



**31 december 2020**



[www.bufferfund.nl](http://www.bufferfund.nl)

[info@bufferfund.nl](mailto:info@bufferfund.nl)

**Juridisch Eigenaar:**

Stichting Juridisch Eigendom BUFFERfunds

Hoogoorddreef 15  
1101 BA Amsterdam

Kamer van Koophandel registratie: 65312988

**Bestuur:**

IQ EQ Custody B.V.

**Beheerder:**

Buffer Invest B.V.  
Coldenhovenseweg 4, Eerbeek

Kamer van Koophandel registratie: 65312821

**Directie beheerder:**

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

**Accountant:**

DDJ Accountants B.V., Ellecom

## **Inhoudsopgave**

Verslag van de beheerder	1 - 7
Jaarrekening	
- Balans per 31 december 2020	8 - 9
- Staat van baten en lasten over het jaar 2020	10
- Toelichting op de jaarrekening	11 – 14
- Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	15 – 16

# **Verslag van de beheerder**

## **Inleiding**

In 2020 kreeg de wereld te maken met een gezondheids crisis van ongekeerde omvang. Een nieuw coronavirus groeide binnen enkele maanden uit tot een pandemie. De eerste tekenen werden eind 2019 in Azië zichtbaar, maar vervolgens kwamen Europa en de VS in de greep van het virus. Als reactie daarop legden de meeste overheden het maatschappelijke en economische verkeer nagenoeg stil. Het gevolg was een wereldwijde economische crisis die letterlijk zijn weerga in de geschiedenis niet kende. Het Bruto Nationaal Product zakte wereldwijd met meer dan 10% in. Dat is zelden vertoond, ook niet gedurende de grote depressie in de jaren dertig van de vorige eeuw. De gevolgen voor de financiële markten waren desastreus. Binnen enkele weken tijd daalden de aandelenkoersen met wel 40%.

De (financiële) wereld leek ontredderd. In een ongekeerde operatie hebben overheden en centrale banken in reactie daarop de economie volgepompt met liquiditeiten. De rente daalde tot onder de 0% en de schulden van overheden gierden omhoog. Mede als gevolg van deze enorme steunoperaties liepen de aandelenkoersen weer even hard op als dat ze in elkaar waren gezakt.

De gevolgen van deze ontwikkelingen pakten voor BUFFERfund zeer slecht uit. Onze strategie bleek niet bestand tegen de ongekeerde negatieve koersuitslagen in korte tijd. Het fonds sloot het jaar dan ook af met een groot verlies. Al tijdens de crash hebben we ons beleid aangepast om in eerste instantie verdere schade te voorkomen en toch zoveel mogelijk te profiteren van (eventueel) koersherstel. Kort na de koersdreun is het beleid verder aangepast om het risico van een grote koersdaling van BUFFERfund bij een eventuele nieuwe crash te voorkomen.

## **Beleggingsdoelstellingen BUFFERfund**

BUFFERfund heeft als belangrijkste doelstelling om - met een verlaagd risico ten opzichte van een doorsnee gespreide aandelenbelegging - een gezond rendement te behalen. Dat komt in concreto hier op neer: op langere termijn streven we een positief rendement na, met een (veel) lager risico dan gepaard gaat met een reguliere aandelenbelegging. Het risico wordt gedefinieerd in termen van volatiliteit. We streven er naar de 12-maands gerealiseerde volatiliteit flink te beperken ten opzichte van die van een gemiddelde aandelenbelegging. Het fonds wil zijn doelstellingen bereiken door de inzet van gestructureerde beleggingsproducten, met name verschillende soorten Bonus en Discount Certificaten.

## **Gestructureerde beleggingsproducten**

Gestructureerde beleggingsproducten zijn er in alle soorten en maten. Kenmerkend voor deze producten is dat ze de verhouding wijzigen tussen risico en rendementsperspectief van de onderliggende waarde waaraan ze gekoppeld zijn.

BUFFERfund belegt in verschillende soorten certificaten, waarbij de Bonus Certificaten en Discount Certificaten, met als onderliggende waarde een aandelenindex of individuele aandelen, de belangrijkste zijn. Daarnaast richten we ons op Reverse Bonus Certificaten, uitsluitend met een aandelenindex als onderliggende waarde.

Bonus Certificaten geven een (al dan niet gemaximeerd) rendement zolang de onderliggende waarde niet op of onder een vooraf vastgesteld koersniveau daalt. Er is ook een type Bonus Certificaat dat een (vast) rendement geeft zolang de onderliggende waarde niet op of boven een vooraf vastgesteld koersniveau stijgt. Dat zijn de Reverse Bonus Certificaten.

BUFFERfund kan in beide soorten certificaten beleggen.

Naast de Bonus Certificaten worden Discount Certificaten ingezet om de prestatie van BUFFERfund te optimaliseren. Via deze certificaten wordt de onderliggende aandelenindex of het onderliggende aandeel met een korting aangeschaft. Meestal kiezen we voor certificaten met een maximale aflossing die ver onder de actuele koers van de onderliggende waarde ligt. Het risico van deze certificaten is beperkt, maar dat geldt daardoor ook voor het rendementsperspectief. Deze certificaten worden met name ingezet als alternatief voor liquiditeiten, waarover in de huidige markt geen tot zelfs een negatief rendement wordt verkregen.

Voor een uitgebreide uitleg van het beleid en de werking van alle soorten certificaten verwijzen wij naar het Fondsprofiel op onze website.

## **Marktomstandigheden in 2020**

Aanvankelijk leek het erop dat de aandelenmarkten de positieve trend van 2019 rustig zouden voortzetten. Halverwege februari bereikten de markten recordhoogten. Langzamerhand werden beleggers echter onrustiger vanwege de steeds alarmerender wordende berichten over een virus dat de economie en maatschappij in China lamlegde. In eerste instantie werd nog gedacht (gehoopt) dat het virus zich zou beperken tot het Aziatische continent, zoals eerder met SARS het geval bleek. Toen echter duidelijk werd dat het virus zich ook snel in Europa en de VS verspreidde, veroorzaakte dit een dramatische koersval van aandelen. De Eurstoxx50 index (Bruto) bereikte op 19 februari de hoogste stand van 1601 punten. Nog geen maand later werd een dieptepunt bereikt van 989 punten, bijna 40% lager.

Deze ongekende koersval in zo korte tijd is alleen enigszins vergelijkbaar met wat in de jaren dertig van de vorige eeuw geschiedde. De volatiliteit van de aandelenkoersen schoot omhoog tot recordhoogten van meer dan 80. In de voorgaande maanden lag de koersbeweeglijkheid van aandelen nog op niveaus rond de 10!

Die hoge volatiliteit had gevolgen voor de prijsvorming van opties. Een hoge volatiliteit leidt tot een hoge prijs van de opties. In de certificaten waarin BUFFERfund belegt zijn impliciet geschreven (verkochte) opties opgenomen. Geschreven opties hebben een negatieve waarde. Door de scherpe prijsstijging van de opties steeg de negatieve waarde van de opties in onze certificaten, met als gevolg een flinke waardedaling van deze producten. BUFFERfund had veel last van deze waardedaling van de certificaten (zie verder Prestaties BUFFERfund in 2020)

Nadat het dieptepunt in de koersen werd bereikt, volgde een al bijna even wonderbaarlijk herstel van de aandelenindices. Het herstel werd daarbij voornamelijk gedragen door de (grote) technologie aandelen, zoals Amazon, Apple en Microsoft. Beleggers gingen er vanuit dat de gezondheids crisis een enorme impuls aan de digitale economie zou geven. Een andere reden voor het scherpe koersherstel was de omvang van liquiditeiten die in de markt werden gepompt door zowel overheden als centrale banken. De rente werd in veel landen negatief en met enorme steunpakketten hielden overheden bedrijven en consumenten overeind. Als gevolg daarvan waren aan het eind van het jaar de aandelenkoersen (Eurostoxx50, Bruto) slechts licht lager dan aan het begin van het jaar.

## **Prestaties BUFFERfund in 2020**

Voor BUFFERfund was 2020 een slecht jaar. Het fonds kwam uiteindelijk uit op een negatief rendement van -20,4%. Tegen de crash in maart van 2020 bleek onze strategie niet bestand. Het beleid was erop gericht dat certificaten met een te kleine BUFFER (minder dan 10%) werden verkocht en ingeruild voor certificaten met een BUFFER van minimaal 20%. In de eerste weken van maart waren er dagen dat de aandelenindex (Eurostoxx50) met meer dan 10% daalde en een enkele keer ook met een dergelijk percentage steeg. Onder deze omstandigheden was het nagenoeg onmogelijk onze certificaten soepel te (ver)kopen. Daarnaast waren de certificaten met een (te) kleine BUFFER zeer laag geprijsd vanwege de extreem hoge volatiliteit. De terug te kopen certificaten met een hogere BUFFER waren ook laag geprijsd, maar dat positieve effect woog niet op tegen het negatieve effect van de lage verkoopprijzen. Onder die omstandigheden daalde BUFFERfund (bijna) net zo hard als de Eurostoxx50 index.

We hebben na de eerste klappen besloten om de posities van BUFFERfund zodanig te veranderen dat de grote daling zou stoppen. Het was op dat moment immers nog volstrekt onduidelijk hoe de koersen zich in deze letterlijk ongekende situatie verder zouden ontwikkelen. De posities in BUFFERfund werden daarom zodanig gewijzigd, dat bij een verdere daling van de index ons fonds beperkter zou terugvallen. Tegelijkertijd werden de posities op een zodanige manier ingenomen, dat toch geprofiteerd zou kunnen worden

van koersherstel. Ook als er geen herstel zou zijn, kon met deze nieuwe posities (veel) rendement worden gemaakt. De consequentie was wel dat een eventueel scherp herstel van de aandelenkoersen niet geheel door ons fonds gevolgd worden, conform het 'reguliere' BUFFERfund principe. Dat is de prijs voor de defensieve posities die we na de crash moesten innemen.

Uiteindelijk trad er toch een enorm koersherstel in. BUFFERfund profiteerde daar niet geheel, maar wel ruimschoots van. Vanaf het dieptepunt op 77 euro werd een slotkoers van ruim 94 euro bereikt, een plus van +22%, maar dat was helaas niet voldoende om het eerder opgelopen verlies te compenseren.

### **Het gevoerde beleid voor BUFFERfund**

De doelstelling van BUFFERfund was, is en blijft erop gericht de risico's ten opzichte van een reguliere aandelenbelegging te matigen. Naar aanleiding van de gebeurtenissen in maart van 2020 is het beleid om die doelstelling te bereiken op onderdelen aangepast. Zo zal, indien mogelijk, eerder voor certificaten met een verhoogd risico worden gekozen in combinatie met certificaten met een verlaagd risico (of eventueel liquiditeiten). Op deze manier blijft er een gezond rendementsperspectief in stand, terwijl in een situatie met sterk dalende koersen de verliezen beter beheersbaar zijn.

Daarnaast is het beleid verlaten om altijd certificaten te vervangen die een BUFFER hebben van minder dan 10%. In een zware koersval in korte tijd, zoals we in maart zagen, doet een dergelijk beleid afbreuk aan het resultaat. Als de omstandigheden daarom vragen zullen dergelijke certificaten met een kleine resterende BUFFER worden aangehouden en zal zelfs worden geaccepteerd dat de BUFFER eventueel doorbroken wordt. Op deze manier worden we niet 'gedwongen' onder ongunstige omstandigheden (verkoop)transacties uit te voeren.

Ten derde zal BUFFERfund niet uitsluitend certificaten met indices als onderliggende waarde in positie nemen. Ook certificaten op individuele aandelen kunnen worden opgenomen in ons fonds. Veel van deze certificaten op individuele aandelen hebben een (veel) betere risico-rendement verhouding dan de aandelenindices.

Tot slot zullen we ons niet meer uitsluitend beperken tot Bonus Certificaten en Discount Certificaten. Ook andersoortige certificaten en derivaten kunnen worden aangekocht.

Uiteraard zullen al deze aanpassingen van het beleid in dienst staan van de hoofddoelstelling van BUFFERfund, namelijk om de risico's ten opzichte van een reguliere aandelenbelegging te matigen, onder gelijktijdig uitzicht op een gezond rendement.

## Risico's

BUFFERfund wil de risico's ten opzichte van een reguliere aandelenbelegging matigen door grote BUFFERS te hanteren in de aan te kopen certificaten. Daarbij zal vooral gezocht worden naar BUFFERS met een omvang van 30% of meer. Daarnaast kiezen we bij certificaten op aandelen, indien de marktomstandigheden dat mogelijk maken, voor een (hoge) korting ten opzichte van de prijs van de onderliggende waarde. Als de BUFFERS van deze certificaten worden doorbroken, is het verlies dan minder dan dat van de onderliggende waarde zelf. Ook neemt het fonds Reverse Certificaten op. Deze certificaten genereren rendement, vooral als de koersen dalen. Daarnaast leveren deze certificaten rendement bij gelijkblijvende of licht stijgende koersen.

Het totaal van de certificaten vertaalt zich in een deltatabel. Deze tabel laat indicatief zien hoeveel de waarde van ons fonds verandert onder verschillende scenario's. Onderstaande is de tabel weergegeven per ultimo 2020.

<b>Mutatie Aandelen</b>	<b>Mutatie BUFFERfund</b>			
	<b>Direct</b>	<b>Maand</b>	<b>Halfjaar</b>	<b>Jaar</b>
<b>-40%</b>	-22%	-21%	-19%	-17%
<b>-30%</b>	-13%	-12%	-10%	-6%
<b>-25%</b>	-10%	-9%	-7%	-4%
<b>-20%</b>	-7%	-7%	-4%	-2%
<b>-15%</b>	-5%	-5%	-3%	-1%
<b>-10%</b>	-3%	-3%	-1%	-1%
<b>-5%</b>	-2%	-2%	0%	1%
<b>0%</b>	0%	0%	2%	2%
<b>5%</b>	2%	2%	3%	4%
<b>10%</b>	3%	4%	5%	7%
<b>15%</b>	5%	5%	7%	8%
<b>20%</b>	7%	7%	9%	9%
<b>25%</b>	9%	10%	11%	11%
<b>30%</b>	11%	12%	13%	13%
<b>40%</b>	16%	16%	17%	18%

Uit de tabel blijkt dat als de aandelen gemiddeld met 30% zouden dalen, BUFFERfund na een jaar met -5,9% zou zijn gedaald. Bij elke positie die BUFFERfund inneemt en bij elke koersverandering op de beurs, wijzigen de cijfers van deze tabel en kunnen we sturen op de gewenste uitkomsten.

We benadrukken dat deze tabel indicatief is. De uitkomsten kunnen anders uitpakken als gevolg van verandering van andere marktvariabelen, waaronder de marktvolatiliteit. De tabel geeft derhalve geen 'gegarandeerde' uitkomsten in de verschillende scenario's.



## **Kosten**

De lopende kosten van BUFFERfund bedroegen in 2020 1,13% (2019: 1,11%) op jaarbasis. Deze kleine stijging is te wijten aan de hogere kosten van onze broker en het hogere volume van transacties gedurende 2020 in vergelijking met 2019.

De lopende kosten zijn een optelsom van de beheerfee (0,96%) en de diverse vaste en variabele kosten. Het beleid van BUFFERfund is erop gericht de kosten zo beperkt mogelijk te houden. Wij verwachten dat per saldo de lopende kosten in 2021 gelijk zullen zijn aan 2020 (1,13% op jaarbasis).

## **Fondsomvang**

Eind 2019 was de fondsomvang 40,7 mln. Ultimo 2020 was het vermogen afgenomen tot 29,2 mln euro. De daling is voor het belangrijkste deel veroorzaakt door het negatieve rendement over 2020. Daarnaast is de daling het gevolg van enige uitstroom.

## Vooruitzichten

BUFFERfund voert zijn beleid en neemt posities in, los van een visie op mogelijke toekomstige economische, politieke en monetaire ontwikkelingen. Maar al te vaak blijken dergelijke verwachtingen geen enkele indicatie te zijn voor de realisaties nadien. Bij het voeren van beleid op basis van verwachtingen is er een groot risico dat, op grond van de daadwerkelijke ontwikkelingen, verkeerde beslissingen worden genomen. Wij richten ons op de feitelijk waarneembare marktsituatie en reageren daarop, uiteraard binnen duidelijke vooraf gestelde kaders.

Zeker na de ongekende situatie op de financiële markten in 2020 en een pandemie die ook gedurende minstens een deel van 2021 niet (geheel) onder controle zal zijn, is een vooruitzicht op toekomstige ontwikkelingen hachelijk.

Wel geven we op deze plaats aan dat het aangepaste beleid ons het volle vertrouwen geeft eventueel zware omstandigheden op de financiële markten (veel) beter te kunnen doorstaan dan in 2020 het geval is geweest. Het risico op nieuwe hectische taferelen op de financiële markten (in 2021 en verdere jaren) is ons inzien bepaald niet klein. Naast de gevolgen van de pandemie spelen er ook veel andere factoren, waaronder het ongekend ruime beleid van centrale banken en de forse stimulering van overheden met omvangrijke schulden als gevolg. Het is de vraag op welke wijze dat beleid in de toekomst teruggedraaid zal worden. Daarbij is het zeer lastig in te schatten hoe de financiële markten daarop zullen reageren. Wij zullen het gehele instrumentarium inzetten om BUFFERfund zodanig te positioneren, dat het ook onder deze risicovolle omstandigheden goed zal presteren.

Marcel Tak  
Jan van Rossum

Zandvoort, 2 februari 2021

## Balans per 31 december 2020

### Activa

Alle bedragen in EUR (€)	31-12-2020	31-12-2019
<b>Vaste activa</b>		
Financiële vaste activa	<u>20.899.982</u>	<u>40.902.735</u>
	20.899.982	40.902.735
<b>Vlottende activa</b>		
Geldmarktfondsen	1.928.649	2.723.671
Liquide middelen	<u>6.431.130</u>	<u>117.384</u>
	8.359.779	2.841.055
<b>Totaal activa</b>	<b>29.259.761</b>	<b>43.743.790</b>

## Passiva

Alle bedragen in EUR (€)	31-12-2020	31-12-2019
<b>Fondsvermogen</b>	<u>29.217.471</u>	<u>43.700.813</u>
	29.217.471	43.700.813
<b>Kortlopende schulden</b>		
Overige schulden en overlopende passiva	<u>42.290</u>	<u>42.977</u>
	42.290	42.977
<b>Totaal passiva</b>	<b>29.259.761</b>	<b>43.743.790</b>

## Staat van baten en lasten over 2020

Alle bedragen in EUR (€)	2020	2019
<b>Resultaat beleggingen</b>	-8.784.039	5.672.392
<b>Kosten</b>		
Beheervergoeding	319.658	413.835
Bewaar- en administratievergoeding	30.598	24.493
Overige kosten	61.709	49.182
	<u>411.965</u>	<u>487.510</u>
<b>Resultaat</b>	<b>-9.196.004</b>	<b>5.184.882</b>
<b>Bestemming van het resultaat</b>		
Fondsvermogen	-9.196.004	5.184.882

## **Toelichting op de jaarrekening**

### **Algemene toelichting**

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

Het fonds belegt in gestructureerde beleggingsproducten, waarvan hoofdzakelijk diverse soorten 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 algemeen aanvaarde grondslagen voor verslaggeving.

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 Certificaten worden gewaardeerd tegen de beurswaarde per balansdatum.

#### **Geldmarktfondsen**

De posities in geldmarktfondsen 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.

## 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:

Alle bedragen in EUR (€)	31-12-2020	31-12-2019
Stand begin jaar	40.902.735	25.260.185
Aankopen gedurende de periode	66.982.216	59.355.791
Verkopen gedurende de periode	-88.627.329	-46.167.695
Ongerealiseerd koersresultaat	1.642.360	2.454.454
	<b>20.899.982</b>	<b>40.902.735</b>

De effecten bestaan uit diverse soorten Bonus en Discount Certificaten, genoteerd aan de beurzen in Frankfurt en Stuttgart. De Certificaten zijn gewaardeerd tegen de slotkoers per 31 december 2020.

### Korte termijn beleggingen

Alle bedragen in EUR (€)	31-12-2020	31-12-2019
Geldmarktfondsen	1.928.649	2.723.671
	<b>1.928.649</b>	<b>2.723.671</b>

De liquiditeiten bij DeGiro worden door DeGiro belegd in het Morgan Stanley Europe Liquidity Fund.

## Liquide middelen

Alle bedragen in EUR (€)	31-12-2020	31-12-2019
ABN Amro rekening courant	6.429.572	115.8269
Interactive Brokers	1.558	1.558
	<b>6.431.130</b>	<b>117.384</b>

Alle middelen staan ter vrije beschikking van de Stichting.

## Fondsvermogen

Alle bedragen in EUR (€)	31-12-2020	31-12-2019
Stand begin jaar	43.700.813	41.262.509
Uitgegeven participaties	2.000.000	1.160.000
Ingekochte participaties	7.287.338	3.906.578
Saldo baten en lasten	-9.196.004	5.184.882
	<b>29.217.471</b>	<b>43.700.813</b>

## Aantallen participaties

	31-12-2020	31-12-2019
Stand begin jaar	369.250,3685	392.878,7003
Toetredingen	18.639,1550	10.328,9952
Uittredingen	77.610,3400	33.957,3270
	<b>310.279,1835</b>	<b>369.250,3685</b>

## Participatiewaarde per deelnemingsrecht

	31-12-2020	31-12-2019
Netto vermogenswaarde volgens balans	€ 29.217.471	€ 43.700.813
Aantal uitstaande participaties	310.279,1835	369.250,3685
<b>Netto vermogenswaarde per participatie</b>	<b>€ 94,1651</b>	<b>€ 118,3501</b>



## Kortlopende schulden

Alle bedragen in EUR (€)	31-12-2019	31-12-2019
Te betalen beheervergoeding	21.222	32.666
Te betalen bewaar- en administratievergoeding	3.013	2.457
Te betalen bankkosten	1.000	1.320
Accountant	7.000	6.534
Rente	10.055	--
	<b>42.290</b>	<b>42.977</b>

## Resultaat beleggingen

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

Alle bedragen in EUR (€)	2020	2019
Gerealiseerd koersresultaat	-10.363.968	3.233.197
Ongerealiseerd koersresultaat	1.642.360	2.454.454
Rentelasten	-62.431	-15.259
	<b>-8.784.039</b>	<b>5.672.392</b>

## Overige kosten

Deze kosten zijn als volgt te specificeren:

Alle bedragen in EUR (€)	2020	2019
Bank- en transactiekosten	54.709	42.648
Accountant	7.000	6.534
	<b>61.709</b>	<b>49.182</b>

## 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 IQ EQ, deels een vaste vergoeding, deels gebaseerd op de omvang van het fondsvermogen.

## CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de beheerder van BUFFERfund

### A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van BUFFERfund gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van BUFFERfund per 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met algemeen aanvaarde grondslagen voor verslaggeving.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2020;
2. de winst- en verliesrekening over 2020; 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 BUFFERfund zoals vereist in 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.

### B. Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met algemeen aanvaarde grondslagen voor verslaggeving.

In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

#### 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 de entiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- 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 met governance belaste personen 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.

Ellecom, 2 februari 2021

DDJ Accountants B.V.

W.g.

P.J. Verboon AA