

JAARBERICHT 2022

W&O Beleggingsfondsen

1. INHOUDSOPGAVE

1. INHOUDSOPGAVE.....	2
2. W&O BELEGGINGSFONDSEN	4
3. KERNCIJFERS.....	5
4. ALGEMENE INFORMATIE.....	6
BELEGGINGSDOELSTELLING, -BELEID EN -RESTRICTIES.....	6
PARAPLUFONDS W&O BELEGGINGSFONDSEN.....	11
5. VERSLAG VAN DE BEHEERDER.....	13
BRIGHT NEW WORLD FUND.....	15
GLOBAL TITANS FUND.....	16
DYNAMIC EURO BOND FUND.....	17
ABS FUND.....	18
MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD BELEGGEN.....	19
RISICOBEEHEER.....	19
RISKMANAGER EN RISICOSYSTEMEN.....	22
BEDRIJFSVOERING.....	22
PERSONEEL.....	23
FRAUDE.....	23
6. ALGEMENE TOELICHTING JAARREKENING.....	25
ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN HET JAARBERICHT.....	25
ALGEMENE TOELICHTING OP DE ONDERSCHIEDEN POSTEN VAN DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING.....	27
BEREKENING INTRINSIEKE WAARDE.....	29
GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM.....	30
7. JAARREKENING BRIGHT NEW WORLD FUND.....	31
BALANS.....	31
WINST- EN VERLIESREKENING.....	32
KASSTROOMOVERZICHT	33
TOELICHTINGEN BRIGHT NEW WORLD FUND.....	34
TOELICHTING OP DE BALANS.....	34
TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING	36
8. JAARREKENING GLOBAL TITANS FUND.....	38
BALANS.....	38
WINST- EN VERLIESREKENING.....	39
KASSTROOMOVERZICHT	40
TOELICHTINGEN GLOBAL TITANS FUND	41

TOELICHTING OP DE BALANS.....	41
TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING	43
9. JAARREKENING DYNAMIC EURO BOND FUND.....	45
BALANS.....	45
WINST- EN VERLIESREKENING.....	46
KASSTROOMOVERZICHT	47
TOELICHTINGEN DYNAMIC EURO BOND FUND.....	48
TOELICHTING OP DE BALANS.....	48
TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING	50
10. JAARREKENING ABS FUND	52
BALANS.....	52
WINST- EN VERLIESREKENING.....	53
KASSTROOMOVERZICHT	54
TOELICHTINGEN ABS FUND.....	55
TOELICHTING OP DE BALANS.....	55
TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING	57
11. OVERIGE GEGEVENS.....	59
BEPALINGEN OMTRENT DE BESTEMMING VAN HET RESULTAAT.....	59
BESTUURDERSBELANGEN.....	59
CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT.....	59
12. BIJLAGEN	65
SPECIFICATIE VAN DE BELEGGINGEN BRIGHT NEW WORLD FUND	65
SPECIFICATIE VAN DE BELEGGINGEN GLOBAL TITANS FUND	72
SPECIFICATIE VAN DE BELEGGINGEN DYNAMIC EURO BOND FUND	74
SPECIFICATIE VAN DE BELEGGINGEN ABS FUND	76

2. W&O BELEGGINGSFONDSEN

BEHEERDER:

Wijs & van Oostveen Fund Management B.V.
Herengracht 493, 1017 BT Amsterdam
www.wijsbeleggingsfondsen.nl

Directie:
S. Sarphatie
R. Gribbroek

JURIDISCH EIGENAAR:

Stichting W&O Beleggingsfondsen
Herengracht 493, 1017 BT Amsterdam

**BEWAARDER, CUSTODIAN
EN ORDERUITVOERDER:**

CACEIS Bank S.A., Netherlands Branch
De Entree 500, 1101 EE Amsterdam

ACCOUNTANT:

Mazars
Delflandlaan 1, 1062 EA Amsterdam

3. KERNCIJFERS

W&O BELEGGINGSFONDSEN	2022	2021	2020	2019	2018
BRIGHT NEW WORLD FUND					
Fondsvermogen	59.828.904	75.244.842	53.346.187	40.925.389	34.461.542
Aantal uitstaande participaties	453.974,2420	438.220,0641	338.003,3572	312.133,8670	346.118,2296
Intrinsieke waarde per participatie	131,79	171,71	157,83	131,11	99,57
Lopendekostenfactor	2,28%	2,42%	2,83%	2,44%	2,60%
GLOBAL TITANS FUND					
Fondsvermogen	66.859.697	74.374.354	46.539.799	33.570.380	26.695.902
Aantal uitstaande participaties	8.866.505,6867	7.973.953,7079	6.017.201,8688	3.811.941,7660	3.477.741,3211
Intrinsieke waarde per participatie	7,54070	9,32716	7,73446	8,80663	7,67622
Lopendekostenfactor	1,93%	2,10%	2,66%	2,77%	0,16%
DYNAMIC EURO BOND FUND					
Fondsvermogen	48.741.191	56.477.983	50.216.095	43.018.074	43.769.771
Aantal uitstaande participaties	7.757.626,3141	7.651.005,6234	6.822.373,6546	5.852.311,8171	6.100.294,0752
Intrinsieke waarde per participatie	6,28300	7,38177	7,36050	7,35061	7,17503
Lopendekostenfactor	1,09%	1,32%	2,40%	2,39%	0,15%
ABS FUND					
Fondsvermogen	25.902.955	17.618.485	12.548.250		
Aantal uitstaande participaties	2.328.897,4690	1.542.337,5889	1.186.122,6305		
Intrinsieke waarde per participatie	11,12241	11,42324	10,57922		
Lopendekostenfactor	1,62%	2,43%	0,49%		

Toelichting

1. Fondsvermogen, aantal participaties en intrinsieke waarde per participatie is per 31 december 2022.
2. Lopendekostenfactor (LKF). De LKF wordt berekend door de totale kosten uit de winst- en verliesrekening te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde.

4. ALGEMENE INFORMATIE

Hieronder volgt een korte omschrijving van W&O Beleggingsfondsen. Meer informatie over W&O Beleggingsfondsen vindt u op de website van www.wijsbeleggingsfondsen.nl en in het prospectus van W&O Beleggingsfondsen.

BELEGGINGSDOELSTELLING, -BELEID EN -RESTRICTIES

BRIGHT NEW WORLD FUND

Het doel van het Subfonds is om aan met name particuliere beleggers de mogelijkheid te bieden te beleggen in door de Beheerder bepaalde financiële instrumenten ten behoeve van het realiseren van vermogensgroei.

De algemene doelstelling van het Subfonds is het realiseren van vermogensgroei. Daarnaast bezit het Subfonds een eigen doelstelling, beleggingsbeleid en beleggingsrestricties.

Het Subfonds bezit de mogelijkheid om te beleggen in aan de Beheerder, de Bewaarder en/of het Fonds/de Subfondsen gelieerde partijen en direct of indirect in andere beleggingsinstellingen. Ook op initiatief van de Beheerder ontwikkelde en door derden uitgegeven producten kunnen onderdeel zijn van de beleggingsportefeuille van het Subfonds.

Bright New World Fund hanteert een actieve strategie en beoogt voor beleggers een vermogensgroei op lange termijn te realiseren door te beleggen in thema's en trends die zich richten op technologische vooruitgang en die vaak bijdragen aan een betere wereld.

Bright New World Fund belegt wereldwijd in financiële instrumenten met de nadruk op aandelen van ondernemingen die producten, processen of diensten hebben ontwikkeld of zullen ontwikkelen die onder meer technologische vooruitgang realiseren en vaak een bijdrage aan een betere wereld leveren, zoals een betere gezondheid, een beter milieu en betere voedselopbrengst.

Bij de selectie van financiële instrumenten worden verschillende factoren in aanmerking genomen zoals de omzet, de beurswaarde en het marktaandeel van een onderneming. Daarnaast kan er bijvoorbeeld rekening worden gehouden met de liquiditeit op de beurs waar het financiële instrument wordt verhandeld en andere factoren.

Daarnaast kunnen obligaties, vastgoedfondsen en derivaten, waaronder opties en aanverwante beleggingsinstrumenten, een onderdeel vormen van het te voeren beleggingsbeleid. Uit het gebruik van deze derivaten kunnen zowel rechten als plichten voortvloeien, die een risicoverlagend dan wel -verhogend effect kunnen veroorzaken.

De belangrijkste beurzen waarop gehandeld wordt zijn: New York Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Hong Kong Stock Exchange en London Stock Exchange.

Indien de Beheerder hiertoe aanleiding ziet, zal zij ook liquiditeiten in de vorm van cash op een bankrekening kunnen aanhouden. De waarde van de activa kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren. Inkomsten uit beleggingen worden niet uitgekeerd, maar zullen worden herbelegd.

Als aanvullende restrictie voor Bright New World Fund geldt dat minimaal 50% in aandelen moet worden belegd.

GLOBAL TITANS FUND

Het doel van het Subfonds is om aan met name particuliere beleggers de mogelijkheid te bieden te beleggen in door de Beheerder bepaalde financiële instrumenten ten behoeve van het realiseren van vermogensgroei.

De algemene doelstelling van het Subfonds is het realiseren van vermogensgroei. Daarnaast bezit het Subfonds een eigen doelstelling, beleggingsbeleid en beleggingsrestricties.

Het Subfonds bezit de mogelijkheid om te beleggen in aan de Beheerder, de Bewaarder en/of het Fonds/de Subfondsen gelieerde partijen en direct of indirect in andere beleggingsinstellingen. Ook op initiatief van de Beheerder ontwikkelde en door derden uitgegeven producten kunnen onderdeel zijn van de beleggingsportefeuille van het Subfonds.

De doelstelling van het Global Titans Fund is het behalen van vermogensgroei door te beleggen in laagvolatiele aandelen uit verschillende economische blokken: Europa, de VS, Japan, China. Binnen het Subfonds wordt door de Beheerder een actief beleggingsbeleid gevoerd. Het Subfonds heeft een gemiddelde rendementsdoelstelling van 6-8% per jaar met een volatiliteit die lager is dan het marktgemiddelde. Als referentie hanteert het Subfonds de volgende benchmark: 100% MSCI World Minimum Volatility Index.

Het Subfonds heeft als beleggingsdoelstelling het verslaan van de benchmark op de middellange termijn.

Global Titans Fund belegt in liquide aandelen die verhandeld worden op Europese beurzen, Amerikaanse beurzen, Japanse beurzen en de beurs van Hong Kong. Het Subfonds houdt daarbij een brede spreiding aan over de verschillende regio's en sectoren. Bij de individuele keuze van de aandelen wordt onder andere rekening gehouden met de beurswaarde en de volatiliteit van het aandeel. Periodiek zal de Beheerder wijzigingen aanbrengen om tot een optimale verdeling te komen. Daarbij zal vooral van kwantitatieve screening gebruik worden gemaakt. De Beheerder heeft de mogelijkheid het valutarisico af te dekken, maar is daartoe niet verplicht.

De belangrijkste beurzen waarop gehandeld wordt zijn: New York Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Hong Kong Stock Exchange, Euronext, Frankfurt Stock Exchange.

Indien de Beheerder hiertoe aanleiding ziet, zal zij ook liquiditeiten in de vorm van cash op een bankrekening kunnen aanhouden.

De waarde van de activa kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren.

Inkomsten uit beleggingen worden niet uitgekeerd, maar zullen worden herbelegd.

Als aanvullende restricties voor Global Titans Fund geldt:

- 1) Ten minste 85% van het subfondsvermogen zal worden belegd in de categorie aandelen.
- 2) Maximaal 15% van het subfondsvermogen kan worden aangehouden in de vorm van liquiditeiten en/of een geldmarktfonds.

DYNAMIC EURO BOND FUND

Het doel van het Subfonds is om aan met name particuliere beleggers de mogelijkheid te bieden te beleggen in door de Beheerder bepaalde financiële instrumenten ten behoeve van het realiseren van vermogensgroei.

De algemene doelstelling van het Subfonds is het realiseren van vermogensgroei. Daarnaast bezit het Subfonds een eigen doelstelling, beleggingsbeleid en beleggingsrestricties.

Het Subfonds bezit de mogelijkheid om te beleggen in aan de Beheerder, de Bewaarder en/of het Fonds/de Subfondsen gelieerde partijen en direct of indirect in andere beleggingsinstellingen. Ook op initiatief van de Beheerder ontwikkelde en door derden uitgegeven producten kunnen onderdeel zijn van de beleggingsportefeuille van het Subfonds.

De doelstelling van Dynamic Euro Bond Fund is om te beleggen in liquide financiële instrumenten, maar zonder de specifieke risico's van het beleggen in aandelen. Het Subfonds heeft een gemiddelde rendementsdoelstelling van 3-5% per jaar.

Dynamic Euro Bond Fund belegt voornamelijk in liquide investment grade-obligaties, liquide (vastrentende) alternatieve beleggingen en liquiditeiten. De beleggingen in investment grade-obligaties en soortgelijke instrumenten worden gespreid over minimaal 10 individuele financiële instrumenten. Hierbij wordt voornamelijk belegd in Europese uitgevende instellingen. Hierbij zal een spreiding worden aangebracht over verschillende risicofactoren, zoals sector, kredietwaardigheid, looptijd en land. Daarnaast kan Dynamic Euro Bond Fund beleggen in liquide alternatieve (vastrentende) beleggingen, bijvoorbeeld via andere beleggingsinstellingen. De samenstelling van deze vermogenscategorie zal vooral afhankelijk zijn van de minder traditionele mogelijkheden die naast obligaties door de markt worden aangeboden. In dit kader kan onder meer gedacht worden aan indextrackers op obligaties, hoogrentende obligaties en beschermingsstrategieën. Een eventueel valutarisico kan worden afgedekt.

De obligaties worden vooral OTC verhandeld met toonaangevende financiële instellingen zoals ABN Amro, Barclays, Rabobank, UniCredit en Mizuho International.

Tevens kan worden belegd in financiële instrumenten, die niet zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten, waaronder maar niet beperkt tot asset backed securities, die onder meer een mindere mate van handelbaarheid kennen.

Indien de Beheerder hiertoe aanleiding ziet, zal zij ook liquiditeiten in de vorm van cash op een bankrekening kunnen aanhouden.

Inkomsten uit beleggingen worden niet uitgekeerd, maar zullen worden herbelegd.

Als aanvullende restricties voor Dynamic Euro Bond Fund geldt dat:

- I. alleen direct kan worden belegd in de volgende financiële instrumenten:
 - a. obligaties;
 - b. andere verhandelbare schuldinstrumenten dan obligaties;
 - c. geldmarktinstrumenten;
 - d. liquiditeiten, in de vorm van deelnemingsrechten in een erkend geldmarktfonds; en
 - e. deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen die voornamelijk beleggen in onder a, b en/of c genoemde financiële instrumenten;
- II. maximaal 100% van het subfondsvermogen kan worden belegd in de onder I onder a, b, c of d genoemde financiële instrumenten;

- III. minimaal 70% van de beleggingen in de onder I onder a, b respectievelijk c genoemde financiële instrumenten heeft minimaal een investment grade-rating;
- IV. maximaal 100% van het subfondsvermogen kan worden belegd in de onder I genoemde financiële instrumenten, die niet zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten, die dus onder meer een mindere mate van verhandelbaarheid kennen;
- V. in afwijking van I kan maximaal 40% van het subfondsvermogen worden belegd in deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen als bedoeld onder I onder e.

Restricties inzake concentratie- en liquiditeitsrisico	
Uitstaand leningbedrag voor investment grade-leningen	≥ € 500 miljoen op moment van aankoop
Uitstaand leningbedrag voor high yield-leningen	≥ € 250 miljoen op moment van aankoop
% euro denominated	≥ 80% van het subfondsvermogen
% investment grade	≥ 70% van de beleggingen genoemd onder I onder a, b en c
% in non rated-obligaties (IG-geclassificeerd)	≤ 30% van de beleggingen genoemd onder I onder a
% in non rated-obligaties (HY-geclassificeerd)	≤ 30% van de beleggingen genoemd onder I onder a
% high yield-obligaties	≤ 30% van de beleggingen genoemd onder I onder a
Deelnemingsrechten andere beleggingsinstellingen	≤ 40% van het subfondsvermogen
% individuele debiteur met IG-status	≤ 20% van de beleggingen genoemd onder I onder a, tenzij het een Europese overheid met ten minste zowel een AA2-rating (Moody's) als een AA-rating (S&P) betreft. In dat geval geldt ≤ 50%
% individuele debiteur met HY-status	≤ 10% van de beleggingen genoemd onder I onder a
% vreemde valuta	≤ 20% van het subfondsvermogen
Liquiditeiten	≤ 100%

ABS FUND

Het doel van het Subfonds is om aan met name particuliere beleggers de mogelijkheid te bieden te beleggen in door de Beheerder bepaalde financiële instrumenten ten behoeve van het realiseren van vermogensgroei.

De algemene doelstelling van het Subfonds is het realiseren van vermogensgroei. Daarnaast bezit het Subfonds een eigen doelstelling, beleggingsbeleid en beleggingsrestricties.

Het Subfonds bezit de mogelijkheid om te beleggen in aan de Beheerder, de Bewaarder en/of het Fonds/de Subfondsen gelieerde partijen en direct of indirect in andere beleggingsinstellingen. Ook op initiatief van de Beheerder ontwikkelde en door derden uitgegeven producten kunnen onderdeel zijn van de beleggingsportefeuille van het Subfonds.

ABS Fund beoogt voor beleggers vermogensgroei op langere termijn te realiseren. Het Subfonds streeft naar een gemiddeld rendement dat ligt tussen het rendement op aandelen en het rendement op obligaties van hoge

debiteurenkwaliteit. Als referentiebenchmark hanteert de Beheerder de Bloomberg Barclays EURO ABS Floating Total Return Index Value Unhedged EUR met een opslag van 2,5%.

ABS Fund belegt hoofdzakelijk in deelnemingsrechten van beleggingsinstellingen die op hun beurt beleggen in asset backed securities van hoofdzakelijk Europese debiteuren. De onderliggende verzameling activa bestaat onder andere uit woninghypotheken, hypotheken op commercieel vastgoed, commerciële leningen (CLO's), creditcardleningen, studentenleningen en leasingcontracten.

Het Subfonds zal breed gediversifieerd zijn over verschillende emittenten en deelnemingen. Daarbij wordt een spreiding aangebracht over verschillende risicofactoren, zoals activa, kredietwaardigheid, liquiditeit en geografische locatie.

De basisvaluta van het Subfonds is de euro. Het Subfonds kan echter ook posities innemen in financiële instrumenten die in andere valuta genoteerd zijn. Desgewenst kan een eventueel valutarisico (gedeeltelijk) worden afgedekt.

Indien de Beheerder hiertoe aanleiding ziet, zal zij ook liquiditeiten in de vorm van cash op een bankrekening kunnen aanhouden.

De beleggingen zijn grotendeels niet toegelaten tot of worden niet verhandeld op een gereguleerde markt in financiële instrumenten, waardoor deze in mindere mate verhandelbaar zijn. Deze beleggingen betreffen deelnemingsrechten van beleggingsinstellingen die niet beursgenoteerd zijn. Deze deelnemingsrechten worden verhandeld via een transfer agent of een depotbank tegen de netto intrinsieke waarde welke afgegeven wordt door de beheerder van betreffende beleggingsinstellingen.

Voor de beleggingen die wel dagelijks worden verhandeld, zijn de belangrijkste beurzen: Euronext, London Stock Exchange en New York Stock Exchange.

Inkomsten uit beleggingen worden niet uitgekeerd maar zullen worden herbelegd.

De waarde van de activa kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren.

Als aanvullende restricties voor ABS Fund geldt dat:

- I. direct kan worden belegd in de volgende financiële instrumenten:
 - a. obligatieleningen met onderpand;
 - b. financieringen, leningen en/of financiële instrumenten met direct of indirect onderpand;
 - c. geldmarktinstrumenten;
 - d. liquiditeiten, in de vorm van deelnemingsrechten in een erkend geldmarktfonds;
 - e. deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen die beleggen in onder a, b en/of c genoemde financiële instrumenten; en
 - f. deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen die niet beleggen in onder a, b en/of c genoemde financiële instrumenten.
- II. maximaal 100% van het subfondsvermogen kan worden belegd in de onder I onder a, b, c, d of e genoemde financiële instrumenten.
- III. maximaal 10% van het subfondsvermogen kan worden belegd in de onder I onder f genoemde financiële instrumenten.

PARAPLUFONDS W&O BELEGGINGSFONDSEN

Het paraplufonds W&O Beleggingsfondsen, hierna ook te noemen het Fonds, is een Nederlands niet-beursgenoteerd open-end beleggingsfonds voor gemene rekening en kwalificeert als een beleggingsinstelling in de zin van artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht. Een beleggingsfonds voor gemene rekening heeft geen rechtspersoonlijkheid. Een beleggingsfonds voor gemene rekening bestaat uit een overeenkomst tussen de Beheerder, de Bewaarder, de Juridisch Eigenaar en de participanten.

Het Fonds heeft een paraplufondsstructuur, wat inhoudt dat het fondsvermogen onderverdeeld is in een of meerdere subfondsen, hierna ook te noemen de Subfondsen, waarin afzonderlijk kan worden belegd door beleggers. Deze Subfondsen zijn elk een fonds voor gemene rekening met een looptijd voor onbepaalde tijd.

Het Fonds en de Subfondsen hebben een 'fiscaal transparant' karakter zoals bedoeld in de Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

Het Fonds is opgericht op 10 november 2018 voor onbepaalde tijd. Per 14 januari zijn de tenaamstellingen van de Subfondsen gewijzigd. In de paraplufondsstructuur zijn de volgende Subfondsen opgenomen, onderstaand met oude en nieuwe tenaamstelling:

Oude naam Subfonds	Nieuwe naam Subfonds	Opgericht
W&O Bright New World	Bright New World Fund	4 april 1994
W&O Europees Aandelenfonds	Global Titans Fund	10 november 2018
W&O Europees Obligatiefonds	Dynamic Euro Bond Fund	10 november 2018
W&O Obligatie Plus Fonds	ABS Fund	4 augustus 2020

Het Fonds geeft voor ieder Subfonds een apart soort participaties uit. Een participatie in een Subfonds geeft recht op een evenredig deel van het vermogen van het betreffende Subfonds.

Het beleggingsbeleid van de Subfondsen is primair gericht op vermogensgroei.

In het Supplement, opgenomen als Bijlage II bij het prospectus, wordt per Subfonds aangegeven wat de toe- en uittredingsmomenten zijn. Toe- en uittreding vindt plaats tegen de dan geldende intrinsieke waarde van het betreffende Subfonds, verminderd met de van toepassing zijnde kosten. In het belang van de participant kan onder buitengewone omstandigheden de open-end structuur worden opgeschort.

BEHEERDER

Het beheer over het Fonds en haar Subfondsen wordt gevoerd door Wijs & van Oostveen Fund Management B.V., hierna ook te noemen de Beheerder. Deze onderneming is per 21 juli 2014 opgericht door middel van een juridische afsplitsing van Wijs & van Oostveen B.V., de voormalige beheerder van Bright New World Fund. In het kader van het beheren van beleggingsinstellingen is de Beheerder in het bezit van een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht en is zij gehouden om aan alle wettelijke verplichtingen uit hoofde van de Wet op het financieel toezicht te voldoen. Wijs & van Oostveen Fund Management B.V. staat in voornoemd kader onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank.

JURIDISCH EIGENAAR

De Stichting W&O Beleggingsfondsen, hierna ook te noemen de Juridisch Eigenaar, is de entiteit die het juridisch eigendom van het fondsvermogen houdt in de zin van art. 4:37j van de Wet op het financieel toezicht. De bewaring

van de tot het Fonds/de Subfondsen behorende waarden geschiedt ten name van de Juridisch Eigenaar. De Juridisch Eigenaar treedt bij het bewaren uitsluitend op in het belang van de participanten.

BEWAARDER

De Beheerder heeft CACEIS Bank S.A., Netherlands Branch, hierna ook te noemen de Bewaarder, benoemd als onafhankelijke Bewaarder in de zin van artikel 4:62m lid 1 van de Wet op het financieel toezicht. De Bewaarder is verantwoordelijk voor het toezicht op het Fonds/de Subfondsen voor zover vereist onder en in overeenstemming met de Wet op het financieel toezicht.

5. VERSLAG VAN DE BEHEERDER

ECONOMISCH BEELD

Het jaar 2022 gaat waarschijnlijk de boeken in als een van de moeilijkste periodes van de laatste decennia, niet alleen voor beleggers maar ook voor de samenleving als geheel. Bedrijven, consumenten en overheden kregen de ene na de andere crisis te verwerken. Zo was er het conflict tussen Oekraïne en Rusland dat in Europa leidde tot een energiecrisis. Groot-Brittannië en Brazilië kampten met een politieke crisis, de spanningen tussen de VS en China namen toe en in Nederland was er veel aandacht voor de stikstof- en de migratiecrisis. Op economisch vlak was er in het afgelopen jaar een korte recessie in de VS nadat de economie in zowel het eerste als het tweede kwartaal kromp.

Wereldwijd werd er in toenemende mate geprotesteerd tegen het overheidsbeleid, onder andere door de gestegen kosten van levensonderhoud. Door deze sociale onrust en onzekerheid bij een steeds groter deel van de bevolking nam de polarisatie in de samenleving verder toe. De wisseling van de wacht bij de verkiezingen in Italië en Zweden, waarbij 'rechts' aan kracht won, is een voorbeeld van deze toegenomen verdeeldheid. Maar ook in de VS brokkelde de steun voor de Democratische partij af en won de Republikeinse partij de meerderheid in het Huis van Afgevaardigden bij de tussentijdse verkiezingen in november.

Op de financiële markten werden vooral techaandelen hard geraakt in 2022, waarbij de tien grootste aandelen in deze sector alleen al meer dan \$ 5.000 miljard (!) aan beurswaarde verloren en de Nasdaq-index met 29% daalde. Voor beleggers in obligaties was afgelopen jaar eveneens dramatisch met een historisch verlies van meer dan 16% voor de Bloomberg Global-Aggregate Total Return-index. Ten slotte werden ook beleggers in cryptovaluta hard geraakt door corruptie en schandalen waardoor de populaire munt Bitcoin met 64% in waarde daalde.

HET EINDE VAN EEN TIJDPERK?

De drie megatrends die een belangrijke bijdrage hebben geleverd aan de hoge beleggingsrendementen gedurende de zogenaamde 'Great Moderation' (circa 1987-2020) zijn (nagenoeg) aan het einde van hun bestaan gekomen: 1) lage inflatie, 2) stimulerend beleid van centrale banken en 3) globalisering. De ommekeer van deze krachten zou kunnen leiden tot een nieuwe periode die kan worden gekenmerkt als de 'Great Volatility'.

Vanaf midden jaren '80 tot 2020 was er een periode van relatief stabiele economische groei en een lage inflatie die rond de 2% schommelde. In dit voorspelbare economische klimaat durfden ondernemers (weer) risico te nemen en namen de bedrijfsinvesteringen snel toe, veelal gefinancierd door vreemd vermogen dat weer betaalbaar was geworden door de lage(re) rente. Vooral het laatste gedeelte van de 'Great Moderation', ook wel het 'Goldilocks'-tijdperk genoemd (2010-2020), kenmerkte zich door aanhoudend positieve groei en nagenoeg geen recessies. Het is dan ook niet verwonderlijk dat aandelen het vooral in deze periode erg goed deden. De Amerikaanse S&P 500-index behaalde in deze periode een jaarlijks cumulatief rendement van maar liefst 13,9% met een relatief lage volatiliteit van slechts 13,5%. Dat is zelden voorgekomen.

In de loop van 2021 veranderde de eerder zo stabiele inflatie echter plotseling door de scherp gestegen energieprijzen en de daaropvolgende loon-prijsspiraal. De inflatie in de VS liep op tot ruim 9%, een niveau dat sinds 1981 niet meer was gezien. Centrale banken waren aanvankelijk nog van mening dat de stijging van de inflatie een tijdelijk karakter had en reageerden derhalve niet. Toen dit inzicht later veranderde, verhoogden zij echter in korte tijd de beleidsrente met flinke stappen. Vanzelfsprekend haperde de economische groei hierdoor, kwamen financiële markten onder druk te staan en lijkt een stabiele, hoge economische groei ineens niet meer vanzelfsprekend. Ook kunnen overheden minder te hulp schieten door de gestegen renteniveaus. De betaalbaarheid van de hoge

overheidsschuld is door de rentestijging onder druk komen te staan, waardoor het fiscaal stimuleren van de economie minder makkelijk is geworden.

Maar ook aan het stimulerende beleid van de centrale banken in de wereld, beter bekend als 'Quantitative Easing' [QE], lijkt een einde gekomen. Sinds 2008 is het balanstotaal van de grote centrale banken in de wereld door QE toegenomen van ongeveer \$ 7 biljoen tot ruim \$ 30 biljoen in 2021. In de eerste helft van 2022 is de Amerikaanse centrale bank gestart met het afbouwen van deze schuldenberg. Dit nieuwe beleid wordt ook wel 'Quantitative Tightening' [QT] genoemd, waarbij er tot ten minste 2026 maandelijks voor \$ 95 miljard wordt afgebouwd. Wat de impact van het beperken van deze liquiditeit betekent, is voor iedereen onbekend. Velen houden echter rekening met aanhoudend hogere renteniveaus, een lagere economische groei dan voorheen en een lagere waardering van aandelen.

Ten slotte is vooral tijdens de Covid-pandemie duidelijk geworden dat de globalisering ook zijn nadelen kent. De lockdowns en andere Covid-gerelateerde maatregelen leidden tot leveringsproblemen in nagenoeg alle sectoren en de wereldhandel kwam stevig onder druk te staan. Maar ook de eerdere Brexit en politieke spanningen tussen de VS en China vormden al scheurtjes in de lange tijd bejubelde globalisering. Nu de economieën in de wereld minder 'aangesloten' zijn dan voorheen zien we dat dit onder andere leidt tot verstoringen in de levering van energie en een tekort aan essentiële onderdelen die bijvoorbeeld nodig zijn voor de productie van auto's. We zien nu dat bedrijven hun 'just-in-time'-model opnieuw tegen het licht houden en overwegen over te stappen naar een model van 'just-in-case', waarbij er meer zekerheid ontstaat voor de afzet, hetgeen waarschijnlijk wel ten koste zal gaan van de efficiëntie en winstgevendheid. Deze verstoring in de wereldhandel heeft zodoende een nadelig effect op de economische groei in de wereld die minder voorspelbaar zal zijn dan voorheen.

De toename van de macro-economische onzekerheid en de volatiliteit kunnen leiden tot een minder voorspelbaar gedrag van centrale banken. Hierdoor zal de beweeglijkheid op de financiële markten kunnen toenemen en is de vraag in hoeverre beleggers hun gedrag zullen aanpassen. Het zou zo maar kunnen zijn dat we na de periode van de 'Great Moderation' zijn beland in het tijdperk van de 'Great Volatility'.

VOORUITZICHTEN

Naar verwachting zal de groei van de wereldeconomie in 2023 ergens uitkomen tussen 1,5 en 2,0%. Ondanks deze positieve cijfers wordt dit gezien als een lichte mondiale recessie. In Europa en de VS zal de economie naar verwachting niet of nauwelijks groeien. In China zal de groei in dit jaar juist weer toenemen tot circa 4,5%, na scherp te zijn teruggevallen in 2022 als gevolg van alle maatregelen die nodig waren om de Covid-pandemie te beheersen.

Ook zal de inflatie dit jaar terugvallen tot ver onder het piekniveau van 2022, maar in historisch perspectief zal deze hoger blijven dan we gewend waren. De zogenaamde 'tweede ronde-effecten' van hogere looneisen door hogere kosten van levensonderhoud zullen voorlopig een opwaartse druk op de prijzen van goederen en diensten blijven uitoefenen.

Om te voldoen aan het klimaatakkoord van Parijs is de energietransitie van fossiele brandstoffen naar duurzame oplossingen in de afgelopen jaren ingezet. Ook dit kan een bron van 'groene inflatie' zijn. We verwachten ten slotte dat de grote centrale banken de rente nog iets verder verhogen met een piek in de tweede helft van het jaar.

In hoeverre aandelen(koersen) de nieuwe werkelijkheid van de 'Great Volatility' al hebben ingeprijsd, is natuurlijk moeilijk in te schatten. Wel zijn de waarderingen van aandelen op een realistischer niveau gekomen na de koersval in 2022. Het risico van neerwaartse winstbijstellingen achten wij in de komende maanden echter nog groot, waardoor wij een beweeglijk eerste halfjaar verwachten. Aandelen zijn over het algemeen hoger van start gegaan dit jaar door meevallende inflatiecijfers en een robuustere economie dan eerder ingeschat. De keerzijde kan echter zijn dat

centrale banken de rente hierdoor verder verhogen met alle bijbehorende nadelige effecten die we doorgaans terugzien op de financiële markten als gevolg van het verkrappende beleid.

De meeste analisten gaan ervan uit dat in het scenario van beperkte economische groei en een hoger inflatiepeil de zogenaamde 'waardeaandelen' beter zullen presteren dan de 'groeiaandelen'. Ondanks de grote koersdaling van veel techaandelen wordt dus slechts een beperkt herstel verwacht van deze categorie. Wij zijn daar niet helemaal van overtuigd. Techbedrijven hebben immers vaak weinig vreemd vermogen en daardoor weinig last van de gestegen rentekosten. Ook zijn zij doorgaans minder energie-intensief dan traditionele productiebedrijven, waardoor de hogere energielasten deze bedrijven minder hard raken. Wel denken we dat de waardering van aandelen nog wat verder onder druk kan komen te staan, omdat een hogere rente de verdiscontering van de toekomstige winsten nadelig beïnvloed. Dit is een ander (nadelig) effect dan de eerdergenoemde rentelasten.

Voor obligatiebeleggers wordt 2023 duidelijk een beter jaar dan 2022. Na de historische verliezen is dit natuurlijk geen gewaagde voorspelling, maar wij zien de belangstelling en kansen voor deze beleggingscategorie duidelijk toenemen. Het aanvangsrendement op Europese bedrijfsobligaties van goede kwaliteit (investment grade) ligt momenteel alweer rond de 4%. Voor bedrijfsobligaties met een wat hoger risicoprofiel (high yield) is dat zelfs 7,5%. Het verwachte rendement op obligaties uit opkomende markten ligt gemiddeld op zo'n 10%, maar dit is dan ook de meest risicovolle categorie binnen de vastrentende waarden.

Ten slotte lijkt de jarenlange stijging van de Amerikaanse dollar ten einde. Na een opwaartse cyclus van ruim 10 jaar lijkt een pauze, of zelfs een lagere dollar, het meest waarschijnlijk op dit moment. Voor de categorie grondstoffen is dit waarschijnlijk goed nieuws. Wij denken dat vooral goud kan profiteren van de dollarzwakte, een relatief hoge inflatie en toenemende onzekerheid op de financiële markten. Ondanks de energietransitie, of misschien wel dankzij die energietransitie, zal ook de prijs van olie ondersteund blijven. Veel sectoren kunnen nog niet of nauwelijks op hernieuwbare energie draaien, daarvan is bovendien nog te veel weinig voorhanden en de capaciteit van traditionele energieopwekking is sterk verminderd in de afgelopen jaren waardoor er steeds sneller (energie)tekorten ontstaan.

BRIGHT NEW WORLD FUND

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie daalde in de verslagperiode van € 171,71 naar € 131,79. Dat is een afname van 23,2%. In dezelfde periode daalde de benchmark, bestaande uit 50% MSCI World Net Total Return-index en 50% Russell 2000-index, met 14,1%. Het aantal participaties nam in de verslagperiode met 3,6% toe van 438.220 tot 453.974, terwijl het subfondsvermogen daalde van € 75,245 miljoen tot € 59,829 miljoen.

BELEGGINGSBELEID

In de eerste helft van 2022 werd duidelijk dat veel bedrijven het groeitempo van de periode direct na de coronacrisis niet meer vol konden houden. Tegelijkertijd bleek de inflatie een groter probleem dan eerder gedacht en kondigden centrale banken aan dat de rente scherp verhoogd zou worden door de toegenomen inflatie(verwachting). Vooral in de tweede helft van het jaar werd duidelijk dat een wereldwijde recessie aanstaande was en dat de winstprognoses en de waarderingen van veel groeiaandelen hierdoor neerwaarts aangepast moesten worden. Dit leidde vooral tot aanzienlijke koersverliezen bij eerdere beurslievelingen. Als gevolg van de energiecrisis en zorgen over de toekomstige energiezekerheid door de oorlog met Rusland, werd de (duurzame) energietransitie in Europa versneld en waren aandelen uit die sector juist gewild bij beleggers.

Na drie jaar van positieve rendementen daalde het Subfonds ruim 20% in waarde gedurende de verslagperiode. Dat is weliswaar minder goed dan de eerdergenoemde benchmark, maar beter dan bijvoorbeeld de Nasdaq 100-index

[-28%], waar veel aandelen met eenzelfde karakter in vertegenwoordigd zijn. Vooral aandelen in de sectoren Fintech [-51%], Blockchain [-34%], Social Media [-38%], 3D-Printing [-45%] en Waterstof [-45%] gingen gemiddeld genomen stevig onderuit. De sectoren die [relatief] goed presteerden, waren Duurzame Energie [+13%], Zonne-energie [+11%] en Biotech [+2%].

Zo daalde het aandeel 3D Systems Corp ruim 63% nadat het in het afgelopen jaar meerdere keren de winst- en omzetverwachting neerwaarts moest bijstellen. Stijgende inputkosten, nadelige valuta-effecten en vertraging van toeleveranciers waren hierbij de belangrijkste factoren. Sectorgenoten Stratasys Ltd [-49%] en Velo3D Inc [-76%] kenden dezelfde problemen en gingen eveneens hard onderuit in 2022.

Het aandeel BICO Group AB, dat actief is in het (3D-)printen van (kunstmatige) organen, kelderde gedurende het jaar van circa SEK 300 naar SEK 26 [-91%] door het opstappen van de CFO en het terugschroeven van de omzetverwachting. De Beheerder heeft de positie in dit aandeel echter in september, rond het niveau van SEK 30, zeer sterk vergroot in de veronderstelling dat de beursreactie op de gebeurtenissen eerder in het jaar sterk overdreven was. Toen het aandeel in december zeer sterk opliep door de aangekondigde samenwerking met het Duitse Sartorius heeft de Beheerder deze overwogen-positie rond het niveau van SEK 130 weer afgebouwd en de aanzienlijke winst veiliggesteld.

De meeste aandelen uit de sector Duurzame Energie lieten een uitstekende prestatie zien, waarbij de uitschieters SMA Solar Technology AG [+79%] en PNE Wind AG [+154%] vooral in het laatste kwartaal sterk gestegen zijn.

Als gevolg van de sancties die aan Rusland zijn opgelegd, is er sinds 3 maart geen handel meer mogelijk in Russische aandelen. Gelukkig heeft het Subfonds maar één positie in zo'n aandeel: VK Co Ltd. Omdat het aandeel slechts 0,02% van het subfondsvermogen bedraagt, is de impact hiervan te verwaarlozen voor participanten.

GLOBAL TITANS FUND

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie daalde in de verslagperiode van € 9,32716 naar € 7,54070. Dat is een afname van 19,2%. In dezelfde periode daalde de STOXX+ Europe 600 Minimum Variance Net Return-index met 13,4%, van 231,53 naar 200,63 punten. Het aantal participaties nam in de verslagperiode met 11,2% toe van 7,974 miljoen naar 9,327 miljoen, terwijl het subfondsvermogen daalde van € 74,374 miljoen tot € 66,860 miljoen.

BELEGGINGSBELEID

In de eerste helft van 2022 werd duidelijk dat veel bedrijven het groeitempo van de periode direct na de coronacrisis niet meer vol konden houden. Tegelijkertijd bleek de inflatie een groter probleem dan eerder gedacht en kondigden centrale banken aan dat de rente scherp verhoogd zou worden door de toegenomen inflatie(verwachting). Vooral in de tweede helft van het jaar werd duidelijk dat een wereldwijde recessie aanstaande was en dat de winstprognoses en de waarderingen van veel groeiaandelen hierdoor neerwaarts aangepast moesten worden. Dit leidde vooral tot aanzienlijke koersverliezen bij eerdere beurslievelingen. De defensievere sectoren met een minder cyclisch karakter deden het daarentegen juist relatief goed.

Gedurende de verslagperiode is de koers van het Subfonds harder gedaald dan de benchmark, vooral door een aantal specifieke, verkeerde keuzes. In lijn met de gehele sector Vastgoed halveerde de waarde van de aandelen LEG Immobiliën AG en Segro PLC als gevolg van de sterk opgelopen rente, waardoor de kantoren- en huizenmarkt onder druk kwam. Ook hebben vastgoedbedrijven veel vreemd vermogen dat nu tegen flink hogere rentes geherfinancierd moet worden. Daarnaast was er een aanzienlijke daling van het aandeel Fresenius Medical Care

AG & CO [-45%], doordat het bedrijf de winstverwachting neerwaarts bijstelde en problemen met de personele bezetting bekendmaakte.

Betere prestaties waren er voor Beiersdorf AG [+20%] en Unilever NV [+13% sinds de aankoop in mei] die beide actief zijn in de minder cyclische markt voor huishoudelijke artikelen en persoonlijke verzorging. Deze sector verkoopt producten die vrij prijsinelastisch zijn, waardoor de doorgevoerde prijsverhogingen nauwelijks hebben geleid tot minder verkopen. Integendeel, beide bedrijven lieten over 2022 een recordomzet (prijs x volume) zien!

Een goede keuze in het afgelopen jaar was het aandeel Deutsche Telekom AG dat afgelopen jaar 11% in waarde steeg terwijl de Europese sector Telecom juist 18% daalde. De zeer stabiele winstontwikkeling en het verhoogde dividend trokken beleggers aan in het onzekere economische landschap. Ook was er interesse van durfkapitalisten voor de zendmasten die Deutsche Telekom beheert. Dit onderdeel is circa € 20 miljard waard. Ook steeg het aandeel Novartis AG [+14%] tegen de algehele beurstrend in, wat gedeeltelijk te maken had met de goedkeuring door de Europese waakhond EMA van Tislelizumab, een behandeling tegen kanker.

Ten slotte is de strategie van het Subfonds in januari 2023 veranderd van een puur Europese focus naar een mondiale scope. Vanaf medio januari is de naam van het Subfonds gewijzigd in Global Titans Fund en het zal naast Europa gaan beleggen in aandelen uit de VS, China en Japan. Wel zal de focus blijven op aandelen met een lage beweeglijkheid en een relatief defensief karakter.

DYNAMIC EURO BOND FUND

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie daalde in de verslagperiode van € 7,38177 naar € 6,28300. Dat is een afname van 14,9%. In dezelfde periode daalde de benchmark, bestaande uit 75% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Index en 25% Bloomberg Barclays EURO ABS Floating Total Return Index Value Unhedged EUR, met 13,1%. Het aantal participaties steeg met 1,4% van 7,651 miljoen naar 7,758 miljoen, terwijl het subfondsvermogen afnam van € 56,478 miljoen naar € 48,741 miljoen.

BELEGGINGSBELEID

Het Subfonds is vooral in de eerste helft van 2022, in lijn met de markt, zeer stevig gedaald. In de laatste zes maanden kwam daar een kleine 'min' bij waardoor het verlies uiteindelijk in de dubbele cijfers uitkwam. Al snel werd duidelijk dat de inflatie een groter probleem was dan eerder gedacht en kondigden centrale banken aan dat de rente scherp verhoogd zou worden. Obligatiekoersen daalden daarop wereldwijd sterk. De Europese [10-jaars] kapitaalmarktrente steeg van -0,18% aan het begin van de verslagperiode tot 2,57% eind december. Het was voor de eerste keer in ruim twee jaar dat deze rente weer positief was.

De bovengenoemde Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Index daalde in deze periode met 17,2% (!), een historisch zeer grote beweging. Om één en ander in perspectief te plaatsen: sinds de start van de genoemde index, in 1998, daalde deze over een periode van 12 maanden nooit met meer dan 3,4%.

De Beheerder van het Subfonds heeft gedurende de scherpe daling in de eerste zes maanden vooral de positie in de 0,000% DBR 2019 p 2050 stapsgewijs opgehoogd om in te spelen op een herstel van de markt. Bij de korte, scherpe opleving in juli is winst genomen op eerdere aankopen. Ook is begin december een deel van de positie verkocht rond het niveau van € 64 nadat de koers sterk was opgelopen vanaf de bodem in oktober (rond € 50). De verkochte stukken zijn eind december weer teruggekocht rond € 57 in anticipatie op een nieuwe koersstijging. De keuze voor

het actief handelen in de genoemde obligatie is genomen vanwege de lange looptijd (tot 2050). Hierdoor is deze lening zeer rentegevoelig en profiteert deze zodoende erg sterk van een herstel.

In maart heeft de Beheerder nagenoeg de gehele positie in de iShares EUR Inflation Linked Govt Bond ETF verkocht. De inflatieverwachtingen waren dusdanig hard opgelopen dat een verdere outperformance ten opzichte van 'gewone' obligaties niet meer te verwachten viel. Achteraf bleek de koers bij de verkoop in maart het hoogste niveau dat werd behaald in 2022. Aan het eind van de verslagperiode stond deze ETF circa 14% lager.

De grootste positie in het Subfonds bleef het W&O Obligatie Plus Fonds. Dit zeer stabiele fonds liet weliswaar een relatief kleine daling van ongeveer 4,4% zien, maar blijft zeer aantrekkelijk volgens de Beheerder door het hoge verwachte rendement van circa 7 à 10%. Overigens is de naam van het fonds per 14 januari gewijzigd in ABS Fund.

Ten slotte zijn gedurende de verslagperiode drie leningen afgelost. De investeringen van € 1 miljoen per lening zijn daarmee terug ontvangen. Het betrof de 1,375% Banco Santander SA 2017 p 2022, de 0,500% LB Baden-Wuerttemberg 2017 p 2022 en de 0,500% Nykredit Realkredit AS 2018 p 2022. De liquiditeiten zijn onder andere aangewend om de 2,200% Altria Group Inc 2019 p 2027 aan te schaffen, waardoor de gemiddelde looptijd en het verwachte rendement van de gehele portefeuille iets opgehoogd zijn.

ABS FUND

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie daalde in de verslagperiode van € 11,42319 naar € 11,12241. Dat is een afname van 2,6%. In dezelfde periode steeg de benchmark, bestaande uit Bloomberg Barclays EURO ABS Floating Total Return Index Value Unhedged EUR met een opslag van 2,5%, met 1,7%. Het aantal participaties steeg met 51,0% van 1,542 miljoen naar 2,329 miljoen, terwijl het subfondsvermogen toenam van € 17,618 miljoen naar € 25,903 miljoen.

BELEGGINGSBELEID

Gedurende 2022 heeft de Beheerder van het Subfonds zeer actief haar liquiditeiten beheerd; bij de start van het jaar stonden deze op nog geen 25%, waarna deze gedurende het jaar op bijna 40% zijn gekomen en uiteindelijk op iets meer dan 30% geëindigd zijn. Door de oplopende rente, de inflatie en de economische onzekerheid heeft de Beheerder in het laatste kwart van het jaar een start gemaakt met het sterk inkopen van bestaande en nieuwe posities tegen een hoger aanvangsrendement. Hiernaast heeft de Beheerder ook actief afscheid genomen van posities die een hoger risico geven indien er door recessie en andere economische omstandigheden meer faillissementen gaan plaatsvinden.

Deze combinatie van een verhoging van de actief belegde onderdelen en een rotatie naar een hogere kwaliteit betekent dat de Beheerder een gelijk rendement kan leveren tegen een lager risico. In 2023 zal de positionering van het Subfonds verder worden uitgebouwd op deze wijze zolang posities tegen aantrekkelijke instapniveaus kunnen worden aangekocht.

In de bredere markt waren er slechts twee posities die over het hele jaar een positief resultaat lieten zien: het SCIO Opportunity Fund (+8,01%) en het Chenavari Toro Income Fund Ltd (+5,67%). Na een lastig eerste halfjaar was de tweede helft vooral in de ban van het minibudget in het Verenigd Koninkrijk en de gedwongen verkopen vanuit de Engelse pensioenfondsen en hun asset managers. Het Subfonds heeft hier in de tweede helft van het jaar gebruik van kunnen maken door vooral haar posities in het Fair Oaks Dynamic Credit Fund en het TwentyFour Select Monthly Income Fund Ltd te verhogen.

In de breedte leverden de andere posities stevig in, vaak met meer dan 10%. De grootste dalers waren het Neuberger Berman Global Monthly Income Fund en het TwentyFour Select Monthly Income Fund Inc met beide iets meer dan -18% als totaalrendement. De Beheerder heeft selectief haar posities verhoogd maar voornamelijk gehandeld door naar kwaliteit te roteren. Voornamelijk posities die commercieel vastgoed als onderliggend onderpand hebben, heeft de Beheerder van het Subfonds links laten liggen omdat de waarderingen hiervan te hoog lijken op basis van de huidige financieringskosten en huuropbrengsten.

In de huidige markt ziet de Beheerder veel goede mogelijkheden om de cash-allocatie verder te verlagen door een goede mix aan kwaliteit en coupons aan te kopen. Een cashpositie van 10-15% lijkt daarnaast nog steeds wenselijk om goed in te kunnen stappen wanneer de verwachte herwaardering in commercieel vastgoed zal plaatsvinden.

MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD BELEGGEN

Duurzaamheidsverklaring en ESG-beleid

De Beheerder heeft een duurzaamheidsverklaring op de website geplaatst. Deze is te vinden op: <https://www.wijsbeleggingsfondsen.nl/documenten>.

RISICOBEEHEER

Elke belegging geschiedt voor rekening en risico van de participanten. Participanten in de Subfondsen wordt er nadrukkelijk op gewezen dat aan beleggen financiële risico's zijn verbonden. De waarde van een participatie kan stijgen, maar ook dalen, waardoor verlies kan worden geleden in die zin dat het mogelijk is dat participanten hun inleg bij een ongunstig koersverloop gedeeltelijk of geheel kunnen verliezen. De Beheerder zal bij het beleggen van het kapitaal grote zorgvuldigheid in acht nemen.

Ieder Subfonds bezit een apart beleggingsbeleid en daarmee een aparte risico-indicator, welke een risicoprofiel en een opbrengstprofiel vertegenwoordigt. In het Supplement, opgenomen als Bijlage II bij het prospectus, van ieder Subfonds is de risico-indicator van het betreffende Subfonds opgenomen.

IDENTIFICEERBARE BELEGGINGSRISICO'S

Hierna volgt een overzicht van de risico's die voor de participanten relevant zijn gezien de gevolgen en de waarschijnlijkheid daarvan. Dit overzicht is niet uitputtend bedoeld. Ieder Subfonds bezit een apart beleggingsbeleid en daarmee een apart risicoprofiel. In het Supplement van ieder Subfonds worden de betreffende risico's geselecteerd en gerangschikt naar omvang en relevantie voor het betreffende Subfonds.

Marktrisico De hele markt of een categorie van beleggingen kan zowel stijgen als dalen, waardoor de prijs en de waarde van de beleggingen worden beïnvloed. Daarnaast kan de waarde van de individuele beleggingen in een Subfonds zowel stijgen als dalen. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Participanten ontvangen bij verkoop mogelijk minder terug dan hun oorspronkelijke inleg. De hoogte van het risico is afhankelijk van de keuzes die door de Beheerder worden gemaakt binnen de kaders van het beleggingsbeleid. Een waardestijging of -daling van de beleggingen in een Subfonds heeft een directe invloed op de intrinsieke waarde van een participatie.

Erosierisico Een Subfonds is onderhevig aan het potentiële risico van erosie als gevolg van intrekkingen van rechten van deelneming. Vaste kosten of kosten die op incidentele basis in rekening worden gebracht, hebben bij een kleiner beheerd vermogen een grotere impact op de intrinsieke waarde van participaties. Deze impact geldt niet voor de kosten die worden berekend als een percentage van het beheerd vermogen, zoals de beheervergoeding.

Tegenpartijrisico [kredietrisico of debiteurenrisico] Het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij ten aanzien van een reeds ingenomen positie in gebreke blijft. Het in gebreke blijven van een tegenpartij kan een direct negatief gevolg hebben voor de waarde van de betreffende belegging en daarmee voor de intrinsieke waarde van een participatie. De Beheerder neemt bij de selectie van tegenpartijen de nodige zorgvuldigheid in acht, waaronder de verwachte risico/rendementsverhouding van de ingenomen positie.

Afwikkelingsrisico Het risico dat een afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet, niet op tijd of niet zoals verwacht plaatsvindt. Dit risico wordt beperkt door transacties uit te voeren via de gereguleerde beurzen/markten of, indien voor een betreffend Subfonds bijvoorbeeld transacties buiten de gereguleerde beurzen/markten worden uitgevoerd, door meer beleggingsrestricties in te voeren.

Inflatierisico De waarde van de beleggingen wordt beïnvloed door inflatie (ook wel geldontwaarding genoemd). Door inflatie zal de koopkracht van de euro in de toekomst lager zijn. Het is mogelijk dat de beleggingsopbrengsten van de financiële instrumenten in portefeuille niet voldoende zijn om de werkelijke inflatie te compenseren. De beleggingen in een Subfonds beogen geen bescherming te bieden tegen inflatie.

Liquiditeitsrisico Het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd. De meeste Subfondsen beleggen in beursgenoteerde financiële instrumenten. Dit heeft een positieve invloed op de verhandelbaarheid van deze beleggingen. In extreme situaties van snelle waardeveranderingen of grote onzekerheid op de financiële markten kan het liquiditeitsrisico zich (tijdelijk) openbaren. In uitzonderingssituaties kan dit gebrek aan liquiditeit in de markt tot gevolg hebben dat:

- posities niet kunnen worden verkocht terwijl de liquiditeiten noodzakelijk zijn voor de uitkering aan uittrekkende participanten. In dit geval kan opschorting van de inkoop van participaties van toepassing zijn; en/of
- posities tegen ongunstige condities moeten worden verkocht, omdat de liquiditeiten uit deze verkoop noodzakelijk zijn voor de uitkering aan uittrekkende participanten. In dit geval kan dit negatieve gevolgen hebben voor de intrinsieke waarde van een participatie.

Indien een Subfonds voornamelijk belegt in vrij verhandelbare liquide beursgenoteerde beleggingen is het derhalve niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico. Het Subfonds kan in dat geval haar belangen in relatief korte tijd op een verantwoorde wijze zonder noemenswaardige koerseffecten liquideren. De Beheerder controleert periodiek of de in de portefeuille opgenomen financiële instrumenten nog steeds aan dat criterium voldoen en zal, indien dat niet meer het geval blijkt, passende maatregelen nemen. Door het dagelijks bijwerken van de beleggingsadministratie is het mogelijk om op korte termijn een actueel inzicht te verkrijgen in de financiële positie van het Fonds/de Subfondsen.

Indien een Subfonds direct en/of indirect belegt in niet vrij verhandelbare liquide beursgenoteerde beleggingen zijn in het kader van het beheer van het liquiditeitsrisico in het Supplement van het betreffende Subfonds aanvullende restricties opgenomen.

Liquiditeitsrisico niet-beursgenoteerde beleggingen

Het liquiditeitsrisico is het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd. Het beleggingsbeleid van het Fonds is gericht op zogenaamde Asset-Backed Securities. Deze zijn over het algemeen beschikbaar als niet-beursgenoteerde beleggingen waarbij een dagelijkse liquiditeit niet voorhanden is. Het liquiditeitsrisico is daarmee bij dit Fonds groter dan bij bijvoorbeeld een aandelenfonds. Voor het Fonds gelden geen

restricties ten aanzien van het bezit in de Asset-Backed Securities. Het Fonds is met name geschikt voor beleggers met een lange beleggingshorizon, van ten minste 10 tot 15 jaar.

Wet- en regelgeving Financiële en fiscale wet- en regelgeving is aan verandering onderhevig. Financiële en fiscale voordelen die bestonden ten tijde van de toetreding kunnen ten nadele van de participant wijzigen.

Valutarisico De beleggingen van een Subfonds kunnen deels luiden in vreemde valuta. Wisselkoersveranderingen kunnen derhalve een negatieve of positieve invloed hebben op de waardeontwikkeling van een Subfonds en daarmee tevens op de waardeontwikkeling van een participatie. Valutarisico's worden niet (altijd) afgedekt. In dit bericht is een overzicht opgenomen van de beleggingen en de valutasoort waarin deze luiden.

Concentratierisico Het risico dat verbonden is aan een grote concentratie van de beleggingen in bepaalde soorten of bepaalde markten. Indien een Subfonds in meerdere individuele financiële instrumenten in eenzelfde sector, geografisch gebied, categorie of markt belegt, kunnen concentraties in dergelijke klassen plaatsvinden, waardoor het risico bestaat dat de beleggingsportefeuille van een Subfonds als gevolg van deze concentratie in haar geheel gevoeliger wordt voor algemene en specifieke marktbewegingen in deze klassen. Een acceptabel niveau van het concentratierisico wordt nagestreefd.

Risico inzake de beleggingshorizon Een belegging voor een Subfonds wordt geselecteerd op basis van de doelstelling en het beleggingsbeleid van het betreffende Subfonds en de mogelijkheid bestaat dat de belegging niet past bij de beleggingshorizon van de belegger. Indien een belegger niet zorgvuldig een Subfonds selecteert dat nauw aansluit bij zijn of haar beleggingshorizon, bestaat het risico van afwijking tussen de beleggingshorizon van de belegger en de beleggingshorizon van het betreffende Subfonds.

Verhandelbaarheidsrisico De participaties in het Fonds/de Subfondsen kunnen uitsluitend worden overgedragen aan de Subfondsen of aan bloed- of aanverwanten in de rechte lijn. In uitzonderlijke situaties kan er sprake zijn van verminderde verhandelbaarheid van de rechten van deelneming van een Subfonds. Toe- en uittreden is mogelijk op de momenten zoals opgenomen in het Supplement, behoudens wettelijke bepalingen en de opschortmogelijkheid zoals toegelicht in hoofdstuk 8 van het prospectus (beschikbaar via www.wijsbeleggingsfondsen.nl en kosteloos opvraagbaar via Wijs & van Oostveen). Daarnaast kan de Beheerder eenzijdig tot inkoop van alle door een participant gehouden participaties besluiten ingeval van enig handelen door de participant in strijd met de fondsvoorwaarden dan wel indien, gelet op het belang van een Subfonds of anderszins, voortzetting van de relatie in redelijkheid niet van de Beheerder gevergd kan worden.

Contractrisico De kans op verlies voor het betreffende Subfonds als gevolg van het niet kunnen uitoefenen van rechten ingeval van een onvolledig dossier, gehouden door de Beheerder namens het Subfonds. Het risico dat een overeenkomst op een zodanige wijze is opgesteld dat rechten en plichten onvoldoende zijn omschreven, zodat nakoming van de overeengekomen verplichtingen niet kan worden afgedwongen door de Beheerder namens het Subfonds.

Bewaarrisico De Subfondsen lopen het risico van verlies van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Bewaarder. Het verlies van in bewaring gegeven activa heeft een negatieve invloed op de intrinsieke waarde van een participatie. Op grond van paragraaf 11.3.8 van het prospectus is de Bewaarder in beginsel te allen tijde aansprakelijk voor dergelijke verliezen.

Dividendrisico Hiermee wordt bedoeld het risico dat de uitgekeerde dividenden op de beleggingen in de Subfondsen voor wat betreft vorm of hoeveelheid niet overeenkomen met de verwachtingen van de Beheerder. De Beheerder heeft geen invloed op het dividendbeleid van de uitgevende instellingen van de betreffende financiële

instrumenten [veelal aandelen]. Het niet of in beperkte mate ontvangen van dividenden heeft invloed op de waardeontwikkeling van de Subfondsen en daarmee tevens op de waardeontwikkeling van een participatie.

RISKMANAGER EN RISICOSYSTEMEN

RISKMANAGER

De Beheerder heeft het risicomanagement belegd bij de Riskmanager. Risico's worden periodiek geïnventariseerd, mitigerende maatregelen worden beoordeeld in relatie tot de risk appetite, en – indien noodzakelijk – worden aanpassingen in maatregelen en/of risk appetite doorgevoerd.

RISICOSYSTEMEN

Ten behoeve van de doorlopende en periodieke risicomonitoring van de beleggingsfondsen binnen Wijs & van Oostveen Fund Management maakt de Riskmanager gebruik van verschillende systemen:

- Moxy P/L viewer: dit systeem biedt inzage in de intraday portefeuilleposities op tradeday basis;
- Axys Reporting: dit systeem biedt de Riskmanager op dagbasis direct inzicht in alle portefeuilleposities waaronder liquiditeiten, mutaties en corporate actions voor de verschillende fondsen op enig moment in het verleden;
- MS Excel: de rapportages uit Axys worden ten behoeve van de periodieke risicomonitoring omgezet in een Excel-format, waarbij tevens gebruik wordt gemaakt van dynamische koppelingen met Bloomberg zodat aanvullende risicodata kunnen worden ingeladen en de portefeuilles vervolgens flexibel kunnen worden geordend en gescreend;
- Bloomberg: de PORT-applicatie (portfolio en risk analytics) wordt gebruikt om de fondsen op holding- en portefeuilleniveau binnen Bloomberg op specifieke risicokenmerken te screenen (zoals handelsvolume, sectorverdeling, rating, uitstaand leningbedrag etc). Daarnaast kunnen de fondsenportefeuilles met de PORT-applicatie worden onderworpen aan stresstests onder verschillende marktscenario's (mits beursgenoteerde holdings);
- tot slot vindt er, afhankelijk van het betreffende beleggingsfonds, eens per kwartaal of jaarlijks een Liquiditeits Stress Test (LST) conform ESMA-voorschriften plaats. De benodigde LST input data worden door de Riskmanager middels Axys, Bloomberg en Excel gegenereerd, gefilterd en geanalyseerd.

BEDRIJFSVOERING

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de inrichting van bedrijfsvoering die voldoet aan het bepaalde ingevolge de artikelen 3:17, tweede lid, onderdeel c, en 4:14, eerste lid, van de Wet op het financieel toezicht. De bedrijfsvoering van het Fonds en haar Subfondsen functioneert effectief en overeenkomstig de beschrijving.

Wij verklaren met een redelijke mate van zekerheid dat gedurende de verslagperiode *geen* constatering is gedaan op basis waarvan wij zouden moeten concluderen:

- dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering (AO/IC) niet voldoet aan de daaraan te stellen (wettelijke) eisen; en
- dat de bedrijfsvoering niet effectief en/of niet overeenkomstig de beschrijving functioneert.

PERSONEEL

De Beheerder heeft in de verslagperiode geen personeel in dienst gehad en geen beloningen uitgekeerd. De Beheerder heeft een deel van haar taken uitbesteed aan Wijs & van Oostveen:

Beloningsbeleid van Wijs & van Oostveen

De Beheerder heeft de uitvoering van de beheertaken in het verslagjaar uitbesteed aan Wijs & van Oostveen B.V.. Binnen Wijs & van Oostveen B.V. ontvangen de directieleden en de overige medewerkers die het beleggingsbeleid vaststellen een vast salaris. Zij hebben geen recht op een variabele beloning, waardoor het beloningsbeleid bijdraagt aan een beheerste en integere bedrijfsvoering en niet aanmoedigt tot het nemen van (excessieve) risico's (waaronder duurzaamheidsrisico's) of het verrichten van handelingen die strijdig kunnen zijn met het belang van (potentiele) beleggers in W&O Beleggingsfondsen.

Het beloningsbeleid is afgestemd op het risicoprofiel van Wijs & van Oostveen en is ten eerste gericht op het bevorderen, aantrekken en behouden van goede gekwalificeerde medewerkers. Het beloningsbeleid is ten tweede gericht op de soliditeit van de onderneming (dus daar waar mogelijk: het voorkomen, tegengaan en elimineren van prikkels voor medewerkers/onderneming om onverantwoorde risico's te nemen) en het centraal stellen van de cliënt (dus daar waar mogelijk: het voorkomen, tegengaan en elimineren van prikkels voor medewerkers en onderneming om de cliënt niet centraal te stellen). Het beloningsbeleid is van toepassing op alle medewerkers, inclusief directie, van Wijs & van Oostveen. Er zijn geen medewerkers met een beloning over de verslagperiode van meer dan 1 miljoen euro.

Alle medewerkers van Wijs & van Oostveen ontvangen een vast inkomen. Voor sommige functies (niet zijnde de functies die het beleggingsbeleid van de Fondsen vaststellen) ontvangt de medewerker naast een vast inkomen tevens een variabel inkomen. De hoogte van een eventuele variabele beloning is zeer beperkt ten opzichte van het vast inkomen en is aan zowel financiële als niet-financiële prestatiecriteria gebonden. De niet-financiële prestatiecriteria zijn gericht op integer, zorgvuldig en cliëntgericht handelen, waarbij de focus ligt op de belangen van de cliënt en onze onderneming op de lange termijn. Ieder jaar zal de Compliance Officer van Wijs & van Oostveen de algemene beginselen van het beloningsbeleid goedkeuren en zal hij verantwoordelijk zijn voor de tenuitvoerlegging van het beloningsbeleid.

Onder de overige bedrijfskosten is een bedrag ad € 215.351 opgenomen voor medewerkers die in dienst zijn bij zusteronderneming Wijs & van Oostveen B.V. Deze medewerkers zijn voor een gedeelte voor hun dienstverband werkzaam voor Wijs & van Oostveen Fundmanagement B.V. Op basis van een cost sharing agreement worden deze kosten doorbelast aan de vennootschap.

Actuele informatie over het beloningsbeleid van Wijs & van Oostveen kan de participant hier vinden: <https://www.wijs.nl/belangrijkeinformatie> (pdf beloningsbeleid).

Op de website kunt u in het document 'Duurzaamheidsverklaring' lezen dat Wijs & van Oostveen voornemens is om binnen twee jaar de duurzaamheidsrisico's, voortvloeiende uit de ESG-verordening, zo efficiënt mogelijk in haar bedrijfsvoering zal implementeren. Vanaf implementatie zal het onderhavige beloningsbeleid hierop volledig zijn afgestemd.

FRAUDE

De organisatiecultuur, de managementstijl en het gedrag van medewerkers binnen W&O Fundmanagement B.V. en Wijs & van Oostveen B.V. zijn de basis voor een professioneel klimaat waar verantwoordelijkheid nemen en ethisch

handelen de norm zijn. Er wordt veel waarde gehecht aan een ethische bedrijfsvoering en er zijn maatregelen genomen om frauduleus handelen zowel binnen als buiten de organisatie te voorkomen, te ontdekken, op te reageren en te rapporteren. Deze maatregelen zijn vastgelegd in de AO/IC. Een voorbeeld van deze maatregelen zijn de procedures rond het accepteren van beleggers als onderdeel van de bestrijding van het witwassen van geld en financiering van terrorisme. Tevens wordt door de aanwezigheid van functiescheidingen, periodieke interne en externe audits op de naleving van beheersmaatregelen wordt het risico op fraude verder beperkt.

Wijs & van Oostveen voert jaarlijks een systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA) uit. De SIRA waarborgt dat er regelmatig een beoordeling plaatsvindt van potentiële risico's in relatie tot alle integriteit-gerelateerde onderwerpen zoals interne en externe fraude. Over de verslagperiode zijn er geen gevallen geconstateerd van frauderisico's.

Amsterdam, 25 april 2023

Beheerder:

Wijs & van Oostveen Fund Management B.V.

De directie,

S. Sarphatie

R. Gribbroek

6. ALGEMENE TOELICHTING JAARREKENING

Alle bedragen zijn in euro's.

ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN HET JAARBERICHT

ALGEMEEN

Het jaarbericht van W&O Beleggingsfondsen is opgesteld in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet in dat kader aan de gestelde vereisten als genoemd bij of krachtens Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

BALANS

Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het Subfonds zullen toevloeien en het actief een kostprijs of waarde heeft waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Activa die hier niet aan voldoen, worden niet in de balans verwerkt, maar worden aangemerkt als niet in de balans opgenomen activa.

Een verplichting wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen en de omvang van het bedrag waartegen de afwikkeling zal plaatsvinden op betrouwbare wijze kan worden vastgesteld. Verplichtingen die hier niet aan voldoen, worden niet in de balans opgenomen, maar worden verantwoord als niet in de balans opgenomen verplichtingen.

Financiële activa en financiële verplichtingen worden in de balans opgenomen op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van dat instrument ontstaan. Een financieel instrument 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 deze positie aan een derde zijn overgedragen of zijn opgehouden te bestaan.

SCHATTINGEN

Het opstellen van het jaarbericht vereist dat de Beheerder 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.

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

CONTINUÏTEIT

Het jaarbericht is opgesteld vanuit het oogpunt van continuïteit. Er zijn geen financiële gevolgen van de coronacrisis die een impact hebben op de continuïteit van het Fonds. Er zijn geen financiële gevolgen van het conflict tussen Oekraïne en Rusland die impact hebben op de continuïteit van W&O Beleggingsfondsen.

HISTORISCHE KOSTEN

De toegepaste waarderingsgrondslagen gaan uit van de historische kosten. De activa en passiva zijn, voor zover niet anders vermeld, opgenomen tegen de nominale waarde.

OPBRENGSTEN EN KOSTEN

Opbrengsten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer er 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. Kosten (lasten) worden verwerkt wanneer er een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

De opbrengsten en kosten worden, voor zover zij er betrekking op hebben, toegerekend aan de verslagperiode ongeacht of zij tot ontvangsten of uitgaven in deze periode hebben geleid.

OMREKENING BUITENLANDSE VALUTA

Activa en passiva luidende in buitenlandse valuta worden omgerekend tegen de valutakoersen aan het einde van de verslagperiode.

31.12.2022

1 AUD	0,63625
1 CAD	0,68939
1 CHF	1,01055
1 DKK	0,13447
1 GBP	1,12951
1 HKD	0,11970
1 JPY	0,00712
1 NOK	0,09524
1 SEK	0,08960
1 USD	0,93414

Transacties gedurende de verslagperiode in vreemde valuta worden verwerkt tegen de dan geldende dagkoers.

KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit alle liquide middelen. In het overzicht wordt onderscheid gemaakt tussen twee hoofdsoorten kasstromen:

- kasstromen uit beleggingsactiviteiten. Hieronder vallen alle kasstromen uit de kernactiviteit beleggen. Het resultaat van het Subfonds wordt hierbij als uitgangspunt genomen;
- kasstromen uit financieringsactiviteiten. Dit betreffen alle kasstromen die rechtstreeks voortvloeien uit uitgegeven en teruggenomen participaties.

ALGEMENE TOELICHTING OP DE ONDERSCHIEDEN POSTEN VAN DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING

TOEPASSELIJKE GRONDSLAGEN

De beschreven grondslagen in deze paragraaf zijn van toepassing indien en voor zover deze posten in de jaarrekening van het betreffende (Sub)fonds voorkomen.

BALANS

ACTIVA

BELEGGINGEN (FINANCIËLE INSTRUMENTEN)

Beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde. Vaststelling van deze reële waarde vindt plaats naar de laatst gedane (beurs)koers of notering per balansdatum. Indien de meest recente koers nog niet bekend is gemaakt, wordt voor deze beleggingen de laatst bekende koers gebruikt. Indien deze waardering niet representatief is voor de actuele marktwaarde van een financieel instrument dan vindt waardering plaats op basis van maatschappelijk geaccepteerde waarderingsgrondslagen, zoals bepaald in Titel 9 Boek 2 BW en de betreffende richtlijn voor de jaarverslaggeving.

Niet-beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde. Vaststelling van deze reële waarde vindt plaats naar de informatie die van de uitgevende instelling van het instrument wordt ontvangen en bekend is ten tijde van het opstellen van het jaarbericht. Indien deze waardering niet representatief is voor de actuele marktwaarde van een financieel instrument dan vindt waardering plaats op basis van maatschappelijk geaccepteerde waarderingsgrondslagen, zoals bepaald in Titel 9 Boek 2 BW en de betreffende richtlijn voor de jaarverslaggeving.

PORTEFEUILLEOMLOOPFACTOR

De portefeuilleomloopfactor van de activa wordt berekend als de verhouding tussen het totaalbedrag van de beleggingstransacties minus het totaalbedrag aan transacties van deelnemingsrechten ten opzichte van de gemiddelde intrinsieke waarde van het betreffende Subfonds (op basis van 25 meetmomenten).

OVERLOPENDE ACTIVA

De overlopende activa worden gewaardeerd tegen nominale waarde en kennen een looptijd van minder dan 1 jaar.

LIQUIDE MIDDELEN

Onder de liquide middelen zijn de banksaldi van het Fonds/de Subfondsen opgenomen. De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Voor zover niet anders vermeld, staan deze gelden ter vrije beschikking.

PASSIVA

OVERIGE SCHULDEN EN OVERLOPENDE PASSIVA

De overige schulden en overlopende passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde en kennen een looptijd van minder dan 1 jaar.

EIGEN VERMOGEN

Het eigen vermogen van het Subfonds is gesplitst naar:

- nominale waarde participaties: het saldo van de gestorte (bij toetreding) danwel onttrokken (bij uittreding) nominale waarde van de participaties;

- agioreserve: het saldo van bij toetreding gestorte waarde boven of onder nominale waarde en bij uittreding onttrokken waarde boven of onder nominale waarde van de participaties;
- algemene reserve: het saldo van het resultaat.

INTEREST

Interest wordt op basis van de effectieve rentevoet in de winst- en verliesrekening verwerkt.

DIVIDEND

Dividend wordt als opbrengst verantwoord op het moment dat de waardering van het achterliggende aandeel ex dividend gaat. Het brutodividend minus ingehouden dividendbelasting wordt verantwoord als opbrengst (netto-dividend).

GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

De gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden gevormd door het saldo van de verkoop-opbrengst en de berekende gemiddelde kostprijs van de verkochte belegging.

NIET-GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

In de winst- en verliesrekening wordt de mutatie in de verslagperiode van de niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen verantwoord. De niet-gerealiseerde waardeveranderingen van een belegging worden gevormd door het saldo van de waarde en de gemiddelde kostprijs van de belegging op het waarderingstmoment.

Niet-gerealiseerde waardeveranderingen uit voorgaande jaren worden teruggeboekt op de regel niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen bij realisatie van deze resultaten.

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

Overige bedrijfsopbrengsten worden verantwoord indien en voor zover deze zijn ontvangen of voldoende betrouwbaar kan worden vastgesteld dat deze opbrengsten worden ontvangen.

BELASTING

De participaties in het Fonds/de Subfondsen kunnen uitsluitend worden overgedragen aan de Subfondsen of aan bloed- of aanverwanten in de rechte lijn. Mede op grond hiervan wordt/worden het Fonds/de Subfondsen als een besloten fonds voor gemene rekening aangemerkt voor de Nederlandse vennootschapsbelasting. Het Fonds/de Subfondsen is/zijn daardoor niet subjectief belastingplichtig voor de Nederlandse vennootschapsbelasting. De bezittingen en schulden van het Fonds/de Subfondsen moeten voor de heffing van vennootschapsbelasting en inkomstenbelasting worden toegerekend aan de participanten. De participanten worden voor de resultaten van het Fonds/de Subfondsen rechtstreeks in de belastingheffing betrokken naar evenredigheid van hun participatie. Het Fonds en haar Subfondsen zijn derhalve niet onderhevig aan belastingheffing over beleggingsopbrengsten.

KOSTEN

De berekeningsgrondslag van de kosten is opgenomen in het prospectus van W&O Beleggingsfondsen. Een overzicht van de kosten over de afgelopen 5 jaar – voor zover van toepassing – is opgenomen in het prospectus. De indeling van dit overzicht maakt het mogelijk om de werkelijke kosten te relateren aan het kostenniveau volgens het prospectus. Kosten worden berekend als een percentage van het vermogen, hierdoor zijn er in het prospectus geen verwachte bedragen opgenomen.

Per 14 januari 2023 heeft de Beheerder een wijziging van de kostenpercentages doorgevoerd. Deze percentages staan vermeld in het prospectus van W&O Beleggingsfondsen.

BEREKENING INTRINSIEKE WAARDE

Het vermogen van het Subfonds berekend conform eerdergenoemde waarderingsgrondslagen gedeeld door het aantal uitstaande participaties van het Subfonds geeft de intrinsieke waarde van een participatie in het betreffende Subfonds weer.

De waarde van het subfondsvermogen en de intrinsieke waarde per participatie zullen per iedere dag voorafgaande aan de dag van toetreding van het betreffende Subfonds in euro's worden vastgesteld. Op tussenliggende data wordt de intrinsieke waarde van de participaties zo veel mogelijk overeenkomstig het bovenstaande vastgesteld. Deze indicatieve intrinsieke waarde van de participaties wordt dagelijks gepubliceerd op de website van het betreffende Subfonds. Tevens wordt op deze website de berekende intrinsieke waarde gepubliceerd in het periodiek overzicht. In dit overzicht is naast de meest recente intrinsieke waarde ook de samenstelling van de beleggingsportefeuille te vinden.

FONDS EN SUBFONDSEN

In de Subfondsen zijn de beleggingen opgenomen en nemen de participanten deel. Gelden die door beleggers worden gestort ten behoeve van het toekomstig participeren in de Subfondsen en opbrengsten uit de verkoop van participaties worden verwerkt op een zogenaamde collectrekening. Deze collectrekening is een bankrekening op naam van Stichting W&O Beleggingsfondsen. Deze fungeert als tussenportaal voor transacties tussen de Subfondsen, haar participanten en de Beheerder. De stand per ultimo verslagperiode omvat onder andere de volgende posities: [1] Gestorte geldbedragen door participanten die – indien aan alle voorwaarden voor aankoop is voldaan – bij het eerstvolgende handelsmoment tot aankoop van participaties leiden. [2] Opbrengsten uit verkoop van participaties die nog moeten worden doorgestort naar de tegenrekening van de participant. [3] Door de Beheerder af te dragen loonheffingen uit lijfrente-uitkeringen. De stand van deze afzonderlijke collectrekening van Stichting W&O Beleggingsfondsen is per balansdatum niet toegerekend aan de Subfondsen. De stand van deze rekening per balansdatum was als volgt:

	31.12.2022	31.12.2021
	€	€
Liquide middelen	1.865.285	2.834.956

TOTAAL SALDO	1.865.285	2.834.956
---------------------	------------------	------------------

	31.12.2022	31.12.2021
	€	€
Aanspraken participanten	1.713.982	2.785.447
Schulden aan de Beheerder	151.303	49.509

TOTAALSPECIFICATIE SALDO	1.865.285	2.834.956
---------------------------------	------------------	------------------

AANSPRAKEN PARTICIPANTEN

Binnen het Fonds worden stortingen van participanten verzameld op een aparte bankrekening voordat de gelden worden doorgestort naar de Subfondsen voor het aankopen van participaties. Tevens worden de verkoop-opbrengsten uit de verschillende Subfondsen verzameld voordat het geld wordt doorgestort naar participanten, andere aanbieders (bij overdracht) en de Belastingdienst (ingehouden loonheffingen bij uitkeringen).

SCHULDEN AAN DE BEHEERDER

De schulden aan de Beheerder bestaan uit een door de Beheerder gestort bufferbedrag op de stortingsrekening, nog af te dragen loonheffingen en eventuele nog over te maken vergoedingen die de Beheerder toekomen.

OVERIGE TOELICHTINGEN**LOPENDEKOSTENFACTOR (LKF)**

De LKF geeft de verhouding weer tussen de kosten van het Subfonds, exclusief dividendbelasting, in relatie tot de gemiddelde intrinsieke waarde. De LKF is berekend op een gemiddelde intrinsieke waarde op basis van 25 meetmomenten.

GELIEERDE PARTIJEN

Alle transacties tussen het Fonds/de Subfondsen met gelieerde partijen hebben tegen marktconforme voorwaarden plaatsgevonden.

De Beheerder belast de genoemde bedragen op basis van de delegatieovereenkomst grotendeels door aan Wijs & van Oostveen B.V., de partij waaraan een aantal beheerderstaken is gedelegeerd.

VERGOEDING BIJ TOE- EN UITTREDING

De in rekening gebrachte vergoeding bij toe- en uittreding valt geheel toe aan de Beheerder. In de verslagperiode is € 307.956 aan vergoeding van de participanten door de Beheerder ontvangen (2022: € 429.916).

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Na balansdatum hebben geen gebeurtenissen, welke van belang zijn voor het jaarbericht 2022, plaatsgevonden.

7. JAARREKENING BRIGHT NEW WORLD FUND

BALANS

Na resultaatbestemming.

BRIGHT NEW WORLD FUND		31.12.2022	31.12.2021
		€	€
ACTIEF	<i>Toelichting</i>		
Beleggingen	1		
Aandelen		50.788.647	72.966.666
Beleggingsfondsen		4.996.936	996.706
Obligaties		0	0
Vorderingen	2		
Overige vorderingen en overlopende activa		698.321	29.838
Overige activa	3		
Liquide middelen		3.395.990	1.312.779
TOTAAL ACTIVA		59.879.894	75.305.989
PASSIEF			
Kortlopende schulden	4		
Overige schulden en overlopende passiva		50.990	61.147
TOTAAL PASSIVA		50.990	61.147
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		59.828.904	75.244.842
Eigen vermogen	5		
Nominale waarde participaties		20.601.351	19.886.427
Agioreserve		37.675.250	35.819.112
Algemene reserve		1.552.303	19.539.303
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		59.828.904	75.244.842

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari t/m 31 december 2022.

BRIGHT NEW WORLD FUND		2022	2021
		€	€
	<i>Toelichting</i>		
Directe opbrengsten uit beleggingen	6		
Interest		-3.307	-7.910
Dividend		491.757	463.214
		<u>488.450</u>	<u>455.304</u>
Indirecte opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		797.954	7.475.754
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-17.821.772	-1.847.279
		<u>-17.023.818</u>	<u>5.628.475</u>
Overige bedrijfsopbrengsten	7	<u>35.285</u>	<u>243.493</u>
TOTAAL OPBRENGSTEN		-16.500.083	6.327.272
Beheerkosten		1.257.720	1.392.465
Bewaarkosten		0	3.308
Overige kosten		<u>229.196</u>	<u>261.552</u>
TOTAAL KOSTEN	8	1.486.917	1.657.325
RESULTAAT		-17.987.000	4.669.947

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari t/m 31 december 2022.

BRIGHT NEW WORLD FUND	2022	2021
	€	€
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	-17.987.000	4.669.947
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-797.954	-7.475.754
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	17.821.772	1.847.279
- aankopen beleggingen	-41.322.509	-40.219.063
- verkopen beleggingen	42.476.480	22.722.522
- mutatie kortlopende vorderingen	-668.483	-19.813
- mutatie kortlopende schulden (exclusief schulden aan kredietinstellingen)	-10.157	-84.276
	17.499.149	-23.229.105
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-487.851	-18.559.158
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgegeven participaties	6.585.741	23.629.814
Teruggenomen participaties	-4.014.679	-6.401.106
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	2.571.063	17.228.708
Mutatie liquide middelen	2.083.212	-1.330.451
Stand liquide middelen begin periode	1.312.779	2.643.229
STAND LIQUIDE MIDDELEN eind periode	3.395.990	1.312.778

TOELICHTINGEN BRIGHT NEW WORLD FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN 1

Een overzicht van de beleggingen is opgenomen in de bijlage van dit jaarbericht.

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE BOEKJAAR

BRIGHT NEW WORLD FUND	Aandelen	Beleggingsfondsen	Totaal
	€	€	€
Stand per 1 januari	72.966.666	996.706	73.963.372
Aankopen	37.322.509	4.000.000	41.322.509
Verkopen	42.476.480	0	42.476.480
Gerealiseerd resultaat	797.954	0	797.954
Ongerealiseerd resultaat	-17.822.002	230	-17.821.772
Stand per 31 december	50.788.647	4.996.936	55.785.583

VORDERINGEN 2

De overlopende activa betreffen nog te ontvangen dividenden met een looptijd korter dan 1 jaar en vooruitbetaalde kosten.

OVERIGE ACTIVA 3

Onder de liquide middelen zijn de banktegoeden van het Subfonds opgenomen.

KORTLOPENDE SCHULDEN 4

De overige schulden en overlopende passiva betreffen nog te betalen kosten.

EIGEN VERMOGEN 5

BRIGHT NEW WORLD FUND	2022	2021
	€	€
Nominale waarde participaties		
Stand per 1 januari	19.886.427	15.338.592
Uitgegeven participaties	1.938.841	6.224.670
Teruggenomen participaties	-1.223.917	-1.676.835
Stand per 31 december	20.601.352	19.886.427
Agioreserve		
Stand per 1 januari	35.819.112	23.138.239
Mutatie bij uitgave van participaties	4.646.900	17.405.144
Onttrokken bij terugname van participaties	-2.790.762	-4.724.271
Stand per 31 december	37.675.250	35.819.112
Algemene reserve		
Stand per 1 januari	19.539.303	14.869.356
Resultaat	-17.987.000	4.669.947
Stand per 31 december	1.552.303	19.539.303

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST 6

Hieronder worden de kosten en opbrengsten gerelateerd aan de liquiditeiten van het Subfonds verantwoord.

DIVIDEND 6

BRIGHT NEW WORLD FUND	2022	2021
	€	€
Brutodividend	619.901	594.163
Dividendbelasting	128.144	130.949
	491.757	463.214

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN 7

Fortis-uitkering

In 2022 heeft het Subfonds een uitkering ontvangen vanuit de zogenaamde Fortis-schikking. Deze uitkering is gebaseerd op het bezit in Fortis-aandelen in de periode van 28 februari 2007 tot 14 oktober 2008.

KOSTEN 8

BRIGHT NEW WORLD FUND	2022	2021
	€	€
BEHEERKOSTEN		
Beheervergoeding	792.924	835.961
Transactiekostenvergoeding	132.154	143.011
Kosten promotie	332.642	413.493
	1.257.720	1.392.465
BEWAARKOSTEN		
Kosten bewaring en margin	0	3.308
OVERIGE KOSTEN		
Kosten digitale applicaties	66.528	76.783
Advieskosten	66.528	73.654
ICT-kosten	33.264	33.414
Overig	62.875	77.700
	229.196	261.551
TOTAAL	1.486.917	1.657.324

Alle bovengenoemde kosten waren in de verslagperiode in lijn met het prospectus van het Fonds.

De kosten van de accountant worden betaald door Wijs & van Oostveen Fund Management BV. Er zijn in de verslagperiode geen andere kosten door de accountant in rekening gebracht dan auditfee.

	2022	2021
LOPENDEKOSTENFACTOR	2,28%	2,42%
PORTFEUILLEOMLOOPFACTOR	112,07%	47,97%

FONDSRESULTAAT LAATSTE VIJF JAAR

BRIGHT NEW WORLD FUND	2022	2021	2020	2019	2018
	€	€	€	€	€
Gerealiseerde waardeveranderingen	797.954	7.475.754	3.696.235	2.128.879	3.501.105
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-17.821.772	-1.847.279	5.971.905	9.092.995	-5.324.706
Interest en dividend	488.450	455.303	250.526	300.880	334.779
Overige bedrijfsopbrengsten	35.285	243.493	-	1.225	1.298
Lasten	-1.486.917	-1.657.325	-1.200.645	-953.489	-954.281
Resultaat	-17.987.000	4.669.946	8.718.021	10.570.490	-2.441.805

Gezien de complexiteit en de beperkte aanvullende inzicht zijn bovenstaande bedragen niet berekend per deelnemingsrecht.

8. JAARREKENING GLOBAL TITANS FUND

BALANS

Na resultaatbestemming.

GLOBAL TITANS FUND		31.12.2022	31.12.2021
		€	€
ACTIEF	<i>Toelichting</i>		
Beleggingen	1		
Aandelen		62.951.676	71.637.002
Beleggingsfondsen		2.135.517	0
Vorderingen	2		
Overige vorderingen en overlopende activa		0	920
Overige activa	3		
Liquide middelen		1.819.961	2.787.289
TOTAAL ACTIVA		66.907.154	74.425.211
PASSIEF			
Kortlopende schulden	4		
Overige schulden en overlopende passiva		47.457	50.857
TOTAAL PASSIVA		47.457	50.857
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		66.859.697	74.374.354
Eigen vermogen	5		
Nominale waarde participaties		73.235.565	65.863.265
Agioreserve		-386.319	-634.839
Algemene reserve		-5.989.548	9.145.930
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		66.859.697	74.374.356

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari t/m 31 december 2022.

GLOBAL TITANS FUND		2022	2021
		€	€
	<i>Toelichting</i>		
Directe opbrengsten uit beleggingen	6		
Interest		-2.638	-2.702
Dividend		2.688.421	1.936.997
		<u>2.685.783</u>	<u>1.934.295</u>
Indirecte opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-514.467	3.447.395
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-15.959.507	7.142.818
		<u>-16.473.974</u>	<u>10.590.213</u>
Overige bedrijfsopbrengsten	7	<u>0</u>	<u>11.595</u>
TOTAAL OPBRENGSTEN		-13.788.191	12.536.103
Beheerkosten		1.100.397	996.104
Bewaarkosten		0	3.451
Overige kosten		<u>246.891</u>	<u>243.717</u>
TOTAAL KOSTEN	8	1.347.287	1.243.272
RESULTAAT		-15.135.478	11.292.831

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari t/m 31 december 2022.

GLOBAL TITANS FUND	2022	2021
	€	€
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	-15.135.478	11.292.831
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	514.467	-3.447.395
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	15.959.507	-7.142.818
- aankopen beleggingen	-46.195.944	-67.870.464
- verkopen beleggingen	36.271.779	51.890.100
- mutatie kortlopende vorderingen	920	-920
- mutatie kortlopende schulden (exclusief schulden aan kredietinstellingen)	-3.400	18.338
	6.547.329	-26.553.159
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-8.588.150	-15.260.330
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgegeven participaties	11.734.640	20.693.420
Teruggenomen participaties	-4.113.818	-4.151.693
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	7.620.822	16.541.727
Mutatie liquide middelen	-967.329	1.281.398
Stand liquide middelen begin periode	2.787.289	1.505.893
STAND LIQUIDE MIDDELEN eind periode	1.819.960	2.787.291

TOELICHTINGEN GLOBAL TITANS FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN 1

Een overzicht van de beleggingen is opgenomen in de bijlage van dit jaarbericht.

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE BOEKJAAR

GLOBAL TITANS FUND	Aandelen	Beleggingsfondsen	Totaal
	€	€	€
Stand per 1 januari	65.950.195	5.686.807	71.637.002
Aankopen	44.103.974	2.091.970	46.195.944
Verkopen	33.528.643	2.743.136	36.271.779
Gerealiseerd resultaat	-648.558	134.091	-514.467
Ongerealiseerd resultaat	-12.925.292	-3.034.215	-15.959.507
Stand per 31 december	62.951.676	2.135.517	65.087.193

VORDERINGEN 2

De overlopende activa betreffen nog te ontvangen dividenden met een looptijd korter dan 1 jaar en vooruitbetaalde kosten.

OVERIGE ACTIVA 3

Onder de liquide middelen zijn de banktegoeden van het Subfonds opgenomen.

KORTLOPENDE SCHULDEN 4

De overige schulden en overlopende passiva betreffen nog te betalen kosten.

EIGEN VERMOGEN 5

GLOBAL TITANS FUND	2022	2021
	€	€
Nominale waarde participaties		
Stand per 1 januari	65.863.265	49.700.886
Uitgegeven participaties	11.441.792	20.274.275
Teruggenomen participaties	-4.069.490	-4.111.896
Stand per 31 december	73.235.565	65.863.265
Agioreserve		
Stand per 1 januari	-634.839	-1.014.186
Mutatie bij uitgave van participaties	292.848	419.144
Onttrokken bij terugname van participaties	-44.328	-39.798
Stand per 31 december	-386.319	-634.840
Algemene reserve		
Stand per 1 januari	9.145.930	-2.146.901
Resultaat	-15.135.478	11.292.831
Stand per 31 december	-5.989.548	9.145.930

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST 6

Hieronder worden de kosten en opbrengsten gerelateerd aan de liquiditeiten van het Subfonds verantwoord.

DIVIDEND 6

GLOBAL TITANS FUND	2022	2021
	€	€
Brutodividend	3.304.781	2.306.321
Dividendbelasting	616.360	369.324
	<u>2.688.421</u>	<u>1.936.997</u>

KOSTEN 8

GLOBAL TITANS FUND	2022	2021
	€	€
BEHEERKOSTEN		
Beheervergoeding	709.471	601.853
Transactiekostenvergoeding	106.421	94.512
Kosten promotie	284.505	299.740
	<u>1.100.397</u>	<u>996.105</u>
BEWAARKOSTEN		
Kosten bewaring en margin	0	3.451
OVERIGE KOSTEN		
Kosten digitale applicaties	71.126	66.368
Advieskosten	71.126	64.408
ICT-kosten	35.563	47.813
Overig	69.076	65.128
	<u>246.891</u>	<u>243.717</u>
TOTAAL	1.347.288	1.243.273

Alle bovengenoemde kosten waren in de verslagperiode in lijn met het prospectus van het Fonds.

De kosten van de accountant worden betaald door Wijs & van Oostveen Fund Management BV. Er zijn in de verslagperiode geen andere kosten door de accountant in rekening gebracht dan auditfee.

	2022	2021
LOPENDEKOSTENFACTOR	1,93%	2,10%
PORTFEUILLEOMLOOPFACTOR	95,56%	160,37%

FONDSRESULTAAT LAATSTE VIJF JAAR

GLOBAL TITANS FUND	2022	2021	2020	2019	2018
	€	€	€	€	€
Gerealiseerde waardeveranderingen	-514.467	3.447.395	-1.804.301	404.708	-237.362
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-15.959.507	7.142.818	-2.222.133	3.419.030	-1.915.865
Interest en dividend	2.685.783	1.934.295	1.038.363	915.552	90.146
Overige bedrijfsopbrengsten	0	11.595	-	3	48.525
Lasten	-1.347.287	-1.243.273	-1.023.014	-814.299	-46.254
Resultaat	-15.135.478	11.292.830	-4.011.085	3.924.994	-2.060.810

Gezien de complexiteit en de beperkte aanvullende inzicht zijn bovenstaande bedragen niet berekend per deelnemingsrecht.

9. JAARREKENING DYNAMIC EURO BOND FUND

BALANS

Na resultaatbestemming.

DYNAMIC EURO BOND FUND		31.12.2022	31.12.2021
		€	€
ACTIEF	<i>Toelichting</i>		
Beleggingen	1		
Obligaties		47.491.936	54.257.619
Beleggingsfondsen		11.145	995.204
Vorderingen	2		
Overige vorderingen en overlopende activa		309.285	300.636
Overige activa	3		
Liquide middelen		948.597	947.616
TOTAAL ACTIVA		48.760.963	56.501.075
PASSIEF			
Kortlopende schulden	4		
Overige schulden en overlopende passiva		19.772	23.093
TOTAAL PASSIVA		19.772	23.093
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		48.741.191	56.477.982
Eigen vermogen	5		
Nominale waarde participaties		56.321.220	55.547.142
Agioreserve		85.141	77.116
Algemene reserve		-7.665.170	853.724
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		48.741.191	56.477.982

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari t/m 31 december 2022.

DYNAMIC EURO BOND FUND		2022	2021
		€	€
	<i>Toelichting</i>		
Directe opbrengsten uit beleggingen	6		
Interest		546.253	553.198
Indirecte opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-523.192	94.356
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-7.980.722	162.061
		-8.503.914	256.417
Overige bedrijfsopbrengsten	7	0	30.863
TOTAAL OPBRENGSTEN		-7.957.661	840.478
Beheerkosten		426.449	515.933
Bewaarkosten		0	2.766
Overige kosten		134.785	185.343
TOTAAL KOSTEN	8	561.233	704.042
RESULTAAT		-8.518.894	136.436

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari t/m 31 december 2022.

DYNAMIC EURO BOND FUND	2022	2021
	€	€
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	-8.518.894	136.435
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	523.192	-94.356
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.980.722	-162.061
- aankopen beleggingen	-11.199.335	-16.985.825
- verkopen beleggingen	10.445.163	11.204.837
- mutatie kortlopende vorderingen	-8.649	25.024
- mutatie kortlopende schulden (exclusief schulden aan kredietinstellingen)	-3.321	-32.977
	7.737.772	-6.045.358
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-15.135.478	-5.908.923
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgegeven participaties	5.197.010	10.586.572
Teruggenomen participaties	-4.414.907	-4.461.120
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	782.103	6.125.452
Mutatie liquide middelen	981	216.529
Stand liquide middelen begin periode	947.616	731.087
STAND LIQUIDE MIDDELEN eind periode	948.597	947.616

TOELICHTINGEN DYNAMIC EURO BOND FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN 1

Een overzicht van de beleggingen is opgenomen in de bijlage van dit jaarbericht.

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE BOEKJAAR

DYNAMIC EURO BOND FUND	Obligaties	Beleggingsfondsen	Totaal
	€	€	€
Stand per 1 januari	54.257.619	995.204	55.252.823
Aankopen	11.199.335	0	11.199.335
Verkopen	9.464.146	981.017	10.445.163
Gerealiseerd resultaat	-516.910	-6.282	-523.192
Ongerealiseerd resultaat	-7.983.962	3.240	-7.980.722
Stand per 31 december	47.491.936	11.145	47.503.081

VORDERINGEN 2

De overlopende activa betreffen voornamelijk nog te ontvangen opgelopen rente op financiële instrumenten met een looptijd korter dan 1 jaar.

OVERIGE ACTIVA 3

Onder de liquide middelen zijn de banktegoeden van het Subfonds opgenomen.

KORTLOPENDE SCHULDEN 4

De overige schulden en overlopende passiva betreffen nog te betalen kosten.

EIGEN VERMOGEN 5

DYNAMIC EURO BOND FUND	2022	2021
	€	€
Nominale waarde participaties		
Stand per 1 januari	55.547.142	49.531.184
Uitgegeven participaties	5.431.087	10.401.826
Teruggenomen participaties	-4.657.009	-4.385.868
Stand per 31 december	56.321.220	55.547.142
Agioreserve		
Stand per 1 januari	77.116	-32.377
Mutatie bij uitgave van participaties	-234.077	184.746
Onttrokken bij terugname van participaties	242.102	-75.252
Stand per 31 december	85.141	77.117
Algemene reserve		
Stand per 1 januari	853.724	717.289
Resultaat	-8.518.894	136.435
Stand per 31 december	-7.665.170	853.724

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST 6

Hieronder worden de kosten en opbrengsten gerelateerd aan de liquiditeiten van het Subfonds verantwoord.

DYNAMIC EURO BOND FUND	2022	2021
	€	€
Werkelijk ontvangen (coupon)rente	578.044	606.710
Meegekochte en meeverkochte rente	-40.055	-50.549
Mutatie opgelopen rente	10.216	-1.647
Rente op liquiditeiten	-1.952	-1.317
	546.253	553.197

KOSTEN 8

DYNAMIC EURO BOND FUND	2022	2021
	€	€
BEHEERKOSTEN		
Beheervergoeding	270.938	283.202
Transactiekostenvergoeding	38.706	42.959
Kosten promotie	116.804	189.772
	426.449	515.933
BEWAARKOSTEN		
Kosten bewaring en margin	0	2.766
OVERIGE KOSTEN		
Kosten digitale applicaties	38.935	43.553
Advieskosten	38.935	45.028
ICT-kosten	19.467	48.866
Overig	37.448	47.896
	134.785	185.343
TOTAAL	561.233	704.042

Alle bovengenoemde kosten waren in de verslagperiode in lijn met het prospectus van het Fonds.

De kosten van de accountant worden betaald door Wijs & van Oostveen Fund Management BV. Er zijn in de verslagperiode geen andere kosten door de accountant in rekening gebracht dan auditfee.

	2022	2021
LOPENDEKOSTENFACTOR	1,09%	1,32%
PORTFEUILLEOMLOOPFACTOR	23,27%	24,72%

FONDSRESULTAAT LAATSTE VIJF JAAR

DYNAMIC EURO BOND FUND	2022	2021	2020	2019	2018
	€	€	€	€	€
Gerealiseerde waardeveranderingen	-523.192	94.356	-263.536	196.964	-29.672
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-7.980.722	162.061	895.071	1.341.053	-410.988
Interest en dividend	546.253	553.197	671.174	550.329	-102.015
Overige bedrijfsopbrengsten	0	30.863	0	0	72.989
Lasten	-561.233	-704.042	-1.102.565	-1.036.946	-64.570
Resultaat	-8.518.894	136.435	200.144	1.051.400	-534.256

Gezien de complexiteit en de beperkte aanvullende inzicht zijn bovenstaande bedragen niet berekend per deelnemingsrecht.

10.JAARREKENING ABS FUND

BALANS

Na resultaatbestemming.

ABS FUND		31.12.2022	31.12.2021
		€	€
ACTIEF	<i>Toelichting</i>		
Beleggingen	1		
Beleggingsfondsen		23.717.115	16.074.520
Vorderingen	2		
Overige vorderingen en overlopende activa		14.724	900.401
Overige activa	3		
Liquide middelen		2.184.769	671.507
TOTAAL ACTIVA		25.916.608	17.646.428
PASSIEF			
Kortlopende schulden	4		
Overige schulden en overlopende passiva		13.653	28.010
TOTAAL PASSIVA		13.653	28.010
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		25.902.955	17.618.418
Eigen vermogen	5		
Nominale waarde participaties		23.288.975	15.423.376
Agioreserve		1.466.364	333.241
Algemene reserve		1.147.616	1.861.800
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		25.902.955	17.618.417

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari t/m 31 december 2022.

ABS FUND		2022	2021
		€	€
	<i>Toelichting</i>		
Directe opbrengsten uit beleggingen	6		
Interest		41.133	-1.779
Dividend		547.153	470.543
		588.286	468.764
Indirecte opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-20.959	527.467
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-915.770	562.119
		-936.729	1.089.586
Overige bedrijfsopbrengsten	7	0	1.500
TOTAAL OPBRENGSTEN		-348.443	1.559.850
Beheerkosten		227.487	182.919
Bewaarkosten		0	602
Overige kosten		138.253	192.141
TOTAAL KOSTEN	8	365.741	375.662
RESULTAAT		-714.184	1.184.188

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari t/m 31 december 2022.

ABS FUND	2022	2021
	€	€
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	-714.184	1.184.188
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	20.959	-527.467
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	915.770	-562.119
- aankopen beleggingen	-14.910.380	-9.586.250
- verkopen beleggingen	6.331.056	4.756.650
- mutatie kortlopende vorderingen	885.677	42.587
- mutatie kortlopende schulden (exclusief schulden aan kredietinstellingen)	-14.357	19.089
	-6.771.275	-5.857.510
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-7.485.459	-4.673.322
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgegeven participaties	10.091.257	4.084.216
Teruggenomen participaties	-1.092.535	-198.237
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	8.998.722	3.885.979
Mutatie liquide middelen	1.513.263	-787.341
Stand liquide middelen begin periode	671.507	1.458.848
STAND LIQUIDE MIDDELEN eind periode	2.184.770	671.507

TOELICHTINGEN ABS FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN 1

Een overzicht van de beleggingen is opgenomen in de bijlage van dit jaarbericht.

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE BOEKJAAR

ABS FUND	Beleggingsfondsen	Totaal
	€	€
Stand per 1 januari	16.074.520	16.074.520
Aankopen	14.910.380	14.910.380
Verkopen	6.331.056	6.331.056
Gerealiseerd resultaat	-20.959	-20.959
Ongerealiseerd resultaat	-915.770	-915.770
Stand per 31 december	23.717.115	23.717.115

VORDERINGEN 2

De overlopende activa betreffen nog te ontvangen dividenden met een looptijd korter dan 1 jaar en vooruitbetaalde kosten.

OVERIGE ACTIVA 3

Onder de liquide middelen zijn de banktegoeden van het Subfonds opgenomen.

KORTLOPENDE SCHULDEN 4

De overige schulden en overlopende passiva betreffen nog te betalen kosten.

EIGEN VERMOGEN 5

ABS FUND	2022	2021
	€	€
Nominale waarde participaties		
Stand per 1 januari	15.423.376	11.861.226
Uitgegeven participaties	8.838.086	3.740.416
Teruggenomen participaties	-972.487	-178.267
Stand per 31 december	23.288.975	15.423.375
Agioreserve		
Stand per 1 januari	333.241	9.411
Mutatie bij uitgave van participaties	1.253.171	343.800
Onttrokken bij terugname van participaties	-120.048	-19.970
Stand per 31 december	1.466.364	333.241
Algemene reserve		
Stand per 1 januari	1.861.800	677.612
Resultaat	-714.184	1.184.188
Stand per 31 december	1.147.616	1.861.800

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST 6

Hieronder worden de kosten en opbrengsten gerelateerd aan de liquiditeiten van het Subfonds verantwoord.

DIVIDEND 6

ABS FUND	2022	2021
	€	€
Brutodividend	553.606	470.618
Dividendbelasting	6.453	75
	547.153	470.543

KOSTEN 8

ABS FUND	2022	2021
	€	€
BEHEERKOSTEN		
Beheervergoeding	169.345	122.045
Transactiekostenvergoeding	23.462	15.404
Kosten promotie	34.681	45.470
Performance fee	0	0
	227.487	182.919
BEWAARKOSTEN		
Kosten bewaring en margin	0	602
OVERIGE KOSTEN		
Kosten digitale applicaties	23.159	17.545
Advieskosten	80.999	148.151
ICT-kosten	11.579	9.195
Overig	22.516	17.251
	138.253	192.142
TOTAAL	365.741	375.663

Alle bovengenoemde kosten waren in de verslagperiode in lijn met het prospectus van het Fonds.

Het Fonds belegt in andere beleggingsfondsen. De kosten die voortvloeien uit deze directe of indirecte beleggingen in andere beleggingsinstellingen of abi's worden berekend op 1,32%. Deze berekening is pro-rata op basis van het bezit in deze fondsen per 14 december 2022. De informatie over de kosten zijn verkregen door raadpleging van het prospectus, factsheet, jaarberichten en due diligence questionnaires.

De kosten van de accountant worden betaald door Wijs & van Oostveen Fund Management BV. Er zijn in de verslagperiode geen andere kosten door de accountant in rekening gebracht dan auditfee.

	2022	2021
LOPENDEKOSTENFACTOR	1,62%	2,43%
PORTFEUILLEOMLOOPFACTOR	44,56%	68,36%

FONDSRESULTAAT

ABS FUND	2022	2021	04.08.2020- 31.12.2020
	€	€	€
Gerealiseerde waardeveranderingen	-20.959	527.467	1.783
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-915.770	562.119	615.011
Interest en dividend	588.286	468.764	118.543
Overige bedrijfsopbrengsten	0	1.500	0
Lasten	-365.741	-375.662	-57.725
Resultaat	-714.184	1.184.188	677.612

Gezien de complexiteit en de beperkte aanvullende inzicht zijn bovenstaande bedragen niet berekend per deelnemingsrecht.

Amsterdam, 25 april 2023

Beheerder:

Wijs & van Oostveen Fund Management B.V.

11.OVERIGE GEGEVENS

BEPALINGEN OMTRENT DE BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

De bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat zijn opgenomen in hoofdstuk 10 (Resultaatsbestemming) van het prospectus. Op grond van het prospectus zal een positief resultaat na vaststelling van de jaarrekening worden toegevoegd aan de algemene reserve en worden herbelegd. Een negatief resultaat zal aan de algemene reserve worden onttrokken.

BESTUURDERSBELANGEN

Gedurende de verslagperiode heeft de directie van de Beheerder geen belang gehad in financiële instrumenten waar tegelijkertijd ook een van de Subfondsen in participeerde.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de participanten en de beheerder van W&O Beleggingsfondsen

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van W&O Beleggingsfondsen te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van W&O Beleggingsfondsen ('het fonds') op 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2022;
2. de winst-en-verliesrekening over 2022; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van W&O Beleggingsfondsen zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel moet in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Controle-aanpak frauderisico's en het niet voldoen aan wet- en regelgeving

Controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij verwijzen naar pagina 25 van de toelichting van de jaarrekening en naar pagina 23 en 24 van het verslag van de beheerder waarin de directie van Wijs & van Oostveen Fund Management B.V. een overzicht heeft opgenomen van hun eigen risico-inschattingen.

Wij hebben in de controle aandacht gehad voor het risico van het doorbreken van interne beheersingsmaatregelen door het management en frauderisico's bij de opbrengstverantwoording.

Wij hebben een inherent frauderisico geïdentificeerd met betrekking tot het aan- en verkopen van niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen zonder openbaar bekende handelskoers en de daaruit voortvloeiende

beleggingsresultaten. Wij hebben – indien materieel - de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) van de betreffende transacties met de wederpartij getoetst.

Wij hebben de opzet geëvalueerd van deze relevante maatregelen van interne beheersing die de risico's moeten mitigeren. Wij hebben o.a. journaalposten geselecteerd op basis van risicocriteria en hierop specifieke controlewerkzaamheden verricht waarbij wij tevens aandacht hebben besteed aan significante transacties buiten de normale bedrijfsuitoefening.

Niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening.

Wij hebben inzicht verworven in de relevante wet- en regelgeving voor het beleggingsfonds.. Wij hebben de volgende gebieden geïdentificeerd waar een dergelijk indirect effect het meest waarschijnlijk is:

- de eisen bij of krachtens de Wet op het Financieel Toezicht;
- Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme

Wij hebben navraag gedaan bij de directie van de beheerder of het fonds aan deze wet- en regelgeving voldoet. Ook hebben wij inzage gehad in relevante correspondentie met toezichthouders. Wij zijn gedurende de controle alert gebleven op potentiële indicaties op het niet voldoen aan wet- en regelgeving. Ook hebben wij navraag gedaan bij de externe bewaarder, de compliance officer en hebben wij van de directie van de beheerder een schriftelijke verklaring ontvangen dat alle bekende gevallen van het niet voldoen aan relevante wet- en regelgeving aan ons zijn gemeld.

Onze bevindingen

De bovengenoemde controlewerkzaamheden zijn uitgevoerd in het kader van de controle van de jaarrekening. Zij zijn derhalve niet gepland en uitgevoerd als specifiek onderzoek naar fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Onze controlewerkzaamheden hebben niet geleid tot bevindingen.

Controleaanpak continuïteit

Bij het opstellen van de jaarrekening moet de directie van de beheerder nagaan of het fonds in staat is zijn activiteiten voort te zetten. De directie van de beheerder moet de jaarrekening op basis van de veronderstelling van continuïteit opstellen, tenzij de directie van de beheerder voornemens is het fonds te liquideren of haar activiteiten te beëindigen of indien beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie van de beheerder heeft geen omstandigheden geconstateerd die de continuïteit van het beleggingsfonds zou kunnen bedreigen en concludeert derhalve dat de continuïteitsveronderstelling passend is voor het fonds.

Onze controle van de jaarrekening vereist dat wij vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Daarbij dienen wij op basis van de verkregen controle-informatie te bepalen of er gebeurtenissen of omstandigheden zijn die gerede twijfel doen rijzen over de continuïteit van het beleggingsfonds.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het beleggingsfonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten.

Onze bevindingen

Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van mening dat de jaarrekening terecht is opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het directieverslag;
- de overige gegevens op grond van Titel 9 Boek 2 BW.

Op basis van de onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De directie van de beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van de beheerder voor de jaarrekening

De directie van de beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de directie van de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie van de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie van de beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie van de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie van de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie van de beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De directie van de beheerder is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van het fonds.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.

Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie van de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaet zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de directie van de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Amsterdam, 25 april 2023

Mazars Accountants N.V.

L. Zuur MSc RA

12. BIJLAGEN

SPECIFICATIE VAN DE BELEGGINGEN BRIGHT NEW WORLD FUND

PER 31 DECEMBER 2022

AANTAL	FONDS	WAARDE
		€
AANDELENPORTEFEUILLE		
	Aandelen - AUD	
6.100	Xero Ltd	272.725
	Aandelen - CAD	
5.604	ATS Corp	162.609
20.000	Absolute Software Corp	194.961
	Aandelen - CHF	
8.000	ABB Ltd	226.848
2.500	Alcon Inc	159.616
1.000	Kardex AG	153.604
6.000	Landis+Gyr Group AG	395.630
250.000	Meyer Burger Technology AG	135.287
1.500	Sonova Holding AG	332.420
3.000	Straumann Holding AG	320.142
4.000	Temenos AG	205.101
20.000	ams AG	136.424
	Aandelen - DKK	
8.000	Chr. Hansen Holding A/S	537.550
100	Genmab A/S	39.547
24.000	H. Lundbeck A/S B-shares	84.070
6.000	Orsted A/S	509.339
10.000	Vestas Wind Systems A/S	271.760
	Aandelen - EUR	
2.500	Adidas AG	318.650
250	Adyen NV	322.100
1.781	Bayerische Motoren Werke AG	148.500
6.000	Corp ACCIONA Energias Renovables SA	216.840
7.500	CropEnergies AG	97.650
10.000	EDP Renováveis SA	205.800
5.000	ERG SpA	144.800
10.000	Encavis AG	184.850
4.000	Energia Innovacion y Desarrollo Fotovoltaic SA	112.000
15.000	Fresenius Medical Care AG&CO	458.550

10.000	Fresenius SE & CO KGAA	262.500
25.000	Greenvolt-Energias Renováveis SA	195.000
30.000	Grifols SA	234.900
6.750	Hydrogen Refueling Solutions	149.310
4.073	Infineon Technologies AG	115.795
1.000	Ipsen SA	100.500
20.000	Korian SA	202.400
1.958	Krones AG	205.590
5.527	MGI Digital Graphic Technology SA	157.243
7.500	McPhy Energy SA	91.575
2.244	Mercedes-Benz Group AG	137.782
2.500	Neoen SA	94.025
15.000	Nexi SpA	110.490
10.000	Nordex SE	132.000
45.000	Orpea SA	277.740
25.000	Philips NV, Koninklijke	350.100
50.000	Prodways Group SA	165.500
6.000	Puma SE	340.200
1.000	SAP SE	96.390
5.000	SMA Solar Technology AG	334.250
3.000	STMicroelectronics NV	99.030
5.000	Siemens Healthineers AG	233.650
20.000	Soltec Power Holdings SA	82.560
9.394	Stellantis NV	124.564
40.000	TomTom NV	259.400
4.000	UCB SA	294.240
1.500	VERBIO Vereinigte BioEnergie AG	90.900
7.500	Valeo SA	125.250
500	Volkswagen AG - Pref	58.210
	Aandelen - GBP	
20.000	Ceres Power Holdings PLC	79.224
25.000	Drax Group PLC	198.511
300.000	ITM Power PLC	310.525
15.000	NMC Health PLC	0
40.000	Smith & Nephew PLC	501.276
	Aandelen - HKD	
200.000	3SBio Inc	198.702
70.000	Flat Glass Group Co Ltd	158.196
7.950	GCL New Energy Holdings Ltd	1.218
1.000.000	GCL Technology Holdings Ltd	237.007
400.000	Xinyi Solar Holdings Ltd	413.684
	Aandelen - JPY	
7.500	Amano Corp	129.959
3.300	Daifuku Co Ltd	145.246

2.400	Digital Arts Inc	95.207
8.700	Digital Garage Inc	283.473
2.300	FANUC Corp	324.909
3.500	GMO GlobalSign Holdings KK	102.575
14.900	GMO internet Inc	261.686
5.100	Harmonic Drive Systems Inc	134.937
10.000	Nabtesco Corp	239.655
11.400	Olympus Corp	190.961
5.000	Omron Corp	228.082
17.500	SBI Holdings Inc	313.706
2.500	Terumo Corp	66.698
4.500	Trend Micro Inc/Japan	196.781
9.000	Yaskawa Electric Corp	270.814
20.000	Yushin Precision Equipment Co Ltd	94.865
52.200	Z Holdings Corp	123.427
Aandelen - NOK		
200.000	NEL ASA	263.920
50.000	REC Silicon ASA	66.599
60.000	Scatec ASA	449.169
Aandelen - SEK		
45.000	BICO Group AB	426.598
2.000	Fenix Outdoor International AG	152.683
25.000	PowerCell Sweden AB	266.680
5.000	Swedish Orphan Biovitrum AB	96.636
14.184	Telefon AB LM Ericsson	77.399
20.000	Thule Group AB/The	390.129
Aandelen - USD		
50.000	3D Systems Corp	345.633
10.552	ADT Inc	89.404
765	ANSYS Inc	172.645
6.000	Academy Sports & Outdoors Inc	294.479
2.500	Acadia Healthcare Co Inc	192.247
1.000	Accenture PLC	249.267
25.946	Accuray Inc	50.656
4.631	Acushnet Holdings Corp	183.683
1.589	Advanced Micro Device Inc.	96.142
2.000	Aerovironment Inc	160.037
600	Align Technology Inc	118.206
800	Alnylam Pharmaceuticals Inc	177.599
8.000	Alphabet Inc	659.355
577	Ambarella Inc	44.322
600	Amgen Inc	147.206
1.500	Apple Inc	182.060
3.500	Aptiv PLC	304.489
15.000	Array Technologies Inc	270.855

2.657	Azenta Inc	144.503
1.500	Baidu Inc	160.271
40.000	Ballard Power Systems Inc	178.982
1.449	Belden Inc	97.322
20.000	Beyond Meat Inc	229.986
25.000	Big 5 Sporting Goods Corp	206.212
2.500	Bill.com Holdings Inc	254.461
2.175	BioMarin Pharmaceutical Inc	210.267
901	Biogen Idec Inc	233.073
4.062	Black Knight Inc	234.310
50.000	BlackBerry Ltd	152.265
7.500	Block Inc	440.262
15.000	Bloom Energy Corp	267.912
6.318	Boston Scientific Corp	273.082
401	Broadcom Ltd	209.445
1.500	Brunswick Corp/DE	101.000
700	CME Group Inc	109.960
1.500	CRISPR Therapeutics AG	56.959
5.000	Calavo Growers Inc	137.319
125.000	Canaan Inc	240.542
6.000	Canadian Solar Inc	173.190
2.000	Centene Corp	153.218
2.000	Check Point Software Technologies Ltd	235.703
300	Chipotle Mexican Grill Inc	388.834
4.076	Cisco Systems Inc	181.392
4.000	Cognex Corp	176.030
1.000	Coinbase Global Inc	33.059
5.000	Columbia Sportswear Co	409.061
1.500	CyberArk Software Ltd	181.667
2.750	DaVita Inc	191.819
4.000	Daqo New Energy Corp	144.269
50.000	Desktop Metal Inc	63.522
1.250	DexCom Inc	132.228
50.000	Dole PLC	450.724
3.000	Edwards Lifesciences Corp	209.089
500	Elevance Health Inc	239.594
2.187	Enhabit Inc	26.885
1.000	Enphase Energy Inc	247.511
8.347	Exelixis Inc	125.069
8.000	FARO Technologies Inc	219.785
2.500	Fidelity National Information Services Inc	158.454
1.000	First Solar Inc	139.925
3.500	Fiserv Inc	330.448
8.882	Ford Motor Co	96.495
2.500	Fortinet Inc	114.176
1.263	Fox Factory Holding Corp	107.635
60.000	FuelCell Energy Inc	155.815
1.220	Garmin Ltd	105.179

14.641	Gen Digital Inc	293.094
3.100	General Motors Co	97.416
2.000	Gilead Sciences Inc	160.392
1.500	HCA Healthcare Inc	336.235
9.104	Hain Celestial Group Inc/The	137.602
20.000	Hello Group Inc ADR	167.772
1.000	Hibbett Sports Inc	63.727
5.000	Hollysys Automation Technologies Ltd	76.740
1.209	Honeywell International Inc	242.026
812	Humana Inc	388.508
1.500	Incyte Corp	112.546
1.250	Insulet Corp	343.753
8.169	Intel Corp	201.688
2.000	InterDigital Inc/PA	92.443
2.000	International Business Machines Corp	263.223
500	Intuit Inc	181.794
1.500	Intuitive Surgical Inc	371.812
4.369	Ionis Pharmaceuticals Inc	154.150
2.500	JD.com Inc	131.084
4.000	JOYY Inc	118.038
6.000	JinkoSolar Holding Co Ltd	229.127
3.586	John. B. Sanfilippo & Son Inc.	272.409
2.926	Juniper Networks Inc	87.356
8.000	Kroger Co/The	333.153
100.000	Lufax Holding Ltd	181.224
12.500	Luminar Technologies Inc	57.800
10.000	Maravai LifeSciences Holdings Inc	133.676
64.780	Markforged Holding Corp	70.196
300	Mastercard Inc	97.449
3.189	Match Group Inc	123.598
12.500	Materialise NV	102.756
10.000	Maxeon Solar Technologies Ltd	150.023
1.600	Medtronic PLC	116.163
2.000	Meta Platforms Inc	224.830
800	MicroStrategy Inc	105.797
2.116	Microchip Technology Inc	138.859
4.956	Micron Technology Inc	231.388
300	Microsoft Corp	67.208
750	Molina Healthcare Inc	231.355
5.000	NIO Inc	45.539
643	NVIDIA Corp	87.780
120.000	Nano Dimension Ltd	257.823
10.000	Natural Grocers by Vitamin Cottage Inc	85.381
6.000	NetGear Inc	101.504
2.443	Nike	267.030
150.000	Nikola Corp	302.662
1.082	Novavax Inc	10.390
5.000	On Holding AG	80.149

14.595	OneSpan Inc	152.562
2.108	Oracle Corp	160.960
10.332	Organovo Holdings Inc	13.609
5.459	Overstock.com Inc	98.726
1.079	PTC Inc	120.993
1.200	Palo Alto Networks Inc	156.420
4.000	PayPal Holdings Inc	266.119
40.000	Peloton Interactive Inc	296.684
5.000	Pinterest Inc	113.405
25.000	Plug Power Inc	288.884
7.500	Proto Labs Inc	178.865
2.203	Qualcomm Inc	226.247
1.966	Qualys Inc	206.113
5.000	Rapid7 Inc	158.711
373	Regeneron Pharmaceuticals Inc	251.393
1.500	Rockwell Automation Inc	360.911
3.000	Royalty Pharma PLC	110.752
2.000	SS&C Technologies Holdings Inc	97.263
150	Samsung Electronics Co Ltd [GDR]	154.834
1.000	Sarepta Therapeutics Inc	121.046
1.429	Seagen Inc	171.547
1.922	Sensata Technologies Holding NV	72.499
15.000	SentinelOne Inc	204.437
500	Shockwave Medical Inc	96.035
464	Silicon Laboratories Inc	58.805
7.000	Simply Good Foods Co/The	248.678
899	Skyworks Solutions Inc	76.530
10.000	Smith & Wesson Brands Inc	81.084
7.000	Snap Inc	58.524
500	SolarEdge Technologies Inc	132.307
1.316	Splunk Inc	105.833
40.000	Sportsman's Warehouse Holdings Inc	351.611
12.500	Sprouts Farmers Market Inc	377.978
400	Steris PLC	69.011
15.000	Stratasys Ltd	166.184
1.000	Stryker Corp	228.389
30.000	SunOpta Inc	236.525
7.500	SunPower Corp	126.319
10.962	Sunnova Energy International Inc	184.424
8.000	Sunrun Inc	179.505
1.075	TE Connectivity Ltd	115.283
3.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	208.753
10.000	Tencent Holdings Ltd	395.703
780	Tesla Inc	89.753
835	Texas Instruments Inc	128.873
20.000	Topgolf Callaway Brands Corp	368.986
21.697	Under Armour Inc-Class C	180.791
7.000	United Natural Foods Inc	253.125

300	United Therapeutics Corp	77.933
500	UnitedHealth Group Inc	247.632
1.500	Universal Health Services Inc	197.417
2.000	Upstart Holdings Inc	24.699
12.558	VK Co Ltd	10.042
5.000	Varonis Systems Inc	111.817
25.000	Velo3D Inc	41.803
700	Vertex Pharmaceuticals Inc	188.833
400	Visa Inc	77.631
6.732	Vista Outdoor Inc	153.254
1.500	Visteon Corp	183.321
9.253	Weibo Corp	165.266
2.639	YETI Holdings Inc	101.838
14.000	Yelp Inc	357.553
246	Zebra Technologies Corp	58.923
1.937	Zimmer Biomet Holdings Inc	230.703
1.000	Zscaler Inc	104.531

50.788.647

BELEGGINGSFONDSEN

	Beleggingsinstellingen Liquiditeiten - EUR	
508	DGLS Managed Euro Fund	4.996.936

4.996.936

TOTAAL BELEGGINGEN

55.785.583

SPECIFICATIE VAN DE BELEGGINGEN GLOBAL TITANS FUND

PER 31 DECEMBER 2022

AANTAL	FONDS	WAARDE	€
AANDELENPORTEFEUILLE			
	Aandelen - CHF		
18.869	Baloise Holding AG	2.721.014	
32.397	Novartis AG	2.736.636	
7.724	Roche Holding AG	2.267.495	
31.410	Swiss Prime Site AG	2.544.072	
	Aandelen - DKK		
119.962	Tryg A/S	2.667.274	
	Aandelen - EUR		
90.105	Ahold Delhaize NV, Koninklijke	2.418.418	
25.721	Beiersdorf AG	2.757.291	
138.421	Deutsche Telekom AG	2.579.891	
53.779	Elisa Oyj	2.659.909	
162.399	Enagás SA	2.521.244	
88.553	Fresenius Medical Care	2.707.065	
956.690	KPN NV, Koninklijke	2.764.834	
27.897	Kerry Group Plc	2.350.043	
271.895	Orange SA	2.523.458	
164.161	Red Electrica Corp SA	2.669.258	
580.755	Snam Rete Gas	2.629.078	
24.387	Symrise AG	2.478.939	
57.229	Unilever NV	2.682.323	
131.404	Vopak N.V., Koninklijke	3.646.461	
	Aandelen - GBP		
39.403	Reckitt Benckiser Group plc	2.560.879	
1.046.670	Tesco plc	2.650.546	
	Aandelen - NOK		
296.153	Telenor ASA	2.583.730	
	Aandelen - SEK		
319.658	Tele2 AB	2.437.448	
1.002.331	Telia Co AB	2.394.372	
		62.951.676	

BELEGGINGSINSTELLINGEN VASTGOED

	Beleggingsinstellingen Vastgoed - EUR	
35.089	LEG Immobilien AG	<u>2.135.517</u>

2.135.517

TOTAAL BELEGGINGEN

65.087.193

SPECIFICATIE VAN DE BELEGGINGEN DYNAMIC EURO BOND FUND

PER 31 DECEMBER 2022

AANTAL	FONDS	WAARDE
		€
VASTRENTENDE WAARDE		
	Obligaties Staatsleningen - EUR	
2.000.000	0.500% DBR 2018 p 2028	1.807.540
7.500.000	0.000% DBR 2019 p 2050	3.834.600
1.250.000	0.500% FRTR 2015 p 2025	1.183.750
1.000.000	1.250% FRTR 2016 p 2036	777.250
3.500.000	2.000% FRTR 2017 p 2048	2.697.520
1.250.000	0.750% FRTR 2018 p 2028	1.118.825
1.000.000	3.400% Irish TSY 2014 p 2024	1.008.310
1.000.000	1.000% Irish TSY 2016 p 2026	952.010
2.500.000	1.500% Irish TSY 2019 p 2050	1.711.000
1.250.000	2.125% Republic of Lithuania 2014 p 2026	1.209.213
1.000.000	2.150% SPGB 2015 p 2025	979.670
1.500.000	1.375% Slovakia Government Bond 2015 p 2027	1.396.395
	Obligaties Financiële Instellingen - EUR	
1.000.000	0.625% NIBC Bank N.V. 2016 p 2026	913.260
	Obligaties Ondernemingen - EUR	
1.500.000	1.500% Aeroports de Paris 2015 p 2023	1.491.315
2.000.000	2.200% Altria Group Inc 2019 p 2027	1.796.880
250.000	2.625% Faurecia 2018 p 2025	228.305
1.000.000	2.875% Fresenius SE & CO KGAA 2019 p 2029	884.680
1.000.000	1.000% Heineken N.V. 2016 p 2026	920.590
1.250.000	1.500% ISS Global A/S 2017 p 2027	1.085.488
1.000.000	2.125% Informa Plc 2020 p 2025	952.920
1.700.000	2.625% JC Decaux SA 2020 p 2028	1.514.751
1.000.000	1.000% Koninklijke DSM N.V. 2015 p 2025	944.330
1.000.000	2.625% Mol Hungarian Oil & Gas 2016 p 2023	997.060
600.000	1.500% Schneider Electric SE 2015 p 2023	595.236
500.000	0.250% Schneider Electric SE 2016 p 2024	475.115
1.000.000	3.375% Stellantis N.V. 2020 p 2023	1.001.850
	Beleggingsinstellingen Obligaties - EUR	
1.214.224	ABS Fund	13.505.098
50.000	Xtrackers II EUR High Yield Corporate Bond	747.600
3.508	iShares EUR Inflation Linked Govt Bond ETF	761.376
		47.491.936

BELEGGINGSFONDSEN

	Beleggingsinstellingen Liquiditeiten - EUR	
1	DGLS Managed Euro Fund	11.146
		11.146
	TOTAAL BELEGGINGEN	47.503.081

SPECIFICATIE VAN DE BELEGGINGEN ABS FUND

PER 31 DECEMBER 2022

AANTAL	FONDS	WAARDE
		€
BELEGGINGSFONDSEN		
	Beleggingsinstellingen Aandelen - EUR	
40.000	WisdomTree Short GBP Long EUR 5x Daily	845.600
	Beleggingsinstellingen Liquiditeiten - EUR	
507	DGLS Managed Euro Fund	4.982.461
	Beleggingsinstellingen Obligaties - EUR	
49.573	Aegon ABS Opportunity Fund	506.127
25.833	Astra Structured Credit Inv-Class C Feb	2.685.345
652.674	Blackstone/GSO Loan Financing Ltd	434.028
980.432	Chenavari Toro Income Fund	500.020
2.325	Fair Oaks Dynamic Credit Fund	2.216.657
2.671	SCIO Opportunity Fund	4.217.475
200	Serone Special Situations Fund - Jan 2022	175.495
200	Serone Special Situations Fund - Oct 2021	174.910
1.457	Serone Special Situations Serie - Jan 2022	1.278.266
	Beleggingsinstellingen Obligaties - GBP	
275.000	International Public Partnerships Ltd	470.893
1.166	NB Global Monthly Income Fund	943
65.000	RM Secured Direct Lending Plc	62.405
132.355	Real Estate Credit Investments Limited	199.577
2.673.369	TwentyFour Income Fund Ltd	2.983.361
1.271.661	TwentyFour Select Monthly Income Fund	1.078.701
	Beleggingsinstellingen Obligaties - USD	
10.100	Blackstone Strategic Credit Fund	99.821
12.000	Doubleline Income Solutions Fund	124.316
1.487.149	Fair Oaks Income Ltd - 2021	680.713
	TOTAAL BELEGGINGEN	23.717.115