

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST



Cijfers t/m 30 juni 2017

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST

***BUFFER* fund**

www.bufferfund.nl

info@bufferfund.nl

Bewaarder:

Stichting Bewaring Buffer Funds

Bestuur bewaarder:

SGG Custody B.V.
SGG Financial Services B.V.

Hoogoorddreef 15,
1101 BA Amsterdam

Kamer van Koophandel registratie: 65312988

Beheerder:

Buffer Invest B.V.
Coldenhovenseweg 4, Eerbeek

Kamer van Koophandel registratie: 65312821

Directie beheerder:

M. Tak
J.P. van Rossum

Accountant:

DDJ Accountants B.V., Ellecom

Inhoudsopgave

Verslag van de beheerder	1 - 3
Tussentijdse cijfers	
Balans per 30 juni 2017	4 – 5
Staat van baten en lasten over de periode tot 30 juni 2017	6
Toelichting op de tussentijdse cijfers	7 - 11

Verslag van de beheerder

Beleggingsdoelstellingen BUFFERfund

BUFFERfund heeft als doelstelling op lange termijn een rendement te behalen dat minimaal gelijk is aan dat van een aandelenbelegging, maar wel met een veel lagere volatiliteit dan gewoonlijk gepaard gaat met deze beleggingscategorie.

Volatiliteit is in het algemeen ook een indicatie voor risico. BUFFERfund streeft dus bewust naar een lager risicoprofiel dan andere aandelenbeleggingen.

Op korte termijn zal onder gunstige marktomstandigheden het resultaat achterblijven ten opzichte van de index, terwijl bij dalende aandelenkoersen BUFFERfund relatief beter zal presteren.

Het fonds wil zijn doelstellingen bereiken door het gebruik van gestructureerde beleggingsproducten, met name Capped Bonus Certificaten.

Gestructureerde beleggingsproducten

Gestructureerde beleggingsproducten zijn er in alle soorten en maten. Het belangrijkste kenmerk is dat deze producten de verhouding wijzigt tussen risico en rendement van de onderliggende waarde waaraan ze gekoppeld zijn. BUFFERfund belegt in Capped Bonus Certificaten (CBC), met als onderliggende waarde een aandelenindex. Momenteel is dat de Eurostoxx50 index, maar andere indices zijn zeker niet uitgesloten.

De CBC geven een (gemaximeerd) rendement zolang de onderliggende index niet tot een vooraf vastgesteld niveau daalt. Er zijn ook CBC die een (vast) rendement geven zolang de onderliggende index niet tot een vooraf vastgesteld niveau stijgt. Dit zijn de Reverse CBC. BUFFERfund gebruikt beide soorten certificaten en hanteert een scherp beleid gericht op risico- en winstmanagement van deze certificaten. Voor een uitgebreide uitleg van dit beleid verwijzen wij naar het Fondsprofiel.

Prestatie BUFFERfund

Over het eerste halfjaar van 2017 is de koers van BUFFERfund opgelopen van 103,46 euro eind december 2016 tot 107,38 euro per ultimo juni 2017. Dat betekent een gerealiseerd rendement van +3,79%. In het rendement zijn alle kosten van BUFFERfund reeds verwerkt. Het betreft derhalve een netto resultaat. Het rendement kwam tot stand met een zeer lage volatiliteit van 3,72, gemeten vanaf de start van BUFFERfund op 18 augustus 2016. Hoe lager de volatiliteit, hoe lager het risico van een beleggingspositie is.

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST

Onze benchmark, de Eurostoxx50 index, heeft over de eerste helft van het jaar een rendement behaald van 7,43%. Dat rendement kwam tot stand met een volatiliteit van 12,05.

De actuele volatiliteit van BUFFERfund, en ook van de benchmark, is extreem laag. In onze backtest lag over de periode 2006 tot en met 2015 de volatiliteit van BUFFERfund op 12, terwijl die van de benchmark op 23 uitkwam. Zie voor meer informatie over de backtest onze website.

De doelstelling van BUFFERfund is op langere termijn, tussen drie en vijf jaar, een positief resultaat te behalen, minstens gelijk aan dat van de benchmark. Het risico, in termen van volatiliteit, moet tegelijk aanzienlijk lager uitkomen dan dat van de benchmark index.

Het in de eerste helft van 2017 behaalde resultaat van BUFFERfund stemt in relatie tot deze doelstelling tot tevredenheid. BUFFERfund heeft elke maand van dit jaar een positief rendement behaald. Dat is zelfs het geval sinds de start van het fonds in augustus 2016. De veel lagere volatiliteit in vergelijking tot die van de benchmark Eurostoxx50 index, is geheel conform de doelstelling. Het gerealiseerde rendement is vooralsnog lager dan dat van de benchmark, maar wij gaan er vanuit dat op langere termijn het verschil zal verdwijnen ten gunste van BUFFERfund. Bovendien verwachten wij een aanhoudend lagere volatiliteit ten opzichte van de benchmark.

Marktomstandigheden

De ontwikkelingen op de aandelenmarkten waren opmerkelijk. Ondanks alle politieke en financiële onzekerheden lopen de koersen gestaag op. De laatste maanden is er weliswaar sprake van een stabilisatie, van een (gezonde) beurscorrectie is nog geen sprake. De gestaag oplopende koersen leiden ertoe dat de volatiliteit op de beurzen almaar lager wordt. Dat heeft ook gevolgen voor de impliciete volatiliteit (de beweeglijkheid die beleggers verwachten) van de Capped Bonus Certificaten. Deze marktomstandigheden hadden gevolgen voor het beleid voor BUFFERfund in het afgelopen halfjaar.

Het gevoerde beleid voor BUFFERfund

Het beleid voor BUFFERfund is erop gericht de negatieve koersbewegingen op de beurs zoveel mogelijk te mitigeren. Door de zeer lage volatiliteit op de beurzen is deze doelstelling lastig te bereiken indien conform het standaardbeleid volop in CBC en RCBC zou worden belegd. Het standaardbeleid voor BUFFERfund geeft aan dat circa 75% van de portefeuille bestaat uit CBC en 25% uit RCBC. Zie voor een uitgebreide toelichting op het beleid en de werking van de certificaten ons Fondsprofiel.

Door de zeer lage volatiliteit zijn de door ons gebruikte certificaten relatief duur. Dat betekent dat het rendementsperspectief lager is dan in tijden van hogere volatiliteit. Een CBC met een 20% BUFFER bijvoorbeeld, gaf eind juni een rendement van circa 8% op jaarbasis. Enkele maanden geleden lag dat rendement nog boven de 11%. Een potentieel jaarrendement van 8%,

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST

ook als de koersen flink zouden dalen, is zeker niet slecht. Maar als de aandelenkoersen inderdaad (flink) zouden gaan dalen, loopt de lage volatiliteit sterk op. Dat geeft een extra druk op de prijs van de certificaten. De waarde van BUFFERfund kan dan harder worden geraakt dan wenselijk. Hoewel deze waardedaling tijdelijk kan zijn, zolang de BUFFER van de (R)CBC in stand blijft kan het beoogde rendement “gewoon” worden gehaald, willen we vermijden dat BUFFERfund te hard in waarde omlaag gaat in geval van een majeure koerscorrectie. Daarom zijn in het afgelopen halfjaar slechts beperkt nieuwe CBC en RCBC gekocht ter vervanging van oude certificaten waarop winst kon worden genomen. De relatief grote liquide positie van BUFFERfund per 30 juni heeft dus alles met de lage volatiliteit te maken en niets met een visie over de toekomstige richting van de markt.

Bij een toename van de volatiliteit, en op de golfbewegingen van de beurs, zullen CBC en RCBC posities worden bijgekocht, waardoor de omvang van de liquiditeit wordt verminderd.

Groei BUFFERfund

Eind 2016 was het fondsvermogen gelijk aan 20,9 mln. Eind juni 2017 was de omvang toegenomen tot 26,4 mln. Een deel van de toename kwam tot stand door winst op de beleggingen (0,8 mln). Het ingelegde vermogen van nieuwe en reeds deelnemende participanten kwam uit op 4,7 mln. Aangezien er geen uitstroom uit ons fonds was, is de toename van BUFFERfund met 5,5 mln over de eerste helft van het jaar gelijk aan de winst plus de instroom van nieuw geld.

11 juli 2017
Marcel Tak
Jan van Rossum

Balans per 30 juni 2017

Activa

	30-6-2017	31-12-2016
Vaste activa		
Financiële vaste activa	<u>€ 14.479.880</u>	<u>€ 13.664.280</u>
	€ 14.479.880	€ 13.664.280
Vlottende activa		
Liquide middelen	<u>€ 11.979.163</u>	<u>€ 7.262.891</u>
	€ 11.979.163	€ 7.262.891
Totaal activa	€ 26.459.043	€ 20.927.171

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST

	Passiva	
	30-6-2017	31-12-2016
Fondsvermogen	<u>€ 26.432.561</u>	<u>€ 20.854.665</u>
	€ 26.432.561	€ 20.854.665
Kortlopende schulden		
Overige schulden en overlopende passiva	<u>€ 26.482</u>	<u>€ 72.506</u>
	€ 26.482	€ 72.506
Totaal passiva	€ 26.459.043	€ 20.927.171

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST

Staat van baten en lasten t/m 30 juni 2017

	30-6-2017	31-12-2016
Resultaat beleggingen	€ 981.219	€ 646.255
Kosten		
Beheervergoeding	€ 109.294	€ 55.078
Bewaar- en administratievergoeding	€ 8.821	€ 7.516
Overige kosten	€ 20.208	€ 16.340
	<u>€ 138.323</u>	<u>€ 78.934</u>
Resultaat	€ 842.896	€ 567.321
Bestemming van het resultaat		
Fondsvermogen	€ 842.896	€ 567.321

Toelichting op de tussentijdse cijfers

Algemene toelichting

BUFFERfund is een 'open-end beleggingsfonds' voor gemene rekening, opgericht op 18 augustus 2016.

Het fonds belegt alleen in Bonus Certificaten, zoals die verhandeld worden op de Duitse effectenbeurzen in Frankfurt en Stuttgart.

De belasting over de waarde van het fonds wordt geheven bij de participanten.

Algemene grondslagen voor verslaggeving

Deze rapportage is opgesteld conform de richtlijnen voor de jaarverlaggeving voor kleine rechtspersonen.

De rapportage van het fonds is opgesteld in euro's. De waardering van de activa en passiva en de bepaling van het resultaat vinden plaats op basis van de verkrijgingsprijs of de actuele waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Financiële vaste activa

De onder de financiële vaste activa opgenomen Bonus Certificaten worden gewaardeerd tegen de beurswaarde per balansdatum.

Liquide middelen

De liquide middelen zijn gewaardeerd tegen nominale waarde.

Kortlopende schulden

De kortlopende schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde. Kortlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten. Dit is meestal de nominale waarde.

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST

Grondslagen voor de bepaling van het resultaat

De beleggingsresultaten worden verantwoord in het jaar waarin deze ontstaan.

De kosten worden bepaald op historische basis en worden toegerekend aan het verslagjaar waarop ze betrekking hebben.

Toelichting op de tussentijdse cijfers

Effecten

Het verloop in de post is als volgt:

	30-6-2017	31-12-2016
Stand begin periode	€ 13.664.280	--
Aankopen gedurende de periode	€ 21.548.496	€ 21.266.500
Verkopen	€ -21.427.040	€ -7.802.280
Ongerealiseerde koerswinst	€ 694.144	€ 200.060
	€ 14.479.880	€ 13.664.280

De effecten bestaan uitsluitend uit Bonus Certificaten, genoteerd aan de beurzen in Frankfurt en Stuttgart. De Certificaten zijn gewaardeerd tegen de slotkoers per 30 juni 2017.

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST

Liquide middelen

	30-6-2017	31-12-2016
ABN Amro rekening courant	€ 3.939.561	€ 367.478
Binck Bank	--	€ 4.107.769
Interactive Brokers	€ 1.101	€ 1
DeGiro	€ 8.038.501	€ 2.787.643
	€ 11.979.163	€ 7.262.891

Alle middelen staan ter vrije beschikking van de Stichting.

Fondsvermogen

	30-6-2017	31-12-2016
Stand begin periode	€ 20.854.665	--
Uitgegeven participaties	€ 4.735.000	€ 20.287.344
Saldo baten en lasten	€ 842.896	€ 567.321
	€ 26.432.561	€ 20.854.665

Participaties

	30-6-2017	31-12-2016
Stand begin periode	201.571,3708	--
Toetredingen	44.597,5719	201.571,3708
Uittredingen	--	--
	246.168,9427	201.571,3708

Participatie waarde per deelnemingsrecht

	30-6-2017	31-12-2016
Netto vermogenswaarde volgens balans	€ 26.432.561	€ 20.854.665
Aantal uitstaande participaties	246.168,9427	201.571,3708
Netto vermogenswaarde per participatie	€ 107,3757	€ 103,4605

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST

Kortlopende schulden

	30-6-2017	31-12-2016
Nog uit te geven participaties	--	€ 50.000
Te betalen beheervergoeding	€ 18.229	€ 10.672
Te betalen bewaar- en administratievergoeding	€ 4.384	€ 3.829
Te betalen bankkosten	€ 844	€ 1.955
Accountant	€ 3.025	€ 6.050
	€ 26.482	€ 72.506

Resultaat beleggingen

Het resultaat beleggingen bestaat volledig uit het koersresultaat op de beleggingen in Bonus Certificaten en is als volgt te specificeren:

	30-6-2017	31-12-2016
Gerealiseerd	€ 287.075	€ 446.195
Ongerealiseerd	€ 694.144	€ 200.060
	€ 981.219	€ 646.255

Overige kosten

Deze kosten zijn als volgt te specificeren:

	30-6-2017	31-12-2016
Bank- en transactiekosten	€ 17.183	€ 10.290
Accountant	€ 3.025	€ 6.050
	€ 20.208	€ 16.340

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Het fonds betaalt een beheervergoeding van 0,96% op jaarbasis over het fondsvermogen. Deze wordt maandelijks bij het Fonds in rekening gebracht. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend op basis van de Net Asset Value aan het eind van de dag.

Tevens betaalt het Fonds een bewaar- en administratievergoeding aan de SGG Groep, deels een vaste vergoeding, deels gebaseerd op de omvang van het fondsvermogen (tot een bepaald maximum).