

LAAKEN OFFENSIVE FUND EUR

JAARVERSLAG

2023

d.d. 20 juni 2024

Uitgebracht aan de participanten van het Laaken Offensive Fund EUR.

INHOUDSOPGAVE

1	ALGEMENE INFORMATIE	3
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
2	JAARREKENING 2023	17
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.....	22
3	OVERIGE GEGEVENS.....	26
	CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT.....	27

1 ALGEMENE INFORMATIE

1.1 ALGEMEEN

Datum van oprichting

Laaken Offensive Fund EUR (het Fonds) is opgericht als Fonds voor gemene rekening op 5 mei 2022 en per 1 juli 2022 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 24 mei 2022 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 informatieverstopping 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:	NL0015000V82 International Securities Identification Number.
Bloomberg code:	LKNFOEU NA Equity.

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 waarderinggrondslagen 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 (indirect via ETF).

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 integreert ESG-criteria in haar beleggingsbeleid en is van mening dat goede rendementen en duurzame ontwikkeling elkaar versterken en kunnen leiden tot een betere risico/rendement verhouding. Hiervoor confirmeert Laaken zich aan de lijst van uitsluitingen van de Norges Bank Investment Management.

- **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 (>7 jaar) vermogensgroei en het genereren van inkomen met een per 2024 beoogd bruto rendement van gemiddeld 7.5% per jaar over de lange termijn.

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:

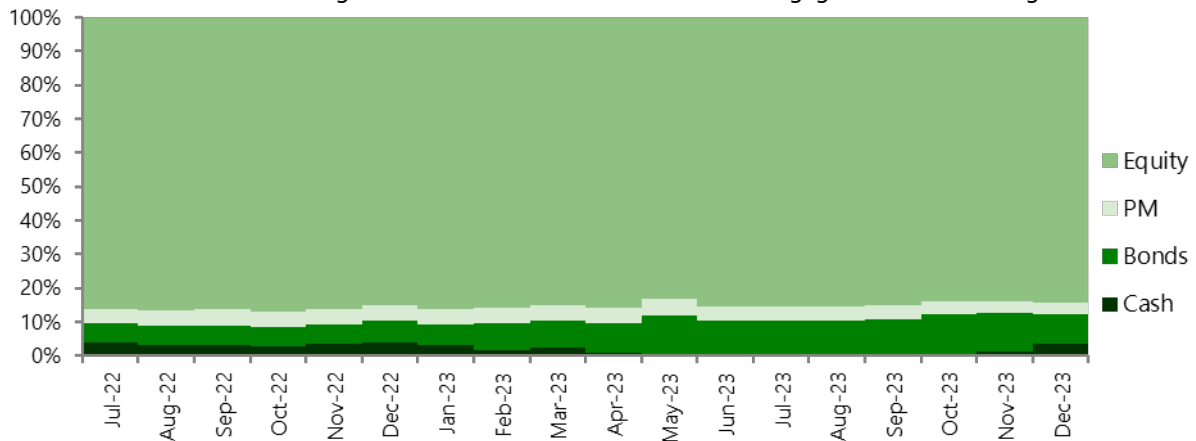
BELEGGINGSCATEGORIE	BANDBREEDTE	NEUTRALE ALLOCATIE
Liquiditeiten en obligaties	0 – 30%	10%
Liquiditeiten	0 – 30%	0%
Obligaties	0 – 30%	10%
Zakelijke waarden	70 – 100%	90%
Wereldwijde aandelen	70 – 100%	85%
Edele metalen en grondstoffen via ETF's	0 – 10%	5%

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 OFFENSIVE 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) wetswijzigingen

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 eerste jaarverslag, sedert aanvang, van **LAAKEN OFFENSIVE FUND EUR** te presenteren. Dit verslagjaar loopt van 31 december 2022 tot en met 31 december 2023.

Ontwikkelingen in de financiële markten

2023 was opnieuw een volatiel, echter in tegenstelling tot 2022, positief beleggingsjaar, ingegeven door herstel van een hoog niveau van pessimisme in de financiële markten eind 2022. Financiële markten werden gedurende het verslagjaar gedragen door beter dan verwachte economische groei in de Verenigde Staten, en gerapporteerde groei in China. Japan en de Europese Unie toonde afnemende tot negatieve groei. Bedrijfsresultaten waren beter dan verwacht met name in technologie - & financiële sectoren, en de rente piekte.

Aandelenmarkten in westerse landen toonde per jaar ultimo een herstel van circa 19%, volgens de MSCI All Country World index, in EUR gemeten; de Nasdaq composite index liet de sterkste stijging ad 40% in EUR zien. De Chinese Hang Seng Index, daalde met 14% in EUR uitgedrukt, mede vanwege de vastgoedcrises in China en productieverplaatsing naar India, Vietnam en Cambodja, e.o..

De EURO-obligatiemarkten lieten, na een aanvankelijke koersdaling, per jaareinde een fors herstel zien en rendeerdde circa 7% over het jaar, volgens de Bloomberg Barclays Euro Aggregate Index.

De Bloomberg Commodity Index daalde met circa 15% in EUR, hoewel de edele metalen index met 0,8% steeg. Het voornaamste thema welke de financiële markten beheerste, was inflatie. Tot in het derde kwartaal van 2023 werden verdere monetaire verkrappingsen doorgevoerd door de Europese Centrale Bank en de Federal Reserve Board in de Verenigde Staten. In de loop van het jaar nam de inflatie in de westerse wereld af van de eerdere hoge niveaus. Dit leidde in het vierde kwartaal tot euforie in de obligatiemarkten, omdat de markt verwachte rentedalingen medio 2024 begin in te prijzen. The Bank of Japan was de enige centrale bank die vooralsnog vasthield aan een ruim monetair beleid.

Geopolitieke conflicten, duurde voort in de Oekraïne en ontstonden medio oktober in het Midden-Oosten. China kende voorts veel volatiliteit vanwege de omvangrijke vastgoedcrisis.

Volgens schattingen van het International Monetary Fund, IMF, zal de mondiale economische groei 3% bedragen in 2023 en 3,1% in 2024.

Eind 2023 nam de mondiale staatschuld toe tot USD 313 triljard, circa 102% van het globale Bruto Binnenlandse Product, dit percentage van Nederland bedroeg 47,6%, ruim beneden het EU 1992 Maastricht criterium ad 60%, ondanks het begrotingstekort.

Vanwege grote budgettaire tekorten en toenemende hoge omvang van staatsschulden, binnen de monetaire lidstaten van de Europese Unie, alsmede het rente ecart, verzwakte de EUR wisselkoers versus robuuste valuta's zoals USD, CHF en SGD, evenals goud.

Tegen jaareinde nam het rente ecart EU versus VS weer af en kon de EUR licht herstellen versus de USD. De Zwitserse Franc bewees z'n waarde als zeer solide valuta, door het gedeeltelijk afbouwen van de beleggingsportefeuille van de Schweizerische Nationalbank, alsmede toevlucht door geopolitieke spanningen, dit resulteerde in een 6% appreciatie van de CHF ten opzichte van de EUR.

De CBS-consumenten prijsindex steeg met 3,8% in 2023. De Amerikaanse inflatie over 2023 bedroeg 3,4%.

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.

Jolmer Gerritse (1951) Oprichter, Statutair directeur, lid investment committee.

- **1971 - 1973** **Arnold Gilissen's Bank**, affiliatie van Lloyd's & B.O.L.S.A. International Bank, gemachtigde Amsterdamse Effectenbeurs.
- **1973 - 1981** **Bank Van Der Hoop Offers**, onderdeel Hudig Langeveldt Groep/AON – directeur.
- **1981 - 2004** **SNS Securities** en rechtsvoorgangers: medeoprichter, vice-voorzitter directie.
- **2005 -** **Laaken Asset Management N.V.**, oprichter, managing partner.

Sem Ongering (1986) Statutair directeur, Voorzitter investment committee.

- **2006 - 2011** **Universiteit van Amsterdam, Universitat Pompeu Fabra, Barcelona**, Dual-Degree MSc Business Economics.
- **2012 - 2014** **Chartered Financial Analyst (CFA)**, geregistreerd als DSI Vermogensbeheerder.
- **2011 -** **Laaken Asset Management N.V.**, 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.

Maandelijke 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 ontvangsten beheervergoeding.

1.5 RESULTATEN

Het beleggingsresultaat van het Fonds over 2023 bedroeg EUR 1.185.574. In het verslagjaar liet het Fonds een tijd gewogen resultaat voor kosten zien van 21,5% en presteerde daarmee 4,6% boven de gewogen referentie indicator.

Het fonds is gedurende het jaar zeer licht overwogen geweest in liquiditeiten en obligaties ten lasten van zakelijke waarden (met name edele metalen) wat resulteerde in een klein negatief allocatie effect omdat obligaties aanzienlijk lager rendeerdan dan zakelijke waarden in deze periode.

Het fonds behaalde zowel in de categorieën aandelen en obligaties een hoger rendement dan de referentie index. Het selectie effect was derhalve sterk positief.

Bruto rendement en risico	Fund	Benchmark
Gemiddeld behaald rendement per jaar	14.5%	10.8%
Gemiddeld verwacht rendement per jaar	7.5%	
Standaarddeviatie op jaarbasis	0.0%	0.0%

Bruto rendement	2023	2022
Laaken Offensive Fund EUR - per jaar	21.5%	0.9%
Benchmark - per jaar	16.8%	-0.2%
Laaken outperformance	4.6%	1.1%

Laaken Offensive Fund EUR - cumulatief	22.5%	0.9%
Benchmark - cumulatief	16.6%	-0.2%
Laaken outperformance - cumulatief	5.9%	1.1%

Netto rendement	2023	2022
Laaken Offensive Fund EUR - NAV	1,212.0	1,006.6
Netto rendement - per jaar	20.4%	0.7%
Netto rendement - cumulatief	21.2%	0.7%

W

Benchmarks

De benchmarks, of referentie-indices, worden uitgegeven en geadministreerd 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	Euribor 3 Maands Rente
Obligaties	The Bloomberg Euro Aggregate Bond Index
Wereldwijde aandelen	MSCI All Country World Index
Edele metalen en grondstoffen	Bloomberg Precious metals Index

1.6 DUURZAAMHEID

Hieronder de ESG rapportage zoals begin januari 2024 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 ecologische/sociale (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's¹

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:

	Q4'23	Q3'23	Q2'23	Q1'23
Environmental	69	68	69	70
Social	52	51	52	53
Governance	77	74	74	71

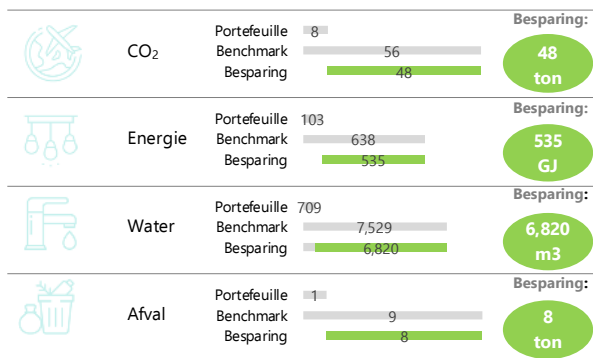
c) Impact scores²

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

	Q4'23	Q3'23	Q2'23	Q1'23
Environmental				
Air pollution	91	91	91	84
Biodiversity loss	-	-	-	-
Climate change	93	93	94	94
Waste management	96	96	96	97
Water scarcity	97	97	97	98
Social				
Employee health & safety	92	93	99	89
Employee training	8	8	7	7
Gender inequality	62	63	64	65
Job creation	56	57	55	55
Governance				
Corruption	68	67	65	65

d) Ecologische voetafdruk³

De voetafdruk van de portefeuille wordt uitgedrukt in CO²-uitstoot, energieverbruik, waterverbruik en afvalproductie bij een belegging van €1mln. Deze voetafdruk wordt vergeleken met de voetafdruk van een benchmark.



¹ Gewogen gemiddelde duurzaamheidsrisico scores voor het Laaken Offensive Fund EUR. Bandbreedte van 1 (hoger risico) tot 100 (lager risico). Data afkomstig van Clarity AI, per 31 december 2023.

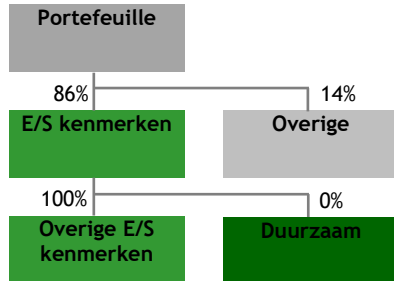
² Gewogen gemiddelde impactscores voor het Laaken Offensive Fund EUR. Bandbreedte van 1 (negatieve impact) tot 100 (positieve impact). Data afkomstig van Clarity AI, per 31 december 2023.

³ Laaken streeft naar een lagere voetafdruk van de portefeuille versus de benchmark. Data afkomstig van Clarity AI, per 31 december 2023.

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.

4. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?⁴



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 2024 meegestuurd met de rapportage.

Beleggingsvooruitzichten Tweede Kwartaal 2024

Na een sterk 2023, stegen de aandelenmarkten verder door in 2024. De MSCI World aandelenindex steeg met 10,9% in het eerste kwartaal van 2024. Obligaties hadden gemiddeld een licht negatief rendement vanwege rentestijging. De aandelenselectie van Laaken bleef licht achter bij het marktgemiddelde, maar de obligatieselectie presteerde beter. Wij gaan dit kwartaal verder in op inflatie en de vertaling naar ons beheer.

De laatste cijfers bevestigen dat, hoewel inflatie afneemt van een hoog niveau, deze niet terug is op de door centrale banken beoogde 2%. In de VS en EU was kerninflatie (exclusief voedsel en energie) respectievelijk 3.8% en 3.1%. Sinds 2021 houdt het investment committee rekening met het scenario dat wereldwijde inflatie op een hoger niveau blijft dan dat van 2009 tot 2021, ofwel een "higher-for-longer" scenario.

Wat drijft inflatie? Eerdere beleggingsvooruitzichten bespraken drijvende factoren voor inflatie zoals krappe arbeidsmarkten, woningtekort, geopolitieke onrust wat wereldhandel verstoort, en de "inhaalvraag" na afloop van de Covid restricties.

Een belangrijke factor voor vraag-gedreven inflatie is de ontwikkeling in overheidsuitgaven. Wij zien de recente ontwikkeling richting hogere overheidsuitgaven continueren. President Biden heeft in de VS na verhogingen van de limiet, de "debt ceiling" wetgeving tot begin 2025 opgeschort. Zelfs in Duitsland is de bereidheid om een gebalanceerd budget los te laten gestegen. De benodigde uitgaven voor de energietransitie, de recent veel besproken "herbewapening" van veel NAVO-landen en de verkiezingsprogramma's van recent gekozen partijen zijn geen indicatie van dalende overheidsuitgaven.

Overheden lijken ook bereid om meer schuld aan te trekken ter financiering van deze uitgaven. De VS had in 1990 60% van het BBP aan uitstaande schuld, dat liep op tot 90% na de financiële crisis van 2009. Daarna bewoog het richting 100% tot de remmen losgingen tijdens de Covid pandemie in 2020. De schuldratio steeg naar 132% van BBP. De verwachting van economen was dat dit weer zou dalen naar het oude niveau. Drie jaar verder is de huidige schuldratio echter stabiel op 120% van BBP. In de EU is sprake van meer discipline, maar desondanks staat de schuldratio op 90% van GDP ten opzichte van 84% in 2019 en een Maastrichtverdrag norm van 60%.

⁴ 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 15% van de portefeuille mag worden belegd in ondernemingen die geen E/S-kenmerken promoten. Tot deze overige categorie behoren ook liquiditeiten en goud.

Schuldratio's kunnen niet blijven doorstijgen. Er is veel onderzoek gedaan naar een oplossing, maar niet met eenduidige conclusies. Een veelgenoemde oplossing is aanhoudend hogere inflatie. Inflatie verhoogt de nominale groei van BBP, terwijl overheidsschulden een vaste rente betalen. Naarmate inflatie jaarlijks bijvoorbeeld vier procent is, verbetert de schuldratio. Anders verwoord is een miljoen schuld na twintig jaar inflatie van 4% nog effectief 4.5 ton. Schuldnemers hebben derhalve baat bij inflatie.

Wat is de implicatie voor beleggers? Hogere inflatie heeft voor schuldeisers, (en spaarders/beleggers) een keerzijde. De koopkracht van elke euro gaat op dezelfde wijze achteruit. Ter compensatie ontvangt deze groep wel rente. Op moment van schrijven van dit vooruitzicht betaalt de Duitse overheid circa 2.5% voor een 20-jarige lening. Indien de rentestanden niet veranderen en de inflatie op 3.1% blijft, gaat een belegger er 0.6% per jaar op achteruit. Over twintig jaar is er qua koopkracht van een miljoen, minder dan negen ton over.

Hoe gaat Laaken hiermee om? Binnen obligaties zoekt Laaken actief naar hoger renderende bedrijfsobligaties en worden in de portefeuilles bewust kortere looptijden met hogere rente aangehouden.

Voor aandelen wordt aangenomen dat inflatie negatief is. Laaken ziet het genuanceerder. Ondernemingen die goederen of diensten leveren in een zeer competitieve markt of prijsnemer zijn, lijden doorgaans onder inflatie. Kosten zoals arbeid en inkoop stijgen, terwijl prijzen niet of nauwelijks kunnen worden bijgesteld. Een kompas waarop onze strategie vaart is prijszettingsvermogen. Een bedrijf draait een omzet van 100 met kosten van 50. Indien inflatie 10% is en zij deze inflatie door kunnen rekenen, stijgt omzet naar 110 en de kosten naar 55. Dit bedrijf zou in dit scenario een winstgroei behalen van 10%, puur door inflatie. Bedrijven kunnen doorgaans hun prijzen niet dagelijks aanpassen, maar deze illustratie toont aan waarom wij beleggen in bedrijven met prijszettingsvermogen en waarom deze strategie over de lange termijn profijt kan hebben van inflatie.

Obligaties en liquiditeiten

Wij blijven terughoudend met renterisico gezien de lage rentes op langere looptijden en de inverse rentecurve. Recente aankopen worden wel gekenmerkt door langere looptijden om de gemiddelde looptijd op pijl te houden. Wij prefereren bedrijfsleningen boven overheidsobligaties vanwege de aantrekkelijke premie.

Zakelijke waarden

Wij hebben de aandelenweging licht teruggebracht, maar blijven rond de neutrale weging belegd in aandelen. Microsoft is gereduceerd omwille van de significant hogere waardering. We hebben afscheid genomen van WarnerBros. Hoewel de bedrijfskosten significant dalen is het niet voldoende om de omzetsdaling in kabeltelevisie op te vangen. Voorts hebben we UBS verkocht. In onze optiek reflecteert de huidige waardering al een succesvolle integratie van Credit Suisse. Wij hebben ook Nestlé verkocht. Zij realiseren geen volumegroei meer en gaan meer investeren in marketing. Met deze transacties is allocatie naar Zwitserse frank ook bewust verlaagd. Onze positie in Avantor is verkocht nadat de waardering sterk is opgelopen. Wij hebben onze posities verhoogd in Booking Holding Inc., Ares Capital Corporation, Rightmove en Visa. Ten slotte hebben we onze positie in Brookfield Corporation verkocht en een nieuwe positie in een eerdere Laaken holding weer opgebouwd: EQT AB. De positie in goud is gehandhaafd op onderwogen.

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 2023

2.1 BALANS

ACTIVA	31/12/2023	31/12/2022
	EUR	EUR
Effecten		
Aandelen	8,170,344	3,438,816
Vastgoed aandelen		
Obligaties	844,287	258,420
Edele metalen	324,270	194,401
Private Equity		
	<hr/>	<hr/>
	1) 9,338,901	3,891,637
Liquide middelen	2) 349,717	158,914
	<hr/>	<hr/>
TOTAAL ACTIVA	9,688,618	4,050,551
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
PASSIVA	31/12/2023	31/12/2022
	EUR	EUR
FONDSVERMOGEN	3) 9,665,665	4,040,099
KORTLOPENDE SCHULDEN		
Beheervergoeding	22,954	10,452
Vooruitontvangen Stortingen	300,000	
	<hr/>	<hr/>
TOTAL PASSIVA	9,988,618	4,050,551
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

2.2 WINST- EN VERLIESREKENING

	2023	2022
	EUR	EUR
OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN		
Dividenden en obligatierente	70,061	13,311
Ongerealiseerd koersresultaat	1,007,736	-21,324
Gerealiseerd koersresultaat inc. transactiekosten	172,498	7,924
Transactiekosten	6,344	4,678
Verandering in opgelopen rente	5,732	5,306
	<hr/>	<hr/>
Totaal inkomsten	1,262,372	9,896
KOSTEN		
Beheervergoeding (management fee)	-69,751	-10,452
Transactiekosten (broker commision)	-6,344	-4,678
Dividend- en couponprovisie		
Kosten effectenbewaarneming (custodial fees)	-702	-105
	<hr/>	<hr/>
Totaal kosten	-76,798	-15,235
	<hr/>	<hr/>
RESULTAAT	1,185,574	-5,339

2.3 KASSTROOMOVERZICHT

	2023	2022
	EUR	EUR
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	1,185,574	-5,339
<i>non performance interest</i>	0	0
Verandering in opgelopen rente	-5,732	-5,306
Verandering nog te betalen management fee	12,502	10,452
Niet gerealiseerde waardeverand. van beleggingen	-1,007,736	21,324
	<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	184,608	21,130
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	-5,923,041	-4,291,559
Saldo valuta transacties	0	0
Verkoop van beleggingen	1,661,743	391,828
Gerealiseerd koersresultaat inclusief transactiekosten	-172,498	-7,924
	<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	-4,433,796	-3,907,654
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van participaties	4,477,992	4,075,439
Inkoop van participaties	-38,000	-30,000
Overige stortingen	0	0
	<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	4,439,992	4,045,439
NETTO KASSTROOM		
	190,803	158,914
Liquide middelen begin van de verslagperiode	158,914	0
Liquide middelen eind van de verslagperiode	349,717	158,914
	<hr/>	<hr/>
MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	190,803	158,914

2.4 GRONDSLAGEN, WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de bepalingen van Titel 9 BW 2.

Activa en verplichtingen worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de actuele waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs.

Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Winsten worden slechts opgenomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Verplichtingen en mogelijke verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar, worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

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

Schattingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de beheerder zich verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar. Aanpassing van de cijfers van voorgaand jaar betreffen enkel aangepaste rubriceringen.

Vreemde valuta

Beleggingen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers per balansdatum. Transacties in vreemde valuta gedurende het jaar worden omgerekend tegen de op dat moment geldende wisselkoers.

Financiële instrumenten

Onder financiële instrumenten worden zowel primaire financiële instrumenten, zoals vorderingen en schulden, als financiële derivaten verstaan. Voor de grondslagen van primaire financiële instrumenten wordt verwezen naar de behandeling per balanspost.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Beleggingen

De beleggingen bestaan uitsluitend uit aandelen en obligaties en worden gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde wordt bepaald als de meest recente beurskoers van het betreffende aandeel of de obligatie. Aankoopkosten worden rechtstreeks ten laste van het resultaat gebracht.

Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit banktegoeden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Schulden

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

Overige activa en passiva

Alle overige posten in de balans worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

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

kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Kosten worden bepaald op basis van de historische kostprijs

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest, ontvangen dividenden en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten.

2.5 Toelichting op de balans

w 1) Effecten

Nominaal	Valuta	Effecten	Balans waarde	Aanschaf waarde	% Assets
LIQUIDITEITEN					
	EUR	Cash Account	349,717	349,717	3.61
GRONDSTOFFEN					
1799	EUR	INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	324,270	305,610	3.35
AAANDELEN					
6239	CAD	BROOKFIELD CORP	227,030	197,057	2.34
2568	CHF	NESTLE SA-REG	269,581	284,840	2.78
133	CHF	PARTNERS GROUP HOLDING	173,683	118,111	1.79
6001	CHF	UBS GROUP AG-REG	168,620	104,119	1.74
1754	DKK	NOVO NORDISK A/S	164,243	110,891	1.7
222	EUR	ASML HOLDING N.V.	152,070	119,821	1.57
46027	EUR	BOLLORE	260,283	234,979	2.69
6442	EUR	CELLNEX TELECOM SA	229,722	238,307	2.37
466	EUR	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	341,858	334,748	3.53
1172	EUR	DR ING HC F PORSCHE AG	93,643	133,662	0.97
11817	EUR	UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	304,997	251,513	3.15
54840	GBP	RENTOKIL INITIAL PLC	278,846	340,809	2.88
37133	GBP	RIGHTMOVE PLC	246,551	226,933	2.54
2452	USD	ALPHABET INC-CL C	313,036	267,685	3.23
1337	USD	AMERICAN EXPRESS CO	226,899	190,797	2.34
13166	USD	ARES CAPITAL CORPORATION	238,894	230,685	2.47
5567	USD	AVANTOR INC	115,132	119,287	1.19
964	USD	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	311,460	278,311	3.21
55	USD	BOOKING HOLDINGS INC	176,734	138,338	1.82
2057	USD	BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	383,393	292,656	3.96
1106	USD	BRUNSWICK CORP	96,934	87,239	1
2730	USD	CANADIAN PACIFIC KANSAS LTD	195,519	192,236	2.02
2713	USD	INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	315,636	272,472	3.26
1527	USD	IQVIA HOLDINGS INC	320,063	306,692	3.3
5149	USD	KKR & CO INC	386,443	248,152	3.99
1658	USD	LOWE'S COS INC	334,258	311,117	3.45
663	USD	MCKESSON CORP	278,065	225,402	2.87
1150	USD	MICROSOFT CORPORATION	391,744	311,032	4.04
3547	USD	NOBLE CORP PLC	154,745	138,649	1.6
1107	USD	S&P GLOBAL INC	441,757	372,078	4.56
502	USD	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	241,377	258,530	2.49
1044	USD	VISA INC-CLASS A SHARES	246,223	210,244	2.54
8818	USD	WARNER BROS DISCOVERY INC	90,904	114,507	0.94
Totaal Aandelen			8,170,344	7,261,899	84.33

OBLIGATIES			Maturity	Coupon			
100000	EUR	CHANEL CERES PLC	31/07/2026	0.5	92,958	90,102	0.96
100000	EUR	BUREAU VERITAS SA	18/01/2027	1.125	93,524	90,847	0.97
90000	EUR	SYMRISE AG	01/07/2027	1.375	85,251	82,943	0.88
100000	EUR	DAVIDE CAMPARI-MILANO SP	06/10/2027	1.25	91,548	88,960	0.94
122000	EUR	VOLKSWAGEN FIN SERV AG	06/04/2028	3.375	123,207	119,706	1.27
100000	EUR	ROBERT BOSCH GMBH EUROPEAN INVESTMENT	02/06/1930	3.625	102,804	97,093	1.06
70000	EUR	BANK VIENNA INSURANCE GRP	15/11/1930	0.01	59,306	55,459	0.61
45000	EUR	AGW	02/03/1946	3.75	44,655	43,805	0.46
78000	EUR	AXA SA	29/10/1949	3.424	62,054	64,867	0.64
		Opgelopen rente				9,209	0.1
87000	USD	MACQUARIE GROUP LTD	15/01/2029	5.033	77,943	81,679	0.8
		Opgelopen rente				1,829	0.02
Totaal obligaties					844,287	815,462	8.71
TOTAL PORTFOLIO					9,688,618	8,732,687	100

De effecten staan volledig ter vrije beschikking aan het fonds.

Beleggingscategorieën

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

	Strategische allocatie %	Tactische allocatie %	Bandbreedte %
Liquiditeiten ^o	0	3.6	0 – 30
Obligaties ^o	10	8.7	0 - 30
Aandelen	85	84.3	70 -100
Edele metalen	5	3.3	0 – 10

^o Liquiditeiten en obligaties worden voor de tactische allocatie als één beleggingscategorie beschouwd.

Valutaspreiding

De benchmark valuta van het Fonds is EUR, deze maakt ook het overgrote gedeelte uit van de beleggingen, teneinde een mondiale spreiding van de beleggingen te bewerkstelligen wordt in overige valuta belegd.

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

Valuta (zakelijke waarden)	Afkorting	%	Wisselkoers per 31.12.2023 versus EUR
Amerikaanse Dollar	USD	58.4	1.10390
Zwitserse Franc	CHF	6.3	0.92887
Euro	EUR	25.8	1.00000
Deense Kroon	DKK	1.7	7.45520
Canadese Dollar	CAD	2.3	1.46061
Britse Pond	GBP	5.4	0.86691

Spreiding binnen beleggingscategorie

	Tactische allocatie %	Aantal beleggingen:
Liquiditeiten	3.6	1
Obligaties	8.7	10
Aandelen/vastgoed/private equity	84.3	33
Edele metalen	3.3	1

Overzicht looptijden obligaties, gemiddelde looptijd - & duration en credit ratings

Effectief rendement ³	3.57%
Coupon rendement ³	2.33%
Looptijd in jaren ³	5.82
Duration ³	3.59
Moody Rating	A3
Standard & Poors	A-

Obligatiespreiding naar gemiddelde duration ³:

Tot 1 jaar	7.40%
1 tot 3 jaar	27.70%
3 tot 5 jaar	45.50%
5 tot 7 jaar	20%
7 tot 10 jaar	0.00%
10 jaar en langer	0.00%

³ Bij de berekening is geen rekening gehouden met mogelijke vervroegde aflossing van obligaties.

2) Liquide middelen

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

3) Fondsvermogen

	2023	2022
Stand per begin boekjaar	4,040,099	0
Stortingen	4,439,992	4,045,439
uitgeleverde portefeuille	0	0
Resultaat boekjaar	1,185,574	-5,339
Stand per einde boekjaar	9,665,665	4,040,099
Aantal participanten	23	11
Aantal uitstaande participaties	7974.992	4013.7664
Netto vermogenswaarde per participatie	1211.9968	1006.5597
Procentuele verandering waarde per participatie	20.41%	0.66%

Amsterdam, 20 juni 2024

3 OVERIGE GEGEVENS

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de aandeelhouders van Laaken Offensive Fund EUR

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van Laaken Offensive 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 Offensive Fund EUR op 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2023;
2. de winst- en verliesrekening over 2023; 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 Offensive 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.

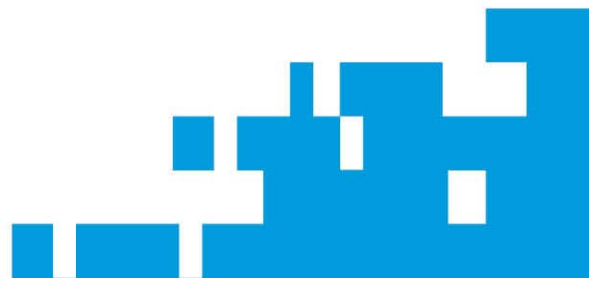
Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- 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 de vennootschap 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, 20 juni 2024
RSM Netherlands Accountants N.V.

Digitaal ondertekend door:

Wilfred Castricum
June 20 2024 3:23 PM +02:00



Drs. W.J.O. Castricum RA

