

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST



30 juni 2021

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST



www.bufferfund.nl

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

GEEN ACCOUNTSCONTROLE TOEGEPAST

Inhoudsopgave

Verslag van de beheerder	1 - 5
Jaarrekening	
- Balans per 30 juni 2021	6 - 7
- Staat van baten en lasten over de eerste zes maanden 2021	8
- Toelichting op de jaarrekening	9 – 12

Verslag van de beheerder

Beleggingsdoelstellingen BUFFERfund

De belangrijkste doelstelling van BUFFERfund is 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 lage risico impliceert dat het fonds in neergaande markten op middellange termijn (3-5 jaar) veel beter moet presteren dan de gemiddelde benchmark aandelenindex.

Het fonds wil zijn doelstellingen bereiken door de inzet van gestructureerde beleggingsproducten, met name verschillende soorten Bonus en Discount Certificaten. Daarnaast kunnen opties op aandelenindices worden ingezet om het marktrisico van het fonds te verminderen.

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 waarden een aandelenindex of individuele aandelen, de belangrijkste zijn. Daarnaast richten we ons op Reverse Bonus Certificaten, doorgaans 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. Tot slot gebruikt het fonds (put)opties op aandelenindices om het marktrisico van het fonds te mitigeren. Het gaat dan voornamelijk om putopties die bij het innemen van de positie doorgaans 20% of meer onder de actuele waarde van de onderliggende index ligt.

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

Prestatie BUFFERfund

BUFFERfund heeft over de eerste helft van 2021 een positief rendement behaald van +6,06%. De koers van het fonds liep op van 94,17 ultimo 2020 naar 99,87 euro per 30 juni 2021. Met deze stijging heeft het fonds zich verder hersteld van de coronacrash van maart 2020, toen de koers een dieptepunt van 77,05 euro bereikte. Vanaf dat dieptepunt is BUFFERfund dus met bijna 30% gestegen. Gedurende de eerste helft van 2021 was er sprake van een gestaag oplopende koers. De slotkoers van 30 juni 2021 lag maar fractioneel (0,7%) onder de hoogste koers die in de eerste helft van dit jaar is bereikt.

Het positieve resultaat van het fonds werd behaald met aanzienlijke BUFFERS in de certificaten. Eind juni van dit jaar lag de gemiddelde omvang van de BUFFER op 42%. Daarbij tekenen we aan dat de bonusaflossingen in enkele gevallen duidelijk onder de actuele waarde van de onderliggende aandelenindex lagen. Dat betekent dat er bij neergaande koersen toch verliezen kunnen optreden, zij het dat deze wel gelimiteerd zijn tot het niveau van de betreffende bonusaflossing. Uiteraard is dat gelimiteerde verlies wel op voorwaarde dat de BUFFER van het certificaat niet doorbroken wordt.

Gedurende de laatste maanden van de eerste helft van dit jaar hebben we veel certificaten gedraaid naar posities met bonusaflossingen die gelijk of zelfs hoger liggen dan de actuele koers van de onderliggende index. Dat

heeft als voordeel dat bij marktdalingen er op de einddatum geen verlies is op deze certificaten. Uiteraard ook nu weer met als belangrijke voorwaarde dat de BUFFER van het certificaat niet doorbroken wordt. De BUFFERS op deze certificaten zijn wel iets kleiner dan die op de verkochte certificaten, maar met 35-40% nog altijd zeer ruim.

Marktomstandigheden

De marktomstandigheden in de eerste helft van 2021 waren zeer gunstig. Zonder noemenswaardige correctie stegen de aandelenkoersen naar recordniveaus. De belangrijkste reden voor het positieve sentiment was het voortvarende vaccinatieprogramma dat met name de Westerse landen sinds eind 2020 hadden ingezet. Er heerste groot optimisme dat met de vaccinaties, in combinatie met de hogere temperaturen in de zomer, de negatieve gevolgen van de corona pandemie zouden verdwijnen. Vooral de traditionele sectoren die flink last hadden van alle beperkende coronamaatregelen profiteerden, zoals de aandelen van luchtvaartmaatschappijen en reisorganisaties.

De nog altijd zeer lage tot negatieve rente had, zoals al vele jaren het geval is, ook nog steeds een positief effect op het marktsentiment. TINA, de afkorting die staat voor *there is no alternative* (voor aandelenbeleggingen) geeft een voortdurende opwaartse impuls aan de aandelenkoersen.

Zo af en toe kwam er wel wat twijfel aan de houdbaarheid van de ultra lage rente politiek van de centrale banken. Steeds vaker gaven analisten aan dat met het verdere economische herstel de inflatie zou gaan oplopen. Deze analyse werd bevestigd door sterk stijgende grondstoffenprijzen. De olieprijs bijvoorbeeld liepen met zo'n 50% op in de eerste helft van 2021. Het kan niet anders dan dat dit gevolgen zou gaan hebben voor de consumentenprijzen, zo was de heersende opvatting. Bij een oplopende inflatie zou de ruim-geld-politiek van de centrale banken moeten worden losgelaten. Vooruitlopend hierop steeg de lange rente in de VS en de EU. De 10-jaars rente in Nederland was zelfs korte tijd licht positief, om daarna toch weer wat weg te zakken. Uiteindelijk zien beleggers inflatie, en daarmee een strakker monetair beleid met hogere rentes, (nog) niet als een probleem. Elke kleine koerscorrectie gebruiken beleggers om aandelen op te pakken om zo per saldo de aandelenprijzen steeds weer wat hoger te zetten. De

Eurostoxx50 index kon onder deze omstandigheden in het eerste halfjaar een rendement van ruim +16% neerzetten.

Het gevoerde beleid voor BUFFERfund

Het beleid van BUFFERfund is er steeds op gericht een gezond rendement te behalen, maar dan wel met lagere risico's dan een reguliere aandelenbelegging. Dat beleid uit zich in de aankoop van certificaten met grote BUFFERS. Concreet betekent dit dat certificaten worden aangeschaft die op de einddatum worden afgelost tegen een bonuskoers, zolang de BUFFER gedurende de gehele looptijd niet wordt doorbroken. Het te behalen rendement, of het mogelijke verlies, hangt voor een belangrijk deel af van de hoogte van de bonuskoers in relatie tot de actuele koers van de onderliggende waarde. Soms is de bonuskoers in de buurt van de actuele koers. Dit soort certificaten gaan (op de einddatum) één op één mee met een eventuele koersstijging van de aandelenindex. Bij koersdalingen is er aflossing op de bonuskoers, en derhalve geen of weinig koersverlies. Natuurlijk is de voorwaarde voor aflossing op de bonuskoers dat de koersdaling van de onderliggende index niet zodanig groot is dat de BUFFER wordt doorbroken. In dat geval is er wel (groot) verlies.

Als de koersen stijgen, gaan deze certificaten dus mee met de index. Dat betekent dat de koers van het certificaat (ver) boven de bonusaflossing komt te liggen. Bij neergaande koersen kan de opgebouwde winst weer verloren gaan. Daarom draaien we telkens na flinke koersstijgingen deze certificaten naar nieuwe producten met hogere bonus aflossingskoersen.

Naast deze certificaten op aandelenindices hebben we in het kader van het aangepaste beleid meer certificaten met individuele aandelen als onderliggende waarden. Momenteel vormen deze certificaten zo'n 15% van de totale portefeuille. Dit percentage wordt de komende tijd verder opgevoerd, zeker als we in de tweede helft van 2021 opties gaan aanschaffen om de marktrisico's van het fonds verder te matigen. Deze opties zullen aangeschaft worden bij onze nieuwe broker Lynx, waarvan de rekening in het begin van de tweede helft van het jaar actief wordt.

Omvang BUFFERfund

Per ultimo 2020 was de fondsomvang van BUFFERfund gelijk aan € 29,2 mln. Op 30 juni 2021 was de AUM teruggelopen tot € 27,3 mln. De teruggang

GEEN ACCOUNTSCONTROLE TOEGEPAST

is het saldo van een positief rendement en een netto uitstroom in de eerste helft van het jaar.

27 juli 2021

Marcel Tak
Jan van Rossum

Balans per 30 juni 2021

Activa

Alle bedragen in EUR (€)	30-06-2021	31-12-2020
Vaste activa		
Financiële vaste activa	17.359.513	20.899.982
	<u>17.359.513</u>	<u>20.899.982</u>
Vlottende activa		
Geldmarktfondsen	7.395.487	1.928.649
Liquide middelen	2.585.521	6.431.130
	<u>9.981.008</u>	<u>8.359.779</u>
Totaal activa	27.340.521	29.259.761

GEEN ACCOUNTSCONTROLE TOEGEPAST

		Passiva	
Alle bedragen in EUR (€)	30-06-2021	31-12-2020	
Fondsvermogen	<u>27.306.556</u>	<u>29.217.471</u>	
	27.306.556	29.217.471	
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	<u>33.965</u>	<u>42.290</u>	
	33.965	42.290	
Totaal passiva	27.340.521	29.259.761	

Staat van baten en lasten over de eerste zes maanden 2021

Alle bedragen in EUR (€)	2021	2020
Resultaat beleggingen	1.929.451	-8.784.039
Kosten		
Beheervergoeding	142.196	320.693
Bewaar- en administratievergoeding	12.692	30.217
Overige kosten	20.479	61.055
	<u>175.367</u>	<u>411.965</u>
Resultaat	1.754.085	-9.196.004
Bestemming van het resultaat		
Fondsvermogen	1.754.085	-9.196.004

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 (€)	30-06-2021	31-12-2020
Stand begin jaar	20.899.982	40.902.735
Aankopen gedurende de periode	20.397.918	66.982.216
Verkopen gedurende de periode	-24.469.167	-88.627.329
Ongerealiseerd koersresultaat	530.780	1.642.360
	17.359.513	20.899.982

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 30 juni 2021.

Korte termijn beleggingen

Alle bedragen in EUR (€)	30-06-2021	31-12-2020
Geldmarktfondsen	7.395.487	1.928.649
	7.395.487	1.928.649

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

GEEN ACCOUNTSCONTROLE TOEGEPAST

Liquide middelen

Alle bedragen in EUR (€)	30-06-2020	31-12-2020
ABN Amro rekening courant	2.583.972	6.429.572
Interactive Brokers	1.549	1.558
	2.585.521	6.431.130

Alle middelen staan ter vrije beschikking van de Stichting.

Fondsvermogen

Alle bedragen in EUR (€)	30-06-2021	31-12-2020
Stand begin jaar	29.217.471	43.700.813
Uitgegeven participaties	560.000	2.000.000
Ingekochte participaties	4.225.000	7.287.338
Saldo baten en lasten	1.754.085	-9.196.004
	27.306.556	29.217.471

Aantallen participaties

	30-06-2021	31-12-2020
Stand begin jaar	310.279,1835	369.250,3685
Toetredingen	5744,2546	18.639,1550
Uittredingen	42.606,9580	77.610,3400
	273.416,4801	310.279,1835

Participatiewaarde per deelnemingsrecht

	30-06-2021	31-12-2020
Netto vermogenswaarde volgens balans	€ 27.306.556	€ 29.217.471
Aantal uitstaande participaties	273.416,4801	310.279,1835
Netto vermogenswaarde per participatie	€ 99,8717	€ 94,1651

GEEN ACCOUNTSCONTROLE TOEGEPAST

Kortlopende schulden

Alle bedragen in EUR (€)	30-06-2021	31-12-2020
Te betalen beheervergoeding	22.027	22.257
Te betalen bewaar- en administratievergoeding	2.020	2.632
Te betalen bankkosten	749	690
Accountant	3.410	6.655
Rente	5.759	10.055
	33.965	42.290

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 (€)	2021	2020
Gerealiseerd koersresultaat	1.417.488	-10.363.968
Ongerealiseerd koersresultaat	530.780	1.642.360
Rentelasten	-18.817	-62.431
	1.929.451	-8.784.039

Overige kosten

Deze kosten zijn als volgt te specificeren:

Alle bedragen in EUR (€)	2021	2020
Bank- en transactiekosten	17.069	54.400
Accountant	3.410	6.655
	20.479	61.055

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.