

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST



Halfjaarverslag

30 juni 2018

GEEN ACCOUNTSCONTROLE TOEGEPAST



www.bufferfund.nl

info@bufferfund.nl

Juridisch Eigenaar:

Stichting Bewaring Buffer Funds
(per 19 juli 2018 is de naam gewijzigd in Stichting Juridisch Eigendom Buffer Funds)
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Kamer van Koophandel registratie: 65312988

Bestuur:

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

Beheerder:

Buffer Invest B.V.
Coldenhovenseweg 4
6961 ED Eerbeek

Kamer van Koophandel registratie: 65312821

Directie beheerder:

Drs. M. Tak
Drs. J.P. van Rossum

Accountant:

DDJ Accountants B.V., Ellecom

GEEN ACCOUNTSCONTROLE TOEGEPAST

Inhoudsopgave

Verslag van de beheerder	1 - 4
Jaarrekening	
- Balans per 30 juni 2018	5 - 6
- Staat van baten en lasten over de periode t/m 30 juni 2018	7
- Toelichting op de jaarrekening	8 - 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 een indicatie voor risico. BUFFERfund streeft daarmee 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, zoals Bonus Certificaten en Discount Certificaten.

Gestructureerde beleggingsproducten

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

De (C)BC geven een (gemaximeerd) rendement zolang de onderliggende index niet tot een vooraf vastgesteld niveau daalt. Er zijn ook (C)BC die een (vast) rendement geven zolang de onderliggende index niet tot een vooraf vastgesteld niveau stijgt. Dit zijn de Reverse (C)BC.

Discount Certificaten zijn beleggingsproducten die worden gekocht met een “korting” ten opzichte van de actuele koers van de onderliggende index. De aflossing is tegen de actuele koers van de index, waarbij een vooraf vastgesteld maximum geldt.

BUFFERfund gebruikt beide soorten certificaten om zijn beleggingsdoelstellingen te bereiken 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 (<https://bufferfund.nl/documenten/>).

Prestaties BUFFERfund

Over het eerste halfjaar van 2018 is de koers van BUFFERfund opgelopen van 109,56 euro eind december 2017 tot 109,96 euro per ultimo juni 2018. Dat betekent een gerealiseerd rendement van +0,37%. 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 4,25. Deze volatiliteit geeft de koersbeweeglijkheid van het fonds weer over de voorgaande twaalf maanden. Hoe lager de volatiliteit, hoe lager het risico van een beleggingspositie is.

Onze benchmark, de Eurostoxx50 index, heeft over de eerste helft van het jaar een klein negatief rendement behaald (-0,26%). De volatiliteit van de index was daarbij 11,75.

De doelstelling van BUFFERfund is over een langere periode, 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. Ons streven is erop gericht het risico in termen van volatiliteit, van BUFFERfund te maximaliseren tot de helft van dat van de benchmark.

Mede gezien de marktomstandigheden zijn we tevreden met het behaalde resultaat over de eerste helft van 2018, waarin het fonds iets beter presteerde dan de benchmark. Sinds de start van het fonds, op 18 augustus 2016, heeft BUFFERfund een rendement behaald van 9,96%. In dat rendement zijn alle kosten verrekend. De Eurostoxx50 index behaalde over dezelfde periode een rendement van 21,21%. Dat rendement is (uiteraard) exclusief kosten en inclusief de nog te verrekenen dividendbelasting. Het bekende indexfonds van iShares op de Eurostoxx50 index, waarin wel kosten en dividendbelasting is verrekend, behaalde een rendement van 20,44%. De volatiliteit van 4,25 van BUFFERfund ten opzichte van de 11,75 van de Eurostoxx50 index (en het iShares indexfonds) is qua nagestreefd risicoprofiel een prima resultaat.

Marktomstandigheden

Als we kijken naar het rendement over de eerste helft van 2018 lijkt er weinig gebeurd op de financiële markten. De schijn bedriegt hier enigszins. Aanvankelijk leken de aandelenmarkten het nieuwe jaar positief in te zetten. De koersen stegen flink, maar halverwege januari kwam er een omslag. De koersen daalden toen fors en ook de volatiliteit nam toe. In een paar maanden tijd daalde de Eurostoxx50 index met iets meer dan 10%. Vanaf eind maart trad er herstel op, waardoor per saldo het rendement over het eerste half jaar van 2018 alleen nog maar met mutaties achter de komma in beeld gebracht kan worden.

De oorzaak van de sluipende onzekerheid in de markt waren deels van politieke en deels van monetaire aard. De markt werd nerveuzer toen de Amerikaanse lange rente boven de 3% uitkwam. Een voortgaande stijging van de lange rente kan gevolgen hebben voor

GEEN ACCOUNTSCONTROLE TOEGEPAST

de waardering van aandelen. Belangrijk was ook de toenemende politieke instabiliteit in Europa. Met name de nieuwe eurosceptische Italiaanse regering deed de eurocrisis kort, maar hevig, opvlammen. Misschien wel het belangrijkste probleem voor de financiële markten was hoe te reageren op de dreigende wereldhandelsoorlog tussen de VS en de rest van de wereld. Het opleggen van invoerbelastingen kan op termijn de wereldeconomie serieus schaden. Tegenover deze risicofactoren, staan de mooie resultaten van het bedrijfsleven en de verwachting dat de economie de komende tijd, ondanks alle onzekerheden, verder zal groeien.

Bij de toenemende onzekerheid valt op dat de volatiliteit op de aandelenmarkten redelijk laag blijft. De feitelijke koersbewegingen zijn wel opgelopen, maar de impliciete volatiliteit in diverse beleggingsproducten, zoals de door ons gebruikte Bonus en Discount Certificaten, is nauwelijks gestegen. In de laatste maanden van de beschreven periode is deze zelfs weer fors gedaald en stond ultimo juni lager dan bij de start van het jaar.

Het gevoerde beleid voor BUFFERfund

Het oorspronkelijke beleid om de geformuleerde doelstellingen te bereiken bestond uit de aankoop van (75%) (C)BC en (25%) RCBC. Met deze combinatie van certificaten kon een zo gelijkmatig mogelijk verloop van het rendement worden bereikt, met uitzicht op een, op langere termijn, aandelenrendement. Door de lage volatiliteit van de aandelenmarkten zijn de CBC, en zeker de RCBC, erg duur geworden. Het rendement is met maximaal 6% (bij 20% BUFFER) laag en een plotselinge koersdaling op de beurs zou dan een te groot negatief effect op de koers van BUFFERfund hebben. Om deze reden zijn de posities van RCBC geheel afgebouwd. De grote liquiditeit die dat met zich meebracht, werd deels ingevuld door de aankoop van Discount Certificaten. Deze certificaten geven een duidelijk lager rendement dan (C)BC, maar hebben ook een veel lager risicoprofiel.

Omdat we nu met BC en DC verschillende typen certificaten in portefeuille hebben, is het operationele beleid van het fonds iets aangepast. Nog steeds wordt via Dynamisch Risico Management (DRM) en Dynamisch Winst Management (DWM) bepaald of afzonderlijke Bonus Certificaten worden verkocht en vervangen door nieuwe. Maar aanvullend op het beleid is het Delta10 Management (D10M). Met D10M wordt beoogd de gevolgen van een plotselinge koersdaling op de beurs van 10% te beheersen. Uitgangspunt is dat bij een dergelijke koersdaling BUFFERfund 3 tot maximaal 7% mag dalen. Het precieze percentage hangt af van met name de volatiliteit en de recente richting van de beurzen. Na flinke beursstijgingen en een lage volatiliteit zal D10M eerder richting 3% liggen, terwijl na forse koersdalingen en een hoge volatiliteit D10M dichterbij 7% zal liggen. Het D10M percentage wordt dagelijks gevolgd en indien nodig bijgesteld.

GEEN ACCOUNTSCONTROLE TOEGEPAST

Omvang BUFFERfund

Eind 2017 was het fondsvermogen gelijk aan 30,2 mln euro. Ultimo juni 2018 was de omvang toegenomen tot 43,2 mln, een groei van 43%. Nagenoeg de gehele toename kwam tot stand door de instroom van nieuwe en al deelnemende participanten.

15 augustus 2018

Marcel Tak
Jan van Rossum

GEEN ACCOUNTSCONTROLE TOEGEPAST

Balans per 30 juni 2018

Activa

	30-06-2018	31-12-2017
Vaste activa		
Financiële vaste activa	<u>€ 24.287.290</u>	<u>€ 16.479.095</u>
	€ 24.287.290	€ 16.479.095
Vlottende activa		
Liquide middelen	<u>€ 18.994.368</u>	<u>€ 13.779.218</u>
	€ 18.994.368	€ 13.779.218
Totaal activa	€ 43.281.658	€ 30.258.313

GEEN ACCOUNTSCONTROLE TOEGEPAST

	Passiva	
	30-06-2018	31-12-2017
Fondsvermogen	<u>€ 43.238.128</u>	<u>€ 30.224.241</u>
	€ 43.238.128	€ 30.224.241
Kortlopende schulden		
Overige schulden en overlopende passiva	<u>€ 43.530</u>	<u>€ 34.072</u>
	€ 43.530	€ 34.072
Totaal passiva	€ 43.281.658	€ 30.258.313

GEEN ACCOUNTSCONTROLE TOEGEPAST

Staat van baten en lasten t/m 30 juni 2018

	2018	2017
Resultaat beleggingen	€ 516.110	€ 1.675.599
Kosten		
Beheervergoeding	€ 176.412	€ 240.401
Bewaar- en administratievergoeding	€ 14.172	€ 18.433
Overige kosten	€ 18.887	€ 30.689
	<u>€ 209.471</u>	<u>€ 289.523</u>
Resultaat	€ 306.639	€ 1.386.076
Bestemming van het resultaat		
Fondsvermogen	€ 306.639	€ 1.386.076

Toelichting op de jaarrekening

Algemene toelichting

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

Het fonds belegt alleen in Bonus en Discount 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 jaarverslaggeving 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 ACCOUNTSCONTROLE 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 jaarrekening

Effecten

Het verloop in de post is als volgt:

	30-06-2018	31-12-2017
Stand begin jaar	€ 16.479.095	13.664.280
Aankopen gedurende de periode	€ 21.487.855	€ 25.647.971
Verkopen gedurende de periode	€ -13.943.435	€ -23.931.550
Ongerealiseerd koersresultaat	€ 263.775	€1.098.394
	€ 24.287.290	€ 16.479.095

De effecten bestaan uit Bonus en Discount Certificaten, genoteerd aan de beurzen in Frankfurt en Stuttgart. De Certificaten zijn gewaardeerd tegen de slotkoers per 30 juni 2018.

Liquide middelen

	30-06-2018	31-12-2017
ABN Amro rekening courant	€ 17.571.538	€ 7.051.129
Interactive Brokers	€ 1.558	€ 1.101
DeGiro	€ 1.421.272	€ 6.726.988
	€ 18.994.368	€ 13.779.218

Alle middelen staan ter vrije beschikking van de Stichting.

GEEN ACCOUNTSCONTROLE TOEGEPAST

Fondsvermogen

	30-06-2018	31-12-2017
Stand begin jaar	€ 30.224.241	€ 20.854.665
Uitgegeven participaties	€ 13.450.000	€ 10.561.723
Ingekochte participaties	€ 742.752	€ 2.578.223
Saldo baten en lasten	€ 306.639	€ 1.386.076
	€ 43.238.128	€ 30.224.241

Participaties

	30-06-2018	31-12-2017
Stand begin jaar	275.890,3250	201.571,3708
Toetredingen	124.152,9541	97.851,2266
Uittredingen	6.810,6624	23.532,2724
	393.232,6167	275.890,3250

Participatiewaarde per deelnemingsrecht

	30-06-2018	31-12-2017
Netto vermogenswaarde volgens balans	€ 43.238.128	€ 30.224.241
Aantal uitstaande participaties	393.232,6167	275.890,3250
Netto vermogenswaarde per participatie	€ 109,9556	€ 109,5517

Kortlopende schulden

	30-06-2018	31-12-2017
Te betalen beheervergoeding	€ 35.344	€ 21.992
Te betalen bewaar- en administratievergoeding	€ 3.908	€ 5.328
Te betalen bankkosten	778	€ 702
Accountant	€ 3.500	€ 6.050
	€ 43.530	€ 34.072

GEEN ACCOUNTSCONTROLE TOEGEPAST

Resultaat beleggingen

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

	2018	2017
Gerealiseerd	€ 252.335	€ 577.205
Ongerealiseerd	€ 263.775	€ 1.098.394
	€ 516.110	€ 1.675.599

Overige kosten

Deze kosten zijn als volgt te specificeren:

	2018	2017
Bank- en transactiekosten	€ 15.387	€ 24.560
Accountant	€ 3.500	€ 6.050
Overige kosten	--	79
	€ 18.887	€ 30.689

Niet uit de balans blijkende 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).

Naamswijziging

Per 19 juli 2018 is middels een wijziging in de statuten de naam van de Stichting Bewaring Bufferfonds veranderd in Stichting Juridisch Eigendom Buffer Funds.