

# LAAKEN BALANCED FUND EUR

## JAARVERSLAG

# 2022

d.d. 7 juni 2023

Uitgebracht aan de participanten van het Laaken Balanced Fund EUR.

**INHOUDSOPGAVE**

<b>1.</b>	<b>ALGEMENE INFORMATIE</b> .....	<b>3</b>
1.1	ALGEMEEN.....	3
1.2	BELEGGINGSBELEID & RISICOPROFIEL.....	5
1.3	RISICOFACTOREN.....	8
1.4	VERSLAG VAN DE BEHEERDER.....	9
1.5	RESULTATEN.....	11
1.6	DUURZAAMHEID.....	12
1.7	VOORUITZICHTEN.....	14
1.8	FISCALE ASPECTEN.....	15
<b>2.</b>	<b>JAARREKENING 2022</b> .....	<b>17</b>
2.1	BALANS.....	17
2.2	WINST- EN VERLIESREKENING.....	18
2.3	KASSTROOMOVERZICHT.....	19
2.4	GRONDSLAGEN, WAARDERING EN RESULTAATBEPALING.....	20
2.5	TOELICHTING OP DE BALANS.....	21
<b>3.</b>	<b>OVERIGE GEGEVENS</b> .....	<b>25</b>
	CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT.....	25

# 1. ALGEMENE INFORMATIE

## 1.1 ALGEMEEN

### **Datum van oprichting**

Laaken Balanced Fund EUR (het Fonds) is opgericht als Fonds voor gemene rekening op 1 januari 2012 en per 1 september 2013 van start gegaan.

### **Fondskarakteristieken**

Het Fonds is een fiscaal besloten fonds voor gemene rekening met een semi open end structuur, vanwege maandelijkse verhandelbaarheid. Participaties worden niet verhandeld op een gereguleerde markt of een daarmee vergelijkbaar handelsplatform.

### **Fonds voor gemene rekening**

Een Fonds voor gemene rekening is geen rechtspersoon, maar een overeenkomst tussen de Beheerder, de Bewaarder en elk van de deelnemers (Participanten). Op grond van die overeenkomst worden door de Beheerder voor rekening en risico van de Participanten gelden belegd in vermogenswaarden die op naam van de Bewaarder voor de Participanten worden bewaard. De Participanten zijn uitsluitend gerechtigd tot een evenredig deel van het Fondsvermogen in verhouding tot het aantal Participaties waarvoor zij in het Fonds deelnemen ten opzichte van het aantal uitstaande Participaties.

### **Semi open end**

Het Fonds zal iedere maand Participaties uitgeven, voor zover daartoe vraag is, respectievelijk inkopen, tenzij marktomstandigheden uitgifte of inkoop niet toelaten. Dit gebeurt tegen de Netto Vermogenswaarde daarvan op die transactiedag, plus een opslag, respectievelijk afslag ter dekking van de te maken kosten in het fonds.

### **Beperkte overdraagbaarheid Participaties**

Het Fonds heeft een besloten karakter: Participaties kunnen alleen worden overgedragen aan het Fonds en aan bloed- of aanverwanten van Participanten in de rechte linie, of door vererving.

### **Minimum Participatiebedrag**

Er kan voor een minimum bedrag van EUR.250.000 worden deelgenomen in het Fonds. Dit minimum bedrag kan eventueel in overleg door de Beheerder worden aangepast, maar zal nooit lager zijn dan het thans van toepassing zijnde bedrag waaronder AFM-toezicht van toepassing is. Vervolgstortingen zijn mogelijk vanaf EUR.1.000. De Beheerder kan lagere vervolgstortingen toestaan.

### **Fiscaliteit Fonds: fiscaal transparant.**

Op 10 oktober 2013 heeft de Belastingdienst/Amsterdam bevestigd dat het Fonds kan worden beschouwd als een fiscaal transparante entiteit voor de inkomstenbelasting en vennootschapsbelasting op basis van de hiervoor beschreven Beperkte overdraagbaarheid van Participaties. Dit heeft tot gevolg dat het Fonds niet belastingplichtig is voor de Nederlandse vennootschapsbelasting. Inkomsten uit het Fonds zijn mogelijk wel belastingplichtig voor (buitenlandse) Participanten.

### **Omvang Fondsvermogen**

De omvang van het Fonds kan fluctueren door uitgifte en inkoop van Participaties, gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten, opbrengsten uit interest en dividenden, kosten en eventuele uitkeringen.

### **Beheerder**

Als Beheerder van het Fonds treedt Laaken Asset Management N.V. op. De Beheerder is voor onbepaalde tijd opgericht op 1 december 2005 en statutair gevestigd te Amsterdam. De Beheerder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam, ingeschreven onder nummer 34.237.402.

De Beheerder staat onder gedragstoezicht van de Stichting Autoriteit Financiële Markten - AFM en onder prudentieel toezicht van De Nederlandsche Bank N.V.. De Beheerder is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid conform het Prospectus.

#### **De Bewaarder**

IQ EQ Depositary B.V. is aangewezen als de bewaarder van het Fonds, in de betekenis van artikel 4:62m(1) Wft. De Bewaarder houdt kantoor aan de Hoogoorddreef 15, 1101 BA, Amsterdam. De Bewaarder houdt toezicht op het Fonds, voor zover dit vereist is op grond van de toepasselijke wet- en regelgeving. De Bewaarder heeft een vergunning om zijn diensten in Nederland aan te bieden en staat ingeschreven in het AFM-register. De Bewaarder staat ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 59062576.

#### **De Juridisch Eigenaar**

De Beheerder heeft Stichting Juridisch Eigenaar Laaken Fondsen benoemd als juridisch eigenaar van het Fonds. De stichting is opgericht op 11 augustus 2011, statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het Handelsregister bij de Kamer van Koophandel onder nummer 33203015. De Fondswaarden worden gehouden door en op naam van de Juridisch Eigenaar en voor rekening en risico van de Participanten. De Juridisch Eigenaar heeft als enige statutaire doelstelling het ten behoeve van de Participanten fungeren als juridisch eigenaar van de activa van het Fonds. Het bestuur van de Juridisch Eigenaar wordt gevoerd door de Beheerder.

De Juridisch Eigenaar houdt het juridisch eigendom van alle activa die tot het Fonds behoren. Alle activa die deel uitmaken of zullen uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, op eigen naam verkregen door de Juridisch Eigenaar, voor rekening en risico van de Participanten. De Juridisch Eigenaar handelt uitsluitend in het belang van de Participanten.

Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, aangegaan op naam van de Juridisch Eigenaar. De Juridisch Eigenaar kan de Participanten niet vertegenwoordigen.

#### **Participanten**

De Participanten in het Fonds zijn gezamenlijk (ieder naar rato van het aantal door hem gehouden Participaties) economisch gerechtigd tot het Fondsvermogen. Het door de Participanten bijeengebrachte Fondsvermogen is bestemd ter collectieve belegging voor hun rekening en risico.

#### **Verhouding tussen Participanten, Beheerder en Bewaarder**

De verhouding tussen de Participanten, de Beheerder en de Bewaarder wordt beheerst door hetgeen in het Prospectus en de daarin als bijlage 1 opgenomen Voorwaarden van Beheer en Bewaring is bepaald.

#### **Netto Vermogenswaarde**

De Netto Vermogenswaarde wordt één keer per maand berekend door de Beheerder en geverifieerd door de Bewaarder.

#### **Verzoeken om uitgifte of inkoop**

Verzoeken om uitgifte of inkoop van Participaties kunnen worden gedaan aan de Beheerder, door middel van daartoe door de Beheerder ter beschikking gestelde formulieren.

#### **Rapportage Autoriteit Financiële Markten**

De Beheerder is uit hoofde van de Europese richtlijn beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (AIFMD) verplicht periodiek aan de toezichthouder te rapporteren.

#### **Vergunning**

Sinds 11 februari 2022 heeft de Beheerder een vergunning als bedoeld in artikel 2:65, aanhef en onder a Wft om een of meerdere beleggingsinstellingen te beheren en daarvan de rechten van deelneming aan te bieden. Het fonds valt onder de werking van deze vergunning. De Beheerder van het Fonds was tot die tijd op basis van artikel 2:66a, eerste lid, onderdeel a, van de Wft uitgezonderd van vergunningplicht. Uit hoofde van de Europese richtlijn beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen was het fonds en de Beheerder **geregistreerd in het openbaar register van de AFM** genaamd AIFMD Alternative Investment Fund Managers Directive 'light' beheerders vermeld op de AFM website.

## Toezicht

De Beheerder staat onder toezicht van de AFM en DNB krachtens de toepasselijke bepalingen van de Wft. In het belang van een adequate werking van de financiële markten en de positie van beleggers dienen beheerders van beleggingsinstellingen te voldoen aan eisen met betrekking tot deskundigheid en betrouwbaarheid van de bestuurders, financiële waarborgen, bedrijfsvoering en de informatieverschaffing aan de Participanten, het publiek en de toezichthouders.

## Algemene gegevens:

Beheerder:	Laaken Asset Management N.V., Herengracht 286, Postbus 15942, 1001 NK Amsterdam.
Juridisch eigenaar:	Stichting Juridisch Eigenaar Laaken Fondsen, Herengracht 286, Postbus 15942, 1001 NK Amsterdam.
Bewaarder:	IQ EQ Depository B.V., Hoogoorddreef 15, 1101 BA Amsterdam (sinds februari 2022)
Depotbank:	ABN AMRO Bank N.V., Gustav Mahlerlaan 10, Postbus 283, 1000 EA Amsterdam.
Accountant:	RSM Netherlands Accountants NV, Mt. Lincolnweg 40, Postbus 36310, 1020 MH Amsterdam.
ISIN code:	<b>NL0010489498</b> International Securities Identification Number.
Bloomberg code:	<b>LKNFBEU NA Equity.</b>

Tenzij anders vermeld worden de activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde. De presentatievaluta van de jaarrekening is Euro.

In de jaarrekening wordt aangesloten bij de waarderingsgrondslagen conform Titel 9 BW 2.

## 1.2 BELEGGINGSBELEID & RISICOPROFIEL

### Beleggingsfilosofie Laaken

De beleggingsfilosofie van Laaken is dat er risico- en kostenefficiënte beleggingsportefeuilles kunnen worden samengesteld door met een lange termijn visie en met behulp van fundamentele analyse direct te beleggen in een selectie van internationale liquide individuele aandelen, obligaties en alternatieve investeringen waaronder edele metalen en grondstoffen (indirect via ETF), beursgenoteerde vastgoed ondernemingen en beursgenoteerde private equity management ondernemingen.

### Beleggingsstijl Laaken

- **ACTIEF BEHEER:** Laaken heeft een actieve beleggingsstijl waarmee bewust wordt afgeweken van de referentie- of beleggingsindices. Laaken meent dat op middellange termijn een hoger rendement kan worden behaald ten opzichte van de benchmark, door zelf individuele financiële instrumenten te selecteren binnen de verschillende beleggingscategorieën.
- **BELANG VAN SPREIDING:** Om risico's te beheersen vindt Laaken een goede spreiding over de verschillende beleggingscategorieën belangrijk (strategische asset allocatie). In economisch zware tijden worden er bijvoorbeeld meer liquiditeiten en obligaties aangehouden. In conjunctureel gunstige tijden worden er juist meer aandelen aan de portefeuilles toegevoegd. Tevens kijken wij naar een goede spreiding over landen en sectoren (tactische asset allocatie).

- **KWALITEIT:** In de beleggingen is een sterke voorkeur voor kwaliteit. Er wordt belegd in ondernemingen die vooraf fundamenteel geanalyseerd worden met een focus op de volgende kenmerken: duurzame strategie, ervaren management, goed trackrecord van financiële en operationele resultaten, acceptabele waardering, consistente kasstroom en lage of geen schuld. Dergelijke kwaliteitsinvesteringen leiden doorgaans op langere termijn tot een betere risico/rendement verhouding dan die van de markt.
- **DUURZAAMHEID:** Laaken hanteert Environmental, Social & Governance (ESG) criteria in haar beleggingsbeleid om aansluiting te houden bij de normen en waarden in de samenleving, om negatieve maatschappelijke impact te vermijden, reputatierisico's te beheersen en om niet geassocieerd te worden met bepaalde industrieën en ondernemingsmaatstaven. Tevens is Laaken van mening dat duurzaamheid een materiële impact kan hebben op het lange termijn resultaat van een onderneming. Het ESG-beleid van Laaken bestaat verder uit de volgende onderdelen (1) aansluiting bij Principles for Responsible Investment van de Verenigde Naties, (2) een uitsluitingenbeleid ten aanzien van schadelijke beleggingen, en (3) actieve integratie van duurzaamheidsfactoren en -risico's in het beleggingsbeleid.
- **LIQUIDITEIT:** Dagelijks te verwachten liquiditeit in financiële instrumenten is van belang om de allocatie van de portefeuille te allen tijde te kunnen veranderen en aan te passen aan de veranderende markten. Er wordt om deze reden door Laaken niet belegd in hedge funds, gestructureerde producten en enige vorm van leverage.
- **LANGE TERMIJN:** Laaken belegt met een lange termijnvisie, hetgeen betekent dat ze zich niet laat leiden door de waan van dag in de financiële markten.
- **KOSTENEFFICIËNT:** Laaken belegt slechts met hoge uitzondering in (passieve) beleggingsfondsen van derden (zoals voor beleggingen in goud) en focust zich primair op zelf geselecteerde aandelen en obligaties, waarmee kostenefficiënte portefeuilles worden samengesteld en gemonitord.

### Beleggingsdoelstelling Fonds

De beleggingsdoelstelling van het Fonds is middellange termijn (>5 jaar) vermogensgroei en het genereren van inkomen met een per 2023 beoogd bruto rendement van gemiddeld 6% per jaar.

### Beleggingsbeleid Fonds

Aansluitend op de beleggingsfilosofie en beleggingsstijl van Laaken is het beleggingsbeleid van het Fonds:

- **STRATEGISCHE ALLOCATIE:** De strategische allocatie is de lange termijn verdeling van het vermogen over de verschillende beleggingscategorieën op basis van risico rendementsverhoudingen. Dit bepaalt de verdeling over zakelijke en vastrentende waarden.
- **TACTISCHE ALLOCATIE:** Tijdelijk afwijking van de strategische allocatie. Beleggingscategorieën kunnen worden over- of onderwogen in de allocatie. Het tactische beleggingsbeleid wordt medebepaald door de volgende factoren:
  - o Rente, inflatie en valuta verwachting
  - o Internationale fiscale, monetaire en geopolitieke ontwikkelingen
  - o Macro-economische analyses
  - o Inkomstengroei verwachtingen
  - o Marktwaarderingen
- **SELECTIE VAN BELEGGINGEN:** Met behulp van fundamentele analyse richt Laaken de beleggingscategorieën zakelijke waarden en obligaties in. De selectie wordt gemaakt op basis van de volgende kenmerken, kwaliteit, duurzaamheid, liquiditeit en sectorale en geografische spreiding. Daarnaast worden onder andere de winstgevendheid, balansverhoudingen en waarderingen van de beleggingen in de analyse meegenomen. Valutarisico's worden in beginsel niet afgedekt, maar vooral beperkt door hoofdzakelijk te beleggen in financiële instrumenten die zijn genoteerd in valuta's die de Beheerder als solide beschouwt, zoals EUR, USD, GBP, CHF, JPY, HKD, SGD, DKK, NOK, SEK en CAD;
- **RISICOBEPERKING:** Risicobeperking is mogelijk door allocatie naar liquide middelen en aankoop van verhandelbare put opties (nooit ter vergroting van de exposure). Er wordt geen gebruik gemaakt van financiering in de portefeuille. Laaken heeft de mogelijkheid om valutarisico's af te dekken door het aangaan van valutatermijntransacties. Indien de Beheerder valutarisico's afdekt door middel van derivaten zal hierdoor de exposure van het Fonds niet worden vergroot en zal dit niet door de Beheerder worden aangemerkt als hefboomfinanciering als bedoeld in de AIFMD.
- **HERBALANCERING:** Bij passieve overschrijding van de wegingen volgend uit de beleggingsrestricties hoeft de Beheerder de portefeuille van het Fonds in beginsel niet te herbalanceren.

## Beleggingsrestricties Fonds

De volgende beleggingsrestricties zijn van toepassing bij de selectie van beleggingen voor het Fonds:

- geen short posities door uitlenen van aandelen;
- geen hefboomfinanciering als bedoeld in de AIFMD door schuldfinanciering;
- uitsluiting van beleggingen conform de "observation and exclusion of companies" lijst van Norges Bank Investment Management;
- marktkapitalisatie aandelen bij initiële investering groter dan 1 miljard euro;
- concentratie per sector, volgens GICS, is maximaal 20%, met uitzondering van de sectoren Consumer Non-cyclical, (maximaal 40%) en Financial (maximaal 40%);
- concentratie per financieel instrument is maximaal 4%, met uitzondering van posities in goud en liquiditeiten;
- bandbreedte met maximum en minimum allocatie per beleggingscategorie volgens onderstaand schema:

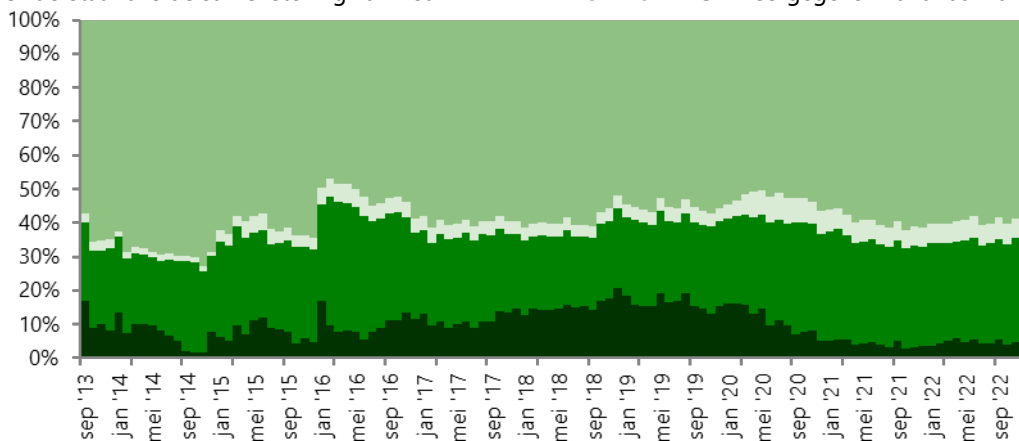
BELEGGINGSCATEGORIE	BANDBREEDTE	NEUTRALE ALLOCATIE
<b>Liquiditeiten en obligaties</b>	<b>25 – 80%</b>	<b>40%</b>
Liquiditeiten	0 – 50%	5%
Obligaties	20 – 60%	35%
<b>Zakelijke waarden</b>	<b>20 – 75%</b>	<b>60%</b>
Wereldwijde aandelen	20 – 75%	55%
Edele metalen en grondstoffen via ETF's	0 – 10%	5%

## Risicomanagement

Tijdens het Investment Committee wordt beoordeeld of er mutaties dienen te worden aangebracht in samenstelling van het Fonds. Bij iedere aanpassing wordt vastgesteld of de beleggingsrestricties worden nageleefd; de mutaties worden vastgelegd in de Investment Committee notulen.

## Historie

Onderstaand is de samenstelling van het **LAAKEN BALANCED FUND EUR** weergegeven vanaf aanvang.



## 1.3 RISICOFACTOREN

### **Risico's van algemene economische en politieke aard**

Beleggingen van het Fonds zijn onderhevig aan risico's van algemene economische aard zoals wijzigingen in economische activiteit, veranderingen in rente, inflatie, bewegingen in grondstofprijzen. Ook kan waarde van beleggingen van het Fonds beïnvloed worden door politieke ontwikkelingen en gewelddadige activiteiten.

### **Koersrisico**

Aan het beleggen in Participaties zijn financiële risico's verbonden. Beleggers dienen zich te realiseren dat de waarde van de financiële instrumenten, waarin het Fonds posities inneemt, kan fluctueren. Door koersschommelingen kan ook de Netto Vermogenswaarde van het Fonds aan fluctuaties onderhevig zijn, wat kan betekenen dat Participanten hun oorspronkelijke inleg in het geheel of gedeeltelijk niet zullen terug ontvangen bij beëindiging van hun deelname in het Fonds.

### **Marktrisico**

Bewegingen in de markten kunnen hevig zijn, wat kan resulteren in een ongewenste waardeontwikkeling van de Participaties.

### **Valutarisico**

Niet alle door de Beheerder ingenomen posities zijn genoteerd in EUR. Hierdoor ontstaat er een valutair risico wat een negatief, maar ook positief effect kan hebben op de waardeontwikkeling van de Participaties. De Beheerder heeft de mogelijkheid om het valutarisico af te dekken middels valutatermijntransacties.

### **Liquiditeitsrisico beleggingen**

Onder specifieke omstandigheden kunnen financiële markten gedurende korte of lange(re) tijd illiquide zijn waardoor het moeilijk of zelfs onmogelijk wordt om posities te kopen of verkopen tegen gangbare marktprijzen. Een dergelijke gebeurtenis kan tot verliezen leiden voor het Fonds.

### **Beleggingsmanagement risico**

De performance van het Fonds is afhankelijk van de kundigheid en prestaties van de personen die in het investment committee van het Fonds zitting hebben. Overlijden, arbeidsongeschiktheid, vertrek van één van deze personen kan de performance van het Fonds beïnvloeden.

### **Risico van beperkte overdraagbaarheid**

Participaties zijn alleen overdraagbaar aan het Fonds dan wel aan bloed- of aanverwanten van Participanten in de rechte lijn, alsmede in geval van vererving.

### **Risico van (fiscale) wetwijzigingen**

Dit is het risico dat de fiscale behandeling van het Fonds in negatieve zin wijzigt of dat andere wetgeving tot stand komt die een negatieve invloed heeft op het Fonds en haar Participanten.

### **Inflatierisico**

In geval van geldontwaarding bestaat het risico dat de koopkracht van de belegde gelden kan afnemen.

### **Tegenpartijrisico**

Het risico bestaat dat een uitgevende instelling of tegenpartij van het Fonds in gebreke blijft bij de nakoming van haar verplichtingen.

### **Afwikkelingsrisico**

Dit is het risico dat afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat betaling of levering van financiële instrumenten door een tegenpartij niet, niet tijdig of niet zoals verwacht plaatsvindt.

### **Risico verlies van in bewaring gegeven activa**

In geval van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Bewaarder bestaat het risico van verlies van in bewaring gegeven activa.



**Fondsstructuur risico**

Een fonds voor gemene rekening is geen rechtspersoon maar een overeenkomst tussen de Beheerder, de Bewaarder en de Participanten. In de Voorwaarden van beheer en bewaring is bepaald dat het Fonds geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap vormt. Dit heeft volgens de meeste deskundigen tot gevolg dat er geen sprake is van hoofdelijke aansprakelijkheid van de Participanten in een dergelijk fonds en dat de crediteuren daarvan zich dus slechts kunnen verhalen op het vermogen van dat fonds. Volgens die deskundigen kunnen de Participanten dus niet meer verliezen dan hun inleg.

**In bovenstaande opsomming wordt slechts een aantal van de voornaamste risico's genoemd. Deze opsomming is derhalve niet uitputtend.**

**1.4 VERSLAG VAN DE BEHEERDER**

Het is ons een genoegen u het achtste jaarverslag, sedert aanvang, van **LAAKEN BALANCED FUND EUR** te presenteren. Dit verslagjaar loopt van 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022.

**Ontwikkelingen in de financiële markten**

Turbulentie op de financiële markten reflecteerde een ongekende samenloop van gebeurtenissen en omstandigheden, met name sedert de tweede Russische invasie in de Oekraïne op 24 februari van het boekjaar. Terwijl de aandelenmarkten in de ontwikkelde landen per jaar ultimo een daling van circa 13% in EUR vertoonden, lieten de obligatiemarkten per saldo in EUR een nog grotere koersdaling zien, namelijk circa 17%. Deze gebeurtenissen zorgde voor een golf van speculaties in – en prijsstijgingen van grondstoffen, met als piek in augustus van het boekjaar, met als gevolg dat westerse centrale banken hun langdurig, historisch ruim monetair beleid rigoureuus wijzigden in een restrictief beleid, resulterend in scherp hogere rentetarieven, en terugkeer na vijftig jaar, van de zogenaamde loon – en prijspiraal.

De forse rentestijging, in met name de westerse economieën, had een negatief effect op de financiële markten, alsmede op alternatieve belegging categorieën zoals vastgoed en zogenaamde private markets. Voorts nam de economische groei wereldwijd af tot 3,4%, versus 6% groei in 2021.

Het monetaire beleid van de Amerikaanse Centrale Bank (Federal Reserve Board - FED) werd, eerder verkapt dan dat van de Europese Centrale Bank (ECB), waardoor het rente-ecart tussen deze twee continenten verder toenam. Er was er sprake van een daling van de EUR en stijging van de USD, gedurende de eerste drie kwartalen van het boekjaar. Vanaf het vierde kwartaal werd de USD zwakker en vice versa herstelde de EUR zich enigszins. Versus solide valuta's zoals CHF en SGD, evenals goud, bleef de EUR achter.

Uitwassen in de financiële markten uit voorgaande jaren, zoals curieuze ongebreidelde crypto speculaties, manipulaties en fraudes en de zogenaamde SPACs, parallel aan de Trust fraudes voorafgaande aan de 1929 crash, escaleerden.

2022 was een turbulent & negatief beleggingsjaar, waarin de MSCI All Country World Index voor wereldwijde aandelen over 2022 daalde met 12,83%, in EUR gemeten. De Bloomberg Barclays Global EUR Aggregate Index voor obligaties, daalde met 16,29% in EUR gemeten.

De Bloomberg Commodity Index steeg in 2022 met 14,89% in EUR. De CBS-consumenten prijsindex steeg in Nederland in deze periode met 11,6%, hoewel de rekenmethode van het CBS energiekostenstijging te zwaar meerekent. De Amerikaanse inflatie steeg eind vorig jaar tot 6,5%, met name door een veel lagere prijs van aardgas in vergelijking met Europa.

**Over de Beheerder**

Beheerder van het Fonds is Laaken Asset Management N.V., gevestigd te Amsterdam. De Beheerder is voor onbepaalde tijd opgericht op 1 december 2005, ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam, onder nummer 34237402. De volledige tekst van de statuten ligt ter inzage ten kantore van de Beheerder en wordt op verzoek kosteloos toegezonden aan Participanten.

### Taken en bevoegdheden

De taken en bevoegdheden van de Beheerder blijken uit de Voorwaarden van Beheer en Bewaring. De belangrijkste zijn:

- Het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid. De Beheerder neemt de beslissingen over de beleggingsactiviteiten van het Fonds;
- Het (doen) voeren van de administratie van het Fonds;
- Het er op toezien dat de Netto Vermogenswaarde juist en tijdig wordt vastgesteld;
- Het zorg dragen dat het Fonds voldoet aan de toepasselijke regelgeving;
- Het bewaken van het belang van de Participanten.

### De directie van de Beheerder

De statutaire directie van de Beheerder bestaat uit de heren J.D. Gerritse en S.P. Ongering. Hieronder is een kort Curriculum Vitae van beide statutaire directieleden opgenomen.

<b>Jolmer Gerritse (1951)</b>	<b>Oprichter, Statutair directeur, lid investment committee.</b>
• 1971 - 1973	<b>Arnold Gilissen's Bank</b> , affiliatie van Lloyd's & B.O.L.S.A. International Bank, gemachtigde Amsterdamse Effectenbeurs.
• 1973 - 1981	<b>Bank Van Der Hoop Offers</b> , onderdeel Hudig Langeveldt Groep/AON – directeur.
• 1981 - 2004	<b>SNS Securities</b> en rechtsvoorgangers: medeoprichter, vice-voorzitter directie.
• 2005 -	<b>Laaken Asset Management N.V.</b> , oprichter, managing partner.

<b>Sem Ongering (1986)</b>	<b>Statutair directeur, Voorzitter investment committee.</b>
• 2006 - 2011	<b>Universiteit van Amsterdam, Universitat Pompeu Fabra, Barcelona</b> , Dual-Degree MSc Business Economics.
• 2012 - 2014	<b>Chartered Financial Analyst (CFA)</b> , geregistreerd als DSI Vermogensbeheerder.
• 2011 -	<b>Laaken Asset Management N.V.</b> , manager research '11/'14; statutair directeur sinds 2014

### De Administratiefunctie

De Beheerder verzorgt de administratie van het Fonds. De Beheerder kan besluiten deze werkzaamheden geheel of gedeeltelijk uit te besteden aan een derde partij.

De administratiewerkzaamheden bestaan uit:

- het voorbereiden van en het voeren van de financiële administratie van het Fonds;
- het maandelijks berekenen van Netto Vermogenswaarde van het Fonds en van de Participaties;
- het opstellen jaarrekening van het Fonds en organisatie externe accountantscontrole hiervan.

### Register van Participanten

De Participanten en de uitgegeven Participaties worden geregistreerd in het Register van Participanten. Dit register wordt bijgehouden door de Beheerder. Iedere Participant krijgt een bewijs van aankoop/inschrijving toegestuurd en voorts maandelijks een resultatenoverzicht en fondsverslag. Einde verslagjaar waren 120 participanten geregistreerd.

### Maandelijks vaststelling Netto Vermogenswaarde

De Netto Vermogenswaarde en die per Participatie in Euro worden maandelijks per de laatste werkdag van de voorgaande maand, vastgesteld door de Beheerder. Dit geschiedt door de waarde van de activa, verminderd met de verplichtingen, te delen door het aantal uitstaande Participaties. Bij de vaststelling van deze waarde zal rekening worden gehouden met verschuldigde maar nog niet betaalde kosten en nog te ontvangen rente. De Bewaarder verifieert de juiste berekening hiervan.

### Waardering financiële instrumenten, andere activa en passiva

De waardering van activa en passiva vindt als volgt plaats:

- Financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen de meest recente koers (slotkoers) van de voorgaande maand;
- Liquide middelen en deposito's die onmiddellijk opeisbaar zijn worden gewaardeerd op nominale waarde;
- Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend naar EURO tegen de wisselkoers op de laatste werkdag van de voorgaande maand.

**Bepaling resultaat**

Het resultaat wordt bepaald door de som van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersresultaten die betrekking hebben op beleggingen van het Fonds, evenals de rente over die maand, te verminderen met de aan die maand toe te rekenen kosten van het Fonds. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

**Doorlopende kosten***Beheervergoedingen*

De Beheerder zal het Fonds een vaste beheervergoeding van 0,25% per kwartaal over de gemiddelde Bruto Vermogenswaarde per de laatste Werkdag van de meest recente drie maanden van het voorafgaande kwartaal, berekend op maandbasis, in rekening brengen. Deze dienst is vrijgesteld van B.T.W..

**Transactiekosten- en bancaire kosten**

Transactie gerelateerde - en bancaire kosten, die banken en/of brokers in rekening brengen, zullen ten laste van het Fonds worden gebracht.

Bij toe- of uittreding zal een opslag -, respectievelijk afslag, van 0,20% gelden om de transactiekosten te dekken en zo verwatering van de zittende participanten te voorkomen.

**Kosten voor rekening van de Beheerder****- Verslaggevingskosten**

Ieder boekjaar zal de externe accountant de jaarrekening van het Fonds controleren en voorzien van controleverklaring. De kosten hiervan zullen ten laste van de Beheerder worden gebracht.

**- Bewaardersvergoeding**

De kosten voor de Bewaarder zullen ten laste van de Beheerder worden gebracht.

Alle kosten die daarnaast moeten worden betaald in verband met het beheren van het fonds, inclusief het voeren van de effecten- en financiële administratie worden door de Beheerder betaald uit de ontvangen beheervergoeding.

## 1.5 RESULTATEN

Het beleggingsresultaat van het Fonds over 2022 bedroeg EUR. -10.805,926 versus EUR. 12,837,660 over het boekjaar 2021. In het verslagjaar liet het Fonds een tijd gewogen resultaat voor kosten zien van -13,65% en presteerde daarmee -1% onder de gewogen referentie indicator. De netto vermogenswaarde per participatie is 14.5% afgenomen.

Het fonds is gedurende het jaar onderwogen geweest in liquiditeiten en obligaties ten gunste van zakelijke waarden wat resulteerde in een positief allocatie-effect omdat obligaties gemiddeld een hoger verlies hadden dan zakelijke waarden in 2022. Het fonds behaalde in aandelen een lager rendement dan de referentie indicator. In obligaties werd een hoger rendement dan de referentie indicator behaald. Het totale selectie effect was negatief.

**BALANCED FUND EUR****Gemiddeld bruto rendement per jaar sinds inceptie**

Fonds	7.4%
Benchmark	6.1%
Laaken outperformance	1.2%

Bruto rendement per jaar	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Fonds	-13.7%	24.2%	2.5%	20.9%	-4.7%	8.6%	8.4%	8.1%	16.8%	3.1%
Benchmark	-12.6%	13.5%	3.3%	19.2%	-1.9%	3.8%	8.6%	5.5%	17.1%	4.3%
Laaken outperformance	-1.0%	10.6%	-0.8%	1.7%	-2.8%	4.8%	-0.3%	2.7%	-0.3%	-1.2%

**Bruto rendement cumulatief**

Fonds	93.9%	124.6%	80.9%	76.6%	46.0%	53.3%	41.2%	30.3%	20.5%	3.1%
Benchmark	74.0%	99.1%	75.4%	69.8%	42.5%	45.2%	39.9%	28.8%	22.1%	4.3%
Laaken outperformance	19.9%	25.5%	5.5%	6.7%	3.6%	8.0%	1.2%	1.4%	-1.7%	-1.2%

**Netto rendement**

Netto rendement Fonds per jaar	-14.5%	23.0%	1.4%	19.8%	-5.7%	7.6%	7.3%	7.1%	15.6%	2.9%
Netto rendement Fonds cumulatief	77.1%	107.2%	68.4%	66.1%	38.6%	47.0%	36.6%	27.3%	18.9%	2.9%

**Netto vermogenswaarde (NAV)**

NAV (€)	1,771.31	2,071.71	1,683.83	1,660.54	1,386.47	1,469.60	1,365.79	1,273.22	1,189.25	1,028.62
---------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------

**Benchmarks**

De benchmarks, of referentie-indices, worden uitgegeven en geadmistreerd door MSCI, FTSE, S&P Bloomberg en het European Money Markets Institute (EMMI). Deze benchmarkaanbieders zijn geregistreerd in het ESMA 'Benchmark register'.

**BELEGGINGSCATEGORIE****BIJBEHORENDE BENCHMARKS**

Liquiditeiten	EMMI Euribor 3 Maands Rente
Obligaties	Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index 7 to 10 Year
Wereldwijde aandelen	MSCI All Country World Index
Edele metalen en grondstoffen	Bloomberg Commodity Index

**1.6 DUURZAAMHEID**

Hieronder de ESG rapportage zoals begin april 2023 meegestuurd met de rapportage.

Uit hoofde van nieuwe Europese duurzaamheidswetgeving, de zogenaamde Sustainable Finance Disclosure Regulation, rapporteert Laaken vanaf 2023 ieder kwartaal over de duurzaamheidsprestaties van de beleggingsportefeuilles. De rapportage volgt een template welke is opgesteld door de Europese Commissie en heeft tot doel u te informeren over de uitwerking van het duurzaamheidsbeleid en in welke mate de portefeuille voldoet aan de door Laaken opgestelde duurzaamheidscriteria.

**1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?**

Nee, het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen.

**2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?****a) Uitsluitingenbeleid**

In de portefeuille zitten geen schadelijke beleggingen die zijn opgenomen op de uitsluitingenlijst van de Norges Bank Investment Management. Dit is de uitsluitingenlijst welke Laaken hanteert sinds 2016.

**b) Duurzaamheidsrisico's<sup>1</sup>**

Laaken neemt duurzaamheidsrisico's in acht ter verbetering van het risico-rendement. De risico's op portefeuilleniveau worden ingeschat als gemiddeld en behalen de volgende scores:

Environmental	72
Social	56
Governance	70

**c) Impact scores<sup>2</sup>**

De impact score is een indicatie van de maatschappelijke waarde die een onderneming genereert of vernietigt en meet de ecologische en sociale externe effecten.

**Environmental**

Air pollution	84
Biodiversity loss	95
Climate change	93
Waste management	96
Water scarcity	95

**Social**

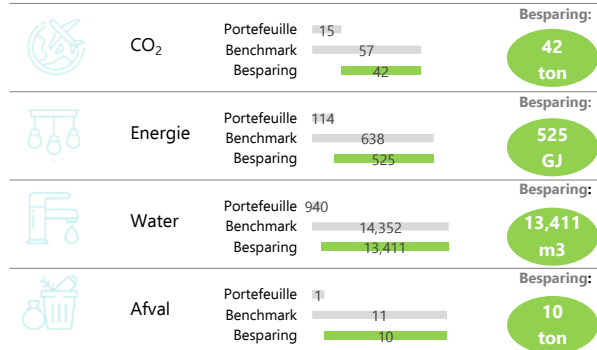
Employee health & safety	89
Employee training	10
Gender inequality	63
Job creation	56

**Governance**

Corruption	64
------------	----

**d) Ecologische voetafdruk<sup>3</sup>**

De voetafdruk van de portefeuille wordt uitgedrukt in CO<sup>2</sup>-uitstoot, energieverbruik, waterverbruik en afvalproductie bij een belegging van €1mln. Deze voetafdruk wordt vergeleken met de voetafdruk van een benchmark.



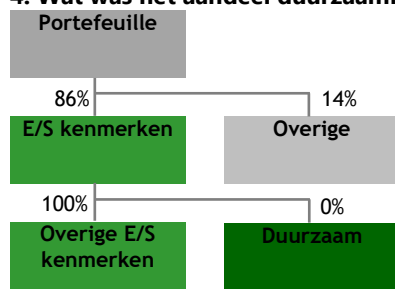
**3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

Laaken rapporteert niet over de zogenaamde belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (ondernemingen met minder dan 500 werknemers zijn vrijgesteld van deze rapportageplicht). Overigens worden deze ongunstige effecten indirect wel meegenomen bij de berekening van de impact scores.

<sup>1</sup> Gewogen gemiddelde duurzaamheidsrisico scores voor het Laaken Balanced Fund EUR. Bandbreedte van 1 (hoger risico) tot 100 (lager risico). Data afkomstig van Clarity AI, per 31 maart 2023.

<sup>2</sup> Gewogen gemiddelde impactscores voor het Laaken Balanced Fund EUR. Bandbreedte van 1 (negatieve impact) tot 100 (positieve impact). Data afkomstig van Clarity AI, per 31 maart 2023.

<sup>3</sup> Laaken streeft naar een lagere voetafdruk van de portefeuille versus de benchmark. Data afkomstig van Clarity AI, per 31 maart 2023.

**4. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?<sup>4</sup>****5. Welke maatregelen zijn in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de E/S-kenmerken.**

Er zijn geen additionele maatregelen getroffen.

**6. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

De ESG referentiebenchmark welke Laaken hanteert is een brede marktindex (MSCI ACWI) en geen duurzaamheidsindex. De referentiebenchmark wordt alleen gebruikt ter vergelijking van de ecologische voetafdruk. De portefeuille heeft een significant kleinere voetafdruk dan de referentiebenchmark (zie onderdeel 2d).

**1.7 VOORUITZICHTEN**

Hieronder de beleggingsvooruitzichten zoals begin april 2023 meegestuurd met de rapportage.

**Beleggingsvooruitzichten Tweede Kwartaal 2023**

Begin dit jaar gaven wij aan dat macro-economen en de positionering van investeerders rekening hielden met een zeer negatief scenario. Gemiddelde economische groeiverwachtingen voor 2023 zijn sindsdien omhoog bijgesteld en werkgelegenheid bleef hoog. In anticipatie/hoop op een rentedaling later in het jaar daalde echter de rente op obligaties en behaalden zowel obligaties als aandelen een positief rendement. Dit beleggingsvooruitzicht voor het komende kwartaal gaat in op monetair beleid, de bankencrisis en enkele macro-economische statistieken.

De verbeterde vooruitzichten hebben in de huidige markten een keerzijde omdat centrale banken proberen de nog altijd hoge inflatie te beteugelen. Zolang economische vraag hoog blijft en de arbeidsmarkt krap, is inflatie te verwachten en blijven centrale banken monetair verkrappend beleid voeren. De Fed heeft voor monetair beleid een mandaat voor prijsstabiliteit en maximale werkgelegenheid. De ECB heeft als hoofddoel prijsstabiliteit. Vooralsnog behalen beide centrale banken hun doel van prijsstabiliteit niet. Renteverhogingen treffen de economie doorgaans met een vertraging van ~1 jaar en derhalve merken wij nu pas de effecten van de rentestappen van begin 2022.

De recente bankencrisis heeft renteverwachtingen weer significant doen dalen, ervan uitgaande dat centrale banken voorzichtiger moeten verkrappen of mogelijk zelfs verruimen. De markt gaat inmiddels uit van een eerste renteverlaging door de ECB over circa 6 maanden. Wij vinden deze reactie overtrokken en voorzien een verder stijgende rente bij aanhoudend hoge kerninflatie. De hoge inflatie in 2022 kwam grotendeels voor rekening van stijgende energie- en voedselkosten. Dit jaar werken energie- en voedselkosten naar verwachting deflationair, maar wordt de inflatie gedreven door stijgende kosten van diensten, mede dankzij forse loonstijgingen; een hardnekkigere vorm van inflatie die tevens moeilijker te beteugelen is.

De val van Credit Suisse en Silicon Valley Bank zijn naar onze inschatting voornamelijk bedrijfsspecifiek, en geen reden voor een grote vertrouwenscrisis in het bancaire systeem, zoals tijdens de financiële crisis in 2007. Ook verwachten wij niet dat deze gebeurtenissen zullen leiden tot veel grotere systeemrisico's. Het toont wel de kwetsbaarheid van het bancaire systeem voor vertrouwenscrises en verhoogt de volatiliteit in de markten, maar de banken staan er nu beter voor dan tijdens de financiële crisis met hogere kapitaalratio's en sterkere balansen.

<sup>4</sup> Laaken heeft vastgesteld dat ondernemingen met een ESG-impact score lager dan 50 zullen worden geclassificeerd als beleggingen die geen E/S-kenmerken promoten ("overige") en dat maximaal 20% van de portefeuille mag worden belegd in ondernemingen die geen E/S-kenmerken promoten. Tot deze overige categorie behoren ook liquiditeiten en goud.

Overigens zouden de gemiddelde schuldratio's van banken in iedere andere sector nog altijd gelden als gevaarlijk hoog.

Macro-economische indicatoren geven momenteel geen eenduidig beeld. Een aantal positieve ontwikkelingen: Ten eerste, financiële instellingen in de VS hebben momenteel 11,4% meer "Commercial and Industrial Loans and Leases" uitstaan dan een jaar geleden. In Europa zijn vergelijkbare "Loans to Non-Financial Corporations" 5,5% toegenomen. Dit duidt op een toename van investeringen. Ten tweede, de meest recente statistiek voor inkoopmanagerssentiment (PMIs) verbeterd en duidt op economische groei in zowel Europa als de VS. Ten derde, de Amerikaanse consument, een belangrijke drijfveer voor economische groei, geeft nominaal nog altijd meer uit dan een jaar geleden en consumentensentiment in de VS verbeterd. Tot slot, de heropening van de Chinese economie zal naar verwachting leiden tot meer economische groei, zoals we vorig jaar ook een sterke post lockdown inhaalvraag hebben gezien in westerse landen.

Minder gunstige ontwikkelingen zijn bijvoorbeeld: voorraadniveaus in de VS die nog altijd op een hoog niveau zijn. De afbouw hiervan kan economische groei afremmen. Daarnaast neemt de waarde van (commercieel) vastgoed verder af als gevolg van rentestijgingen en leegstand. Voorts zijn gemiddelde inkomsten van huishoudens minder gestegen dan de inflatie, wat de reële koopkracht aantast. Tot slot leidt de hogere rente in Europa tot meer spanning tussen noordelijke en zuidelijke staten.

**Obligaties en liquiditeiten** – Na een sterke stijging van de rente in 2022, is de allocatie naar obligaties en gemiddelde looptijd van obligaties licht verhoogd in het eerste kwartaal van 2023. Echter houdt de portefeuille een lagere rentegevoeligheid ten opzichte van het marktgemiddelde en is daarmee relatief behoudend voor verdere rentestijging. Voor het eerst sinds jaren wordt er ook een acceptabel rendement behaald op staatsobligaties, welke recent zijn toegevoegd aan de portefeuilles.

De relatief hoge weging in leningen van financiële instellingen (banken en verzekeraars) leidde tot prijsdalingen in reactie op de onrust rondom banken, maar blijft gehandhaafd omdat wij de onderliggende bedrijven solide achten met een relatief aantrekkelijk lopend rendement.

**Zakelijke waarden** – De allocatie naar aandelen is over het eerste kwartaal verlaagd naar licht onderwogen, ingegeven door de opgelopen waardering van enkele posities zoals Partners Group en Microsoft. Vastrentende waarden bieden geen bescherming tegen de huidige hoge inflatie en het investment committee handhaaft de verwachting dat de ondernemingen in de portefeuille goed in staat moeten zijn om prijsverhogingen door te voeren en hun marge te beschermen. Daarmee zouden de aandelen op lange termijn een goede bescherming moeten bieden tegen inflatie. De focus op winstgevende bedrijven loont ook in volatiele markten, meer dan de helft van de ondernemingen in portefeuille kopen momenteel aandelen terug tegen aantrekkelijke waarderingen. Hoge waarderingen zijn gevoeliger voor rentestijging en gedurende het afgelopen jaar is de gemiddelde waardering van de portefeuille actief verlaagd.

De goudpositie is gereduceerd naar het neutrale niveau van 5% omdat de hogere rente de "opportunity cost" van het aanhouden van goud verhoogt.

## 1.8 FISCALE ASPECTEN

De hieronder gegeven samenvatting van bepaalde Nederlandse fiscale gevolgen is gebaseerd op de wetgeving en jurisprudentie zoals van kracht op de datum van deze Prospectus en is onderhevig aan veranderingen in de wet, de wetsuitleg en de wetstoepassing. Deze veranderingen kunnen optreden met terugwerkende kracht. De hieronder gegeven samenvatting bedoelt geen volledige beschrijving te geven van alle fiscale overwegingen die relevant zijn voor een Participant, noch is deze samenvatting bedoeld om een behandeling te geven van de fiscale consequenties voor alle verschillende soorten Participanten. Participanten dienen zich over de fiscale behandeling van de door hen gehouden Participaties in het Fonds tot hun belastingadviseur te wenden. De fiscale consequenties welke zijn beschreven gelden slechts voor de Participant natuurlijk persoon. Voor de Participant rechtspersoon (bijvoorbeeld een besloten vennootschap) zijn de fiscale gevolgen anders.

### **Vennootschapsbelasting**

Op 2 oktober 2013 heeft de Belastingdienst/Amsterdam op verzoek schriftelijk bevestigd dat het Fonds kan worden beschouwd als een fiscaal transparante entiteit voor de inkomsten en vennootschapsbelasting op basis van de hiervoor beschreven Beperkte overdraagbaarheid van Participaties. Dit heeft tot gevolg dat het Fonds niet belastingplichtig is voor de Nederlandse vennootschapsbelasting. Inkomsten uit het Fonds zijn mogelijk wel belastingplichtig voor (buitenlandse) Participanten. Voor Participanten natuurlijke personen betekent dit bijvoorbeeld dat er over hun participatie geen vennootschapsbelasting is verschuldigd, maar inkomstenbelasting (box 3).

### **Dividendbelasting**

(Enige) uitkeringen door het Fonds zijn niet onderworpen aan inhouding van Nederlandse dividendbelasting. Op opbrengsten die door het Fonds zijn ontvangen uit Nederlandse beleggingen wordt dividendbelasting ingehouden. Omdat dergelijke opbrengsten worden toegerekend aan de Participant, heeft deze mogelijk recht op verrekening of teruggaaf van de ingehouden dividendbelasting, mits de Participant de uiteindelijk gerechtigde tot de opbrengsten is. Participanten wordt jaarlijks een pro-rata opgave van de ingehouden bronbelasting gegroepeerd per land verstrekt.

De kosten van het bijhouden van een administratie die terugvordering buitenlandse bronbelasting mogelijk maakt, wegen doorgaans niet op tegen de opbrengsten van een dergelijke (naar verwachting beperkte) individuele terugvordering-mogelijkheid. Daarom wordt terugvordering buitenlandse bronbelasting niet gefaciliteerd.

### **In Nederland wonende of gevestigde Participanten**

Een particuliere Participant is in het algemeen onderworpen aan de heffing van inkomstenbelasting in box 3 naar een fictief rendement, de hoogte waarvan afhankelijk is van het volume van het totale vermogen, ongeacht het daadwerkelijk gerealiseerde rendement (daaronder mede begrepen vermogenswinsten) tegen een tarief van 30%, mits de Participaties als belegging worden gehouden en niet bijvoorbeeld in het kader van een onderneming. In dat geval is het daadwerkelijk gerealiseerde inkomen onderworpen aan de heffing van inkomstenbelasting. Vennootschapsbelastingplichtige Participanten worden belast over alle inkomsten uit en vermogenswinsten behaald met de Participaties. Als gevolg van de fiscale transparantie, zullen deze inkomsten en vermogenswinsten bestaan uit enig inkomen uit en enige gerealiseerde vermogenswinst behaald met de onderliggende beleggingen van het Fonds naar evenredigheid van de deelname van de Participant in het Fonds. De fiscale transparantie van het Fonds brengt mogelijk met zich mee dat de toetreding van een Participant tot het Fonds (c.q. de aankoop van additionele Participaties door zittende Participanten) fiscaal wordt gezien als een gedeeltelijke vervreemding van de onderliggende beleggingen door de zittende Participanten. Derhalve ontstaat er dan mogelijk een belast resultaat voor de zittende Participanten (te weten vennootschapsbelastingplichtige Participanten en particuliere Participanten die hun Participaties houden in het kader van een onderneming).

### **Buiten Nederland wonende of gevestigde Participanten**

Inkomsten uit of vermogenswinsten behaald door buiten Nederland wonende (dan wel feitelijk in Nederland wonende participanten die de zogenaamde 30% status genieten) of gevestigde Participanten zullen in het algemeen niet onderworpen zijn aan Nederlandse inkomsten- of vennootschapsbelasting, tenzij er een specifieke verbondenheid met Nederland is, zoals een (deel van een) onderneming die wordt gedreven met behulp van een vaste inrichting in Nederland. Het kan niet worden uitgesloten dat een vaste inrichting aanwezig wordt geacht indien een Participant Participaties houdt in het kader van een onderneming. Alleen ten gevolge van het houden van een Participatie in het Fonds, zal een Participant geen inwoner worden, of geacht worden inwoner te zijn, van Nederland. Voor de specifieke persoonlijke situatie adviseert de Beheerder contact op te nemen met een fiscaal adviseur ter plaatste.

### **Renseignering financiële informatie aan de Belastingdienst:**

In gevolge artikel 53 lid 1 Algemene wet inzake Rijksbelastingen, kan Laaken verplicht zijn tot renseignering van de waarde van Participaties van Nederlands ingezetene, particuliere Participanten aan de Belastingdienst. Participanten zullen voorafgaand worden geïnformeerd.



## 2. JAARREKENING 2022

### 2.1 BALANS

<b>ACTIVA</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Effecten</b>			
Aandelen	35,111,342	44,103,962	23,781,599
Vastgoed aandelen			1,776,927
Obligaties	19,718,658	20,829,058	16,640,238
Edele metalen	3,794,460	3,998,640	3,553,308
Private Equity			4,042,657
	<b>1) 58,624,460</b>	<b>68,931,660</b>	<b>49,794,729</b>
<b>Liquide middelen</b>	<b>2) 4,506,500</b>	<b>3,568,576</b>	<b>4,350,379</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>63,130,961</b>	<b>72,500,236</b>	<b>54,145,108</b>
<b>PASSIVA</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>FONDSVERMOGEN</b>	<b>3) 61,613,733</b>	<b>71,425,636</b>	<b>52,267,336</b>
<b>KORTLOPENDE SCHULDEN</b>			
Beheervergoeding	157,228	174,600	127,771
Vooruitontvangen Stortingen	1,360,000	900,000	1,750,000
<b>TOTAL PASSIVA</b>	<b>63,130,961</b>	<b>72,500,236</b>	<b>54,145,108</b>
Aantal participanten	120	116	104
Aantal uitstaande participaties	34,784.3652	34,476.7170	31,040.7765
Netto vermogenswaarde per participatie	1,771.3052	2,071.7064	1,683.8283
Procentuele verandering waarde per participatie	-14.50%	23.04%	1.40%

**2.2 WINST- EN VERLIESREKENING**

	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN</b>			
Dividenden en obligatierente	719,558	617,363	676,344
Ongerealiseerd koersresultaat	-7,482,165	11,318,383	1,948,126
Gerealiseerd koersresultaat inc. transactiekosten	-3,429,988	1,490,184	-1,539,957
Transactiekosten	38,583	55,100	34,604
Verandering in opgelopen rente	50,369	44,490	9,208
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totaal inkomsten	-10,103,643	13,525,520	1,128,325
<b>KOSTEN</b>			
Beheervergoeding (management fee)	-656,215	-624,915	-508,049
Transactiekosten (broker commision)	-38,583	-55,100	-34,604
Dividend- en couponprovisie	0	0	0
Kosten effectenbewaarneming (custodial fees)	-7,485	-7,845	-9,341
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totaal kosten	-702,283	-687,860	-551,994
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>RESULTAAT</b>	<b>-10,805,926</b>	<b>12,837,660</b>	<b>576,331</b>

## 2.3 KASSTROOMOVERZICHT

	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN</b>			
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	-10,805,926	12,837,660	576,331
<i>non performance interest</i>	0.0	0.0	0.0
Verandering in opgelopen rente	-50,369	-44,490	-9,208
Verandering nog te betalen management fee	-17,372	46,829	-3,700
Niet gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	7,482,165	-11,318,383	-1,948,126
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-3,391,502	1,521,616	-1,384,703
<b>KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>			
Aankoop van beleggingen	-18,588,256	-23,767,773	-21,598,362
Saldo valuta transacties	0	0	0
Verkoop van beleggingen	18,033,710	17,483,899	17,712,580
Gerealiseerd koersresultaat inclusief transactiekosten	3,429,988	-1,490,184	1,539,957
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	2,875,442	-7,774,059	-2,345,825
<b>KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>			
Uitgifte van participaties (cash)	7,799,871	10,595,640	6,367,372
Inkoop van participaties	-6,805,886	-4,275,001	-8,293,856
Overige stortingen			
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	993,985	6,320,639	-1,926,484
<b>NETTO KASSTROOM</b>	<b>477,925</b>	<b>68,197</b>	<b>-5,657,011</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2,668,576	2,600,379	8,257,390
Liquide middelen eind van de verslagperiode	3,146,500	2,668,576	2,600,379
<b>MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN</b>	<b>477,925</b>	<b>68,197</b>	<b>-5,657,011</b>

## 2.4 GRONDSLAGEN, WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

### Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

#### Algemeen

Tenzij anders vermeld worden de activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde. De presentatievaluta van de jaarrekening is Euro.

#### Beleggingen

De beleggingen bestaan uitsluitend uit aandelen en obligaties en worden gewaardeerd tegen reële waarde. Aankoopkosten worden rechtstreeks ten laste van het resultaat gebracht.

### Grondslagen voor de resultaatbepaling

#### Algemeen

De baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop zij betrekking hebben.

#### Opbrengst beleggingen

Hieronder worden de in de verslagperiode genoten dividend- en interestbaten verantwoord. Met lopende interest per balansdatum wordt rekening gehouden.

#### Waardeveranderingen

Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op beleggingen worden rechtstreeks verantwoord in de winst- en verliesrekening.

#### Kosten

Alle diensten en transacties vinden plaats tegen marktconforme tarieven.

## 2.5 TOELICHTING OP DE BALANS

1) Effecten								
Nominaal	Valuta	Effecten		Aanschaf waarde	Balans waarde	%		
<b>LIQUIDITEITEN</b>								
3,146,500	EUR	Cash Account		<b>3,146,500</b>	<b>3,146,500</b>	<b>5.1</b>		
<b>GRONDSTOFFEN</b>								
4,471	EUR	INVESCO PHYSICAL GOLD ETC		671,959	734,093	1.2		
94,713	USD	ISHARES GOLD TRUST		2,265,547	3,060,367	5.0		
<b>Totaal Grondstoffen</b>				<b>2,937,506</b>	<b>3,794,450</b>	<b>6.1</b>		
<b>AANDELEN</b>								
6,244	CAD	BROOKFIELD ASSET MGMT-A		194,016	166,882	0.27		
24,975	CAD	BROOKFIELD CORP		582,049	733,126	1.19		
13,236	CHF	NESTLE SA-REG		958,179	1,433,066	2.32		
863	CHF	PARTNERS GROUP HOLDING		467,540	712,335	1.15		
2,474	CHF	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		744,062	726,279	1.18		
34,429	CHF	UBS GROUP AG-REG		500,081	598,600	0.97		
13,230	DKK	NOVO NORDISK A/S		769,848	1,668,716	2.7		
1,231	EUR	ASML HOLDING N.V.		232,786	620,178	1		
261,541	EUR	BOLLORE		1,119,478	1,365,244	2.21		
31,670	EUR	CELLNEX TELECOM SA		1,635,403	979,236	1.59		
2,218	EUR	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON		969,665	1,508,018	2.44		
9,895	EUR	SAP AG		1,044,319	953,779	1.54		
58,359	EUR	UNIVERSAL MUSIC GROUP NV		1,225,138	1,313,661	2.13		
209,112	GBP	RENTOKIL INITIAL PLC		1,245,229	1,199,866	1.94		
98,776	GBP	RIGHTMOVE PLC		639,220	570,561	0.92		
11,981	USD	ALPHABET INC-CL C		580,134	993,063	1.61		
7,038	USD	AMERICAN EXPRESS CO		816,447	971,382	1.57		
65,135	USD	ARES CAPITAL CORPORATION		943,414	1,123,815	1.82		
5,033	USD	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B		831,559	1,452,306	2.35		
882	USD	BLACKROCK INC		707,313	583,850	0.95		
7,563	USD	BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO		987,642	947,618	1.53		
10,476	USD	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD		700,343	729,944	1.18		
14,148	USD	COPART INC		564,359	804,738	1.3		
14,532	USD	INTERACTIVE BROKERS GRO-CL A		854,312	982,149	1.59		
13,310	USD	INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN		1,314,596	1,275,547	2.06		
7,508	USD	IQVIA HOLDINGS INC		935,191	1,437,005	2.33		
24,514	USD	KKR & CO INC		932,529	1,062,998	1.72		
3,714	USD	MCKESSON CORP		1,028,223	1,301,444	2.11		
8,309	USD	MICROSOFT CORPORATION		1,588,831	1,861,433	3.01		
6,027	USD	NIKE INC -CL B		666,215	658,776	1.07		
4,777	USD	S&P GLOBAL INC		1,434,150	1,494,637	2.42		
3,320	USD	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC		1,492,389	1,707,885	2.76		
4,057	USD	VISA INC-CLASS A SHARES		526,939	787,373	1.27		
43,569	USD	WARNER BROS DISCOVERY INC		625,125	385,833	0.62		
<b>Totaal Aandelen</b>				<b>29,856,728</b>	<b>35,111,342</b>	<b>56.84</b>		
<b>OBLIGATIES</b>								
620,000	EUR	DEUTSCHE BAHN FIN GMBH	06/12/2024	2.345	624,860	621,135	1.01	
902,000	EUR	FERRARI NV	27/05/2025	1.5	935,550	853,761	1.38	
1,200,000	EUR	CHANEL CERES PLC	31/07/2026	0.5	1,135,944	1,058,868	1.71	
900,000	EUR	HSBC HOLDINGS PLC	24/09/2026	3.128	921,124	893,646	1.45	
500,000	EUR	BUREAU VERITAS SA	18/01/2027	1.125	514,928	444,090	0.72	
574,000	EUR	STEDIN HOLDING NV	31/03/2027	1.5	581,702	476,862	0.77	
1,400,000	EUR	BNP PARIBAS	13/04/2027	0.25	1,302,868	1,220,632	1.98	

800,000	EUR	SYMRISE AG	01/07/2027	1.375	833,217	719,944	1.17
800,000	EUR	ROYAL SCHIPHOL GROUP NV	08/09/2027	0.375	796,681	678,152	1.1
792,000	EUR	DAVIDE CAMPARI-MILANO SP	06/10/2027	1.25	811,966	684,510	1.11
360,000	EUR	NESTLE FINANCE INTL LTD	12/11/2027	0.125	361,129	312,131	0.51
700,000	EUR	DEUTSCHE BOERSE AG	23/03/2028	2	693,694	612,213	0.99
1,765,000	EUR	EQT AB	06/04/2028	2.375	1,699,499	1,549,441	2.51
1,147,000	EUR	VOLKSWAGEN FIN SERV AG	06/04/2028	3.375	1,236,834	1,073,844	1.74
1,540,000	EUR	FOMENTO ECONOMICO MEX	28/05/2028	0.5	1,518,257	1,260,043	2.04
		SVENSKA HANDELSBANKEN					
1,146,000	EUR	AB	05/03/2029	1.625	1,143,881	1,102,131	1.78
1,200,000	EUR	ING GROEP NV	16/11/1932	1	1,195,049	987,864	1.6
774,000	EUR	ACHMEA BV	24/03/1949	4.625	785,476	621,058	1.01
800,000	EUR	OMV AG	19/06/1949	2.875	804,670	773,928	1.25
566,000	EUR	AEGON NV	15/10/1949	2.782	492,945	466,650	0.76
1,432,000	EUR	AXA SA	29/10/1949	2.987	1,278,698	1,168,584	1.89
		ENERGIE BADEN-					
700,000	EUR	WUERTTEMBERG AG	31/08/1981	2.125	697,748	470,568	0.76
440,000	USD	APPLE INC	03/05/2023	2.4	382,468	408,002	0.66
1,490,000	USD	ZURICH FINANCE IRELAND	19/04/1951	3	1,242,707	1,068,499	1.73
		Opgelopen rente				192,850	0.31
<b>Totaal Obligaties</b>					<b>21,991,893</b>	<b>19,719,405</b>	<b>31.92</b>
<b>TOTALE PORTEFEUILLE</b>						<b>61,771,708</b>	<b>100</b>

De effecten staan volledig ter vrije beschikking aan het fonds.

## Spreiding Beleggingen

### Beleggingscategorieën

	Strategische allocatie%	tactische allocatie%	Bandbreedte %
Liquiditeiten °	5	5.1	0-50
Obligaties °	35	31.9	20-60
Aandelen	55	56.8	20-75
Edele metalen	5	6.1	0-10

### Valutaspreiding

De valuta verdeling in het fonds was per einde verslagjaar als volgt:

Valuta	Afkorting	%	Wisselkoers per 31.12.2022 versus EUR
Amerikaanse Dollar	USD	40.7	1.07050
Zwitserse Franc	CHF	5.6	0.98956
Euro	EUR	46.7	1.00000
Deense Kroon	DKK	2.7	7.43670
Canadese Dollar	CAD	1.5	1.45055
Britse Pond	GBP	2.9	0.88534

### Spreiding binnen beleggingscategorie

	Tactische allocatie%	Aantal beleggingen:
Liquiditeiten	5.1	1
Obligaties	31.9	24
Aandelen/vastgoed/private equity	56.8	34
Edele metalen	6.1	2
Effectief rendement <sup>3</sup>	1.88%	
Coupon rendement <sup>3</sup>	2.16%	
Looptijd in jaren <sup>3</sup>	7.2	
Duration <sup>3</sup>	3.36	
Moody Rating	A3	
Standard & Poors	A-	

Obligatiespreiding naar gemiddelde duration <sup>3</sup>:

Tot 1 jaar	18.10%
1 tot 3 jaar	14.00%
3 tot 5 jaar	50.30%
5 tot 7 jaar	15%
7 tot 10 jaar	2.40%

## 2) Liquide middelen

De liquide middelen staan volledig ter vrije beschikking aan het fonds.

**3) Fondsvermogen**

	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Stand per begin boekjaar</b>	71,425,674	52,267,336	53,617,489
Stortingen	993,985	6,320,639	-1,926,484
uitgeleverde portefeuilles			
Resultaat boekjaar	-10,805,926	12,837,660	576,331
<b>Stand per einde boekjaar</b>	<b>61,613,733</b>	<b>71,425,636</b>	<b>52,267,336</b>

Amsterdam, 7 juni 2023



## CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de participanten van Laaken Balanced Fund EUR

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van Laaken Balanced Fund EUR 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 Laaken Balanced Fund EUR 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 Laaken Balanced Fund EUR 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.

#### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van 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 voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van 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 het bestuur voor de jaarrekening**

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur 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 het bestuur afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

#### **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 beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur 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 inadequaat 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 het bestuur 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.

Hoofddorp, 31 mei 2023

RSM Netherlands Accountants N.V.

Digitaal ondertekend door:  
Wilfred Castricum  
7 juni 2023 15:07 +02:00...



drs. W.J.O. Castricum RA