van foutherstel.

Materiële fout

Een zodanige onjuistheid in een jaarrekening – geconstateerd na het vaststellen van die jaarrekening door de leden of aandeelhouders – dat de jaarrekening in het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW bedoelde inzicht tekortschiet.

Verantwoording van baten en lasten

Baten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Foutherstel

Indien een materiële fout na de vaststelling van de jaarrekening wordt geconstateerd, wordt deze middels een retrospectieve verwerking hersteld. Dit houdt in dat het eigen vermogen aan het einde van het voorafgaande boekjaar wordt herrekend alsof de fout niet heeft plaatsgevonden. Het verschil tussen het eigen vermogen aan het eind van het voorafgaande boekjaar voor en na herrekening wordt vervolgens verwerkt als een rechtstreekse mutatie van het eigen vermogen aan het begin van het huidige boekjaar.

De bate of last als gevolg van een eventueel herstel van een niet-materiële fout wordt verwerkt in de winst-en-verliesrekening van het huidige boekjaar.

[Indien sprake is van een materiële fout, dient dit in de toelichting vermeld te worden. Hierbij dient de rechtspersoon het kwantitatieve effect van het herstel van de fout te vermelden. Tevens dienen de aard en, voor zover van toepassing, de omvang van de fout vermeld te worden.]

10.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

Activa en passiva worden tegen reële waarde opgenomen, tenzij anders vermeld. Wijzigingen in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling worden beschouwd als een stelselwijziging en verwerkt in lijn met artikel 2:362 BW.

De bedragen, tenzij anders weergegeven, zijn opgenomen in euro's.

Gebruik van schattingen

Het opstellen van de jaarrekening vereist dat het management schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden verwerkt in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Uit hoofdstuk [xxx] bij de toelichting op de jaarrekening blijkt dat voor € [...] ([..]%) van de beleggingen van de beleggingsentiteit de waardering gebaseerd is op afgeleide marktnoteringen, onafhankelijke taxaties, nettocontantewaardeberekeningen of andere waarderingsmodellen. Het schatten van de marktwaarde van deze beleggingen vergt in meer of mindere mate oordeelsvorming van het bestuur, waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingen en modellen. De mate van schattingonzekerheid die hiermee samenhangt is nader toegelicht onder hoofdstuk [XXX].

Wijzigingen in schattingen worden toegelicht onder de betreffende waarderingsgrondslag indien van toepassing. Het financieel effect wordt gekwantificeerd vermeld in de toelichting op de jaarrekening.

Relevante regelgeving

BW 2:384 lid 5 (Waarderingsgrondslagen)

Toelichting

De grondslagen voor de waardering van de activa en de passiva en de bepaling van het resultaat worden voor elke post uiteengezet.

Het moment van het verantwoorden van aan en verkopen van iedere categorie financiële activa dient te worden vermeld (RJ 290.912c). RJ 290.703 geeft hierbij de keuze tussen verwerking op transactiedatum (datum van aangaan van bindende overeenkomst) en verwerking op het moment van leveringsdatum (datum van overdracht). In deze voorbeeldjaarrekening is gekozen voor de eerste mogelijkheid.

Vreemde valuta

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van de beleggingsentiteit is de euro. Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum.

In vreemde valuta’s luidende monetaire activa en verplichtingen worden per balansdatum in de functionele valuta omgerekend tegen de op die datum geldende wisselkoers. De bij omrekening optredende valuta-koersverschillen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Niet-monetaire activa en passiva in vreemde valuta’s die tegen historische kostprijs worden opgenomen, worden naar euro’s omgerekend tegen de geldende wisselkoersen op de transactiedatum. Niet-monetaire activa en passiva in vreemde valuta’s die tegen actuele waarde worden opgenomen, worden naar euro’s omgerekend tegen de wisselkoers op het moment waarop de actuele waarde wordt bepaald. Tevens worden de bij omrekening optredende valuta-koersverschillen als onderdeel van de herwaarderingsreserve rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt.

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten omvatten beleggingen, vorderingen, overige activa en kortlopende schulden. Onder de beleggingen zijn tevens opgenomen afgeleide financiële instrumenten (derivaten).

Financiële instrumenten worden verwerkt op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ontstaan. Financiële instrumenten worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Bij een vervolgwaardering tegen reële waarde worden de transactiekosten verwerkt als waardeverandering in de winst-en-verliesrekening.

Financiële instrumenten worden niet langer opgenomen indien (nagenoeg) alle rechten op economische voordelen of risico’s op de positie zijn overgedragen. De transactiekosten bij verkoop worden in de post waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

De beleggingen worden op transactiedatum in de balans verwerkt, dan wel niet langer in de balans verwerkt. Voor aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren, obligaties en andere vastrentende waardepapieren, deposito’s en derivaten geldt dat deze in balans worden opgenomen op het moment dat de aankooptransactie is gesloten. Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren, obligaties en andere vastrentende waardepapieren en deposito’s worden niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is gesloten. Derivaten worden (gedeeltelijk) niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is gesloten of als het contract op afloopdatum is afgewikkeld.

Voor vorderingen en schulden geldt dat deze op de balans worden opgenomen op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van de vorderingen of schulden ontstaan. Vorderingen en schulden worden niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat de contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van de vorderingen of schulden niet langer bestaan.

Relevante regelgeving

BW 2:384 lid 5 (Waarderingsgrondslagen)
RJ 228.20, RJ 290.519, RJ 290.523, RJ 190.206c, RJ 240.224b, RJ615.2

Toelichting

De grondslagen voor de waardering van de activa en de passiva en de bepaling van het resultaat worden voor elke post uiteengezet.

Liquide middelen dienen in het algemeen te worden gewaardeerd tegen de nominale waarde. Staan middelen (bijvoorbeeld door blokkade of transferbeperkingen) niet ter vrije beschikking, dan dient hiermee bij de waardering echter rekening te worden gehouden.

RJ615.201 beveelt aan om beleggingen te waarderen tegen de reële waarde (in de wet ‘marktwaaarde’ genoemd).

Indien beleggingen worden gehouden in geldmarktfondsen classificeren deze niet als liquide middelen, maar als equivalenten van liquide middelen. Deze vallen wel onder het ruimere begrip geldmiddelen (liquide middelen en equivalenten van liquide middelen). Daardoor is het niet mogelijk om deze beleggingen op te nemen onder de liquide middelen.

Overige vorderingen, voor zover deze activa geen deel uitmaken van een handelsportefeuille, dienen conform artikel 10 lid 3 van het Besluit actuele waarde (hoofdstuk 910 Modellen en besluiten) te worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

Overige financiële verplichtingen dienen in de balans tegen geamortiseerde kostprijs te worden gewaardeerd.

Baten en lasten uit hoofde van amortisatie dienen volgens de effectieverentemethode te worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Over the counter (OTC)-derivaten, zoals renteswaps, valutatermijncontracten en valutaswaps, kunnen zelfstandig geen frequente marktnotering hebben. Echter, als de waardeveranderingen het gevolg zijn van goed waarneembare ontwikkelingen op liquide markten stelt de RJ dat OTC-derivaten die zo liquide zijn gelijk kunnen worden gesteld aan instrumenten met een frequente marktnotering. Hierdoor mogen herwaarderingen van zulke instrumenten direct worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening en hoeft geen herwaarderingsreserve te worden gevormd. Indien sprake is van OTC-derivaten die op reële waarde worden gewaardeerd, die niet of niet uitsluitend is gebaseerd op frequente marktnoteringen, is het vormen van een herwaarderingsreserve afhankelijk van het feit of de waardevermeerderingen van OTC-derivaten zijn gebaseerd op frequente marktnoteringen. Indien geen sprake is van frequente marktnoteringen wordt voor deze waardevermeerderingen een herwaarderingsreserve gevormd.

Na de eerste opname worden financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd.

Beleggingen

Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren

Beleggingen in aandelen worden gewaardeerd tegen de reële waarde. Vaststelling van deze reële waarde vindt plaats op basis van de ultimo verslagperiode laatst verhandelde koers op een gereguleerde markt met actieve handel.

Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

Beleggingen in obligaties en andere vastrentende waardepapieren worden gewaardeerd tegen de reële waarde. Vaststelling van deze reële waarde vindt plaats op basis van de ultimo verslagperiode laatst bekende biedkoers.

Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de beurswaarde of als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme waarderingsmodellen of op basis van een marktopgave. Waar relevant wordt bij de waardering rekening gehouden met de transitie in de Interbank Offered Rates (IBOR). Andere waarderingsmodellen en veronderstellingen zouden tot andere schattingen kunnen leiden. Derivaten met een negatieve reële waarde zijn verantwoord in de post derivaten onder beleggingen op de passivazijde van de balans.

Andere financiële beleggingen

Afhankelijk van het type belegging (bijvoorbeeld repurchase agreements, deposito’s en commercial papers en certificates) dient deze categorie opgenomen te worden tegen reële waarde.

Relevante regelgeving

RJ 240.207 en 208, RJ 290.801 t/m 819

Toelichting

In RJ 240.207 en 208 is in 2020 een ontwerp gemaakt voor de classificatie van een financieel instrument als eigen vermogen of als financiële verplichting in de enkelvoudige jaarrekening kan worden bepaald op basis van de juridische vorm van het instrument of op basis van de economische realiteit (op basis van de bepalingen aangaande de verwerking in de balans zoals opgenomen in RJ 290.801 t/m 819). De economische realiteit en de juridische vorm stemmen veelal overeen, maar dit is niet altijd het geval. Indien de presentatie in de balans van een financieel instrument afwijkt van de economische realiteit van het instrument, dient de rechtspersoon in de toelichting de aard van het instrument te vermelden.

Deze wijziging wordt definitief van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2021.

Vorderingen

Vorderingen uit hoofde van effectentransacties en overige vorderingen en overlopende activa worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode, verminderd met bijzondere waardeverminderingverliezen in geval van oninbaarheid. Indien de afwijking tussen de reële waarde en de boekwaarde van meer dan geringe betekenis is, wordt informatie gegeven over de reële waarde.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering en wordt dit toegelicht.

In vreemde valuta luidende liquide middelen worden per balansdatum naar de functionele valuta omgerekend tegen de op die datum geldende wisselkoers.

Securities lending

Beleggingen waarvan het juridisch eigendom uit hoofde van een securities-lendingtransactie door de beleggingsentiteit voor een bepaalde termijn wordt overgedragen, blijven gedurende deze periode in de balans van de entiteit opgenomen, aangezien de economische voor- en nadelen, in de vorm van beleggingsopbrengsten en waardeveranderingen, ten gunste dan wel ten laste van het resultaat van de entiteit komen. De wijze van verantwoorden van in verband met de securities lending verkregen zekerheden (collateral) is afhankelijk van de aard hiervan. Indien onderpand in de vorm van beleggingen wordt ontvangen, wordt dit niet in de balans opgenomen, aangezien de economische voor- en nadelen die samenhangen met het onderpand voor rekening en risico van de tegenpartij zijn. Bij ontvangst van onderpand in de vorm van contanten vindt opname in de balans plaats, omdat in dat geval de economische voor- en nadelen voor rekening en risico van de entiteit komen.

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode. Indien de geamortiseerde kostprijs substantieel afwijkt van de reële waarde, wordt additionele informatie verstrekt over de reële waarde.

Eigen vermogen

Het totaal van eigen vermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen zijn verwerkt in de balans. De agio-reserve omvat de op uitgegeven aandelen gestorte bedragen, voor zover die storting de nominale waarde van de betreffende aandelen overschrijden. Voor waardeinstijgingen in financiële instrumenten waarvoor geen frequente marktnoteringen bestaan, moet voor het positieve verschil tussen de boekwaarde en de historische kostprijs een herwaarderingsreserve worden aangehouden.

[Keuze]
Bij een emissie of inkoop van aandelen in de heruitgifte- of inkoopprijs wordt een opslag respectievelijk afslag voor (het aandeel in de) transactiekosten van de aankoop of inkoop van beleggingen door de beleggingsentiteit rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt.

Relevante regelgeving

BW 2:384 lid 5 (Waarderingsgrondslagen)

Toelichting

De grondslagen voor de waardering van de activa en de passiva en de bepaling van het resultaat worden voor elke post uiteengezet.

De RJ beveelt aan om de kosten van oprichting en uitgifte van aandelen niet te activeren. Indien toch tot activering wordt overgegaan, is het opnemen van een wettelijke reserve alsmede een toelichting over de aard van deze geactiveerde kosten verplicht.

De gerealiseerde waardeveranderingen kunnen ook worden bepaald aan de hand van de volgende methoden:

- 1. als verschil tussen de netto-opbrengst en de reële waarde aan het begin van het boekjaar;
- 2. als verschil tussen de netto-opbrengst en de kostprijs (waarbij wordt aangegeven hoe deze kostprijs is bepaald, fifo of gemiddelde kostprijs). In dat geval worden ongerealiseerde waardeveranderingen uit voorgaand(e) ja(a)r(en) teruggeboekt op de regel ongerealiseerde waardeveranderingen bij realisatie van deze resultaten.

10.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

De resultaten uit het beleggingsbeleid worden bepaald door de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen. Daarnaast zijn er nog overige bedrijfsopbrengsten. Hiertegenover staan de bedrijfslasten. De opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben en worden afzonderlijk verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen

De opbrengsten uit beleggingen bestaan uit:

- *Directe opbrengsten uit beleggingen*
Dit betreffen opbrengsten uit dividend en interest. Dividend wordt op het moment dat de koers van het betreffende aandeel ex-dividend noteert verantwoord. Interest wordt op basis van de effectieve rentevoet in de winst-en-verliesrekening verwerkt.
- *Indirecte opbrengsten uit beleggingen*
Deze bestaan uit gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald aan de hand van het verschil tussen de netto-opbrengst en de reële waarde aan het begin van het boekjaar. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de marktwaarde ultimo boekjaar de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen.

Waardeveranderingen van tegen actuele waarde gewaardeerde derivaten worden direct als gerealiseerde waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Indien derivaten tegen kostprijs zijn gewaardeerd, worden niet-gerealiseerde verliezen ten laste van het resultaat verwerkt.

Aan- en verkoopkosten

Afhankelijk van de vervolgwaardering worden aankoopkosten opgenomen in de kostprijs dan wel direct verwerkt in de winst-en-verliesrekening. Verkoopkosten worden in mindering gebracht op de verkoop-opbrengst van de betreffende beleggingen. De kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Overige bedrijfsopbrengsten

De overige resultaten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben. Hieronder zijn begrepen de op- en afslagvergoedingen, de opbrengsten uit vergoedingen voor uitgeleende effecten en de valutaverschillen.

[Keuze]
Bij een emissie of inkoop van aandelen in de heruitgifte- of inkoopprijs wordt een opslag respectievelijk afslag voor (het aandeel in) de transactiekosten van de aankoop of inkoop van beleggingen door de beleggingsentiteit in rekening gebracht. Indien deze opslag of afslag afzonderlijk identificeerbaar is, wordt een dergelijke opslag of afslag ten gunste van het resultaat verwerkt.

Bedrijfslasten

De bedrijfslasten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Relevante regelgeving

BW 2:384 lid 5 (Waarderingsgrondslagen)

Toelichting

De grondslagen voor de waardering van de activa en de passiva en de bepaling van het resultaat worden voor elke post uiteengezet.

Indien sprake is van een onzekere belastingpositie dient de grondslag van deze onzekere belastingpositie, zoals opgenomen in de guidance bij het hoofdoverzicht van de balans, te worden toegevoegd.

Oprichtings- en emissiekosten

Kosten van oprichting en uitgifte van aandelen worden gewaardeerd tegen verkrijgings- of vervaardigingsprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De geactiveerde kosten betreffen met name oprichtingskosten en worden in 5 jaar volgens het lineaire systeem afgeschreven.

Voor het niet afgeschreven deel van de geactiveerde kosten van oprichting en uitgifte van aandelen wordt een wettelijke reserve gevormd.

(Onzekere) belastingposities

Er is onzekerheid over de manier waarop de belastingwetgeving zal worden toegepast op beleggingen buiten land X (in het bijzonder land Z). De onzekerheid heeft betrekking op de vraag of uiteindelijk bronbelasting door het fonds kan worden teruggevorderd. Bij het verwerken en waarderen van onzekere belastingvorderingen heeft het management rekening gehouden met alle relevante feiten en omstandigheden die op dat moment beschikbaar waren en die de waarschijnlijkheid van de belastingvorderingen konden beïnvloeden.

10.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Kasstromen die betrekking hebben op beleggingen, de mutaties in voorzieningen, kortlopende vorderingen en kortlopende schulden zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Overige kasstromen die samenhangen met toetreding en uittreding zijn opgenomen onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten.

Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen een geschatte gewogen gemiddelde koers van de verslagperiode/de koers op de datum dat de transacties hebben plaatsgevonden. Koersverschillen inzake geldmiddelen worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond.

10.6 Verbonden partijen

Transacties met verbonden partijen voor de geïdentificeerde verbonden partijen worden toegelicht voor zover deze niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan. Van deze transacties wordt de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht toegelicht.

10.7 Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen die nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum en die blijken tot aan de datum van het opmaken van de jaarrekening worden verwerkt in de jaarrekening.

Gebeurtenissen die geen nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum worden niet in de jaarrekening verwerkt. Als dergelijke gebeurtenissen van belang zijn voor de oordeelsvorming van de gebruikers van de jaarrekening, worden de aard en de geschatte financiële gevolgen ervan toegelicht in de jaarrekening.

Relevante regelgeving

RJ 290, 122, 214, 222, 226, 228, 254, 270 en 273
RJ 615.406, RJ, 615.601b

Toelichting

Financiële instrumenten omvatten zowel primaire financiële instrumenten zoals vorderingen en schulden, als afgeleide financiële instrumenten, ook wel derivaten genoemd, zoals opties, termijncontracten en swaps.

Voor de voorschriften inzake de waardering en resultaatbepaling van primaire financiële instrumenten wordt verwezen naar de verschillende hoofdstukken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving waarin de waardering en resultaatbepaling van specifieke financiële activa en financiële verplichtingen worden behandeld. In deze specifieke hoofdstukken worden de algemene regels van dit hoofdstuk verder toegespitst op het desbetreffende financiële instrument.

De specifieke hoofdstukken betreffen:

- Hoofdstuk 122 Prijsgrondslagen voor vreemde valuta.
- Hoofdstuk 214 Financiële vaste activa.
- Hoofdstuk 222 Vorderingen.
- Hoofdstuk 226 Effecten.
- Hoofdstuk 228 Liquide middelen.
- Hoofdstuk 254 Schulden.
- Hoofdstuk 270 De winst-en-verliesrekening (alineä 125-127 inzake rentebaten).
- Hoofdstuk 273 Rentelasten.

In de toelichting wordt een sluitend overzicht van het verloop gedurende het boekjaar van de beleggingen opgenomen, waarbij de beleggingen worden onderscheiden naar soort. Onder onderscheiden naar soort dient te worden verstaan de indeling naar verschillende soorten effecten en andersoortige beleggingen, zoals beleggingen in vastgoed. Dit overzicht dient minimaal de som van de verkrijgingen, de som van de vervreemdingen, de herwaarderingen en de koersverschillen te bevatten.

Deze specifieke hoofdstukken verwijzen echter naar RJ 290, de richtlijn die gaat over financiële instrumenten.

Op basis van 615.601 b licht een ICBE aanvullend toe:

een onderscheid in de overzichten van de beleggingen, bedoeld in artikel 122 eerste lid onderdelen a en b BGfo Wft (een sluitend overzicht van het verloop gedurende het boekjaar van de beleggingen waarbij de beleggingen worden onderscheiden naar soort; en een overzicht van de samenstelling van de activa aan het einde van het boekjaar) naar:

1. Financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de notering op een gereguleerde markt;
2. Financiële instrumenten die op een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten worden verhandeld;
3. Effecten als bedoeld in artikel 130 sub c BGfo Wft; en
4. Financiële instrumenten als bedoeld in artikel 131 lid 1 sub a BGfo Wft;

ICBE -
aanvullend

ICBE -
aanvullend

ICBE -
aanvullend

10.8 Toelichting op de balans

1. Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren

	2021	2020
Stand begin boekjaar		
Aankopen		
Verkopen		
Ongerealiseerde resultaten		
Gerealiseerde resultaten		
Stand ultimo boekjaar		

Alle aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren zijn financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de notering op een gereguleerde markt.

2. Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

	2021	2020
Stand begin boekjaar		
Aankopen		
Verkopen		
Ongerealiseerde resultaten		
Gerealiseerde resultaten		
Stand ultimo boekjaar		

Alle obligaties en andere vastrentende waardepapieren zijn financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de notering op een gereguleerde markt.

Van de totale beleggingsportefeuille is [XX%] uitgeleend waarvoor de volgende zekerheden zijn verkregen:

[- xxx

- xxx]

3. Deposito's u/g

	2021	2020
Stand begin boekjaar		
Verstreking		
Aflossing		
Koersverschillen		
Stand ultimo boekjaar		

Alle deposito's u/g zijn financiële instrumenten als bedoeld in artikel 131 lid 1 sub a BGfo Wft.

Relevante regelgeving

RJ 615.404 en RJ 615.409

Toelichting

In de toelichting wordt, indien van toepassing, een mededeling gedaan over in hoeverre activa die geen financiële instrumenten zijn die zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten door een onafhankelijke deskundige zijn gewaardeerd, volgens welke methode de waardering heeft plaatsgevonden, alsmede de regelmaat waarmee deze waardering plaatsvindt.

Er dient, indien van toepassing, inzicht gegeven te worden in overige significante valutaposities en financiële instrumenten die niet ter dekking van koers- of wisselkoersrisico dienen.

Voor derivaten met een negatieve waarde (schuldpositie) dient, indien van toepassing, tevens een verloopoverzicht opgenomen te worden.

Op basis van artikel 133 BGfo dient de beleggingsentiteit tevens de volgende zaken toe te lichten: soorten financiële derivaten, de onderliggende risico's, de kwantitatieve begrenzingen en de methodes die zijn gekozen om de hiermee verbonden risico's te ramen (global exposure, bijvoorbeeld berekend op basis van de absolute VaR).

4. Derivaten

	2021	2020
Stand begin boekjaar		
Aankopen		
Verkopen		
Ongerealiseerde resultaten		
Gerealiseerde resultaten		
Koersverschillen		
Stand ultimo boekjaar		
Schuldpositie (derivaten)		
Stand ultimo boekjaar (na aftrek schuldpositie derivaten)		

2021 Type contract	Contract- omvang	Saldo waarde	Positieve waarde	Negatieve waarde
	EUR	EUR	EUR	EUR
Valutaderivaten				
Aandelenderivaten				
Vastgoedderivaten				
Renteswaps				
Swaptions				
Kredietderivaten				
Commodityderivaten				
Overige derivaten				
Totaal				

2020 Type contract	Contract- omvang	Saldo waarde	Positieve waarde	Negatieve waarde
	EUR	EUR	EUR	EUR
Valutaderivaten				
Aandelenderivaten				
Vastgoedderivaten				
Renteswaps				
Swaptions				
Kredietderivaten				
Commodityderivaten				
Overige derivaten				
Totaal				

Valutaderivaten, en aandelenderivaten zijn financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de notering op een gereguleerde markt;
De overige derivaten zijn financiële instrumenten die op een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten worden verhandeld.

Toelichting

Er dient, indien van toepassing, inzicht gegeven te worden in overige significante valutaposities en financiële instrumenten die niet ter dekking van koers- of wisselkoersrisico dienen.

[Hier dient een nadere toelichting opgenomen te worden ten aanzien van de verschillende soorten financiële derivaten, de onderliggende risico's, de kwantitatieve begrenzingen en de methodes die zijn gekozen om de aan transacties in deze financiële instrumenten verbonden risico's te ramen.]

5. Andere financiële beleggingen

[Toelichting op de overige financiële beleggingen opnemen.]

Voor de meerderheid van de beleggingen is sprake van objectief vast te stellen marktnoteringen. Voor bepaalde beleggingen zijn deze niet beschikbaar en vindt waardering plaats op basis van waarde-ringsmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten en het gebruik van schattingen.

In de toelichting wordt, indien van toepassing, een mededeling gedaan in hoeverre activa die geen financiële instrumenten zijn die zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten door een onafhankelijke deskundige zijn gewaardeerd, volgens welke methode de waardering heeft plaatsgevonden, alsmede de regelmaat waarmee deze waardering plaatsvindt.

Relevante regelgeving

RJ 222 (Vorderingen), RJ 290 (Financiële instrumenten)

Toelichting

Vorderingen kunnen zowel financiële activa zijn als overige activa die in geld worden afgewikkeld. Dit zijn onder andere beleggingstransacties die nog dienen te worden afgewerkt en overige vorderingen. RJ 615 geeft geen nadere specificatie, waardoor wordt verwezen naar RJ 222 en RJ 290.

6. Vorderingen uit hoofde van beleggingstransacties

	31-12-2021	31-12-2020
Af te wikkelen beleggingstransacties		
Totaal		

De vorderingen uit hoofde van effectentransacties ontstaan ten gevolge van het feit dat tussen de verkoopdatum (transactiedatum) en de datum van ontvangst (afwikkeldatum) enkele dagen liggen. De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

7. Overige vorderingen en overlopende activa

	31-12-2021	31-12-2020
Te vorderen dividenden		
Te vorderen (bron)belastingen		
Te vorderen interest		
Totaal		

De overige vorderingen en overlopende activa hebben een resterende looptijd korter dan één jaar. Hierdoor zijn de bovenstaande vorderingen opgenomen tegen nominale waarde, die de geamortiseerde kostprijs benadert.

8. Liquide middelen

	31-12-2021	31-12-2020
Banktegoeden		
Cash future account		
Totaal		

De cash future account betreft saldi op margin accounts die worden aangehouden in verband met futureposities voor het nakomen van de verplichtingen voortvloeiende uit het gebruik van futures. Deze liquide middelen staan derhalve niet ter vrije beschikking van de beleggingsentiteit.

Relevante regelgeving

RJ 254.102, RJ 290.102, RJ 290.808

Toelichting

Schulden kunnen zowel financiële verplichtingen zijn als overige verplichtingen die in geld worden afgewikkeld, zoals verplichtingen voortkomend uit wettelijke bepalingen. RJ 615 geeft geen nadere specificatie, waardoor wordt verwezen naar RJ 254 en RJ 290. De beleggingsentiteit dient te beoordelen in hoeverre een toelichting opgenomen dient te worden voor de schulden inzake:

- verstrekte zekerheden;
- looptijd;
- achterstelling;
- rente en overige voorwaarden.

Tevens dient een verloopoverzicht opgenomen te worden naar het soort aandelen indien dit er meer dan een zijn.

Puttable instrumenten mogen onder voorwaarden worden gepresenteerd als eigen vermogen (RJ 290.808). Deze ‘puttable’ instrumenten mogen echter als eigen vermogen worden gepresenteerd indien ze alle volgende kenmerken bevatten:

- a. het geeft de houder bij liquidatie recht op een pro-ratadeel van de netto-activa in de onderneming;
- b. het instrument is achtergesteld ten opzichte van alle andere instrumenten;
- c. al deze ‘meest achtergestelde’ instrumenten hebben identieke eigenschappen, ze zijn bijvoorbeeld allemaal ‘puttable’; en
- d. de onderneming heeft geen andere financiële instrumenten of contracten waarbij:
 - 1. de verwachte kasstromen uit deze instrumenten of contracten grotendeels gebaseerd zijn op het resultaat of de veranderingen in netto-activa van de onderneming; en
 - 2. dit andere instrument of contract de resterende waarde van de puttable instrumenten grotendeels kan beperken of vastzetten.

De toepassing van de gekozen presentatiewijze dient te worden vermeld in de toelichting (indien van toepassing).

9. Schulden uit hoofde van beleggingstransacties

	31-12-2021	31-12-2020
Schulden uit hoofde van beleggingstransacties		
Collateral		
	_____	_____
Totaal		

Schulden uit hoofde van effectentransacties ontstaan ten gevolge van het feit dat tussen de aankoopdatum (transactiedatum) en de datum van afwikkeling (afwikkeldatum) enkele dagen liggen. De schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

10. Schulden aan aandeelhouders

	31-12-2021	31-12-2020
Schulden aan aandeelhouders		
	_____	_____
Totaal		

Schulden aan aandeelhouders betreffen schulden inzake reeds ingekochte eigen aandeelhouders. De schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

11. Schulden aan kredietinstellingen

	31-12-2021	31-12-2020
Schulden aan kredietinstellingen		
	_____	_____
Totaal		

Schulden aan kredietinstellingen betreffen te betalen interest op schulden aan kredietinstellingen. De schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

12. Overige schulden en overlopende passiva

	31-12-2021	31-12-2020
Te betalen kosten		
Overige transitorische posten		
	_____	_____
Totaal		

[Licht hierbij toe welk deel van de overige schulden en overlopende passiva een resterende looptijd heeft van meer dan één jaar.] Vanwege het kortlopende karakter worden deze bovenstaande schulden opgenomen tegen de nominale waarde, die de geamortiseerde kostprijs benadert.

Relevante regelgeving

RJ 240.101, BW2 378

Toelichting

1. Het verloop van het eigen vermogen gedurende het boekjaar wordt weergegeven in een overzicht. Daaruit blijken:

a. het bedrag van elke post aan het begin van het boekjaar;

b. de toevoegingen en de onttrekkingen van elke post over het boekjaar, gesplitst naar hun aard;

c. het bedrag van elke post aan het einde van het boekjaar.

2. In het overzicht wordt de post gestort en opgevraagd kapitaal uitgesplitst naar de soorten aandelen. Afzonderlijk worden vermeld de eindstand en de gegevens over het verloop van de aandelen in het kapitaal van de rechts-persoon en van de certificaten daarvan, die deze zelf of een dochtermaatschappij voor eigen rekening houdt of doet houden. Vermeld wordt op welke post van het eigen vermogen de verkrijgingsprijs of boekwaarde daarvan in mindering is gebracht.
- Voor de toepasbaarheid van een eventuele herwaarderingsreserve voor OTC-derivaten verwijzen wij naar de toelichting van de grondslagen - derivaten.
1. Opgegeven wordt op welke wijze stortingen op aandelen zijn verricht die in het boekjaar opeisbaar werden of vrijwillig zijn verricht, met de zakelijke inhoud van de in het boekjaar verrichte rechtshandelingen, waarop een der artikelen BW 2 94, 94c of 204 van toepassing is. Een naamloze vennootschap vermeldt iedere verwerving en vervreemding voor haar rekening van eigen aandelen en certificaten daarvan; daarbij worden medegedeeld de redenen van verwerving, het aantal, het nominale bedrag en de overeengekomen prijs van de bij elke handeling betrokken aandelen en certificaten en het gedeelte van het kapitaal dat zij vertegenwoordigen.

2. Een naamloze vennootschap vermeldt de gegevens omtrent het aantal, de soort en het nominale bedrag van de eigen aandelen of de certificaten daarvan:

a. die zij of een ander voor haar rekening op de balansdatum in pand heeft;

b. die zij of een dochtermaatschappij op de balansdatum houdt op grond van verkrijging met toepassing van artikel 98 lid 5.
- Voorbeeldjaarrekening Beleggingsentiteiten model 2021 | 81
- 13.1 Geplaatst kapitaal
- | | 2021 | 2020 |
|-----------------------|------|------|
| Stand begin boekjaar | | |
| Uitgifte van aandelen | | |
| Inkoop van aandelen | | |
| | | |
| Totaal | | |
- Het geplaatst aandelenkapitaal bestaat uit zogenaamde puttable instrumenten. Deze puttable instrumenten voldoen aan de definitie van een financiële verplichting, maar mogen echter als eigen vermogen worden gepresenteerd op grond van de Nederlandse verslaggevingsregels. Deze presentatie is gebaseerd op de economische realiteit van de contractuele bepalingen en wijkt niet af van de juridische vorm van de contractuele bepalingen.
- Het maatschappelijk kapitaal van de beleggingsentiteit bestaat per 31 december 2021 uit [xxx (2020: XXX)] aandelen van nominal [XXX]. Alle aandelen zijn geplaatst en volgestort. In de grondslagen is de achtergrond ten aanzien van de herwaarderingsreserve beschreven.
- Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € XX en is verdeeld in xx gewone aandelen en xx prioriteitsaandelen. De agioreserve is niet vrij uitkeerbaar aan aandeelhouders voor het gedeelte dat als wettelijke reserve wordt beschouwd. De waarde van de participatie van de beleggingsentiteit is € XX (2020: € XX).
- 13.2 Agioreserve
- | | 2021 | 2020 |
|-----------------------|------|------|
| Stand begin boekjaar | | |
| Toevoeging | | |
| Onttrekking | | |
| | | |
| Stand ultimo boekjaar | | |
- 13.3 Herwaarderingsreserve
- | | 2021 | 2020 |
|-----------------------|------|------|
| Stand begin boekjaar | | |
| Toevoeging | | |
| Vrijval | | |
| | | |
| Stand ultimo boekjaar | | |
- 13.4 Overige reserves
- | | 2021 | 2020 |
|---|------|------|
| Stand begin boekjaar | | |
| Toevoeging resultaatverdeling voorgaande verslagperiode | | |
| Dividend | | |
| | | |
| Stand ultimo boekjaar | | |
-
- © 2022 KPMG Accountants N.V.

Relevante regelgeving

RJ 240.101, BW2 378

Toelichting

De bestemming van het saldo van de winst-en-verliesrekening en de gebeurtenissen na balansdatum zijn opgenomen als onderdeel van de toelichting op de jaarrekening.

Op basis van 615.601 c licht een ICBE aanvullend toe:

een sluitend overzicht van de gesaldeerde mutaties in de verslagperiode in het eigen vermogen van de beleggings-maatschappij of het beheerde vermogen van het beleggingsfonds ten gevolge van en uitgesplitst naar:

- 1. Inkomsten uit beleggingen;
- 2. Overige inkomsten;
- 3. Belastingen;
- 4. De bestemming, of voorgestelde bestemming, van het nettoresultaat;
- 5. De vermeerdering of vermindering van het eigen vermogen van de beleggingsmaatschappij of van het beheerde vermogen van het beleggingsfonds;
- 6. Meer- en minderwaarde op beleggingen; en
- 7. Overige mutaties van de activa en passiva.

13.5 Onverdeeld resultaat

	2021	2020
Stand begin boekjaar		
Toevoeging aan / Onttrekking uit overige reserves		
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		
Stand ultimo boekjaar		

Resultaatbestemming

Het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening wordt toegevoegd aan het eigen vermogen.

13.6 Overzicht van de gesaldeerde mutaties in de verslagperiode in het eigen vermogen

	2021	2020
Stand eigen vermogen begin boekjaar		
Uitgifte van aandelen		
Inkoop van aandelen		
Directe opbrengsten uit beleggingen		
Indirecte opbrengsten uit beleggingen		
Overige bedrijfsopbrengsten		
Bedrijfskosten		
Belastingen		
Wijzigingen in reserves uit hoofde van koersverschillen		
Dividenduitkeringen		
Stand eigen vermogen ultimo boekjaar		

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Er is geen sprake van niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen.

Relevante regelgeving

RJ 615.405a

Toelichting

De beleggingsentiteit neemt bij de toelichting op de post indirect resultaat uit beleggingen informatie op over de gerealiseerde winsten uit beleggingen per soort belegging, ongerealiseerde winsten uit beleggingen per soort belegging, gerealiseerde verliezen uit beleggingen per soort belegging en ongerealiseerde verliezen uit beleggingen per soort belegging. In de toelichting wordt uiteengezet hoe de bepaling van gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten tot stand is gekomen.

Op basis van RJ 615.711 kan bij een emissie of inkoop van aandelen in de heruitgifte- of inkoopprijs een opslag respectievelijk afslag voor (het aandeel in) de transactiekosten van de aankoop of inkoop van beleggingen door de beleggingsentiteit begrepen zijn. Indien deze opslag of afslag afzonderlijk identificeerbaar is, dient een dergelijke opslag of afslag ten gunste van het resultaat te worden verwerkt. Indien deze opslag of afslag niet afzonderlijk identificeerbaar is, is deze onderdeel van de heruitgifte- of inkoopprijs. In overeenstemming met alinea 403 van hoofdstuk 240 wordt deze rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt.

De omvang van de opslagen en afslagen dient in de toelichting te worden uiteengezet evenals de post in de winst-en-verliesrekening waarin deze opslagen/afslagen zijn verantwoord.

10.9 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

14. Directe opbrengsten uit beleggingen

	2021	2020
Dividendopbrengsten		
Rente		
Totaal boekjaar		

Dividendopbrengsten betreffen netto ontvangen dividenden. Hierbij is *[geen]* rekening gehouden met verrekening van bronbelasting....

15. Indirecte opbrengsten uit beleggingen

	2021	2020
Gerealiseerde waardeveranderingen		
Gerealiseerde winsten op aandelen		
Gerealiseerde verliezen op aandelen		
Gerealiseerde winsten op vastrentende waarden		
Gerealiseerde verliezen op vastrentende waarden		
Gerealiseerde winsten op derivaten		
Gerealiseerde verliezen op derivaten		
Totaal gerealiseerde waardeveranderingen		
Ongerealiseerde waardeveranderingen		
Ongerealiseerde winsten op aandelen		
Ongerealiseerde verliezen op aandelen		
Ongerealiseerde winsten op vastrentende waarden		
Ongerealiseerde verliezen op vastrentende waarden		
Ongerealiseerde verliezen op derivaten		
Totaal ongerealiseerde waardeveranderingen		
Totaal indirecte opbrengsten uit beleggingen		

16. Overige bedrijfsopbrengsten

	2021	2020
Opslag- en afslagvergoeding		
Opbrengsten uit vergoedingen voor uitgeleende effecten		
Valutakoersverschillen		
Totaal boekjaar		

Relevante regelgeving

RJ 615.405

Toelichting

Op grond van artikel 123 lid 1 onder b van het BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo worden in de toelichting opgenomen de naar soort onderscheiden kosten, gemoeid met het beheer van de beleggingsentiteit, de bewaring van activa van de beleggingsentiteit, de accountant, het toezicht op de beleggingsentiteit en de marketing, met inbegrip van de berekeningsgrondslag en de wijze waarop deze kosten ten laste zijn gekomen van het resultaat, in mindering zijn gebracht op het beheerde vermogen of anderszins ten laste zijn gekomen van de deelnemers in de beleggings-entiteit.

Op grond van artikel 123 lid 1 onder j van het BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo wordt in de toelichting een vergelijkend overzicht opgenomen van de naar soort onderscheiden volgens het prospectus, bedoeld in artikel 4:49, eerste lid, van de Wft, te maken kosten en de daadwerkelijk gemaakte kosten.

Op grond van artikel 123 lid 1, onder k van het BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo worden in de toelichting de naar soort onderscheiden kosten opgenomen die voortvloeien uit directe of indirecte beleggingen in andere beleggings-entiteiten.

Op grond van RJ 615.507 blijft de (wettelijke) verplichte toelichting in de jaarrekening omtrent bezoldigingen van bestuurders en commissarissen onverkort van toepassing (zie RJ 271, paragraaf 6). Indien geen sprake is van dergelijke bestuurdersbezoldigingen in de beheerskosten dient aangegeven te worden dat er geen bestuurders-bezoldigingen zijn uit hoofde van artikelen 2:383b t/m 2:383e BW.

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit op- en afslagvergoedingen en houden verband met de uitgifte en inkoop van aandelen in de beleggingsentiteit. Dit kan variëren binnen een bandbreedte van XXX% tot XXX% van het toetredingsbedrag (voor nadere toelichting verwijzen wij naar het prospectus) en dient ter dekking van de gemaakte transactiekosten als gevolg van de toe- en uittreding. Daarnaast betreft dit ook opbrengsten als gevolg van valutakoersverschillen.

17. Beheerkosten

	2021	2020
Beheerkosten		
Service fee		
Totaal boekjaar		

Uit de beheerskosten worden alle kosten bekostigd die voortvloeien uit het beheer van de beleggings-entiteit. Dit wordt berekend op basis van de [...].

De service fee wordt berekend op basis van [...].

Deze beheerkosten hebben voor € XXX betrekking op de bezoldiging van de beheerder als bestuurder uit hoofde van artikel 2:383c t/m 2:383e BW en bestaan alleen uit periodiek betaalde beloningen (2020: XXX; ook alleen periodiek betaalde beloningen). Aan de bestuurder zijn geen rechten toegekend om aandelen in het kapitaal van de entiteit te nemen of te verkrijgen (2020: 0). Evenmin heeft de bestuurder leningen die zijn verstrekt door de entiteit (2020: 0).

18. Bewaarkosten

	2021	2020
Bewaarkosten		
Totaal boekjaar		

De bewaarkosten betreffen de vergoeding aan de bewaarder van de uitgevoerde werkzaamheden. De vergoeding is berekend op basis van de intrinsieke waarde van de beleggingsentiteit.

19. Overige bedrijfskosten

	2021	2020
Kosten securities lending		
Fiscale / juridische kosten		
Accountantskosten		
Totaal boekjaar		

De totale kosten voor toezicht zijn opgenomen onder [XXX] en bedragen € [XXX (2020: XXX)].

De totale kosten voor marketing zijn opgenomen onder [XXX] en bedragen € [XXX (2020: XXX)].

Relevante regelgeving

RJ 615.405; BGfo artikel 123

Toelichting

Op grond van artikel 123 lid 1 onder b van het BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo worden in de toelichting opgenomen de naar soort onderscheiden kosten, gemoeid met het beheer van de beleggingsentiteit, de bewaring van activa van de beleggingsentiteit, de accountant, het toezicht op de beleggingsentiteit en de marketing, met inbegrip van de berekeningsgrondslag en de wijze waarop deze kosten ten laste zijn gekomen van het resultaat, in mindering zijn gebracht op het beheerde vermogen of anderszins ten laste zijn gekomen van de deelnemers in de beleggings-entiteit.

Op grond van artikel 123 lid 1 onder j van het BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo wordt in de toelichting een vergelijkend overzicht opgenomen van de naar soort onderscheiden volgens het prospectus, bedoeld in artikel 4:49, eerste lid, van de Wft, te maken kosten en de daadwerkelijk gemaakte kosten.

Op grond van artikel 123 lid 1 onder c worden in de toelichting vermeld: de transactiekosten die geïdentificeerd en gekwantificeerd kunnen worden en de wijze waarop deze kosten ten laste zijn gekomen van het resultaat, in min-dering zijn gebracht op het beheerde vermogen of anderszins ten laste zijn gekomen van de deelnemers in de ICBE.

Op grond van artikel 123 lid 1 onder k van het BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo worden in de toelichting de naar soort onderscheiden kosten opgenomen die voortvloeien uit directe of indirecte beleggingen in andere beleggings-entiteiten.

Honoraria accountant

De honoraria van de externe accountant zijn als volgt:

	KPMG Accountants N.V.	2021 Overig KPMG- netwerk	Totaal	KPMG Accountants N.V.	2021 Overig KPMG- netwerk	Totaal
Onderzoek van de jaarrekening						
Overige controleopdrachten						
Fiscale adviesdiensten						
Andere niet- controlediensten						
	_____	_____	_____	_____	_____	_____
Totaal boekjaar						

[Vermelden op basis van welke methodiek de accountantskosten worden verwerkt].

De in de tabel vermelde honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 201x (201x-1) hebben betrekking op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2021 (2020), ongeacht of de werkzaamheden al geduren-de het boekjaar 2020 (2018) zijn verricht.

Transactiekosten

De transactiekosten betreffen de kosten met betrekking tot het uitvoeren van beleggingstransacties. Deze zijn rechtstreeks ten laste van het resultaat gebracht en bedragen € XX (2020: € XX)].

‘Lopende kosten’-factor

In %	2021	2020
Kostensoort		
Beheerkosten		
Service fee		
Overige kosten		
	_____	_____
‘Lopende kosten’-factor		

De ‘Lopende kosten’-factor betreft de totale kosten van de beleggingsentiteit in procenten van de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde gedurende het jaar. De totale kosten omvatten alle kosten die in het boekjaar ten laste van het vermogen zijn gebracht, exclusief kosten van transacties van financiële instrumenten, interestkosten en kosten gemaakt door de beheerder.

Omloopfactor

De omloopfactor (portfolio turnover ratio) bedraagt XX% (2020: XX%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille van de beleggingsentiteit en is hiermee een maatstaf voor de gemaakte beheerkosten en de hieruit voortvloeiende transactiekosten. De omloopfactor wordt berekend door het totaal van transacties in financiële instrumenten (aankoop en verkoop van financiële instrumenten) minus het totaal aan transacties van rechten van deelneming (uitgifte + inkopen) te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsentiteit. De omloopfactor kan niet negatief zijn.

Relevante regelgeving

RJ 615.405; BGfo artikel 123, artikel 115y

Toelichting

Omloopfactor

Op grond van artikel 123 lid 1 onder p BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo wordt een zogenoemde omloopfactor (OF) opgenomen in de toelichting van de jaarrekening. De OF wordt berekend door het totaal van transacties in financiële instrumenten (aankopen + verkopen van financiële instrumenten = Totaal 1) minus het totaal aan transacties van rechten van deelneming (uitgifte + inkopen = Totaal 2) te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsentiteit (X) volgens de formule [(Totaal 1 – Totaal 2) / X] * 100. De gemiddelde intrinsieke waarde is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde door het jaar heen.

Transacties in financiële instrumenten die onderdeel van de OF-berekening zijn, betreffen:

- aandelen;
- obligaties;
- derivaten;
- beleggingsentiteiten; en
- geldmarktinstrumenten met een oorspronkelijke looptijd langer dan een maand.

Transacties in financiële instrumenten die buiten de reikwijdte van de OF-berekening vallen, zijn geldmarkt-instrumenten met een oorspronkelijke looptijd korter dan een maand. Voor de transacties in derivaten wordt voor de transactiebedragen aangesloten bij de werkelijke kasstromen (gerealiseerde resultaten). Indien een beleggingsentiteit is opgebouwd uit meerdere subfondsen wordt voor ieder subfonds een separate OF bepaald.

Uit artikel 123 lid 2 BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo volgt dat beleggingsentiteiten die uitsluitend of vrijwel uitsluitend beleggen in onroerende zaken niet verplicht zijn deze OF op te nemen. 615.415.

Op grond van artikel 123 lid 1 onder c BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo worden in de toelichting opgenomen de transactiekosten die geïdentificeerd en gekwantificeerd kunnen worden en de wijze waarop deze kosten ten laste zijn gekomen van het resultaat.

Vergelijkend overzicht

Op grond van artikel 123 lid 1 /artikel 115y van het BGfo dient een vergelijkend overzicht van de naar soort onderscheiden volgens het prospectus te maken kosten en de daadwerkelijke kosten te worden opgenomen. In onderstaand overzicht is een vergelijking gemaakt tussen de kosten volgens het prospectus en de in de jaarrekening opgenomen kosten. De hieronder opgenomen kosten ‘geïndexeerde kosten volgens prospectus’ zijn geïndexeerd en aangepast voor een gemiddeld vermogen gedurende het boekjaar.

	(geïndexeerd) prospectus	2021
Managementvergoeding		
Bewaar- en servicekosten		
Controle jaarrekening		
Overige controleopdrachten		
Toezichtkosten		
Overige (administratie)kosten		
	_____	_____
Totaal boekjaar		

Retourprovisies, softdollar-arrangementen

In de verslagperiode hebben geen specifieke overeenkomsten gegolden inzake retourprovisies en zijn evenmin bedragen uit dien hoofde ten gunste gebracht van de beheerder van de beleggingsentiteit.

Van een softdollar-arrangement is sprake indien een financiële dienstverlener producten, zoals researchinformatie, ter beschikking stelt aan de beheerder als onderdeel van de services die verband houden met het uitvoeren van beleggingstransacties. De beleggingsentiteit ontvangt dergelijke informatie van financiële dienstverleners zonder dat daar te allen tijde contractuele afspraken aan ten grondslag liggen.

Belastingen

De beleggingsentiteit is een fiscale beleggingsinstelling en daarom geldt een Vpb-tarief van 0%. Dividend-inkomsten van € ... duizend (2020: € ... duizend) en rentebaten van € ... duizend (2020: € ... duizend) ontvangen door de beleggingsentiteit [namen van landen en soorten effecten invoegen] zijn onderworpen aan bronbelasting afgedragen in het land van herkomst. De dividendinkomsten en rentebaten zijn bruto gepresenteerd op de regel Dividendopbrengsten en Renteopbrengsten en de daarmee verband houdende bronbelasting is opgenomen op de regel Belastingen. Gedurende het jaar eindigend op 31 december 2021 was het gemiddelde tarief van de bronheffing 15% (2020: 15%).

In land Z is de bronbelasting gebaseerd op de overeenkomst met die landen dat bronbelasting gedeeltelijk door de beleggingsentiteit kan worden teruggevorderd in het geval dat het percentage inwoners van land X dat in het fonds belegt, meer is dan 95%. Aangezien de overeenkomst niet duidelijk aangeeft aan welke formele administratieve voorwaarden moet worden voldaan en of alle gedetailleerde informatie bij de beleggingsentiteit voor die belastingautoriteiten beschikbaar is, bestaat er onzekerheid over de fiscale behandeling van gedeeltelijke terugvordering van de bronbelasting.

Op 31 december 2021 en 2021 heeft de beleggingsentiteit een beoordeling van deze onzekere fiscale positie gemaakt en heeft geconcludeerd dat het waarschijnlijk is dat de buitenlandse belastingautoriteit de fiscale behandeling van de beleggingsentiteit zal accepteren. De beleggingsentiteit heeft voor deze terug te vorderen buitenlandse bronbelasting een vordering opgenomen. Indien de buitenlandse belastingautoriteit deze fiscale behandeling niet aanvaardt, wordt een aanpassing van deze vordering gemaakt, maar deze is niet als materieel te beschouwen.

Relevante regelgeving

RJ 290.916

Toelichting

Op basis van RJ 290.906 dient voor elke categorie van financiële activa, financiële verplichtingen en eigen-vermogensinstrumenten, zowel in de balans opgenomen als niet in de balans opgenomen, dient de rechtspersoon het volgende in de toelichting op te nemen:

- a. informatie over de omvang en de aard van de financiële instrumenten, inclusief belangrijke contractuele bepalingen die invloed kunnen hebben op zowel bedrag en tijdstip als mate van zekerheid van de toekomstige kasstromen (voor derivaten die tegen actuele waarde worden gewaardeerd, is deze bepaling in overeenstemming met artikel 2:381a onder c BW); en
- b. de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling, inclusief de criteria voor opname van financiële instrumenten in de balans en de toegepaste waarderingsmethoden (in overeenstemming met artikel 2:384 lid 5 BW)

Voor het bepalen van de marktwaarde van een belegging is het van belang dat bij beursgenoteerde beleggingen sprake is van een actieve markt. De verhandelbaarheid kan worden beperkt door tekortschietende vraag of beperkingen aan verhandelbaarheid die zijn opgelegd. Indien geen sprake (meer) is van een actieve markt zal de beleggingsentiteit een eigen waardering van de belegging moeten opstellen en is classificatie van deze belegging als ‘niveau 1’ niet langer mogelijk. Afhankelijk van de toegepaste methode zal deze belegging dan als ‘niveau 2 (afgeleide van marktobserveerbare inputvariabelen)’ of ‘niveau 3 (waarderingsmodel)’ worden ingedeeld.

Als voor de waardering en classificatie van beleggingsproducten gebruik wordt gemaakt van opgaven van tegenpartijen, zal veelal aanvullend onderzoek nodig zijn om een juiste indeling van de beleggingen naar niveaus te valideren.

Voor een nadere invulling van het hiernaast weergegeven overzicht, kan ook aansluiting worden gezocht met de zogenaamde ‘Fair Value Hierarchy’ zoals opgenomen in IFRS 13. Ook een indeling op basis van RJ 290.916 (met de categorieën: genoteerde marktprijzen, onafhankelijke taxaties, nettocontantewaardeberekeningen of overige methodes) is in de praktijk gangbaar.

Verwacht wordt dat ICBE-beleggingsentiteiten (veelal) geen niveau 3-beleggingen aanhouden.

Voorts schrijft RJ 290.9 toelichting over de volgende risico’s voor (indien van toepassing):

- kasstroomrisico
- kredietrisico
- liquiditeitsrisico en/of
- prijsrisico (onderverdeeld naar valutarisico, renterisico en marktrisico)

11. Risicoparagraaf

Algemeen

Aan het gebruik van financiële instrumenten zijn verschillende soorten risico’s verbonden. Het beheersen van risico’s die met de beleggingen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in rendement.

[De risicoparagraaf dient specifiek gemaakt te worden naar de situatie van de betreffende beleggingsentiteit. De risicoparagraaf dient informatie te bevatten ten aanzien van effectenfinancieringstransacties (securities financing transactions ofwel SFT’s) zoals vereist op basis van RJ 615.431.]

Reële waarde

Voor de meerderheid van de beleggingen is, voor de p-component van de reële waarde, sprake van objectief vast te stellen frequente marktnoteringen. Voor bepaalde beleggingen zijn deze niet beschikbaar en vindt waardering plaats op basis van waarderingsmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten en het gebruik van schattingen. Waar relevant wordt bij de waardering rekening gehouden met de transitie in de Interbank Offered Rates (IBOR).

Voor financiële activa en financiële verplichtingen die gewaardeerd worden tegen reële waarde dient de beleggingsentiteit aan te geven waar de boekwaarden van zijn afgeleid.

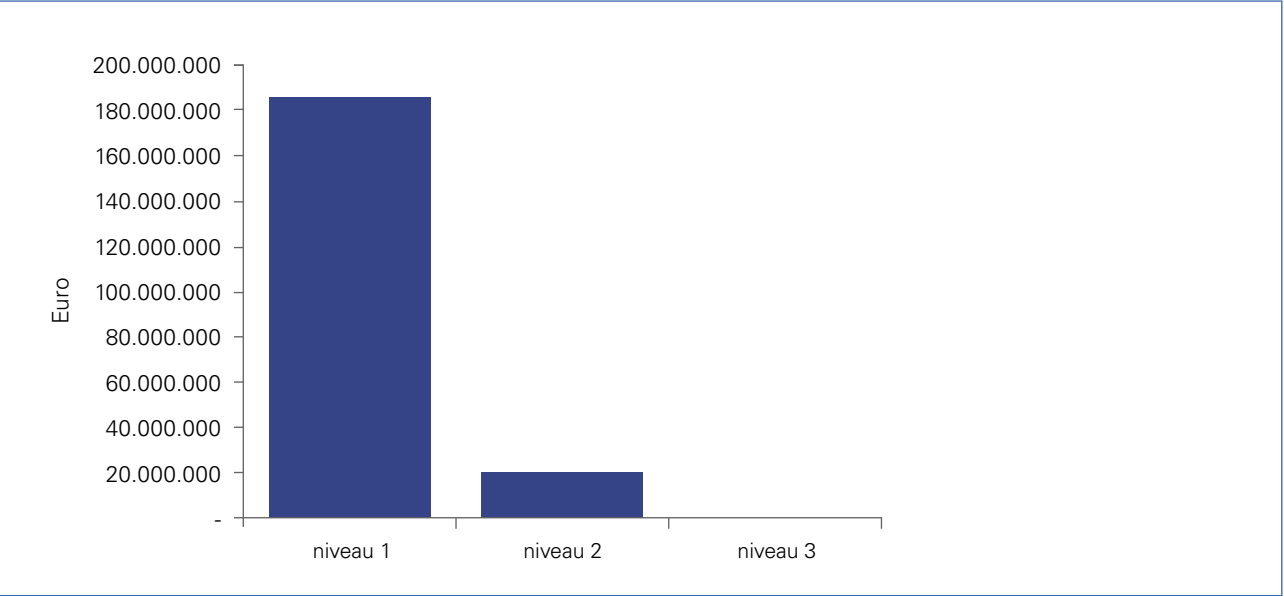
Op basis van deze verscheidenheid en gradaties in waarderingsmethoden dienen de beleggingen te worden ingedeeld naar drie verschillende waarderingsniveaus:

- Niveau 1: De waarde van de belegging is gebaseerd op direct waarneembare marktnoteringen van identieke beleggingen in een actieve markt.
- Niveau 2: De actuele waarde wordt vastgesteld aan de hand van waarderingsmodellen waarin gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.
- Niveau 3: De waarde wordt vastgesteld aan de hand van waarderingsmodellen waarin geen gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.

Op basis van deze indeling kan de beleggingsportefeuille als volgt worden samengevat:

Stand per 31 december 2021	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren				
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren				
Deposito’s u/g				
Derivaten				
Andere financiële beleggingen				
Totaal				

Reëlewaarde-indeling

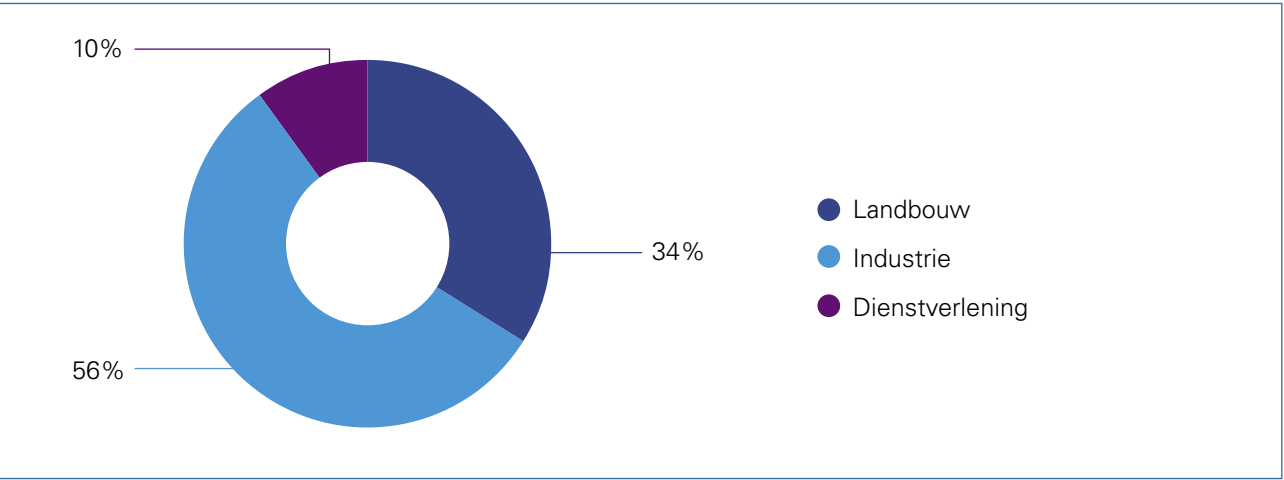


Stand per 31 december 2020	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren				
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren				
Deposito's u/g				
Derivaten				
Andere financiële beleggingen				
Totaal				

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde zal fluctueren als gevolg van veranderingen in economische, politieke en marktomstandigheden. De belangrijkste manier om dit risico te beperken is de beleggingen zo veel mogelijk te spreiden naar regio en sector.

Sectorverdeling

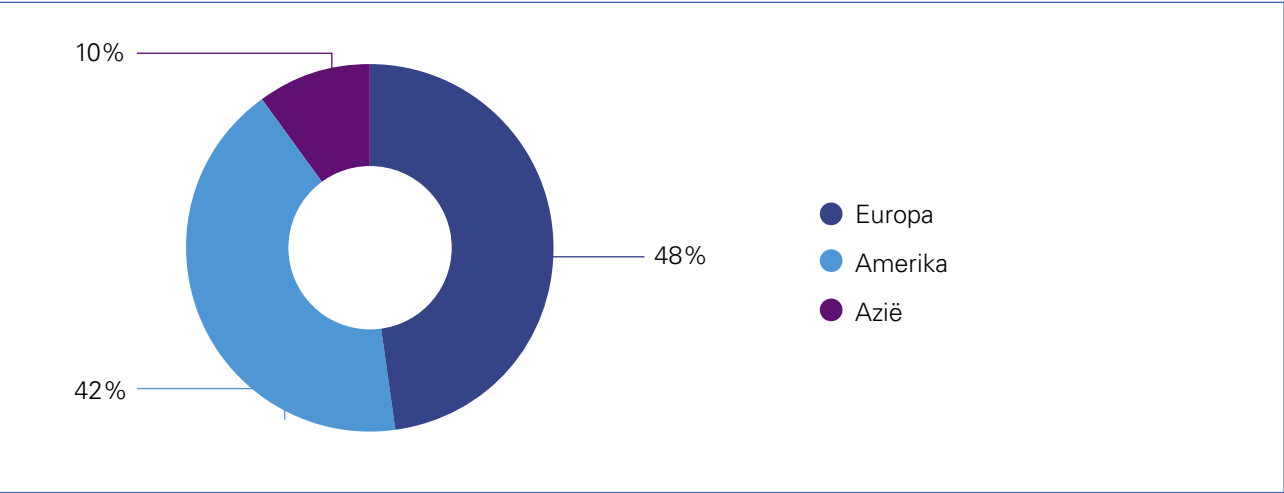


De beleggingsentiteit mag maximaal [XX%] van het vermogen beleggen in landen die door Morgan Stanley Capital International (MSCI) als ontwikkeld worden beschouwd. Daarnaast kunnen landen uitgesloten worden op basis van risicomanagement van de beheerder. Voor ontvangsten van de bewaarder geldt een doorkijk naar het land van de onderliggende belegging of uitgever.

De regio- en landverdeling van de aandelen en vastrentende waarden is als volgt:

Regio- en landverdeling	31-12-2021	31-12-2020
Europa		
Nederland		
Duitsland		
....		
Amerika		
Brazilië		
Verenigde Staten		
...		
Azië		
China		
Korea		
...		
Totaal		

Landenverdeling



Relevante regelgeving

RJ 290.9

Toelichting

Op basis van RJ 290.928 dient de beleggingsentiteit voor elke categorie financiële activa, zowel in de balans opgenomen als niet in de balans opgenomen, gegevens te verstrekken over de mate waarin zij kredietrisico loopt, door middel van informatie die ten minste omvat:

- a. het bedrag dat het best het maximale kredietrisico weergeeft dat op balansdatum wordt gelopen, ingeval tegenpartijen hun verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten niet nakomen, zonder rekening te houden met de reële waarde van verkregen zakelijke onderpanden;
- b. belangrijke concentraties van kredietrisico.

Denk hierbij ook aan het liquiditeitsrisico ten aanzien van derivaten en het te storten onderpand.

Neem in overweging bij belangrijke valutarisico's om een gevoeligheidsanalyse toe te voegen.

Valutarisico

Het beleid van de beleggingsentiteit is *[XX%]* tot *[yy%]* van de zeer waarschijnlijke toekomstige kasstromen uit zowel inkoop- als verkooptransacties voor de eerstvolgende *[xx]* maanden en 100% van in de balans opgenomen vorderingen en schulden af te dekken.

Op 31 december 2020 is de nettovalutapositie, omgerekend naar euro's tegen de contante koers per balansdatum als volgt samengesteld:

	Activa	Passiva	Toekomstige transacties	Positie	Toekomstige transacties	Netto
USD						
GBP						
JPY						
...						
Totaal						

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat de beleggingsentiteit over onvoldoende liquide middelen beschikt om de lopende betalingen, waaronder de terugbetaling van ontvangen zekerheden en uittredende aandeelhouders, te kunnen verrichten. Uittreden van aandeelhouders is maandelijks mogelijk. Indien in enig jaar de totale aan-gevraagde uittreding groter is dan 10% van de totale nettovermogenswaarde, heeft de beheerder het recht om de uittreding te maximeren tot 10%. Uit dien hoofde is het risico van een liquiditeitstekort onder normale omstandigheden beperkt.

Verhandelbaarheidsrisico

Het verhandelbaarheidsrisico (marketability risk) is het gemak waarmee een belegging verkocht kan worden tegen of nabij haar intrinsieke waarde. De beleggingen in de beleggingsentiteit zijn veelal beursgenoteerd. Hierdoor is het verhandelbaarheidsrisico als laag ingeschat.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat voortvloeit uit het feit dat een specifieke tegenpartij tegenover de beleggingsentiteit niet in staat is aan haar verplichtingen uit hoofde van contracten inzake financiële instrumenten te voldoen. De beleggingsentiteit belegt direct en indirect via de onderliggende beleggingsentiteiten in obligaties en andere vastrentende waarden.

Onderstaande tabel kwantificeert het kredietrisico van de obligaties en andere vastrentende waarden naar percentage.

Credit ratings van de obligaties en andere vastrentende waarden

	31-12-2021	31-12-2020
AAA	xx %	xx %
AA	xx %	xx %
A	xx %	xx %
BBB	xx %	xx %
Geen rating	xx %	xx %
Totaal	100%	100%

De credit ratings zijn afgeleid van de ratings van S&P, Moody's, en Fitch waarbij de volgende methode is gehanteerd [...]. Ten aanzien van aandelen is kredietrisico niet van toepassing. Er bestaat immers geen contractuele verplichting.

De beleggingsentiteit loopt daarnaast kredietrisico over vorderingen, mede vanwege het kortlopende karakter en de omvang per balansdatum. Het maximale kredietrisico dat de beleggingsentiteit loopt bedraagt € XX (2020: XX), bestaande uit [specificatie]. Het kredietrisico is geconcentreerd bij X tegenpartijen (of economisch verbonden tegenpartijen) voor een totaalbedrag van € XX (2020: XX). De hoogste vordering bedraagt € XX (2020: XX). Met deze tegenpartijen bestaat een lange relatie; zij hebben altijd tijdig aan hun betalingsverplichtingen voldaan.

De kredietkwaliteit van de vorderingen en andere categorieën beleggingen kan als volgt worden weergegeven: (Indien beschikbaar kunnen ook ratings worden gebruikt.)

Tegenpartijen	2022	2021
A. Nieuwe tegenpartijen (relatie minder dan 6 maanden)		
B. Tegenpartijen (relatie langer dan 6 maanden), zonder kredietverliezen in het verleden		
C. Tegenpartijen (relatie langer dan 6 maanden), met volledig herstel van kredietverliezen		
D. Tegenpartijen (relatie langer dan 6 maanden), waarvoor waardeverminderingen zijn getroffen		
Totaal		

Renterisico

De waarde van een financieel instrument kan fluctueren als gevolg van veranderingen in marktrente. Dit risico is tevens te kwantificeren als zijnde de mutatie in de ‘duration’ ten opzichte van vorig jaar. De duration is een maatstaf voor de gevoeligheid van de prijs van vastrentende waarden voor een verandering van de rentestand, rekening houdend met de in het contract besloten opties. Wanneer rentes dalen, is de algemene verwachting dat de waarde van vastrentende effecten stijgt. Omgekeerd, wanneer rentes stijgen, is de algemene verwachting dat de waarde van vastrentende effecten daalt. Tevens staan de beleggingen in aandelen indirect bloot aan renterisico. De ondernemingen waarin de beleggingsentiteit belegt staan namelijk mogelijk bloot aan renterisico. De portefeuillemanagers die de aandelen selecteren nemen dit voor de beleggingsentiteit indirecte renterisico mee in hun beoordelingen.

De duration bedroeg over het boekjaar XX (2020: XX). Derhalve bedraagt de mutatie XX, hetgeen een [verhoogde/verlaagde] gevoeligheid ten opzichte van een mutatie in de rentestand impliceert.

Relevante regelgeving

ICBE - aanvullend

Artikel 133 lid 1 van de Bgfo schrijft voor dat de ICBE “(...) de Autoriteit Financiële Markten ten minste jaarlijks mededeling van de tot haar activa behorende soorten financiële derivaten, de onderliggende risico’s, de kwantitatieve begrenzingsen en de methodes die zijn gekozen om de aan transacties in deze financiële instrumenten verbonden risico’s te ramen.”

Deze vereiste mededeling vindt plaats via de jaarrekening van de ICBE. De uitwerking hiervan is verder geconcretiseerd in de CESR 10-788 (Box 25; in het Engels en geen officiële vertaling beschikbaar):

- 1. The UCITS should disclose in its annual report the method used to calculate the global exposure (i.e. commitment approach, relative VaR or absolute VaR).
- 2. When using the relative VaR approach, information on the reference portfolio should be disclosed in the annual report.
- 3. The VaR measure of the UCITS should be published in the annual report. In this respect, the information provided should at least include the lowest, the highest and the average utilization of the VaR limit calculated during the financial year. The model and inputs used for calculation (calculation model, confidence level, holding period, length of data history) should be displayed.
- 4. UCITS using VaR approaches should disclose the level of leverage employed during the relevant period.
- 5. Leverage should be calculated as the sum of the notionals of the derivatives used.

ICBE - aanvullend

Hefboomrisico

De beleggingsentiteit kan gebruikmaken van derivaten. Deze kunnen worden toegepast voor zowel het afdekken van risico’s als het realiseren van de beleggingsdoelstellingen en efficiënt portefeuillebeheer. Daarbij kan ook sprake zijn van hefboomwerking (leverage), waardoor de gevoeligheid van het fonds voor marktbewegingen wordt vergroot. Het risico van afgeleide instrumenten, technieken of structuren wordt beperkt binnen de randvoorwaarden van het integrale risicobeheer van de beleggingsentiteit. De mate van hefboomfinanciering in de beleggingsentiteit, gemeten op basis van de brutomethode (waarbij 0% exposure duidt op geen hefboomfinanciering), gedurende het jaar, alsmede op balansdatum, is in onderstaande tabel opgenomen. De brutomethode wil zeggen dat de absolute onderliggende waarden van de longposities en de shortposities in derivaten bij elkaar opgeteld worden en weergegeven als percentage van het vermogen.

Laagste exposure gedurende het boekjaar	Hoogste exposure gedurende het boekjaar	Gemiddelde exposure gedurende het boekjaar	Exposure aan het einde van het boekjaar
X %	X %	X %	X %

SFT’s

Bijgaande toelichting is opgesteld uit hoofde van de informatie over effectenfinancieringstransacties (securities financing transactions ofwel SFT’s).

[De risicoparagraaf dient specifiek gemaakt te worden naar de situatie van de betreffende beleggingsentiteit. De risicoparagraaf dient informatie te bevatten ten aanzien van effectenfinancieringstransacties (securities financing transactions ofwel SFT’s) zoals vereist op basis van RJ 615.431.]

Algemene gegevens

De totale uitleenbare activa bedragen over 2021 € (2020: € XX). Hiervan is XX% uitgeleend (2020: XX%). Hierbij zijn de liquide middelen niet meegerekend. Het totaal van alle soorten SFT’s bedraagt in 2021 € XX (2020: € XX).

Relevante regelgeving

RJ 615.431

Toelichting

Op grond van de Europese Verordening 2015/2365 betreffende de transparantie van effectenfinancierings-transacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012, geeft de beleggingsentiteit de volgende informatie over effectenfinancieringstransacties (securities financing transactions ofwel SFT’s):

- Algemene gegevens:
 - het bedrag van de uitgeleende effecten en grondstoffen als een deel van de totale uitleenbare activa waarbij kasmiddelen en gelijkwaardige posten niet worden meegerekend;
 - het bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT’s en totale-opbrengstenswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.
- Concentratiegegevens:
 - de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT’s en totale-opbrengstenswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent);
 - de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT’s en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).
- Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT’s en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:
 - soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;
 - looptijdprofiel van de zekerheden uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open looptijd;
 - valuta van de zekerheden;
 - looptijdprofiel van de SFT’s en totale-opbrengstenswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;
 - land waar de tegenpartijen zijn gevestigd;
 - afwikkeling en clearing (bijvoorbeeld tripartiet, centrale tegenpartij, bilateraal).
- Gegevens over hergebruik van zekerheden:
 - deel van de ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt, vergeleken met het maximumbedrag dat in het prospectus of in de beleggersinformatie wordt vermeld;
 - rendement voor de instelling voor collectieve belegging van de herbelegging van zekerheden in de vorm van contanten.
- Bewaring van in het kader van SFT’s en totale-opbrengstenswaps door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden:
 - aantal bewaarders, hun namen en het bedrag van de door elke bewaarder in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa.
- Bewaring van in het kader van SFT’s en totale-opbrengstenswaps door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden:
 - het deel van zekerheden die worden gehouden op gescheiden rekeningen of op gezamenlijke rekeningen, of op andere rekeningen aangehouden zekerheden.
- Gegevens over het rendement en de kosten voor de verschillende soorten SFT’s en totale-opbrengstenswaps:
 - uitgesplitst tussen de instellingen voor collectieve belegging, de beheerder van de instelling voor collectieve belegging en derden (bijvoorbeeld de agent-uitlener) in absolute cijfers en als percentage van het totale rendement van die soorten SFT’s en totale-opbrengstenswaps.

Concentratie gegevens

Top 10 omvang van SFT uitgevende partijen (emittent). Als zekerheid gestelde effecten in €	2021	2020
1 – [naam]		
[...] – [naam]		
10 – [naam]		

Top 10 frequentie van aangaan SFT’s met uitgevende partijen (emittent).	2021	2020
1 – [naam]		
[...] – [naam]		
10 – [naam]		

Geaggregeerde transactiegegevens

Collateral 2021			
Kwaliteit			
Looptijd			
Valuta			
Herkomst tegenpartij	Land X	Land Y	Land ..
Afwikkeling en clearing	Tripartiet	Centrale tegenpartij	Bilateraal

Zekerheden 2021			
Kwaliteit			
Looptijd			
Valuta			
Herkomst tegenpartij			
Afwikkeling en clearing	Tripartiet	Centrale tegenpartij	Bilateraal

Swaps 2021			
Kwaliteit			
Looptijd			
Valuta			
Herkomst tegenpartij	Land X	Land Y	Land ..
Afwikkeling en clearing	Tripartiet	Centrale tegenpartij	Bilateraal

Collateral 2020			
Kwaliteit			
Looptijd			
Valuta			
Herkomst tegenpartij	Land X	Land Y	Land ..
Afwikkeling en clearing	Tripartiet	Centrale tegenpartij	Bilateraal

Zekerheden 2020			
Kwaliteit			
Looptijd			
Valuta			
Herkomst tegenpartij			
Afwikkeling en clearing	Tripartiet	Centrale tegenpartij	Bilateraal

Swaps 2020			
Kwaliteit			
Looptijd			
Valuta			
Herkomst tegenpartij	Land X	Land Y	Land ..
Afwikkeling en clearing	Tripartiet	Centrale tegenpartij	Bilateraal

Hergebruik van zekerheden

Zoals in de prospectus beschreven, mag maximaal € X X, XX% van de ontvangen zekerheden worden hergebruikt. Per ultimo boekjaar bedraagt het totaal van de ontvangen zekerheden € XX (2020: € XX) aan hergebruikte zekerheid € XX (2020: € XX). Uitgedrukt in een percentage bedraagt dit XX% (2020: XX%). Het totaal aan redendement van de herbelegging van zekerheden bedraagt € XX (2020: € XX).

Bewaring SFT's

De bewaring van de SFT's is belegd bij [Bewaarder X], [Bewaarder Y], In onderstaande tabel staan per bewaarder de totaal in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa in euro's.

	2021	2020
Bewaarder X		
Bewaarder Y		
Bewaarder ...		

XX% van zekerheden wordt gehouden op gescheiden rekeningen, XX% op gezamenlijke rekeningen en XX% wordt op andere rekeningen aangehouden.

Relevante regelgeving

RJ 615.413; 414 en RJ 330 (Verbonden partijen), 615.401

Toelichting

In de Memorie van Toelichting bij artikel 381 lid 3 van Titel 9 Boek 2 BW wordt voor de definitie van verbonden partijen verwezen naar IAS 24.

Een verbonden partij is een natuurlijke persoon of entiteit die is gerelateerd aan de entiteit die de jaarrekening opmaakt (in IAS 24 Related Party Disclosures wordt deze entiteit de ‘verslaggevende entiteit’ genoemd).

- a) Een natuurlijke persoon of een nauwe verwant van de natuurlijke persoon is verbonden aan de verslaggevende entiteit indien deze natuurlijke persoon:
 - i) overheersende of gezamenlijke zeggenschap heeft over de verslaggevende entiteit;
 - ii) invloed van betekenis op de verslaggevende entiteit uitoefent; dan wel
 - iii) behoort tot de managers op sleutelposities in de verslaggevende entiteit of in een moedermaatschappij van de verslaggevende entiteit.
- b) Een entiteit is met een verslaggevende entiteit verbonden indien zich een van de volgende situaties voordoet:
 - i) De entiteit en de verslaggevende entiteit behoren tot dezelfde groep (dit betekent dat alle moedermaatschappijen, dochterondernemingen en zusterondernemingen met elkaar zijn verbonden).
 - ii) Een entiteit is een geassocieerde deelneming of joint venture van de andere entiteit (of een geassocieerde deelneming of joint venture van een lid van een groep waartoe de andere entiteit behoort).
 - iii) Beide entiteiten zijn joint ventures van eenzelfde derde partij.
 - iv) Een van beide entiteiten is een joint venture van een derde entiteit en de andere entiteit is een geassocieerde deelneming van de derde entiteit.
 - v) De entiteit is een regeling inzake vergoedingen na uitdiensttreding ten behoeve van werknemers van de verslaggevende entiteit of enig andere rechtspersoon die een verbonden partij is van de verslaggevende entiteit. Indien de verslaggevende entiteit zelf een dergelijke regeling inzake vergoedingen na uitdiensttreding is, zijn de aan de regeling betalende werkgevers ook met de verslaggevende entiteit verbonden.
 - vi) Een onder (a) bedoelde natuurlijke persoon oefent overheersende of gezamenlijke zeggenschap uit over de entiteit.
 - vii) Een onder (a)(i) bedoelde persoon oefent invloed van betekenis op de entiteit uit of behoort tot de managers op sleutelposities in de entiteit (of in een moedermaatschappij van de entiteit).
 - viii) De entiteit, of een lid van een groep waarvan zij deel uitmaakt, verleent met diensten van managers op sleutelposities gelijk te stellen diensten aan de verslaggevende entiteit of aan de moedermaatschappij van de verslaggevende entiteit.

RJ 615.401 vereist specifieke toelichtingen ten aanzien van de met de beheerder, beleggingsentiteit of bewaarder gelieerde partijen aangegane overeenkomsten (o.a. beschrijving op hoofdlijnen van de overeenkomsten, opsomming van transacties, etc.).

Rendementsgegevens

Soort Zekerheid 2021 in euro's	Collateral	Zekerheden	Swaps
Kosten Beleggingsentiteit	XX (XX%)	XX (XX%)	XX (XX%)
Kosten Beheerder	XX (XX%)	XX (XX%)	XX (XX%)
Kosten Derden	XX (XX%)	XX (XX%)	XX (XX%)
Rendement Beleggingsentiteit	XX (XX%)	XX (XX%)	XX (XX%)
Rendement Beheerder	XX (XX%)	XX (XX%)	XX (XX%)
Rendement Derden	XX (XX%)	XX (XX%)	XX (XX%)

Soort Zekerheid 2021 in euro's	Collateral	Zekerheden	Swaps
Kosten Beleggingsentiteit	XX (XX%)	XX (XX%)	XX (XX%)
Kosten Beheerder	XX (XX%)	XX (XX%)	XX (XX%)
Kosten Derden	XX (XX%)	XX (XX%)	XX (XX%)
Rendement Beleggingsentiteit	XX (XX%)	XX (XX%)	XX (XX%)
Rendement Beheerder	XX (XX%)	XX (XX%)	XX (XX%)
Rendement Derden	XX (XX%)	XX (XX%)	XX (XX%)

Verbonden partijen

Van transacties met verbonden partijen is sprake wanneer een relatie bestaat tussen de beleggingsentiteit en een natuurlijk persoon of entiteit die verbonden is met de beleggingsentiteit. Onder transacties wordt verstaan een overdracht van middelen, diensten of verplichtingen, ongeacht of er een bedrag in rekening is gebracht. Onder verbonden partijen worden verstaan de entiteiten binnen organisatie XYZ. De verbondenheid van deze entiteiten vloeit voort uit het uitoefenen van beslissende zeggenschap dan wel invloed van betekenis op het financiële en zakelijke beleid van de beleggingsentiteit. Transacties dienen marktconform te geschieden. Hieronder is een tabel opgenomen met de verschillende transactiesoorten gedurende het boekjaarinclusief welk percentage van het totale transactievolume van de beleggingsentiteit is uitgevoerd via de met de beheerder, beleggingsentiteit of bewaarder gelieerde partijen.

	31-12-2021	31-12-2020
Transactiesoorten		
XXX met partij XXX		
XXX met partij XXX		
XXX met natuurlijke persoon XXX		
Totaal	_____	_____

Deze transacties hebben alle op zakelijke grondslag plaatsgevonden.

Daarnaast vestigen wij de aandacht op het feit dat de beleggingsentiteit zelf geen medewerkers in dienst heeft.

Gelieerde partijen

De beleggingsentiteit en de beheerder kunnen gebruikmaken van de diensten van en transacties verrichten met aan de beleggingsentiteit gelieerde partijen als bedoeld in het BGfo, zoals (...). De diensten betreffen het uitvoeren van aan deze partijen uitbestede werkzaamheden, zoals (1) het uitlenen van effecten, (2) het inlenen van personeel,

Relevante regelgeving

In het Bgfo is de volgende definitie opgenomen van een gelieerde partij:

- 1. Persoon die met een beheerder van een icbe, maatschappij voor collectieve belegging in effecten of bewaarder van een icbe of met een bestuurder van een beheerder van een icbe, maatschappij voor collectieve belegging in effecten of bewaarder van een icbe in een formele of feitelijke zeggenschapsstructuur is verbonden;
- 2. Persoon die direct of indirect stemrecht kan uitoefenen of anderszins bepaalde rechten kan uitoefenen waardoor invloed van betekenis kan worden uitgeoefend op het zakelijk of financieel beleid van een beheerder van een icbe, maatschappij voor collectieve belegging in effecten of bewaarder van een icbe;
- 3. Natuurlijke persoon die in een familierechtelijke betrekking staat tot een bestuurder van een beheerder van een icbe, maatschappij voor collectieve belegging in effecten of bewaarder van een icbe of tot een natuurlijke persoon als bedoeld onder 1. of 2.;
- 4. Natuurlijke persoon die een persoonlijke relatie heeft met een bestuurder van een beheerder van een icbe, maatschappij voor collectieve belegging in effecten of bewaarder van een icbe of met een natuurlijke persoon als bedoeld onder 1. of 2., in welke relatie hij het handelen van de bestuurder of de natuurlijke persoon met betrekking tot de beheerder van een icbe, maatschappij voor collectieve belegging in effecten of bewaarder van een icbe kan beïnvloeden;
- 5. Rechtspersoon waarin een bestuurder van een beheerder van een icbe, maatschappij voor collectieve belegging in effecten of bewaarder van een icbe of een natuurlijke persoon als bedoeld onder 3. of 4., direct of indirect stemrecht kan uitoefenen of anderszins bepaalde rechten kan uitoefenen waardoor sprake is van invloed van betekenis op het zakelijk of financieel beleid van die rechtspersoon; of
- 6. Natuurlijke persoon die onderdeel is van een orgaan dat belast is met toezicht op het beleid en de algemene gang van zaken van een beheerder van een icbe, maatschappij voor collectieve belegging in effecten of bewaarder van een icbe;

Gebeurtenissen na balansdatum

160.407 Van gebeurtenissen die blijken na balansdatum en die geen nadere informatie geven over de feitelijke situatie op balansdatum wordt onder omstandigheden ook melding gemaakt in het bestuursverslag op grond van artikel 2:391 lid 2 BW. Het betreft hier in het bijzonder de invloed van gebeurtenissen op de verwachtingen. Veelal zullen deze gebeurtenissen eveneens op grond van alinea 405 in de toelichting zijn vermeld; gebeurtenissen worden in de toelichting vermeld, indien zij belangrijke financiële gevolgen hebben voor de rechtspersoon en de in zijn geconsolideerde jaarrekening betrokken maatschappijen. Aangezien vermelding moet plaatsvinden in de toelichting van de jaarrekening, betreft het hier in het algemeen gegevens bekend geworden tot aan het opmaken van de jaarrekening. Hoewel in de parlementaire behandeling vooral werd gerefereerd aan risico's en verliezen, zijn de voorgaande uitspraken evenzeer van toepassing op gunstige financiële effecten. In de parlementaire behandeling werden de mededelingen van belang genoemd om onder andere bij de winstbestemming rekening te kunnen houden met de beperkte betekenis die aan de jaarrekening moet worden toegekend.

(3) plaatsing en opname van aandelen in de beleggingsentiteit en (...). Onder andere de volgende transacties kunnen worden verricht met gelieerde partijen: treasury management, derivatentransacties, uitlenen van financiële instrumenten, kredietverstrekking en het aan- en verkopen van financiële instrumenten op een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit. Al deze diensten en transacties vinden plaats tegen marktconforme tarieven.

Van het transactievolume over de verslagperiode is een gedeelte uitgevoerd met gelieerde partijen. Hieronder is een tabel opgenomen met de verschillende transactiesoorten waarbij hiervan sprake is geweest.

	31-12-2021 %	31-12-2020 %
Transactiesoorten		
Securities-lendingtransacties met partij XXX		
XXX met partij XXX		
XXX met natuurlijke persoon XXX		
Totaal		

De in de toelichting 18 en 19 vermelde beheer- en bewaarkosten zijn transacties met de beheerder cq de bewaarder.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben geen gebeurtenissen plaatsgevonden die belangrijke financiële gevolgen hebben voor de beleggingsentiteit.

[Of:]

Na balansdatum hebben gebeurtenissen plaatsgevonden die belangrijke financiële gevolgen hebben voor de beleggingsentiteit. De onderstaande tabel geeft een overzicht van deze gebeurtenissen.

Gebeurtenis	Datum
[Gebeurtenis 1]	[Datum]
[Gebeurtenis 2]	[Datum]
[Vestigingsplaats], [Datum]	
[Naam beheerder van de beleggingsentiteit]	
...	
[Directielid A]	
...	
[Directielid B]	
...	
[Directielid ...]	

De overige gegevens mogen niet in strijd zijn met de jaarrekening en met het bestuursverslag (artikel 2:392 lid 2 BW).

De gebeurtenissen na balansdatum zijn opgenomen als onderdeel van de toelichting op de jaarrekening. De statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van de winst-en-verliesrekening is opgenomen onder de overige gegevens.

12. Overige gegevens

Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

Volgens artikel [XXX] van de statuten van de beheerder bepaalt de directie welk gedeelte van het saldo wordt toegevoegd aan de voor de betreffende soort aangehouden overige reserve. Na de in de vorige zin bedoelde toevoeging wordt, voor zover mogelijk, op de prioriteitsaandelen een dividend uitgekeerd gelijk aan [XX%] van het nominale bedrag van deze aandelen. Op de prioriteitsaandelen zal geen verdere uitkering van winst geschieden. Hetgeen daarna resteert wordt aan houders van gewone aandelen van de betreffende soort uitgekeerd tenzij de algemene vergadering anders bepaalt. Ingeval het hiervoor bedoelde saldo van inkomsten en kosten negatief is, wordt dit bedrag afgeboekt van de overige reserve die wordt aangehouden voor de betreffende soort aandelen.

Bestuurdersbelangen

Het dagelijks bestuur *[en de commissarissen]* van de beleggingsentiteit houden geen (in)directe belangen in deze beleggingsentiteit per ultimo 2020 (2019: geen (in)directe belangen), noch hebben zij in 2021 een (in)directe positie afgebouwd, noch zijn zij voornemens een (in)direct belang op te bouwen in de toekomst. Op basis van RJ615.423 worden de persoonlijke belangen bij beleggingen van de bestuurders en commissarissen van de beleggingsentiteit of de beheerder daarvan toegelicht.

Controleverklaring van de onafhankelijk accountant

[De beleggingsentiteit dient de tekst van de controleverklaring op te nemen op aangeven van zijn certificerend accountant.]

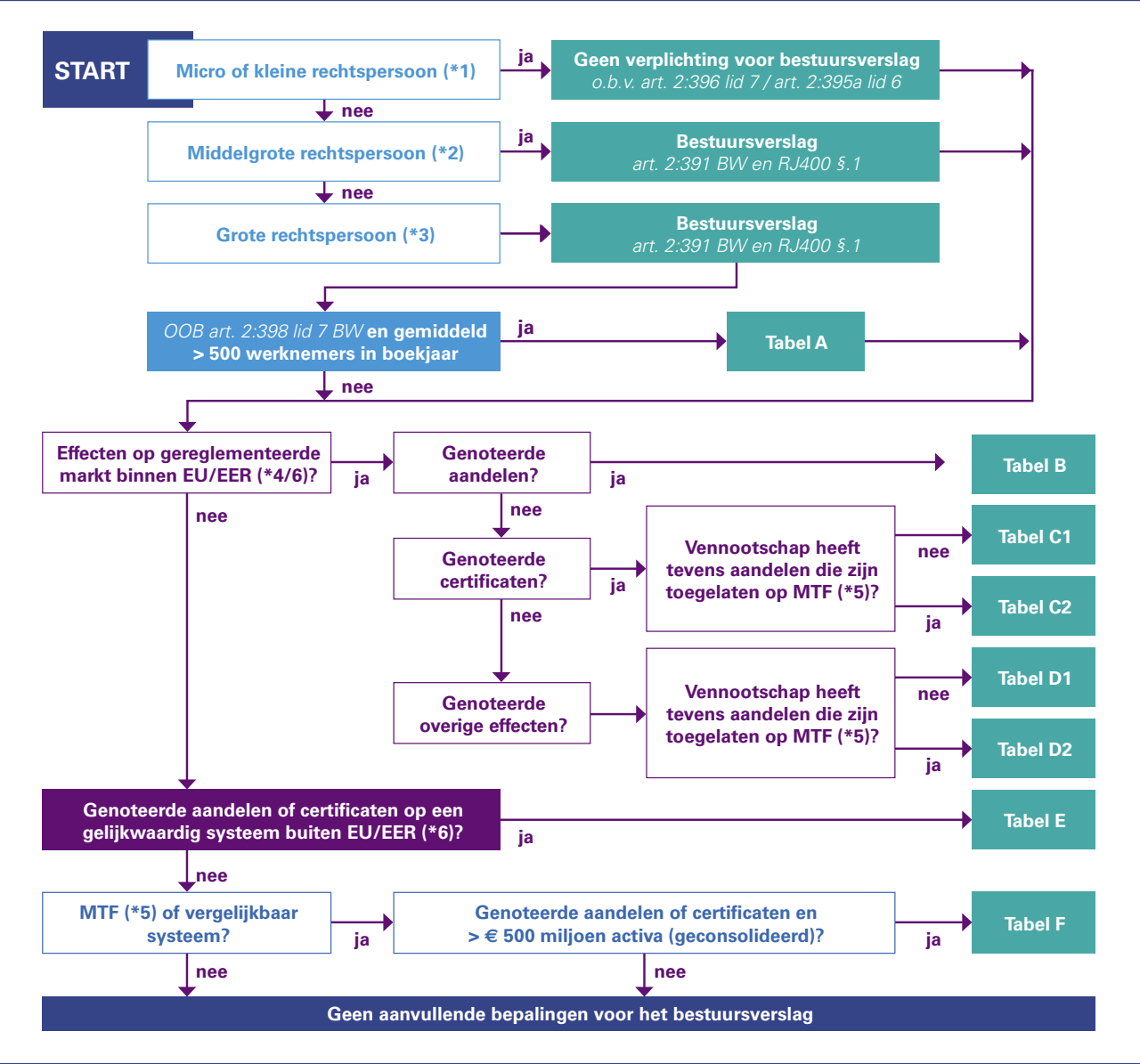
Bijlagen bij de Voorbeeldjaarrekening Beleggingsentiteiten

1. Begrippenlijst

Begrip	Definitie
Beleggingsentiteit	Een beleggingsentiteit is een entiteit die, ongeacht de rechtsvorm, wordt gebruikt ter collectieve belegging, teneinde de deelnemers in de opbrengst van de beleggingen te doen delen. Collectieve belegging is het houden van beleggingen voor meer dan één deelnemer niet zijnde groepsmaatschappijen of verbonden partijen.
Instelling voor Collectieve Belegging in Effecten (ICBE)	Een instelling waarvan het uitsluitende doel is de collectieve belegging in effecten of in andere liquide financiële activa van uit het publiek aangetrokken kapitaal, met toepassing van het beginsel van risicospreiding, en waarvan de rechten van deelneming op verzoek van de houders ten laste van de activa van deze entiteiten direct of indirect worden ingekocht of terugbetaald (artikel 1:1 Wft).
Alternatieve beleggingsinstelling (abi)	Een alternatieve beleggingsinstelling (abi) is een: i) instelling voor collectieve belegging, die ii) bij een reeks beleggers iii) kapitaal ophaalt, iv) om dit overeenkomstig een bepaald beleggingsbeleid, v) in het belang van deze beleggers te beleggen, en die vi) niet vergunningplichtig is uit hoofde van ICBE richtlijn (2009/65/EG)

2. Schematische weergave van de diverse besluiten voor de inhoud van het bestuursverslag als bijlage 1 van RJ 400

Hoewel deze jaarrekening er niet van uitgaat dat sprake is van aanvullende bepalingen, kan dit schema als hulpmiddel dienen voor andere beleggingsentiteiten.



*1: Rechtspersoon die op twee opeenvolgende balansdata, zonder onderbreking nadien op twee opeenvolgende balansdata heeft voldaan aan twee of drie van de in artikel 2:396 BW genoemde vereisten, rekening houdend met artikel 2:398 leden 1, 2, 3, 4, 5 en 7 BW (waardoor onder meer is bepaald dat voor een organisatie van openbaar belang de vrijstellingen op grond van artikel 2:395a tot en met 397 niet van toepassing zijn en deze rechtspersoon derhalve als ‘grote rechtspersoon’ wordt aangemerkt).

*2: Rechtspersonen die op twee opeenvolgende balansdata, zonder onderbreking nadien op twee opeenvolgende balansdata hebben voldaan twee of drie van de in artikel 2:397 BW genoemde vereisten en niet voldoen aan de wettelijke vereisten voor het zijn van micro of kleine rechtspersoon, rekening houdend met artikel 2:398 leden 1, 2, 3, 4, 5 en 7 BW (waardoor onder meer is bepaald dat voor een organisatie van openbaar belang de vrijstellingen op grond van artikel 2:395a tot en met 397 niet van toepassing zijn en deze rechtspersoon derhalve als ‘grote rechtspersoon’ wordt aangemerkt).

*3: Alle rechtspersonen niet zijnde micro, kleine en middelgrote rechtspersonen.

*4: Gereglementeerde markt als bedoeld in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht.

*5: MTF = Multilaterale handelsfaciliteit als bedoeld in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht.

*6: EER = Europese Economische Ruimte (een staat die lid is van de Europese Unie alsmede een staat, niet zijnde een lidstaat van de Europese Unie, die partij is bij de Overeenkomst betreffende de Europese Economische Ruimte).

Deze tabel moet in samenhang met de volledige tekst van de ondergenoemde besluiten worden gelezen.

	Overnamerichtlijn	Besluit inhoud bestuursverslag (Bib)			Niet-financiële informatie
Aanvullende bepalingen bestuursverslag NL rechtspersoon	Besluit artikel 10 overnamerichtlijn (2006)	‘pas-toe-of-leg-uit’ NL Corporate Governance Code (2004, 2009, 2016)	‘verklaring inzake Corporate Governance’ (2009, 2017)	Besluit ‘bekend-making diversiteits-beleid’ (2016)	Besluit ‘bekend-making niet-financiële informatie’ (2017)
Art. 2:391 lid 5 BW	Stb. 2006/191	Stb. 2004/747 Str. 2017, nr. 45259	Stb. 2009/154 Stb. 2017/332	Stb. 2016/559	Stb. 2017/100
Alinea in hoofdstuk 400 (jaareditie 2017)	Alinea 400.201 (niet nader beschreven)	Alinea 400.206	Alinea 400.202/203	Alinea 400.204	Alinea 400.208
Samenvatting bepalingen	Informatie over: kapitaalstructuur etc. (art. 1 lid 1 Besluit art. 10 Overnamerichtlijn jo. art. 3b Bib). NB: Alleen van toepassing indien aandelen of certificaten genoteerd aan gereglementeerde markt, niet zijnde beleggingsmaatschappij of ICBE cf. art. 1:1 Wft die rechten van deelnemers (participaties) inkoopt/terugbetaalt.	Informatie over (art. 2 Bib): - ‘pas-toe-of-leg-uit’ naleving NL Corporate Governance Code. NB: NL Corporate Governance Code is alleen van toepassing indien: i) aandelen of certificaten genoteerd aan gereglementeerde markt of daarmee vergelijkbaar systeem; dan wel ii) > € 500 miljoen balanswaarde en aandelen of certificaten genoteerd aan een multilaterale handelsfaciliteit of daarmee vergelijkbaar systeem.	Informatie over (art. 3 Bib): - ‘pas-toe-of-leg-uit’ naleving NL Corporate Governance Code en andere relevante gedragscode (art. 2a Bib); - het beheers- en controlesysteem (*) (art. 3a letter a Bib); - het functioneren van de aandeelhoudersvergadering (art. 3a letter b Bib); - de samenstelling en het functioneren van RvB, RvC en hun commissies (art. 3a letter c Bib). (*) = Informatie over de belangrijkste kenmerken van het beheers- en controlesysteem van de vennootschap i.v.m. het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap en van de groep waarvan de financiële gegevens in de jaarrekening zijn opgenomen.	Informatie over diversiteitsbeleid m.b.t. (art. 3a letter d Bib): - samenstelling RvB en RvC; - doelstellingen van het diversiteitsbeleid; - wijze van uitvoering en resultaten daarvan; - indien geen diversiteitsbeleid, gemotiveerd opgave van de redenen daarvoor.	Niet-financiële informatie over: (art. 3 Besluit bekendmaking NFI): a) het bedrijfsmodel; b) het beleid en de resultaten t.a.v.: - milieu-, sociale en personeels-aangelegenheden; - eerbiediging mensenrechten; - bestrijding corruptie en omkoping (of gemotiveerde reden waarom geen beleid); c) de voornaamste risico’s m.b.t. onderwerpen genoemd onder b); d) niet-financiële prestatie-indicatoren. NB: Tenzij al opgenomen in een geconsolideerd bestuursverslag.

Deze tabel moet in samenhang met de volledige tekst van de ondergenoemde besluiten worden gelezen.

A: OOB waarbij de grensbedragen van art. 2:397 BW (groot regime) zijn gepasseerd en > 500 werknemers	Verdere aanvullende bepalingen afhankelijk van de op de vennootschap van toepassing zijnde criteria zoals vermeld onder B tot en met F.				✓
B: vennootschap met aan <u>gereguleerde markt</u> genoteerde aandelen	✓	✓	✓	✓ (mits 'groot' o.b.v. art 2: 397 BW)	✓ (mits OOB waarbij de grensbedragen van art. 2:397 BW (groot regime) zijn gepasseerd en > 500 werknemers)
C1: vennootschap met aan <u>gereguleerde markt</u> genoteerde certificaten, zonder op een <u>multilaterale handelsfaciliteit</u> genoteerde aandelen	✓	✓	✓ Uitsluitend informatie vereist over: - beheers- en controlesysteem * (art. 3a letter a Bib)	✓ (mits 'groot' o.b.v. art 2: 397 BW)	✓ (mits OOB waarbij de grensbedragen van art. 2:397 BW (groot regime) zijn gepasseerd en > 500 werknemers)
C2: vennootschap met aan <u>gereguleerde markt</u> genoteerde certificaten en tevens op een <u>multilaterale handelsfaciliteit</u> genoteerde aandelen	✓	✓	✓	✓ (mits 'groot' o.b.v. art 2: 397 BW)	✓ (mits OOB waarbij de grensbedragen van art. 2:397 BW (groot regime) zijn gepasseerd en > 500 werknemers)
D1: vennootschap met aan <u>gereguleerde markt</u> genoteerde overige effecten, zonder op een <u>multilaterale handelsfaciliteit</u> genoteerde aandelen	n.v.t.	n.v.t.	✓ Uitsluitend informatie vereist over: - beheers- en controlesysteem *(art. 3a letter a Bib) Zie (*) in kolom samenvatting bepalingen	✓ (mits 'groot' o.b.v. art 2: 397 BW)	✓ (mits OOB waarbij de grensbedragen van art. 2:397 BW (groot regime) zijn gepasseerd en > 500 werknemers)
D2: vennootschap met aan <u>gereguleerde markt</u> genoteerde overige effecten en tevens op een <u>multilaterale handelsfaciliteit</u> genoteerde aandelen	n.v.t.	✓	✓	✓ (mits 'groot' o.b.v. art 2: 397 BW)	✓ (mits OOB waarbij de grensbedragen van art. 2:397 BW (groot regime) zijn gepasseerd en > 500 werknemers)

✓ Aanvullende bepalingen van toepassing.

E: vennootschap met aan <u>gereguleerde markt vergelijkbaar systeem</u> buiten de EU/EER genoteerde aandelen of certificaten	n.v.t.	✓ Uitsluitend informatie vereist over: - 'pas-toe-of-leg-uit' naleving Nederlandse Corporate Governance Code (art. 3 lid 1 Bib)	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
F: vennootschap met aan een <u>multilaterale handelsfaciliteit vergelijkbaar systeem</u> buiten de EU/EER genoteerde aandelen of certificaten én meer dan € 500 miljoen activa (geconsolideerd)	n.v.t.	✓ Uitsluitend informatie vereist over: - 'pas-toe-of-leg-uit' naleving Nederlandse Corporate Governance Code (art. 3 lid 1 Bib) <i>NB:</i> Niet van toepassing indien beleggingsmaatschappij of ICBE cf. art. 1:1 Wft die géén beheerder is.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.

✓ Aanvullende bepalingen van toepassing.

3. Wet- en regelgeving omtrent Verantwoord Beleggen

Begrip	Definitie
Regeling Toezicht Sanctiewet 1977 <i>van AFM en DNB verankerd sinds sept 2005</i>	De regeling houdt regels ten behoeve van de naleving van de bij of krachtens de Sanctiewet 1977 gestelde regels met betrekking tot het financiële verkeer door financiële instellingen om terrorisme financiering tegen te gaan. De regeling is voornamelijk van belang voor financiële ondernemingen die onder toezicht staan en voor toezichthouders op deze financiële instellingen.
AFM besluit markt-misbruik -Wet op het financieel toezicht (Wft) <i>wettelijk verankerd sinds 1 januari 2007.</i>	De regeling houdt in dat voor in Nederland gevestigde financiële ondernemingen het verboden is om te investeren in ondernemingen die cluster munitie, of cruciale onderdelen daarvan, produceren, verkopen of distribueren. Financiële ondernemingen moeten adequate maatregelen treffen om te voorkomen dat ze: transacties (laat) uitvoeren in, leningen verstrekt aan of niet-vrij verhandelbare deelnemingen neemt in deze bedrijven. De AFM gebruikt een indicatieve lijst als ‘risicoradar’ in haar toezicht.
NL Corporate Governance Code <i>wettelijk verankerd sinds 1 januari 2018.</i>	Institutionele beleggers (pensioenfondsen, verzekeraars, beleggingsinstellingen, vermogensbeheerders) plaatsen jaarlijks in ieder geval op hun website hun beleid ten aanzien van het uitoefenen van het stemrecht op aandelen die zij houden in beursvennootschappen. Daarnaast brengen zij ten minste eenmaal per kwartaal op hun website verslag uit of en hoe zij als aandeelhouders hebben gestemd op algemene vergaderingen. Dit verslag wordt op de website van de institutionele belegger geplaatst.
EU Taxonomie <i>van kracht vanaf 31 december 2021.</i>	De Richtlijn ziet toe dat o.a. pensioenfondsen en bepaalde vermogensbeheerders beschrijven hoe zij betrokkenheid bij beursvennootschappen, waarin wordt belegd, in hun beleggingsstrategie integreren en dat zij die informatie openbaar maken. In dit betrokkenheidsbeleid wordt omschreven hoe relevante aangelegenheden worden gemonitord waaronder de strategie, de financiële en niet-financiële prestaties en risico’s, de kapitaalstructuur, maatschappelijke en ecologische effecten en corporate governance.
EU Sustainable Finance Disclosure Regulation <i>van kracht vanaf 10 maart 2021.</i>	EU Taxonomy introduceert een classificatiesysteem om te bepalen of een economische activiteit kan worden aangemerkt als een economische-duurzame activiteit. De classificatie wordt bepaald aan de hand van technische reguleringsnormen. Daarnaast schrijft de EU Taxonomy een aantal transparantievereisten voor die impact hebben op de external reporting, client reporting en precontractuele informatie-verplichting van instellingen die vallen onder de reikwijdte van de EU Taxonomy.
AIFMD: draft delegated regulation amending Delegated Regulation (EU) No 231/2013 (Concept)	De Sustainable Finance Disclosure Regulation introduceert nieuwe rapportageverplichtingen (via website, precontractuele informatie en/of jaarverslag) voor financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs ten aanzien van: integratie van ESG-risico's in beleid en proces, ESG-risico's gerelateerd aan specifiek product en ESG factoren van een specifiek financieel product.
UCITS: draft delegated directive amending Directive 2010/43/EU (Concept)	Deze verordening beoogt ESG-risico's expliciet te integreren in het risicomanagementraamwerk van abi-beheerders door onder andere ESG te integreren in: de risk governance, het risicomanagementbeleid en risicomanagementprocessen. Daarnaast dienen ESG-factoren en ESG-risico's explicieter te worden meegenomen in de investment due diligence door abi-beheerders.

Vrijwillige richtlijnen omtrent Verantwoord Beleggen

Begrip	Definitie
UN PRI <i>van kracht vanaf 2006</i>	Dit is een initiatief om beleggers te stimuleren ESG-factoren te incorporeren in hun beleggingsbeleid aan de hand van een zestal beleggingsprincipes.
NL Stewardship Code <i>vastgesteld door sector sinds 1 januari 2019</i>	In deze Code wordt uitgelegd hoe pensioenfondsen, levensverzekeraars en vermogensbeheerders kunnen voldoen aan hun verantwoordelijkheden rond betrokken aandeelhouderschap op een manier die bijdraagt aan de langetermijnwaardecreatie door Nederlandse beursvennootschappen waarin is belegd en daarmee aan het langetermijn risicogewogen rendement op hun beleggingen.
Commitment financiële sector aan het Klimaat-akkoord <i>van kracht vanaf juli 2019</i>	Ruim 50 banken, verzekeraars, pensioenfondsen en vermogensbeheerders hebben hun handtekening gezet onder hun commitment om een bijdrage te leveren aan de uitvoering van het Akkoord van Parijs en het Klimaatakkoord. Met hun commitment verplichten zij zich vanaf 2021 te rapporteren over de klimaatimpact van hun financieringen en beleggingen. Daarnaast zullen ze uiterlijk in 2022 actieplannen klaar hebben die bijdragen aan een vermindering van de uitstoot van CO ₂ emissies.

4. Template van de periodieke rapportage conform de SFDR RTS voor een artikel 8 fonds

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. For the time being, it does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Template periodic disclosure for financial products referred to in Article 8(1) of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6 of Regulation (EU) 2020/852

Product name: [complete] Legal entity identifier: [complete]

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective? [tick and fill in as relevant, the percentage figure represents the minimum commitment to sustainable investments]

☒ ☒ ☐

Yes

☐

It made sustainable investments with an environmental objective: ____%

☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ It made sustainable investments with a social objective: ____%

☒ ☐ ☒

No

☐

It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of ____% of sustainable investments

☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ with a social objective

☐

It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met? [list the environmental and/or social characteristics promoted by the financial product. For financial products referred to in Article 6 of Regulation (EU) 2020/852, in respect of sustainable investments with environmental objectives, list the environmental objectives set out in Article 9 of that Regulation to which the sustainable investment underlying the financial product contributed. For financial products that made sustainable investments with social objectives, list the social objectives]

- How did the sustainability indicators perform?
- ...and compared to previous periods? [include question for financial products where at least one previous periodic report was provided in accordance with Section 1 of Chapter V of Commission Delegated Regulation (EU) 202x/xxx]

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives? [include question for financial products that made sustainable investments, where not included in the reply to the above question, describe the objectives. Describe how the sustainable investments contributed to the sustainable investment objective. For financial products referred to in Article 6 of Regulation (EU) 2020/852, list the environmental objectives set out in Article 9 of that Regulation to which the sustainable investment underlying the financial product contributed.]

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective? [include question where the financial product includes sustainable investments]

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

[Include statement for financial products referred to in Article 6 of Regulation (EU) 2020/852] The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors? [include section if the financial product considered principal adverse impacts on sustainability factors]



What were the top investments of this financial product?

Largest investments Sector % Assets Country

The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: **[complete]**

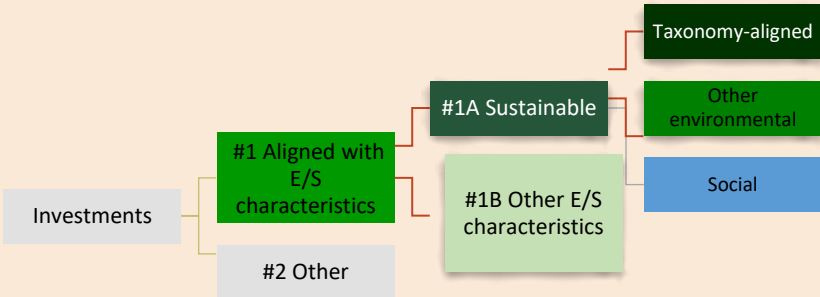


What was the proportion of sustainability-related investments?

What was the asset allocation?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

[Include only relevant boxes, remove irrelevant ones for the financial product]



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

[include the note below where the financial product made sustainable investments]

The category **#1 Aligned with E/S characteristics** covers:

- The Subcategory **#1A Sustainable** covers environmentally and socially sustainable investments.
- The sub-category **#1B Other E/S characteristics** covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

[include note when for financial products referred to in Article 6 of Regulation (EU) 2020/852

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the “greenness” of investee companies today.
- **capital expenditure** (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

[include note only for financial products referred to in Article 6 of Regulation (EU) 2020/852]

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

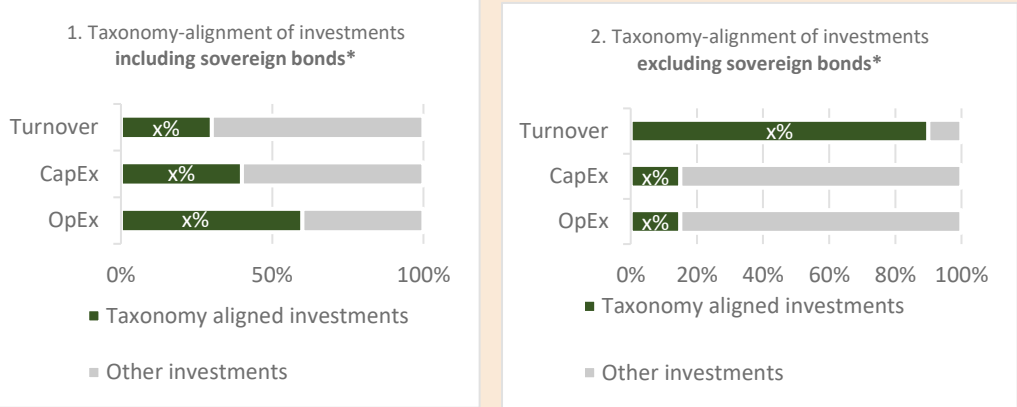
Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

In which economic sectors were the investments made?



To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy? [include subsection for financial products referred to in Article 6 of Regulation (EU) 2020/852 and include in that text a narrative explanation of the proportion of investments that consist of sovereign exposures where the financial market participant cannot assess the extent to which those exposures contribute to Taxonomy-aligned economic activities. According to Article 61a(b)(i), include the indication of whether the compliance of the investments with the taxonomy was subject to an assurance by auditors or a review by third parties and, if so, the name of the auditor(s) or third party(ies). According to Article 61a(b)(iv), include the details of how equivalent information was obtained directly from investee companies or from third party providers]

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the Taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy-alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy-alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.



*For the purpose of these graphs, ‘sovereign bonds’ consist of all sovereign exposures

What was the share of investments made in transitional and enabling activities? [include a breakdown of the proportions of investments during the reference period]

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods? [include question where at least one previous periodic report was provided in accordance with Section 1 of Chapter V of Commission Delegated Regulation (EU) 202x/xxx]

[include note for financial products referred to in Article 6 of Regulation (EU) 2020/852 that invest in environmental economic activities that are not environmentally sustainable economic activities]

 are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account the criteria for environmentally sustainable economic activities under the EU Taxonomy.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy? [include subsection only for financial products referred to in Article 6 of Regulation (EU) 2020/852 where the financial product included sustainable investments with an environmental objective that invested in economic activities that are not environmentally sustainable economic activities, and explain why the financial product invested in economic activities that were not Taxonomy-aligned]



What was the share of socially sustainable investments? [include question only where the financial product included sustainable investments with a social objective]



What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?
[include section where an index has been designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the financial product and indicate where the methodology used for the calculation of the designated index can be found]

[include note for financial products where an index has been designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the financial product]

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

- **How does the reference benchmark differ from a broad market index?**
- **How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?**
- **How did this financial product perform compared with the reference benchmark?**
- **How did this financial product perform compared with the broad market index?**



Contactpersonen voor deze publicatie

Tolgahan Yildirim

Partner

yildirim.tolgahan@kpmg.nl

T +31 (0)20 656 7998

Winand Paulissen

Partner

paulissen.winand@kpmg.nl

T +31 (0)20 656 2400



[kpmg.nl](https://www.kpmg.nl)

© 2022 KPMG Accountants N.V., een naamloze vennootschap en lid van het KPMG-netwerk van zelfstandige ondernemingen die verbonden zijn aan KPMG International Limited, een Engelse entiteit. Alle rechten voorbehouden.

*De informatie zoals uiteengezet in deze voorbeeldjaarrekening is van algemene aard en is niet als advies bedoeld of toegespitst op specifieke omstandigheden van een bepaalde persoon of entiteit. Wij streven er naar juiste en volledige informatie te verstrekken. We garanderen echter niet dat de informatie zoals verstrekt juist en volledig is en zal blijven. Gebruik van deze voorbeeldjaarrekening en/of de daarin opgenomen informatie is op eigen risico. KPMG, de auteurs en de uitgever zijn op geen enkele wijze aansprakelijk jegens u of derden voor enige schade in welke vorm dan ook die zou kunnen ontstaan door (het gebruik van) deze voorbeeldjaarrekening. Wij adviseren u op grond van deze informatie geen beslissingen te nemen behoudens op grond van advies van deskundigen na een grondig onderzoek van de desbetreffende situatie.