



Jaarverslag

2022 / 2023 - 1 juli 2022 t/m 30 juni 2023

Hoofdfonds (Stichting Contractspelersfonds KNVB)

Inhoud

1. Algemene gegevens	4
2. Kerncijfers.....	5
3. Structuur	6
4. Ontwikkeling financiële markten.....	7
5. Beleggingsbeleid.....	9
5.1 Aanpassing beleggingsbeleid.....	9
5.2 Beleggingsdoelstelling fonds.....	11
5.3 Asset allocatie	11
5.4 Liquiditeit.....	12
5.5 Participatie in het ASR Dutch Core Residential Fund	12
5.6 Participatie in het ASR Dutch Prime Retail Fund	13
5.7 Maatschappelijk verantwoord beleggen	13
6. Beleggingsresultaten	14
6.1 Beleggingsbeleid.....	14
6.2 Opbouw jaarrendement 2022/2023	14
6.3 Uitbesteding en beoordeling externe vermogensbeheerders.....	15
7. Risicoprofiel	16
7.1 Risico's	16
7.2 Beheersing van de risico's	19
7.3 Verklaring van de bewaarder.....	19
8. Deelnemers, opdrachten en uitkeringen.....	20
8.1 Deelnemers.....	20
8.2 Opdrachten en uitkeringen	20
9. Verslag van de Raad van Toezicht	22
10. Vooruitzichten	22
11. Jaarrekening.....	23
11.1 Balans.....	24
11.2 Winst- en verliesrekening.....	26
11.3 Kasstroomoverzicht.....	27
11.4 Toelichting.....	28
12. Overzicht samenstelling beleggingen.....	42
13. Overige gegevens.....	47
13.1 Algemeen.....	48

13.2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.....	49
13.3.	Verklaring van de bewaarder	55

1. Algemene gegevens

Beheerder

Stichting Contractspelersfonds KNVB (KvK nr: 41180418)
Harderwijkweg 5
2803 PW Gouda
Telefoon: +31(0)182 571171
www.cfk.nl

Fiscaal adviseur

Ernst & Young Belastingadviseurs LLP
Euclideslaan 1
3584 BL Utrecht
Telefoon: +31 (0)88 4073025
www.ey.com

Compliance-adviseur

Peter Krijnen Compliance
Kokermolen 6
3994 DH Houten
Telefoon: +31(0)6 1509 2089
www.krijnencompliance.nl

Accountant

Deloitte Accountants B.V.
Gustav Mahlerlaan 2970
1081 LA Amsterdam
Telefoon: +31 (0)88 288 3243
www.deloitte.nl

AIFMD bewaarder

CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entree 500
1101 EE Amsterdam
Telefoon: +31 (0)20 557 5843
www.caceis.com

Beleggingsinstelling 'Hoofdfonds'

Vermogensbeheerder

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Schenkkade 65
2595 AS Den Haag
Telefoon: +31 (0)70 3791409
www.gsam.com

Rechtstreekse belegging

Dutch Core Residential Fund, via beheerder:
ASR Vastgoed Vermogensbeheer B.V.
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht
Telefoon: +31 (0)30 257 2293
www.asrreim.com

Rechtstreekse belegging

Dutch Prime Retail Fund, via beheerder:
ASR Vastgoed Vermogensbeheer B.V.
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht
Telefoon: +31 (0)30 257 2380
www.asrreim.com

Accountant

Deloitte Accountants B.V.
Gustav Mahlerlaan 2970
1081 LA Amsterdam
Telefoon: +31 (0)88 288 3243
www.deloitte.nl

Custodian

CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entree 500
1101 EE Amsterdam
Telefoon: +31 (0)20 557 5132
www.caceis.com

2. Kerncijfers

Het netto rendement over het boekjaar 2022/2023 kwam uit op -/- 0,94%. De kerncijfers van het fonds over de laatste vijf jaar zijn hierna weergegeven:

Kerngetallen in € miljoen	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
Belegd vermogen	517,89	532,84	579,72	527,56	504,95
Directe opbrengsten beleggingen	6,84	5,85	7,97	6,20	8,09
Waardeveranderingen	3,16	1,12	18,80	-35,19	-10,82
Beleggings- en exploitatiekosten	-2,65	-2,52	-2,70	-2,48	-2,16
Rendementbijschrijving fondsen	7,35	4,45	24,07	-31,47	-4,90
Overige kerngetallen					
Bruto rendement boekjaar	2,07%	1,43%	4,69%	-5,07%	-0,53%
Netto rendement boekjaar	1,52%	0,93%	4,22%	-5,50%	-0,94%
NAV einde boekjaar	109,82	110,84	115,52	109,17	108,14

Op grond van artikel 72 van de Gedelegeerde Verordening EU 231/2013 is een maandelijkse opgave van de intrinsieke waarde verplicht. Het fonds kent echter geen deelnemingsrechten uitgedrukt in fracties of 'units'. De beheerder en de AFM spraken af dat de intrinsieke waarde wordt uitgedrukt in een indexcijfer, om zo de deelnemer inzicht te geven in het rendement van de beleggingen. Dit indexcijfer wordt vastgesteld op 30 juni van een boekjaar en is gedurende het gehele daarop volgende boekjaar van toepassing als intrinsieke waarde.

3. Structuur

Het Hoofdfonds (hierna 'het fonds') is geen beleggingsfonds als alle andere. Het fonds staat alleen open voor (gewezen) contractspelers in het betaalde voetbal en voor (gewezen) beroepswielrenners die deelnemen aan de zogenaamde overbruggingsregeling. In deze takken van sport is deelname verplicht gesteld via de reglementen van respectievelijk de KNVB (mannen) en de KNWU (mannen en vrouwen). In het betaalde voetbal is verplichtstelling eveneens opgenomen als onderdeel van de CAO Betaald Voetbal.

In het fonds worden de volgende deelnemersgroepen onderscheiden:

1. Actief bij Nederlandse club/ploeg
2. Niet meer actief bij Nederlandse club/ploeg, maar ontvangt nog geen uitkering
3. Ontvangt CFK-uitkering

De reglementen die van toepassing zijn op de overbruggingsregeling, Overbruggingsreglement A en B, bepalen de inleg, in- en de uitstroom uit het fonds. Zie hiervoor hoofdstuk 8 van dit jaarverslag. Deelnemingsrechten zijn niet vrij verhandelbaar.

Doelstelling van de overbruggingsregeling is om de profsporters na hun sportieve carrière de tijd en rust te geven om zich voor te bereiden op een maatschappelijke loopbaan. Dit gebeurt door hen tijdens hun carrière een deel van hun inkomen opzij te laten leggen. Deze premie-inleg wordt belegd door het fonds. Met de financiële buffer die de profsporters daarmee opbouwen, kan in de meeste gevallen gedurende meerdere jaren een 'overbruggings-uitkering' worden verstrekt, aansluitend aan de sportieve carrière. Deze wordt in maandelijkse termijnen uitgekeerd.

Deelnemers aan de overbruggingsregeling laten de door hen ingelegde fondspremie in mindering brengen op hun belastbare loon. De latere overbruggingsuitkering is belast. De fiscale regeling is goedgekeurd door de staatssecretaris van Financiën bij resolutie van 30 november 1972, nummer B71/24096.

De beheerder van het fonds, Stichting Contractspelersfonds KNVB (hierna 'het CFK'), heeft een vergunning als beheerder van beleggingsfondsen, ex artikel 2:65, aanhef, onder a Wft. Het fonds is een jaarlijkse kostendekkende vergoeding verschuldigd aan de beheerder. De beloningscultuur van het CFK ondersteunt een zorgvuldig, beheerst en duurzaam beloningsbeleid dat in lijn is met de strategie, doelstellingen en waarden van de beheerder en het beleggingsfonds onder beheer. Belangrijk uitgangspunt daarbij is dat er geen sprake is van een variabele beloning voor bestuurders.

Het fonds is een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Anders dan gebruikelijk bij een beheerder van beleggingsinstellingen is het CFK juridisch eigenaar van de beleggingen alsmede de liquide middelen behorend bij het beleggingsfonds. De stichting is dus zowel beheerder van het fonds als juridisch eigenaar van de fondsactiva. Hiervoor is gekozen om de structuur zo eenvoudig mogelijk te houden en de kosten te beperken. Voor deze bijzondere situatie heeft de AFM het CFK ontheffing verleend.

Het beleggingsbeleid van het fonds wordt geformuleerd door de beheerder, die daarbij ondersteund wordt door de Beleggingscommissie. Het dagelijkse vermogensbeheer is tijdens het boekjaar 2022/2023 grotendeels uitbesteed geweest aan Goldman Sachs Asset Management (voorheen: Nationale Nederlanden Investment Partners). Het deel dat niet was uitbesteed, werd door de beheerder belegd in drie niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen: het PVF Particuliere Hypothekenfonds (verkocht in januari 2023), het ASR Dutch Core Residential Fund en het ASR Dutch Prime Retail Fund.

4. Ontwikkeling financiële markten

In dit hoofdstuk vindt u een overzicht van de belangrijkste factoren die van invloed waren op de financiële markten in het boekjaar.

Inleiding

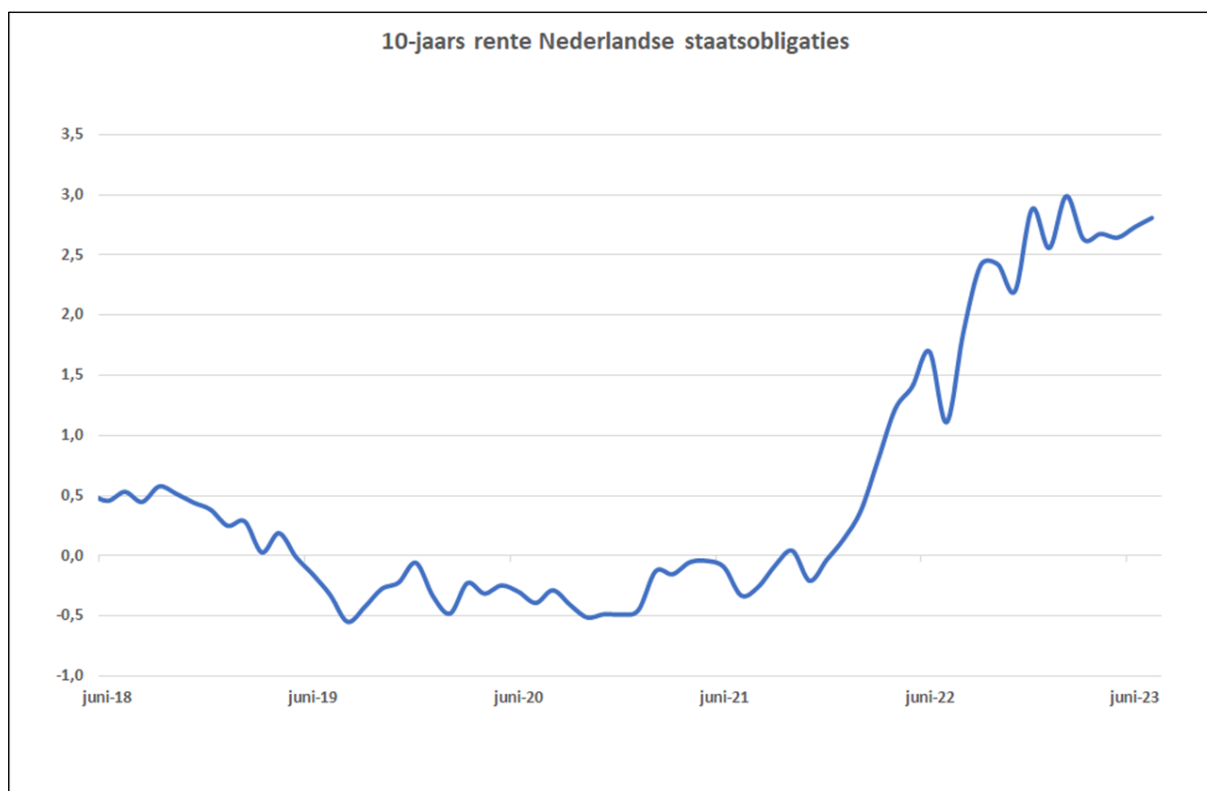
Het vorige boekjaar werd afgesloten met de constatering dat de onzekerheid groot was, de inflatie aanhoudend hoog was en de geopolitieke verhoudingen gespannen waren. Daar is allemaal geen verandering in gekomen.

In de eerste helft van het boekjaar zuchtten de markten onder de extreme energieprijzen en de hoge inflatie. De centrale banken verhoogden in een record tempo de rente en de kapitaalmarktrente begon hard te stijgen. In de tweede helft van het boekjaar stabiliseerde de situatie, maar bleef de rente aanhoudend hoog. Beleggers vroegen zich vooral af wanneer de kerninflatie zou afnemen en er een einde zou komen aan het krappe monetaire beleid.

Economie

De inflatie was dé economische factor van het afgelopen boekjaar. De olie- en gasprijzen waren na augustus 2022 voorbij het hoogtepunt, maar de inflatie nam spectaculair toe. De consumentenprijsindex kwam in het najaar zelfs boven de 10% uit. In het voorjaar van 2023 nam de inflatie weliswaar af, maar de zogenaamde kern-inflatie (d.w.z. zonder de volatiele energie- en voedingscomponenten) bleef aanhoudend hoog.

De Centrale Banken reageerden met een ongekende verkrapping van het monetaire beleid. Zo verhoogde de ECB de beleidsrente in acht stappen van 0% naar 4%. Centrale banken wilden hiermee de economische groei temperen zodat er een einde kwam aan de prijsstijgingen. De gewenste afkoeling van de economie vond inderdaad plaats, maar zowel in de Verenigde Staten als in Europa was er geen sprake van een echte recessie. Ook de werkloosheid bleef laag, waardoor in veel landen en sectoren de looneisen hoog bleven.



Markten

Dat de financiële markten hier last van hadden, moge duidelijk zijn. Alle rentetarieven gingen fors omhoog, waarbij de korte rente nog harder steeg dan de lange rente. Een groot deel van het boekjaar was sprake van een inverse rentestructuur¹. De Nederlandse 10-jaars rente steeg gedurende het boekjaar van 1,7% naar 2,7%, terwijl de 2-jaars rente steeg van 0,7% naar 3,2%.

Ook de risico opslag (*credit spreads*) van bedrijfsobligaties liep in het najaar hard op. Het effectief rendement op kredietwaardige bedrijfsobligaties kwam uit op het hoogste niveau in tien jaar tijd. In het nieuwe kalenderjaar namen de spreads weer enigszins af.

De aandelenmarkten konden zich, na een slechte start, in de tweede helft van het boekjaar weer herstellen. Vastgoed tenslotte, heeft historisch gezien altijd hinder van de stijgende rente. In Nederland koelde de huizenmarkt flink af na de zomer. Voor het eerst in jaren daalden de huizenprijzen weer.

¹ Inverse rentestructuur betekent dat het effectief rendement op kortlopende leningen hoger is dan dat op langlopende leningen. Doorgaans is de rente op leningen met een langere looptijd hoger dan die op korte, omdat de langere periode dus ook een langer durende onzekerheid met zich meebrengt. Het feit dat dit omkeert, betekent dat beleggers voor de toekomst lagere rentes en lagere inflatie verwachten. Met andere woorden, ze zijn pessimistischer over de toekomst. Bij de laatste vier recessies die de VS hebben gekend, ging er telkens een inverse rentestructuur aan vooraf. Toch is het niet zo dat dit met zekerheid een recessie voorspelt.

5. Beleggingsbeleid

De beleggingen in het fonds bedroegen per 30 juni 2023 € 504,9 miljoen (30 juni 2022: € 527,6 miljoen). Deze afname is voornamelijk het gevolg van het feit dat het fonds meer uitkeert dan er binnenkomt. Een klein deel is het gevolg van de waardedalingen van de beleggingen.

Van de totale fondswaarde viel per balansdatum een bedrag van € 445,0 miljoen (88,0%) onder het mandaat van Goldman Sachs Asset Management (GSAM). Het Hoofdfonds belegde daarnaast voor € 57,5 miljoen in direct vastgoed, waarvan € 40,5 miljoen (8,0%) in verhuurde woningen en € 17,0 miljoen (3,4%) in verhuurd winkelvastgoed. Het overige vermogen ad € 2,4 miljoen (0,6%) bestond uit liquide middelen en te vorderen dividend.

Het mandaat van GSAM wordt besproken in de paragrafen 5.2 en 5.4, in paragraaf 5.6 de participatie in het ASR Dutch Core Residential Fund en in paragraaf 5.7 het ASR Prime Dutch Retail Fund.

5.1 Aanpassing beleggingsbeleid

De rendementen van het Hoofdfonds waren de afgelopen drie jaar zeer volatiel. Tijdens de coronacrisis werd er een fors verlies geleden, hoewel een herstel nog leidde tot een positief resultaat dat boekjaar van 0,9% (2019/2020). De volgende boekjaren waren de resultaten +4,2% (2020/2021) respectievelijk -/- 5,5% (2021/2022).

De rente en de spreads waren in het begin van het afgelopen boekjaar fors opgelopen en belandden op het hoogste niveau in jaren (zie grafieken in hoofdstuk 4). In de eerste maanden van het boekjaar waren de rendementen hierdoor in de min beland en dreigde wederom een teleurstellend boekjaar.

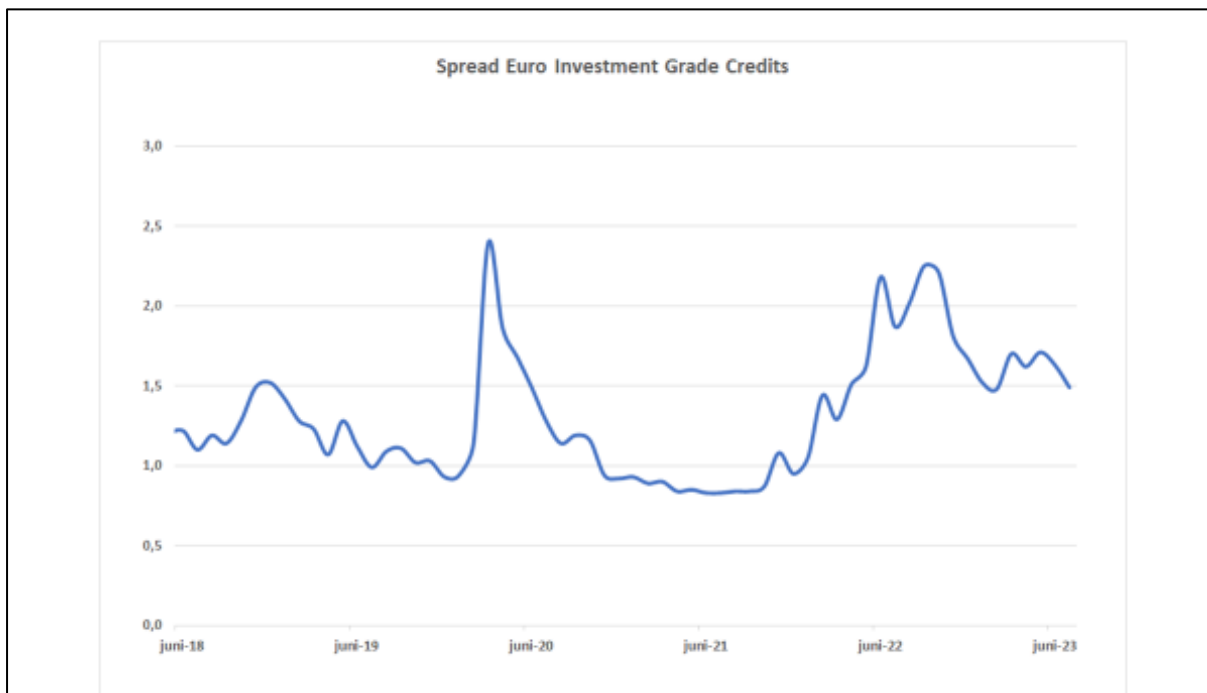
Maar dit negatieve scenario bood echter ook kansen. De hoge rente en de opgelopen spreads boden de mogelijkheid het Hoofdfonds om te bouwen naar een portefeuille á la het (voormalige) 4%-Fonds. Dit 4%-fonds (2009-2019) was opgericht tijdens de kredietcrisis onder marktomstandigheden die een sterke gelijkenis vertonen met de marktomstandigheden in het afgelopen boekjaar. Er ontstond de mogelijkheid om een beleggingsportefeuille samen te stellen op basis van kredietwaardige bedrijfsobligaties met een jaarlijks bruto rendement van 3,5% à 4%.

Net als het voormalige 4%-fonds vindt de waardering van een dergelijke portefeuille niet op marktwaarde plaats, maar op basis van geamortiseerde kostprijs. Het grootste voordeel hiervan is het constante jaarlijkse rendement. Het rendement wordt daarmee niet meer beïnvloed door de grilligheid van de financiële markten. Een vast rendement biedt de deelnemer zekerheid en een stabiel en stijgend uitkeringspatroon hetgeen de voorkeur heeft van de deelnemers. Deelnemers van het CFK zijn over het algemeen risico-avers, waardoor zij de stabiliteit van de rendementen zeer waarderen. De overbruggingsregeling is immers een onderhoudsvoorziening die deelnemers voor een langere termijn ondersteunt (basisinkomen). Het nieuwe beleggingsbeleid past dan ook beter bij de beleggingsdoelstelling van 'stabiele en waarde vaste' rendementen (zie ook paragraaf 5.2).

Omdat de financiële markten de laatste jaren zeer volatiel zijn, heeft het bestuur gemeend, dat er snel moest worden gehandeld. Immers, de hoge rente op bedrijfsobligaties, die zich in het najaar van 2022 voordeed, zou mogelijk van korte duur kunnen zijn. Het bestuur heeft in september en oktober 2022 een grondige analyse gemaakt van de gevolgen van het omzetten van het beleggingsbeleid. De risico's, de operationele gevolgen en alle andere voor- en nadelen werden in kaart gebracht en zijn meerdere malen met de betrokken gremia besproken. Uiteindelijk heeft het bestuur, na een positief advies van de Deelnemersraad en de Beleggingscommissie en na goedkeuring door de Raad van Toezicht, eind oktober 2022 besloten om het beleggingsbeleid aan te passen. Het besluit behelsde de verkoop van de

gehele bestaande portefeuille en de aanschaf van kredietwaardige, in euro's genoteerde bedrijfsobligaties.

Voor het beheer van deze portefeuille is een zorgvuldig searchtraject gevoerd. Uiteindelijk is besloten om het beheer van de portefeuille uit te laten voeren door het creditteam van GSAM. Tijdens deze zoektocht heeft het bestuur zwaar geleund op de expertise van de beleggingscommissie.

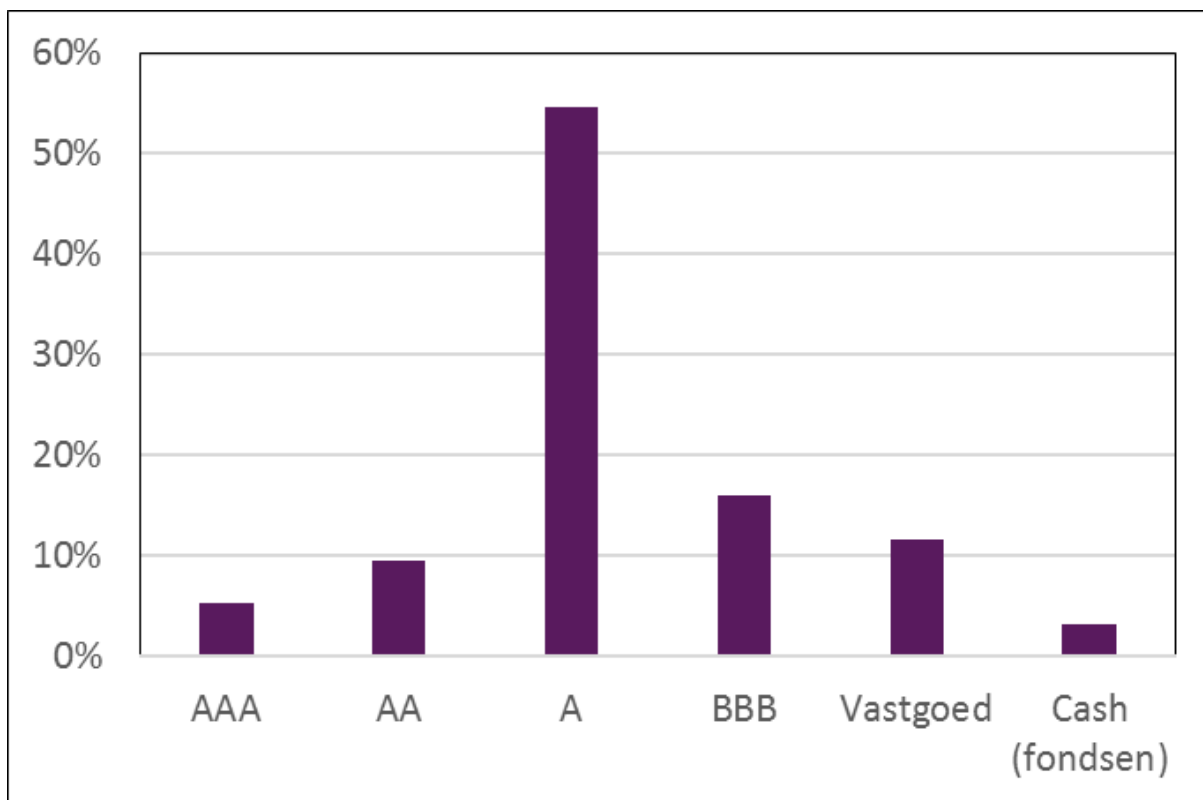


In de eerste week van november is het nieuwe beleggingsbeleid geïmplementeerd. De liquide portefeuille, bestaande uit aandelen, staatsleningen, vastrentende beleggingsfondsen en derivaten, is toen in zijn geheel verkocht. Hiervoor in de plaats zijn kredietwaardige bedrijfsobligaties gekocht die jaarlijks een bruto rendement genereren van gemiddeld 3,8%. Teneinde de transactiekosten zo laag mogelijk te houden zijn de bedrijfsobligaties gefaseerd ingekocht. Hoewel transactiekosten bij obligaties niet direct zichtbaar zijn, schat GSAM dat de *impliciete* transactiekosten circa 0,2% hebben bedragen. Deze eenmalige kosten zijn verwerkt in het rendement over het afgelopen boekjaar. Zie ook pagina 36 voor een verdere toelichting over de beleggingskosten.

De illiquide portefeuille (hypotheek, vastgoed) kon nog niet in zijn geheel verkocht worden. De hypotheekportefeuille is in januari 2023 verkocht. Per balansdatum was het vastgoed nog niet verkocht. Dit zal gebeuren als er zich een geschikt moment voordoet.

Met het nieuwe beleggingsbeleid is het risicoprofiel van het fonds aanzienlijk veranderd. Het herbeleggings- en liquiditeitsrisico van de portefeuille is beperkt omdat de beleggingen nauwkeurig zijn *gematched* aan de uitkeringsstroom. Dit is mogelijk omdat het CFK een netto uitkerend fonds is: iedere maand gaat er meer geld uit dan er in komt. Als de premieinstroom vermindert of de deelnemers eerder dan verwacht hun uitkering aanvragen of de uitkeringsduur verkorten, is er binnen het fonds meer liquiditeit nodig. Daarom houdt het fonds een liquiditeitspool aan die dient als een buffer.

Om het kredietrisico en het valutarisico van de bedrijfsobligaties te beperken, wordt alleen belegd in kredietwaardige ('investment grade') obligaties, gedenomineerd in euro's. Daarnaast kent de portefeuille een brede spreiding, zowel geografisch als naar bedrijfstak.



Portefeuilleverdeling per 30 juni 2023 naar (rating)categorie

Er wordt niet in achtergestelde obligaties belegd, waarbij de gemiddelde credit rating (A) hoger is dan het marktgemiddelde (BBB).

Zie ook hoofdstuk 7 waar alle risico's besproken worden.

5.2 Beleggingsdoelstelling fonds

Het primaire doel van de overbruggingsregeling is om financiële zekerheid aan deelnemers te bieden tijdens de periode die volgt op het einde van hun loopbaan als professioneel sporter. Deelnemers moeten kunnen rekenen op de uitbetaling van de opgebouwde overbruggingsuitkering, en moeten bij voorkeur minimaal hun koopkracht behouden gedurende de uitkeringsperiode. Daarom wordt beoogd de deelnemers een stabiel en waardevast rendement uit te keren.

Het boekjaar 2022/2023 moet gezien worden als een overgangsjaar. Het boekjaar is gestart met negatieve resultaten, maar vanaf de implementatie van het nieuwe beleggingsbeleid is het rendement positief geweest. Door de extreem hoge inflatie is aan de doelstelling van koopkrachtbehoud in het afgelopen boekjaar niet voldaan. Voor de toekomst lijkt het beeld gunstiger. Naar verwachting zal de inflatie de komende jaren lager zijn dan het rendement van het fonds.

5.3 Asset allocatie

De portefeuille heeft gedurende het boekjaar bestaan uit twee delen: het mandaat van GSAM en de illiquide beleggingen.

Het beleggingsbeleid en de asset allocatie kan gesplitst worden in twee periodes. De eerste periode betreft het 'oude' beleggingsbeleid, gevoerd tot november 2022.

In het 'oude' beleid werd door GSAM een actief en een holistisch risicomanagementbeleid gevoerd. Hierbij was sprake van een soort 'drietrapsraket', waarbij de maximale ex-ante

standaarddeviatie leidend was.

Ten eerste werd de beleggingsdoelstelling van CFK uitgewerkt in een strategische asset allocatie analyse. In deze analyse wordt op basis van lange termijn rendements- en risico-verwachtingen van diverse beleggingscategorieën gezocht naar een passende strategische samenstelling van de beleggingen van CFK. Vervolgens werd met behulp van korte termijn risico parameters een zogenaamde neutrale samenstelling van de portefeuille op een korte beleggingshorizon vastgesteld. Tenslotte werd de daadwerkelijke samenstelling van de beleggingen vastgesteld op basis van actuele visies. Hierbij diende de bandbreedte van de ex-ante volatiliteit (0-6%) steeds als grens. Zodra het maximum bereikt dreigt te worden, werd het risico afgebouwd.

Vanaf november 2022 is het nieuwe beleggingsbeleid gevoerd, zoals beschreven in paragraaf 5.1.

Asset allocatie (2022/2023)	30-6-2022	31-10-2022	31-12-2022	30-6-2023
Staatsobligaties	25,8%	23,2%	0,0%	0,0%
Renteafdekking	-26,6%	-12,7%	0,0%	0,0%
Risicodragende obligaties(fondsen)	18,7%	19,9%	0,0%	0,0%
Aandelen	5,3%	9,7%	0,0%	0,0%
Vastgoed (beursgenoteerd)	1,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Bedrijfsobligaties (discretionair)	0,0%	0,0%	77,9%	85,5%
Liquiditeiten	55,7%	40,4%	2,7%	3,2%
Woninghypotheken (PVF)	7,2%	7,0%	7,3%	0,0%
Vastgoed Woningen (ASR)	9,0%	9,0%	8,7%	8,0%
Vastgoed Winkels (ASR)	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%
Totaal portefeuille	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

5.4 Liquiditeit

Een deel van de portefeuille wordt in de vorm van liquiditeit aangehouden in gespreide liquiditeitsfondsen en op een (spaar)rekening of deposito bij banken. De volgende banken (of dochterbedrijven) worden gebruikt: ABN AMRO Bank, ING Bank, CACEIS Bank, Rabobank en SNS Bank. Zoals in paragraaf 5.1 is beschreven, worden de cashpools aangehouden om het liquiditeitsrisico te mitigeren.

5.5 Participatie in het ASR Dutch Core Residential Fund

Een deel van de portefeuille is belegd in het ASR Dutch Core Residential Fund. Het niet-beursgenoteerde fonds belegt in woningen in het geliberaliseerde huursegment in Nederland. Het gaat vooral om woningen in de gewilde stedelijke gebieden van de Randstad, zoals Amsterdam en Utrecht.

Het ASR Dutch Core Residential Fund besteedt veel aandacht aan het verduurzamen van het woningbezit. Dit levert niet alleen winst voor het milieu op, maar hierdoor kunnen uiteindelijk ook hogere huren gevraagd worden. Alleen institutionele beleggers participeren in het fonds en er is geen sprake van structurele financiering met vreemd vermogen. ASR Vastgoed is de beheerder van het fonds.

Het rendement van het fonds bestaat uit de som van het directe rendement en het indirecte rendement. Het directe rendement komt voornamelijk voort uit de betaalde huren en uit uitponden (met winst verkopen van woningen die vrij zijn gekomen). Het directe rendement wordt elk kwartaal uitgekeerd. Het indirecte rendement komt voort uit de (her)waardering van de woningen. Elk object in de portefeuille wordt eenmaal per kwartaal gewaardeerd door een onafhankelijke taxateur. Het fonds is fiscaal transparant. Naast het verwachte directe

rendement van ruim 2% per jaar, is een voordeel van deze belegging dat de rendementen weinig correleren met de rendementen van beursgenoteerde effecten. Daarnaast zijn de huren geïndexeerd, hoewel in de afgelopen periode niet met de (hoge) inflatie.

Per 1 januari 2023 zijn de participaties tegen intrinsieke waarde ter redemptie aangeboden. Per balansdatum zijn de stukken nog niet verkocht. Er is meer aanbod dan vraag waardoor het onduidelijk is wanneer de stukken geaccepteerd gaan worden.

5.6 Participatie in het ASR Dutch Prime Retail Fund

Ten slotte is een deel van de portefeuille belegd in het ASR Dutch Prime Retail Fund. Het niet-beursgenoteerde fonds belegt in Nederlands winkelvastgoed op de meest prominente en toekomstbestendige winkellocaties ('A-locaties' in de grootste steden). Verder belegt het fonds in dominante winkelcentra en supermarkten door het land.

Alleen institutionele beleggers participeren in het fonds en er is geen sprake van structurele financiering met vreemd vermogen. ASR Vastgoed is de beheerder van het fonds.

Het rendement van het fonds bestaat uit de som van het directe rendement en het indirecte rendement. Het directe rendement komt voornamelijk voort uit de betaalde huren en wordt elk kwartaal uitgekeerd. Het indirecte rendement komt voort uit de (her)waardering van het winkelvastgoed. Elk object in de portefeuille wordt eenmaal per kwartaal gewaardeerd door een onafhankelijke taxateur. Het fonds is fiscaal transparant. Naast het verwachte directe rendement van 4-5% per jaar, is een voordeel van deze belegging dat de rendementen weinig correleren met de rendementen van beursgenoteerde effecten. Daarnaast zijn de huren geïndexeerd, hoewel in de afgelopen periode niet met de (hoge) inflatie.

Per 1 januari 2023 zijn de participaties tegen intrinsieke waarde ter redemptie aangeboden. Per balansdatum zijn de stukken nog niet verkocht. Er is meer aanbod dan vraag waardoor het onduidelijk is wanneer de stukken geaccepteerd gaan worden.

5.7 Maatschappelijk verantwoord beleggen

In het kader van de EU verordening *Sustainable Finance Disclosure Regulation* moeten beleggingsinstellingen, zoals CFK, rapporteren over hun maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid. Het Hoofdfonds 'promoot' geen sociale of ecologische kenmerken, of een combinatie daarvan, en valt hiermee onder de categorie 'overig' volgens artikel 6, EU verordening 2019/2088.

Het CFK heeft als algemeen uitgangspunt geformuleerd dat het vermogensbeheer op (maatschappelijk) verantwoorde wijze moet plaatsvinden. Dit betekent dat milieu-, sociale- en corporate governance-overwegingen waar mogelijk en indien praktisch toepasbaar mee moeten wegen in de beleggingsbeslissingen. Het MVB-beleid mag echter niet leiden tot een verslechtering van de risico/rendements-verhouding van de portefeuille. Het bestuur heeft een MVB-beleidsdocument opgesteld dat beschikbaar is op de website (www.cfk.nl).

6. Beleggingsresultaten

Het fonds behaalde in het boekjaar 2022/2023 een bruto beleggingsrendement van -/-0,53%.

Het beleggingsbeleid is begin november 2022 aangepast. In dit hoofdstuk zal de beschrijving van het beleid en de rendementen zo veel als mogelijk worden opgesplitst in tweeën: de periode voor en ná de aanpassing van het beleid.

Het beleggingsrendement leidde tot bruto opbrengsten van € -/- 2,7 miljoen. Na aftrek van kosten van vermogensbeheer, bewaring en transacties (€ 0,9 miljoen, ofwel 0,18%) en organisatie (€ 1,3 miljoen ofwel 0,24%) resteert een netto rendement van € -/- 4,9 miljoen. Dit staat gelijk aan -/- 0,94% van het gemiddeld totale deelnemersvermogen. Dit resultaat is per 1 juli 2023 verwerkt met het fondssaldo van iedere deelnemer in het fonds.

De doelstelling van het fonds is om een stabiel en waardevast rendement te behalen. Met een negatief rendement en met een inflatie van 5,7% is aan deze doelstelling niet voldaan. Ook is het rendement lager uitgekomen dan de gemiddelde spaarrente die in het afgelopen jaar net iets boven de 0% is uitgekomen.

6.1 Beleggingsbeleid

In het voorgaande boekjaar (2021/2022) werd sterk gestuurd op risicovermindering. Onder invloed van de aanhoudende geopolitieke spanningen, de oplopende rente en hoge inflatie, werd dit beleid gedurende de periode juli 2022–begin november 2022, onder het regime van het 'oude' beleggingsbeleid, gehandhaafd. Het belang in beursgenoteerd vastgoed werd verkocht, maar de belangen in aandelen en risicodragende obligaties ('credits') werden iets uitgebreid. De renteafdekking bleef stabiel op een relatief laag niveau, met een gemiddelde duration (renterisico) van de portefeuille tussen de 1,5 en 2,0 jaar. De belangen in de illiquide beleggingen (19,6% in hypotheke en vastgoed) bleven onveranderd.

Vanaf de eerste week van november 2022 vond de aanpassing van het beleggingsbeleid plaats. Alle liquide beleggingen (staatsobligaties, aandelenfondsen, obligatiefondsen) werden verkocht. Ook werden alle derivatenposities afgewikkeld, omdat er in het nieuwe beleid geen valuta- en renterisico hoeft te worden afgedekt.

Onderdeel van het nieuwe beleggingsbeleid is ook de verkoop van de illiquide beleggingen. Het belang in het PVF Hypothekenfonds werd in januari 2023 in zijn geheel verkocht. De belangen in de vastgoedfondsen werden ter verkoop aangeboden. Per ultimo boekjaar waren deze belangen (11,4%) echter nog niet verkocht.

6.2 Opbouw jaarrendement 2022/2023

Het bruto rendement (-/- 0,53%) is in onderstaande tabel uitgesplitst naar categorie en naar 'oud' versus 'nieuw' beleid.

Rendementsbijdrage per onderdeel						
	Oude beleggingsbeleid Juli 2022 – November 2022		Nieuwe Beleggingsbeleid November 2022 – Juni 2023		Totaal 2022-2023	
	Rendement	Bijdrage	Rendement	Bijdrage	Rendement	Bijdrage
GSAM portefeuille	-1,72%	-1,40%	2,48%	2,05%	0,81%	0,65%
Woning hypotheke	-3,58%	-0,26%	2,52%	0,18%	-1,16%	-0,08%
Woning vastgoed	-0,53%	-0,03%	-12,14%	-1,10%	-12,47%	-1,13%
Winkel vastgoed	1,37%	0,04%	-0,39%	-0,01%	0,97%	0,03%
Totaal portefeuille		-1,65%		1,12%		-0,53%

De sterk gestegen kapitaalmarktrente had gedurende de periode juli-november 2022 een negatief effect op vrijwel alle beleggingscategorieën in de **GSAM-portefeuille**. Zowel de staatsleningen als de aandelen daalden in waarde. De risicodragende obligaties ('credits') daalden echter het meest in waarde omdat ook de risico-opslag ('spreads') in die periode fors opliep. In totaal was de negatieve bijdrage van de GSAM-portefeuille in die periode 1,40%.

Na de omzetting van het beleid in november 2022 bedroeg de bijdrage van het GSAM-mandaat 2,05%. De creditportefeuille leverde iedere maand een rendement van ongeveer 0,3% op, hetgeen in lijn is met de ingekochte jaarrente van circa 3,8%.

Er vonden geen afboekingen plaats in de creditportefeuille. Een zevental obligaties in de portefeuille kregen van de rating-kantoren een hogere rating, twee obligaties kregen een lagere rating.

De beleggingen in **woninghypotheken** zijn verkocht in januari 2023. Ook deze categorie had te kampen met de opgelopen rente, maar profiteerde anderzijds ook van lagere spreads. Per saldo was er sprake van een bijdrage van +/- 0,08%.

Na jaren met uitstekende rendementen moest de **woningvastgoed belegging** (verhuurde woningen) een forse stap terug doen. Met name door de hogere hypotheekrente daalden de huizenprijzen in Nederland. Dit leverde een negatief rendement op van +/- 12,47%, met een bijdrage aan het fondsrendement van +/- 1,13%. Het woningenfonds staat op de nominatie om verkocht te worden.

De **winkelvastgoed belegging** (verhuurd winkelvastgoed) leverde een bruto rendement op van 0,97%. Door het relatief geringe belang had dit positieve rendement echter geen groot effect op het totale resultaat van het Hoofdfonds. Ook het woningenfonds staat op de nominatie om verkocht te worden.

6.3 Uitbesteding en beoordeling externe vermogensbeheerders

Het grootste deel van het vermogensbeheer van het fonds is uitbesteed aan GSAM, die in 2021 eigenaar was geworden van Nationale Nederlanden Investment Partners. Er hebben sinds de overname door GSAM geen voor het Hoofdfonds relevante veranderingen plaats gevonden. Het team verantwoordelijk voor het beheer van het CFK-mandaat is onveranderd gebleven.

In november 2022 is overgestapt naar het credit-team van GSAM voor de uitvoering van het nieuwe beleggingsbeleid. Gedurende dit proces is een grondige analyse gemaakt van de capaciteiten van dit team en is dit vergeleken met andere credit-managers, waarbij uiteindelijk de keuze is gemaakt voor GSAM. Gedurende het boekjaar is zowel door het bestuur als door de beleggingscommissie het beleid en de uitvoering van het creditteam nauwkeurig tegen het licht gehouden.

De resultaten van ASR Dutch Core Residential Fund en het ASR Dutch Prime Retail Fund worden periodiek gemonitord door bestuur en beleggingscommissie, waarbij de liquiditeit en de koersvorming van het fonds steeds een punt van aandacht is. De participantenvergaderingen van beide fondsen worden bezocht.

De beleggingen in de genoemde niet-beursgenoteerde fondsen worden onder AIFMD gekwalificeerd als rechtstreekse belegging waarbij geen sprake is van uitbesteding. Om die reden is er geen sprake van een uitbestedingsovereenkomst, maar alleen van een participatieovereenkomst met het beleggingsfonds.

7. Risicoprofiel

De resultaten van het vermogensbeheer worden toegedeeld aan de fondssaldi van de deelnemers en kunnen daardoor effect hebben op de hoogte en/of de duur van de overbruggingsuitkeringen. In zijn algemeenheid geldt dat de deelnemersfondsen zowel in waarde kunnen stijgen als dalen. Hoewel dit op langere termijn onwaarschijnlijk is, moet gemeld worden dat deelnemers mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd.

7.1 *Risico's*

Deelnemers lopen verschillende risico's. Enerzijds de (directe) beleggingsrisico's en anderzijds de (indirecte) risico's behorend bij de overbruggingsregeling die het CFK als beheerder uitvoert. Hierna worden de belangrijkste beleggingsrisico's beschreven. Deze kunnen worden gelezen in samenhang met het prospectus van het fonds.

De risico's behorend bij de uitvoering van de overbruggingsregeling worden beschreven in het jaarverslag van de beheerder.

Marktrisico

Het risico van waardeveranderingen in de portefeuille door veranderingen in marktprijzen, ongeacht wat hiervan de oorzaak is.

In de eerste helft van het boekjaar (bij het 'oude' beleid) heeft het marktrisico zich in hoge mate voorgedaan. Bij de meeste beleggingen (met uitzondering van direct vastgoed) heeft dat geleid tot een negatief rendement in die periode.

Bij het 'nieuwe' beleid is de situatie anders. De creditbeleggingen kennen een renterisico, wat wil zeggen dat koersen van deze beleggingen dalen als de marktrente stijgt. Omdat de credits op geamortiseerde kostprijs worden gewaardeerd zijn koersdalingen niet van invloed op het rendement.

Risico verkeerde tactische posities

In het eerste gedeelte van het boekjaar werden tactische risico's gelopen. Tactische posities in de asset allocatie worden binnen vooraf gedefinieerde bandbreedtes ingenomen (al of niet met behulp van derivaten) om risico's te beperken of extra rendement te maken. Het risico bestaat dat de verkeerde beslissingen worden genomen, al dan niet gebaseerd op onjuiste informatie uit het risicomanagementsysteem of op tactische visies van de vermogensbeheerder GSAM.

Bij het 'nieuwe' beleid neemt het fonds geen tactische posities in. De creditportefeuille heeft een 'buy&hold' karakter. Omdat het belang in vastgoed illiquide is, loopt het fonds geen tactisch risico.

Risico actief beheerde fondsen

Het risico dat er binnen de actief beheerde beleggingsfondsen van GSAM, het PVF Particuliere Hypothekenfonds, ASR Dutch Core Residential Fund of het ASR Dutch Prime Retail Fund verkeerde actieve keuzes worden gemaakt, waardoor het rendement achterblijft bij de relevante benchmark.

In de eerste helft van het boekjaar werd voor een deel belegd in actief beheerde beleggingsfondsen, waarbij de mogelijkheid bestaat om door actief management een beter rendement te behalen dan de benchmark. Het risico van underperformance ten opzichte van de benchmark bestaat en wordt geaccepteerd behorend bij de mogelijkheid om (extra) rendement te maken. Dit risico heeft zich slechts voor gedaan in het eerste gedeelte van het boekjaar, bij het 'oude' beleid.

De fondsresultaten zijn periodiek besproken in de beleggingscommissie en indien noodzakelijk wordt een actief fonds vervangen door een index tracker. Dit geldt niet voor de hypotheek- en vastgoedbeleggingen die per definitie bestaan uit niet-beursgenoteerde instrumenten. In die gevallen kan wel besloten worden een ander fonds te kiezen, hoewel de toegang daartoe in de huidige omgeving lastig is.

Gedurende het boekjaar hebben de meeste actief beheerde fondsen in portefeuille een outperformance laten zien en slechts een enkele een underperformance. De analyse hiervan is in de beleggingscommissie besproken.

Uitbestedingsrisico

Het risico dat de continuïteit en/of de kwaliteit van de permanent aan derden uitbestede werkzaamheden wordt geschaad.

Aan de vermogensbeheerovereenkomsten worden specifieke eisen gesteld. De compliance officer en -adviseur controleren de inhoud van deze overeenkomsten jaarlijks. Contracten worden gesloten met financieel solide partijen van minimaal enige omvang die een reputatie te verliezen hebben. Er worden afspraken over de (procedurele) kwaliteit van de dienstverlening worden geborgd in Service Level Agreements. Jaarlijks worden de in-control rapportages bij de partijen opgevraagd van het testen van de werking van processen (ISAE 3402 rapportage). De performance en uitvoering worden gecontroleerd onder meer door schaduwadministratie en controle van de jaarrekeningen.

De uitbestedingsrisico's hebben afgelopen boekjaar niet geleid tot financiële gevolgen. Zoals in paragraaf 6.3. is beschreven, is de overname van NNIP door GSAM en de overstap naar het creditteam van GSAM zonder noemenswaardige problemen verlopen.

Kredietrisico

Het risico dat een tegenpartij contractuele of andere overeengekomen verplichtingen niet nakomt.

In de eerste helft van het boekjaar deed het kredietrisico zich voor binnen de bedrijfsobligatiefondsen, en in mindere mate binnen het hypotheekfonds en bij de discretionaire staatsleningen. Gedurende het najaar was er sprake van een toenemend kredietrisico. Hierdoor liepen de spreads uit, met name bij hoogrentende bedrijfsleningen.

Vanaf november 2022 bestaat de portefeuille voornamelijk uit kredietwaardige bedrijfsleningen ('Investment Grade'), waardoor de kans bestaat op een zogenaamde downgrade en als uiterste geval een volledige afboeking van de obligatie. Teneinde dit risico te mitigeren kent de portefeuille een brede spreiding, zowel naar land, debiteur als naar bedrijfstak. Indien obligaties worden afgewaardeerd tot een rating lager dan kredietwaardig (*investment grade*) zullen obligaties verkocht worden. Mogelijk is er dan sprake van een boekverlies.

Conform de sanctiewetgeving is er niet gehandeld in Russische effecten. In het afgelopen boekjaar was er geen sprake van een direct of indirect belang in Rusland.

Risico van wijziging van wet- en regelgeving

De financiële en fiscale wet- en regelgeving die van toepassing is op het fonds is onderhevig aan verandering. Een gunstige omstandigheid ten tijde van toetreding kan ten nadele wijzigen. Tevens kunnen dergelijke veranderingen onvoorziene kosten met zich meebrengen en het rendement van het fonds verlagen. Onduidelijke regelgeving kan leiden tot het onverhoopt overtreden van deze regels en extra kosten met zich meebrengen.

In de afgelopen jaren is de wetgeving rondom duurzaam beleggen aangescherpt. Het fonds voldoet aan alle relevante wet- en regelgeving.

Duurzaamheidsrisico's

Het risico dat een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance gebied die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. Onder duurzaamheidsrisico's vallen ESG-risico's, klimaatrisico's en biodiversiteitsrisico's. De beheerders van de beleggingen en beleggingsfondsen (GSAM en ASR) hebben het beheersen van deze risico's geïntegreerd in hun beleggingsproces.

Operationeel risico

Het risico van verliezen als gevolg van tekortkomingen van interne processen, mensen en systemen, of als gevolg van externe gebeurtenissen. Ook juridische risico's worden tot de operationele risico's gerekend. Het risico wordt beheerst door een professioneel opgezette en zoveel mogelijk geautomatiseerde administratieve organisatie die beschreven is in procedures. De uitvoering van processen, voor zover niet geautomatiseerd, wordt altijd door een tweede persoon gecontroleerd.

De operationele risico's hebben afgelopen boekjaar niet geleid tot financiële gevolgen.

IT-risico's

Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening onvoldoende integer, niet continu of onvoldoende beveiligd zijn. IT-risico's spelen zich voornamelijk af bij de Beheerder, maar kunnen indirecte gevolgen hebben voor het Hoofdfonds. Zie hiervoor het jaarverslag van de Beheerder.

Het afgelopen jaar hebben zich uit hoofde van het IT-risico geen zaken voorgedaan.

Systeemrisico

Gebeurtenissen in de wereld of activiteiten van één of meerdere grote partijen in de financiële markten kunnen leiden tot een verstoring van het normale functioneren van de financiële markten. Hierdoor zouden grote verliezen kunnen ontstaan ten gevolge van door die verstoring verwezenlijkte liquiditeits- en tegenpartijrisico's.

Het systeemrisico heeft afgelopen boekjaar niet geleid tot financiële gevolgen. De markten hebben normaal kunnen functioneren.

Inflatierisico

Het risico dat de koopkracht van de belegde euro kan afnemen in geval van geldontwaarding. Na een piek in het najaar van 2022 is de inflatie gedurende het boekjaar geleidelijk aan weer afgenomen. Naar verwachting zal de inflatie de komende jaren verder afnemen, maar mogelijk zal het fonds komend boekjaar niet aan zijn doelstelling van waardevastheid voldoen.

Afwikkelingsrisico

Het risico dat afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet, niet tijdig of niet zoals verwacht, plaatsvindt. De afwikkeling gebeurt door GSAM en deze organisatie kent diverse maatregelen om het risico van een verkeerde afwikkeling te voorkomen. Alle beleggingstransacties zijn reconstrueerbaar.

Afgelopen boekjaar hebben er geen verkeerde afwikkelingen plaatsgevonden.

Valutarisico

Valutarisico bestaat in die beleggingscategorieën die niet in euro's zijn genoteerd. Tot aan november 2022 werd er valutarisico gelopen op diverse beleggingen. Voor vastrentende beleggingen werden deze risico's grotendeels afgedekt. Het dollarrisico op aandelen en vastgoed wordt vanuit een oogpunt van diversificatie slechts voor de helft afgedekt. Andere valuta binnen dezelfde categorieën werden in principe niet afgedekt, maar de belangen

hiervan waren te klein om tot grote resultaten te leiden. Vanaf november 2022 belegt de portefeuille alleen in euro genoteerde beleggingen, waardoor er geen valutarisico meer wordt gelopen.

Liquiditeitsrisico

Het risico dat het fonds op enig moment niet in staat is om aan haar betalingsverplichtingen te voldoen zonder daarbij onaanvaardbare verliezen op te lopen. Dit risico doet zich met name voor bij het nieuwe beleid omdat er sprake is van een 'buy-and-hold' beleid, waardoor de bedrijfsobligaties normaliter niet verkocht worden. De bedrijfsobligaties worden daarom gedurende de looptijd *gematched* met de uitkeringen in het fonds. Voor het geval dat de uitkeringen hoger uitkomen dan verwacht en/of de premies lager uitkomen dan verwacht, wordt een cashbuffer aangehouden.

Uit hoofde van het liquiditeitsrisico hebben geen relevante gebeurtenissen plaatsgevonden.

Concentratierisico

Het concentratierisico is het risico dat een te groot deel van het vermogen geconcentreerd en dus niet voldoende gespreid blijkt te zijn.

Zowel bij het 'oude' als het 'nieuwe' beleggingsbeleid was sprake van een brede spreiding binnen de portefeuille, waarbij voor de diverse categorieën maximale bandbreedtes gelden.

De grootste discretionaire exposure per balansdatum bedraagt € 10,6 mln in een obligatie van Svenska Handelsbanken, met een resterende looptijd van zes jaar en een AA-rating.

7.2 Beheersing van de risico's

Het CFK probeert zijn statutaire doelen te verwezenlijken met inachtneming van de risico's die met het geformuleerde beleid zijn verbonden. De risico's en de mate waarin deze risico's worden beheerst, zijn expliciet gemaakt in het risicobeheersingsplan. Dit plan wordt periodiek in bestuur en Raad van Toezicht van het CFK besproken en daarnaast wordt de opzet door de compliance-adviseur beoordeeld.

Beleggingsopbrengsten komen na aftrek van kosten toe aan de deelnemers, door middel van een jaarlijkse bijschrijving conform reglementaire bepalingen. In die zin komen financiële risico's voor rekening van de deelnemers. Bij een negatief resultaat, zoals in het afgelopen boekjaar, is er derhalve sprake van een afschrijving.

Het CFK houdt een beperkt eigen vermogen aan dat ter beoordeling en besluitvorming van het bestuur kan worden aangewend indien risico's onverhoopt tot schade leiden. Het eigen vermogen voldoet ruimschoots aan de wettelijke eisen die hieraan worden gesteld door de Wft.

7.3 Verklaring van de bewaarder

Uit de Europese Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen ('AIFM' Richtlijn) volgt de eis aan elk beleggingsfonds onder deze wetgeving om een bewaarder aan te stellen. Gedurende het boekjaar is CACEIS Bank (voormalig Kas Bank N.V.) opgetreden als bewaarder van het fonds. CACEIS Bank neemt ook de financiële instrumenten in bewaring.

De bewaarder heeft belangrijke controlerende taken, zoals de monitoring van de kasstromen en het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdocumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen.

Op pagina 55 is de verklaring opgenomen van de bewaarder van het fonds inzake haar verantwoordelijkheden en conclusie inzake de controlerende werkzaamheden in het boekjaar 2022/2023.

8. Deelnemers, afdrachten en uitkeringen

In het fonds wordt de premie-inleg belegd van de deelnemers aan de overbruggingsregeling. Met deze afdrachten wordt per deelnemer een individueel overbruggingsfonds gevormd, waarin jaarlijks het beleggingsrendement wordt verwerkt.

Een van de bepalingen van de overbruggingsregeling is dat het overbruggingsfonds pas tot uitkering komt als de deelnemer zijn of haar professionele sportloopbaan definitief heeft beëindigd. De uitkering ('overbruggingsuitkering') vindt vervolgens plaats in maandelijkse termijnen gedurende een bepaalde periode. De lengte van de uitkeringsperiode en de initiële hoogte van de uitkering worden bepaald op basis van het saldo van het overbruggingsfonds van de deelnemer bij aanvang van de uitkering. Vervolgens wordt elk jaar bepaald of de uitkering kan worden verhoogd met de prijsinflatie op basis van het behaalde rendement.

8.1 Deelnemers

Gedurende het boekjaar werden 219 nieuwe deelnemers aan de overbruggingsregeling verwelkomd, die daarmee automatisch participant in het fonds werden. Aan 163 deelnemers werd de laatste overbruggingsuitkering uitbetaald, waarmee hun fondsdeelname eindigde.

Per 30 juni 2023 kende het fonds 2.385 deelnemers (2022: 2.329). Per ultimo boekjaar ontvingen in totaal 603 deelnemers een overbruggingsuitkering uit het fonds. Per dezelfde datum waren er 803 premiebetalende deelnemers. De 979 deelnemers die niet in deze twee categorieën vielen waren deels actief als profsporter in het buitenland. Een ander deel had zijn overbruggingsuitkering om diverse redenen nog niet aangevraagd, bijvoorbeeld omdat zij nog de ambitie hebben om hun professionele loopbaan in de toekomst voort te zetten. Reglementair moeten deelnemers hun uitkering uiterlijk drie jaar na afloop van hun laatste contract laten aanvangen.

8.2 Afdrachten en uitkeringen

De afdrachten voor de overbruggingsregeling, die in het fonds worden belegd, vinden plaats door de Nederlandse Betaald Voetbal Organisaties (BVO's) en wielerploegen. Deze houden maandelijks de premie in op het loon, waarbij zij de hoogte van de premie vaststellen op basis van de bepalingen van het overbruggingsreglement. Het boekjaar liet een totale inleg van maandpremies zien van € 19,0 miljoen.

Naast de maandelijkse premie dragen de BVO's incidenteel tekengeld af voor contractspelers. Tekengeld is het bedrag dat contractspelers in sommige gevallen toegezegd krijgen voor het tekenen van een arbeidsovereenkomst. Het in het boekjaar ingelegde tekengeld bedroeg € 6,0 miljoen.

Na de versoering van de regeling in 2011 was de afdracht aan het CFK sterk gedaald, maar de laatste jaren stijgt de afdracht weer. Samen met de inleg van tekengelden, waarvan de hoogte van incidentele afspraken afhankelijk is, beliep de jaarafdracht € 25,0 miljoen (2021/2022: € 22,0 miljoen). Hiervan bedroeg de inleg van beroepswielrenners € 327 duizend (2021/2022: € 531 duizend). Voor wielrenners is het ongebruikelijk om tekengeld af te spreken bij het aangaan van een profcontract.

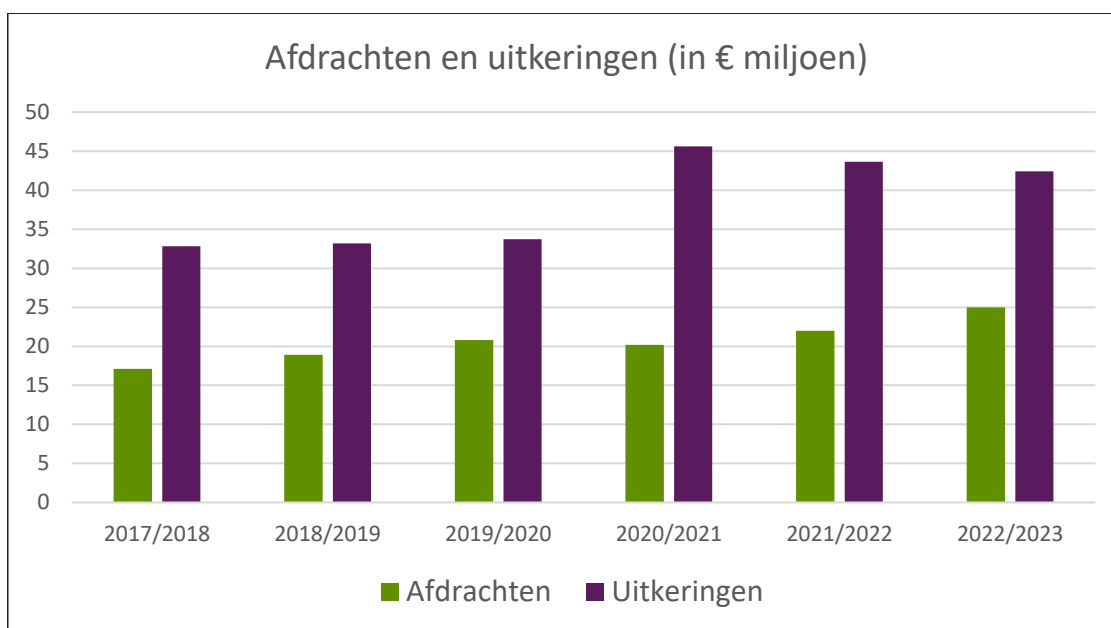
De incasso van premies verliep net als vorig jaar voorspoedig. BVO's die te laat betalen kunnen door de KNVB worden bestraft met puntenaf trek op basis van de betalingseisen die zijn vastgelegd in het licentiereglement. Ook de betaling door de wielerploegen gebeurde op tijd.

Als gevolg van het voorgaande bestaat het debiteurensaldo per ultimo boekjaar bijna uitsluitend uit de nog niet geïnde premies voor de maand juni. Deze premies zijn pas per

10 juli 2023 verschuldigd en er bestaat dus geen betalingsachterstand per ultimo boekjaar.

Het totale bedrag aan uitkeringen in het boekjaar beliep € 42,4 miljoen. Door de samenvoeging met het 4%-fonds (wat een uitkerend fonds was) per 1 juli 2020 is dit bedrag de afgelopen drie boekjaren hoger dan in de jaren daarvoor.

Naar verwachting zal in de komende jaren het fondsvermogen afnemen omdat de uitkeringen hoger zijn dan de afdrachten. Dit houdt verband met de versoering van de regeling die enige jaren geleden is doorgevoerd.



9. Verslag van de Raad van Toezicht

Het verslag is opgenomen in het jaarverslag van de beheerder van het fonds, de Stichting Contractspelersfonds KNVB.

10. Vooruitzichten

De rendementen van het Hoofdfonds zullen de komende jaren redelijk zeker zijn. Er wordt voornamelijk belegd in bedrijfsobligaties die een stabiel rendement zullen opleveren. Deze obligaties worden namelijk op geamortiseerde kostprijs en niet op marktwaarde gewaardeerd. De schommelingen op de beurzen zijn dus vrijwel niet meer van invloed op het rendement.

De grootste onzekere factor is het relatief kleine gedeelte van de portefeuille dat in vastgoed wordt belegd. De woningen en winkels in die portefeuille kunnen immers worden afgewaardeerd. Daarnaast bestaat er de mogelijkheid dat de bedrijven waarin belegd wordt in betalingsproblemen komen. Gezien de hoge kredietwaardigheid van de obligaties van die bedrijven zal de invloed hiervan beperkt blijven.

Al met al mag er voor de komende jaren een netto rendement verwacht worden van meer dan 3%.

Voor de deelnemers is behoud van koopkracht belangrijk. Door de hoge inflatie is aan de doelstelling van koopkrachtbehoud in het afgelopen boekjaar niet voldaan. Voor de toekomst lijkt het beeld gunstiger. Naar verwachting zal de inflatie de komende jaren lager zijn dan het rendement van het fonds. Hiermee zal de komende jaren aan de doelstelling van het fonds worden voldaan: een stabiel en waardevast rendement.

De financiële situatie bij de meeste voetbalclubs en de wielerploegen is gezond. Het CFK verwacht geen significante problemen met betrekking tot de premie-instroom.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van de organisatie en van het Hoofdfonds.

Jaarrekening

2022 / 2023 - 1 juli 2022 t/m 30 juni 2023

11. Jaarrekening Hoofdfonds 2022/2023

11.1 Balans Hoofdfonds per 30 juni 2023 (na rendementsbijschrijving)

ACTIVA	Toelichting	30-06-2023	30-06-2022
<i>(Bedragen in euro's)</i>			
Beleggingen			
Aandelen en andere niet-vastrentende waardepapieren	1	-	66.219.015
Vastgoedfondsen	1	57.497.123	65.204.162
Obligaties en andere rentende waardepapieren	1	-	275.041.149
Geldmarktfondsen	1	12.803.315	105.530.269
Obligaties op amortisatiebasis	1	432.232.220	-
Afgeleide financiële instrumenten	1	-	1.975.956
Beleggingen in liquiditeiten	1	2.018.677	12.004.613
		<u>504.551.335</u>	<u>525.975.164</u>
Vorderingen			
Kortlopende vorderingen	2	1.571.664	4.235.284
		<u>1.571.664</u>	<u>4.235.284</u>
Overige activa			
Liquide middelen		875.393	916.320
		<u>875.393</u>	<u>916.320</u>
		506.998.392	531.126.768

PASSIVA	Toelichting	30-06-2023	30-06-2022
----------------	--------------------	-------------------	-------------------

(Bedragen in euro's)

Kortlopende schulden

Schulden aan deelnemers (deelnemersfondsen)	5	39.210.558	40.169.437
Afgeleide financiële instrumenten	1	-	1.532.656
Loonbelasting en sociale premies		-	21.318
Na clubstorting toe te voegen aan deelnemersfondsen	3	1.133.026	1.122.584
Overige schulden en overlopende passiva	4	501.907	695.405
		<u>40.845.491</u>	<u>43.541.400</u>

Langlopende schulden

Schulden aan deelnemers (deelnemersfondsen)	5	<u>466.152.901</u>	<u>487.585.368</u>
		<u>466.152.901</u>	<u>487.585.368</u>

506.998.392	531.126.768
--------------------	--------------------

11.2 Winst- en verliesrekening Hoofdfonds over de periode 1 juli 2022 tot en met 30 juni 2023

	<i>Toelichting</i>	2022/2023	2021/2022
<i>(Bedragen in euro's)</i>			
Opbrengsten uit beleggingen	6		
Renteopbrengsten		5.903.915	1.225.064
Gerealiseerde waardeverandering		8.301.135-	6.366.773-
Gerealiseerde waardeverandering afgeleide financiële instrumenten		633.762-	6.104.530
Amortisatie obligaties		5.115.737	-
Ongerealiseerde waardeverandering		7.595.493-	36.667.803-
Ongerealiseerde waardeverandering afgeleide financiële instrumenten		-	443.300
Dividenden		2.100.067	4.930.138
Overige opbrengsten beleggingen		590.680	1.293.543
Overige opbrengsten		81.099	49.277
Bruto beleggingsopbrengsten		<u>2.738.892-</u>	<u>28.988.724-</u>
Beleggingskosten	7	<u>938.131-</u>	<u>1.236.184-</u>
Totaal beleggingsopbrengsten		3.677.023-	30.224.908-
Bijdrage exploitatiekosten beheerder	8	1.257.556	1.216.842
Bijgeschreven rendement m.b.t. eenmalige en slotuitkeringen		35.025-	12.750
Rendementsverwerking ten gunste van overbruggingsfondsen		<u>4.899.554-</u>	<u>31.454.500-</u>
Totaal kosten		3.677.023-	30.224.908-
Resultaat verslagperiode		-	-

11.3 Kasstroomoverzicht Hoofdfonds over de periode 1 juli 2022 tot en met 30 juni 2023

(in euro's)	2022/2023	2021/2022
Resultaat verslagperiode	-	-
Aanpassing rendementsbijschrijving deelnemersfondsen	4.935.690-	31.441.750-
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	8.691.166	262.243
Amortisatie	5.115.737-	-
Rente obligaties op amortisatiebasis	5.353.941-	-
Ongerealiseerde waardeverandering van beleggingen	7.595.493	36.224.503
Aankoop van beleggingen	1.072.768.006-	1.343.862.155-
Verkoop van beleggingen	1.086.842.197	1.360.389.837
Mutatie kortlopende vorderingen	2.663.620	689.124-
Mutatie kortlopende schulden	204.374-	723.839
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	<u>17.414.728</u>	<u>21.607.393</u>
Ingelegde premies van deelnemers	24.981.933	21.991.362
Uitbetaalde uitkeringen aan deelnemers	<u>42.437.588-</u>	<u>43.553.213-</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>17.455.655-</u>	<u>21.561.851-</u>
Netto kasstroom	40.927-	45.542
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	916.320	870.778
Totaal liquide middelen ultimo verslagperiode	<u>875.393</u>	<u>916.320</u>
	40.927-	45.542

11.4 Toelichting

11.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het Hoofdfonds, onder beheer van de Stichting Contractspelersfonds KNVB (CFK), is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek en met de Gedelegeerde Verordening EU 231/2013.

Het CFK is vrijgesteld van vennootschapsbelasting op basis van de fiscale resolutie die is goedgekeurd door de staatssecretaris van Financiën bij resolutie van 30 november 1972, nummer B71/24096.

Het vermogensbeheer van het Hoofdfonds is uitbesteed. Over de vergoedingen die het Hoofdfonds hiervoor verschuldigd is aan de vermogensbeheerder is geen btw verschuldigd. Deze btw-vrijstelling is door de belastingdienst in het boekjaar 2016/2017 verleend op basis van artikel 11, lid 1, letter i, sub 3 Wet Omzetbelasting. Voor deze vrijstelling was er reeds een vrijstelling van toepassing op basis van het criterium 'collectief vermogensbeheer' dat van toepassing was op het samengevoegde beheer van de belegde vermogens van het CFK en de Stichting Nederlands Wielrennersfonds.

Het Hoofdfonds is voor het beheer een jaarlijkse kostendekkende vergoeding aan het CFK verschuldigd.

Bedragen in deze jaarrekening luiden in euro's, tenzij expliciet anders aangegeven.

Het fonds is een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Anders dan gebruikelijk bij een beheerder van beleggingsinstellingen is het CFK juridisch eigenaar van de beleggingen alsmede van de liquide middelen behorend bij het beleggingsfonds. De stichting is dus zowel beheerder van het fonds als juridisch eigenaar van de fondsactiva. Voor deze bijzondere situatie heeft de AFM het CFK ontheffing verleend.

11.4.2 Stelsel

De beheerder van het Hoofdfonds, het CFK, beschikt met ingang van 18 juli 2014 over een vergunning van de Stichting Autoriteit Financiële Markten ('Autoriteit Financiële Markten') voor het beheren van beleggingsinstellingen zoals bedoeld in artikel 2:65, aanhef, sub a van de Wet op het financieel toezicht. Dit heeft tot gevolg dat de jaarrekening van het Hoofdfonds opgesteld dient te worden in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek en de Gedelegeerde Verordening EU 231/2013.

11.4.3 Grondslagen van waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Activa en passiva worden opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. De opbrengsten en kosten zijn toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op balansdatum. Opbrengsten en kosten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers.

Beleggingen

Met de introductie van het nieuwe beleggingsbeleid in november 2022 worden de bedrijfsobligaties bij aanvang gewaardeerd tegen marktwaarde en vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Agio of disagio valt gedurende de looptijd van de betreffende obligatie naar rato vrij. De beleggingen worden tot het einde van de looptijd aangehouden. Het CFK is stellig voornemens en zowel contractueel als economisch in staat deze beleggingen tot einde van de looptijd aan te houden.

De beleggingen in overige effecten worden bij eerste opname gewaardeerd tegen de reële waarde. De effecten worden vervolgens op balansdatum opgenomen tegen de reële waarde, gebaseerd op de genoteerde beurskoers per balansdatum of – bij niet-beursgenoteerde fondsen – op basis van door derden afgegeven prijzen (het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen, die onafhankelijk zijn). Waardeveranderingen in de portefeuille worden als koersresultaten in de winst- en verliesrekening verwerkt. Bij verkoop van beleggingen worden de beleggingen verwerkt volgens de fifo-methode. Om de wijziging van het beleggingsbeleid beter te kunnen toelichten zijn een aantal posten in de vergelijkende cijfers gesplitst. Dit heeft geen invloed op het resultaat en/ of vermogen per 30 juni 2022

De diverse rekeningen-courant en spaarrekeningen zijn opgenomen tegen nominale waarde inclusief de te ontvangen interest per balansdatum.

De post "Liquide middelen" bestaat uit de rekening-courant bij de ING. De overige rekeningen-courant en spaarrekening zijn ondergebracht in de post "Beleggingen in liquiditeiten".

Vorderingen

De vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde, voor zover nodig rekening houdend met mogelijke oninbaarheid. De overlopende activa betreffen vooruitbetaalde bedragen voor kosten die ten laste van de volgende perioden komen of nog te ontvangen bedragen wegens baten ten gunste van voorgaande perioden.

Schulden

Kortlopende schulden omvatten schulden met een looptijd van ten hoogste één jaar en de af te lossen bedragen op de langlopende schulden voor het komende boekjaar. Onder overlopende passiva zijn vooruitontvangen bedragen opgenomen en verplichtingen over de per balansdatum verstreken periode. Langlopende schulden betreffen schulden met een looptijd langer dan één jaar. Deze omvatten de ten behoeve van de deelnemers ontvangen fondspremies (inclusief hand- en tekengelden) vermeerderd met bijgeschreven rendement en onder aftrek van uitkeringen.

Opbrengsten uit beleggingen

Hieronder vallen de aan de verslagperiode toe te rekenen rentebaten, amortisatie op obligaties, waardeveranderingen en bruto dividendopbrengsten. Ingehouden dividendbelasting wordt teruggevorderd.

Waardeveranderingen

Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op beleggingen en valuta (indirect rendement) worden rechtstreeks verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Bijdrage exploitatiekosten beheerder

Dit betreft een bijdrage in de kosten van de beheerder en omvat exploitatiekosten, afschrijvingskosten en overige kosten welke betrekking hebben op het boekjaar.

Rendementsbijschrijving

Rendementsbijschrijving heeft betrekking op de reglementaire bijschrijving van rendementen op de deelnemersfondsen. Het CFK beheert de middelen ten behoeve van de deelnemers van het Hoofdfonds en beoogt geen eigen resultaat. Beleggingsresultaten komen overeenkomstig de reglementaire bepalingen onder verrekening van gemaakte kosten ten goede aan de deelnemers en worden toegevoegd aan de schulden aan de deelnemers.

Total Expense Ratio (TER)

De Total Expense Ratio drukt de totale kosten uit als percentage van het gemiddelde belegde vermogen. Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in een periode ten laste van het resultaat worden gebracht. De rendementsbijschrijving wordt hierbij buiten beschouwing gelaten. Deze kosten zijn direct af te leiden uit de jaarcijfers en betreffen:

- Beleggingskosten
- Personeelskosten
- Organisatiekosten
- Afschrijvingskosten

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de kasmiddelen. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat over de verslagperiode gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingen en de kortlopende vorderingen en schulden.

11.4.4 Toelichting op de balans Hoofdfonds

1 Beleggingen

Aandelen en andere niet-vastrentende waardepapieren	2022/2023	2021/2022
<i>(in euro's)</i>		
Stand begin verslagperiode	66.219.015	73.952.390
Aankopen	2.384.503	6.212.576
Verkopen	70.160.819-	9.318.442-
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	1.557.301	315.242
Ongerealiseerde waardeverandering van beleggingen	-	4.942.751-
Stand ultimo verslagperiode	-	66.219.015

Vastgoedfondsen	2022/2023	2021/2022
<i>(in euro's)</i>		
Stand begin verslagperiode	65.204.162	55.152.034
Aankopen	-	3.610.662
Verkopen	-	-
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	-	-
Ongerealiseerde waardeverandering van beleggingen	7.707.039-	6.441.466
Stand ultimo verslagperiode	57.497.123	65.204.162

Obligaties en andere rentende waardepapieren	2022/2023	2021/2022
<i>(in euro's)</i>		
Stand begin verslagperiode	275.041.149	338.021.410
Aankopen	11.200.388	115.587.296
Verkopen / Aflossingen	276.553.869-	134.392.546-
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	9.687.668-	6.517.066-
Ongerealiseerde waardeverandering van beleggingen	-	37.657.945-
Stand ultimo verslagperiode	-	275.041.149

Geldmarktfondsen	2022/2023	2021/2022
<i>(in euro's)</i>		
Stand begin verslagperiode	105.530.269	105.149.157
Aankopen	110.911.977	103.700.985
Verkopen / Aflossingen	203.823.440-	102.646.351-
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	72.963	164.949-
Ongerealiseerde waardeverandering van beleggingen	111.546	508.573-
Stand ultimo verslagperiode	12.803.315	105.530.269

Obligaties op amortisatiebasis	2022/2023	2021/2022
<i>(in euro's)</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Aankopen nominaal	505.225.000	-
(Dis)agio bij aankoop	60.312.483-	-
Lopende rente bij aankoop	3.132.196	-
Aflossingen	22.000.000-	-
Ontvangen rente bij aflossingen	441.839-	-
Amortisatie	5.115.737	-
Couponrente	5.353.941	-
Ontvangen rente	3.840.332-	-
Stand ultimo verslagperiode	<u>432.232.220</u>	<u>-</u>

De waarde van de obligatie-portefeuille is als volgt opgebouwd:

	30-06-2023	30-06-2022
Nominale waarde	483.225.000	-
(Dis)agio	55.196.746-	-
Lopende rente	4.203.966	-
	<u>432.232.220</u>	<u>-</u>

Het CFK-bestuur heeft besloten om over te gaan op een nieuwe beleggingsbeleid en dit is begin november 2022 geïmplementeerd. Van de "oude" portefeuille zijn de obligaties, beleggingsfondsen en de posities voor het afwikkelen van derivaten verkocht. In plaats hiervan zijn kredietwaardige bedrijfsobligaties gekocht (investment grade credits) welke op basis van geamortiseerde kostprijs worden gewaardeerd. Het beleid heeft als doel om voor de komende boekjaren een zo stabiel mogelijk rendement te behalen van minimaal 3% per jaar (na kosten). Het te behalen rendement voor de komende boekjaren wordt elk jaar per 1 juli berekend als gemiddeld (verwacht) effectief rendement van de onderliggende stukken in de portefeuille. Hierbij worden tussentijdse koersfluctuaties niet in aanmerking genomen, omdat de intentie bestaat om (behoudens onvoorziene omstandigheden) de beleggingen aan te houden tot einde looptijd.

De marktwaarde van de obligatie-portefeuille per ultimo boekjaar bedraagt: € 431.320.481 (bij aankoop: € 448.044.713)

Afgeleide financiële instrumenten	2022/2023	2021/2022
<i>(in euro's)</i>		

Gedurende het boekjaar zijn verschillende soorten derivaten gebruikt. Valutatermijncontracten ('FX forwards') werden gebruikt ter afdekking van (een gedeelte van) het valutarisico conform het "oude" beleggingsbeleid. Termijncontracten op obligaties en aandelen- en vastgoedindices (futures) zijn gebruikt om op goedkope wijze liquide posities in te nemen. Als gevolg van het nieuwe beleggingsbeleid is het gebruik van derivaten ter afdekking van de genoemde risico's niet langer nodig en zijn deze instrumenten in november 2022 volledig afgewikkeld.

Stand begin verslagperiode	443.300	1.380.628-
Afwikkeling	190.464	4.723.902-
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	633.764-	6.104.530
Ongerealiseerde waardeverandering van beleggingen	-	443.300
Stand ultimo verslagperiode	<u>-</u>	<u>443.300</u>

Verwerking op de balans:

Activa - Beleggingen	-	1.975.956
Passiva - Kortlopende schulden	-	1.532.656-
	<u>-</u>	<u>443.300</u>

Beleggingen in liquiditeiten

Liquide middelen beschikbaar voor beleggingen zijn met name spaartegoeden bij banken. Deze zijn direct opeisbaar en staan ter vrije beschikking van het fonds.

Omloopfactor van de activa (Turnover ratio)	2022/2023	2021/2022
Omloopfactor	209%	72%

De omloopfactor geeft de omloopsnelheid van de activa weer en drukt de effectentransacties en de transacties van deelnemers van het fonds uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke vermogenswaarde in dezelfde periode.

Incourante beleggingen

De belangen in het ASR Dutch Core Residential Fund en het ASR Dutch Prime Retail Fund worden als incurante beleggingen gekwalificeerd.

Intrinsieke waarde ('NAV')	30-6-2023	30-6-2022	30-6-2021 #	30-6-2020
Hoofdfonds	108,14	109,17	115,52 #	110,84

Eenmaal per jaar wordt het netto rendement van het Hoofdfonds berekend. Dit gebeurt door het saldo van opbrengsten en kosten uit te drukken als percentage van het (gemiddelde) totaal van alle deelnemersfondsen gedurende het boekjaar. Iedere deelnemer krijgt vervolgens per 1 juli van elk jaar het rendement bijgeschreven op zijn fondssaldo. Het berekende rendement wordt hiervoor vermenigvuldigd met het gemiddeld deelnemersfonds van de betrokken deelnemer. Op deze wijze wordt het jaarrendement pro rata toegerekend aan alle deelnemers.

Op grond van artikel 72 van de Gedelegeerde Verordening EU 231/2013 is een maandelijkse opgave van de intrinsieke waarde verplicht. Het CFK administreert echter geen deelnemingsrechten (fracties) en is hiertoe niet in staat. Het CFK en de AFM spraken af dat de intrinsieke waarde wordt uitgedrukt in een indexcijfer per primo boekjaar om zo de deelnemer inzicht te geven in het rendement van de beleggingen. Dit indexcijfer is gedurende het gehele boekjaar van toepassing als intrinsieke waarde.

Belegd Vermogen	30-06-2023	30-06-2022
Het belegd vermogen, vermeld in het bestuursverslag, is opgebouwd uit de volgende posten:		
<u>Balans- Activa</u>		
Beleggingen	504.551.335	525.975.164
<u>Toelichting op de balans - Kortlopende vorderingen</u>		
Te vorderen dividend	395.000	1.502.167
Te vorderen dividendbelasting	-	37.699
Te ontvangen i.v.m. beleggingstransacties	-	1.569.599
Overige vorderingen en overlopende passiva	-	3.235
<u>Balans - Passiva - Kortlopende schulden</u>		
Afgeleide instrumenten	-	1.532.656-
Belegd Vermogen	<u>504.946.335</u>	<u>527.555.208</u>

2 Kortlopende vorderingen

Kortlopende vorderingen	30-06-2023	30-06-2022
<i>(in euro's)</i>		
Te vorderen premie en rente (clubs en wielerploegen)*	1.133.026	1.122.584
Te vorderen dividend	395.000	1.502.167
Te vorderen dividendbelasting	-	37.699
Te ontvangen i.v.m. beleggingstransacties	-	1.569.599
Overige vorderingen en overlopende activa	43.638	3.235
Totaal kortlopende vorderingen	<u>1.571.664</u>	<u>4.235.284</u>

* Het betreft fondspremie-afdrachten ten behoeve van deelnemers van het Hoofdfonds. De premies zijn per 14 juli 2023 volledig van de clubs en wielerploegen ontvangen.

3 Na clubstorting toe te voegen aan deelnemersfondsen

Dit bedrag betreft de te vorderen premies van clubs en wielerploegen die bij ontvangst van de middelen onder schulden deelnemers verantwoord zullen worden.

4 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	30-06-2023	30-06-2022
<i>(in euro's)</i>		
Nog te betalen netto uitkeringen	404.657	255.980
Diverse schulden	97.250	439.425
	<u>501.907</u>	<u>695.405</u>

5 Schulden aan deelnemers

Schulden aan deelnemers (deelnemersfondsen)	2022/2023	2021/2022
<i>(in euro's)</i>		
Beginbalans verslagperiode	527.754.805	580.758.406
Fondspremies clubs en wielerploegen	19.029.623	17.614.125
Tekengelden	5.952.310	4.377.237
Rendementsbijschrijving uit resultaat	4.899.554-	31.454.500-
Overbruggingsuitkeringen	42.437.588-	43.553.213-
Overige boekingen per saldo	36.137-	12.750
Eindbalans verslagperiode	<u>505.363.459</u>	<u>527.754.805</u>

De schulden aan deelnemers in het Hoofdfonds worden onderverdeeld in kortlopend en langlopend:

Kortlopend:	39.210.558	40.169.437
Langlopend:	466.152.901	487.585.368
	<u>505.363.459</u>	<u>527.754.805</u>

Van de langlopende schuld bedraagt de netto uitstroom tussen het 2e en het 6e jaar naar schatting € 90.000.000,00. Dit bedrag is het verschil tussen de verwachte uitkeringen en verwachte premie-inleg voor de genoemde periode.

Schulden deelnemers (deelnemersfondsen)	Aantal deelnemers	Fondsverloop
<i>(in euro's)</i>		
Stand begin verslagperiode	2.329	527.754.805
Nieuwe deelnemers gedurende boekjaar	219	2.453.869
Inleg reeds aanwezige deelnemers	-	22.528.064
Eenmalige / slotuitkeringen	163-	634.354-
Reguliere uitkeringen	-	41.803.234-
Overige boekingen	-	36.137-
Rendementsbijschrijving	-	4.899.554-
Stand ultimo verslagperiode	<u>2.385</u>	<u>505.363.459</u>

11.4.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening Hoofdfonds

6 Opbrengsten uit beleggingen

Totaal opbrengsten uit beleggingen (in euro's)	2022/2023	2021/2022
Rente op obligaties en andere waardepapieren	522.721	1.243.612
Rente op obligaties op amortisatiebasis	5.353.941	-
Rente op beleggingen in liquiditeiten	27.253	18.548-
	<u>5.903.915</u>	<u>1.225.064</u>
Gerealiseerde waardeverandering aandelen en niet-rentende waardepapieren	1.557.301	315.242
Gerealiseerde waardeverandering obligaties en rentende waardepapieren	9.931.399-	6.517.066-
Gerealiseerde waardeverandering geldmarktfondsen	72.963	164.949-
Gerealiseerde waardeverandering afgeleide instrumenten	633.762-	6.104.530
	<u>8.934.897-</u>	<u>262.243-</u>
Amortisatie obligaties	<u>5.115.737</u>	<u>-</u>
Ongerealiseerde waardeverandering aandelen en niet-rentende waardepapieren	-	4.942.751-
Ongerealiseerde waardeverandering vastgoedfondsen	7.707.039-	6.441.466
Ongerealiseerde waardeverandering obligaties en rentende waardepapieren	-	37.657.945-
Ongerealiseerde waardeverandering geldmarktfondsen	111.546	508.573-
Ongerealiseerde waardeverandering afgeleide instrumenten	-	443.300
	<u>7.595.493-</u>	<u>36.224.503-</u>
Dividend aandelen en niet-rentende waardepapieren	-	1.414.939
Dividend vastgoedfondsen	1.645.313	1.578.065
Dividend obligaties en rentende waardepapieren	454.754	1.937.134
Overige opbrengsten beleggingen	590.680	1.293.543
Overige opbrengsten	81.099	49.277
	<u>2.771.846</u>	<u>6.272.958</u>
Totaal opbrengsten uit beleggingen	<u>2.738.892-</u>	<u>28.988.724-</u>
Opbrengsten aandelen en niet-rentende waardepapieren (in euro's)	2022/2023	2021/2022
Gerealiseerde waardeverandering	1.557.301	315.242
Ongerealiseerde waardeverandering	-	4.942.751-
Dividend	-	1.414.939
Overige opbrengsten	259.846	265.986
Totaal opbrengsten aandelen en niet-rentende waardepapieren	<u>1.817.147</u>	<u>2.946.584-</u>
Opbrengsten vastgoedfondsen (in euro's)	2022/2023	2021/2022
Gerealiseerde waardeverandering	-	-
Ongerealiseerde waardeverandering	7.707.039-	6.441.466
Dividend	1.645.313	1.578.065
Overige opbrengsten	116.488	297.355
Totaal opbrengsten aandelen en niet-rentende waardepapieren	<u>5.945.238-</u>	<u>8.316.886</u>

Opbrengsten obligaties en rentende waardepapieren	2022/2023	2021/2022
<i>(in euro's)</i>		
Gerealiseerde waardeverandering	9.931.399-	6.517.066-
Ongerealiseerde waardeverandering	-	37.657.945-
Dividend	454.754	1.937.134
Overige opbrengsten	145.861	657.386
Couponrente	522.721	1.243.612
Totaal opbrengsten obligaties en rentende waardepapieren	<u>8.808.063-</u>	<u>40.336.879-</u>

Opbrengsten geldmarktfondsen	2022/2023	2021/2022
<i>(in euro's)</i>		
Gerealiseerde waardeverandering	72.963	164.949-
Ongerealiseerde waardeverandering	111.546	508.573-
Overige opbrengsten	68.485	72.815
Totaal opbrengsten obligaties en rentende waardepapieren	<u>252.994</u>	<u>600.707-</u>

Opbrengsten obligaties op amortisatiebasis	2022/2023	2021/2022
<i>(in euro's)</i>		
Amortisatie	5.115.737	-
Couponrente	5.353.941	-
Totaal opbrengsten obligaties op amortisatiebasis	<u>10.469.678</u>	<u>-</u>

Overige opbrengsten	2022/2023	2021/2022
<i>(in euro's)</i>		
Overige opbrengsten aandelen en niet-rentende waardepapieren *	259.846	265.986
Overige opbrengsten vastgoedfondsen	116.488	297.355
Overige opbrengsten obligaties en rentende waardepapieren *	145.861	657.386
Overige opbrengsten geldmarktfondsen	68.485	72.815
Overige opbrengsten	81.099	49.277
	<u>671.779</u>	<u>1.342.819</u>

* In de diverse fondsen worden beheerkosten verrekend met als gevolg dat de waarde van deze fondsen lager wordt. Deze beheerkosten van NNIP, ASR Vastgoed en Syntrus Achmea REF worden volledig in het resultaat opgenomen. Hierdoor zorgt de voornoemde verrekening voor een (overige) opbrengst.

7 Beleggingskosten

Beleggingskosten	2022/2023	2021/2022
<i>(in euro's)</i>		
Bewaarloon*	53.265	33.985
Depositary**	48.607	46.657
Beheerfee***	801.181	1.119.889
Transactiekosten ****	8.637	1.640
Rentekosten liquiditeiten	3.427	7.789
Overige kosten liquiditeiten	23.014	26.224
Totaal beleggingskosten *****	938.131	1.236.184

* De bewaring van obligaties en ETF's vindt plaats bij de CACEIS. De bewaarkosten worden eenmaal per maand door CACEIS in rekening gebracht als percentage van de marktwaarde van de aanwezige effecten, uitgedrukt in euros. Het hierbij behorende percentage varieert van 0,012% tot 0,05% per jaar.

** CACEIS is aangesteld als 'AIFMD-bewaarder' of 'depositary' van het Hoofdfonds. De depositary voert doorlopend alle vereiste toezicht- en controletaken onder de AIFMD uit. De fee die hiervoor betaald wordt, bedraagt 0,085% van de fondswaarde per jaar.

*** Vanaf 1 december 2020 tot 31 oktober 2022 bedroeg de fee 0,145% van het door GSAM beheerde vermogen, plus een vaste fee van € 75.000 per jaar. Daarnaast werd 0,05% berekend over 'externe' (zijnde niet-GSAM) beleggingsfondsen binnen het GSAM- mandaat. Binnen de GSAM-fondsen wordt reeds standaard een beheerfee in rekening gebracht. Deze indirect betaalde kosten werden door GSAM verrekend met de verschuldigde beheerfee.

Vanaf november 2022 bedraagt de fee 0,07% van het door GSAM beheerde vermogen voor wat betreft de obligatie-portefeuille (investment grade credits) en de hieraan verbonden betaalrekening bij CACEIS. Binnen de GSAM-fondsen wordt standaard een beheerfee in rekening gebracht.

Op het PVF Particuliere Hypothekenfonds was een beheerfee van 0,30% van toepassing.

Op het beheer van ASR Dutch Prime Retail Fund is een beheer- en fondsfee van 0,55% van toepassing.

Op het beheer van ASR Dutch Core Residential is de beheer- en fondsfee afhankelijk van het totale vermogen van het Retail Fund. De fee bedraagt maximaal 0,55% en minimaal 0,47%. In het afgelopen boekjaar was dit 0,47%.

**** Transactiekosten die worden gemaakt bij koop of verkoop van beleggingsfondsen. Wat betreft de transacties van discretionaire obligaties en derivaten bestaan er impliciete transactiekosten, doordat er een verschil bestaat tussen aan- en verkoopkoersen. Dit verschil is afhankelijk van een groot aantal factoren en kan tevens verschillen per effectenmakelaar. Deze kosten zijn dus niet zichtbaar in de winst- en verliesrekening.

Voor transacties in effecten brengt de CACEIS settlementkosten in rekening die variëren tussen € 15 en € 50 per settlement (transactie van een bepaalde soort obligatie ongeacht de hoeveelheid die in de transactie betrokken is).

***** Naast de beheerfee en de transactiekosten is er sprake van geringe kosten binnen de gebruikte beleggingsfondsen. Deze zijn in de koers van de fondsen verrekend.

Er worden aan deelnemers geen kosten in rekening gebracht bij de maandelijks premiebetalingen en uitkeringen.

8 Bijdrage exploitatiekosten beheerder

Total expense ratio (TER)	2022/2023	2021/2022	2020/2021
Beleggingskosten	0,17%	0,21%	0,24%
Personeelskosten	0,11%	0,10%	0,10%
Organisatiekosten			
Bureaunkosten	0,00%	0,00%	0,00%
Automatiseringskosten	0,02%	0,02%	0,01%
Huisvestingskosten	0,01%	0,01%	0,01%
Honoraria Raad van Toezicht en vergaderkosten	0,02%	0,02%	0,02%
Advieskosten	0,03%	0,03%	0,03%
Honoraria accountant	0,01%	0,01%	0,01%
Bijdrage Stichting CAO voor contractspelers	0,02%	0,02%	0,02%
Overige kosten	0,00%	0,00%	0,00%
Afschrijvingskosten	0,02%	0,02%	0,02%
TER	0,41%	0,44%	0,46%

Transactiekosten met betrekking tot beleggingen zijn geen onderdeel van dit overzicht.

De bijdrage exploitatiekosten beheerder (of organisatiekosten) betreft de vergoeding die het Hoofdfonds aan het CFK (de beheerder) over het boekjaar verschuldigd is. Deze vergoeding is precies afgestemd op de werkelijk door de beheerder in het boekjaar gemaakte kosten en het betreft dus een kostendeekkende vergoeding.

Valutarisico

Valutarisico 2022/2023

(in euro's)

Tot aan de implementatie van nieuwe beleggingsbeleid (begin november 2022) was er binnen het Hoofdfonds sprake van een beperkte blootstelling aan valutarisico (voornamelijk US dollar).

- Het valutarisico op discretionaire vastrentende waarden met een investment grade rating werd voor 100% afgedekt.
- Het valutarisico op vastrentende beleggingen binnen GSAM-beleggingsfondsen werd voor 100% afgedekt. De allocatie naar EMD-fondsen (LC), werd voor 100% afgedekt naar de US dollar.
- Het valutarisico op vastrentende beleggingen binnen ETF's werd voor 100% afgedekt.
- Het dollar-, GBP- en JPY-risico binnen aandelen- en vastgoedfondsen werd voor 50% afgedekt op basis van het percentage vreemde valuta in de relevante benchmarks.
- De valuta-exposure mocht en opzichte van het vastgelegde beleid niet meer dan 1% (o.b.v. totale vermogen) afwijken.

Per ultimo boekjaar was er geen valutarisico.

Kredietrisico

De boekwaarde van discretionaire obligaties vertegenwoordigt een groot deel van de beleggingsportefeuille. Het kredietrisico van de discretionaire obligaties op balansdatum is als volgt:

Kredietrisico obligaties

2022/2023

(in euro's, op basis van geamortiseerde kostprijs)

Verdeling naar gemiddelde rating

AAA	26.224.988
AA	48.535.890
A	276.577.695
BBB	80.893.647
NR	-
	<u>432.232.220</u>

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat het Hoofdfonds niet in staat is aan zijn kortlopende financiële verplichtingen te voldoen. Het liquiditeitsbeheer is erop gericht ervoor te zorgen dat er altijd voldoende liquiditeit is om aan de verplichtingen te voldoen, zowel onder normale als onder bijzondere omstandigheden, zonder dat er verliezen of risico's voor de reputatie van het CFK ontstaan. Deze prognose voldoet hiermee aan de Gedelegeerde verordening (EU), Artikel 48 inzake liquiditeitsbeheerlimieten en stresstests.

De contractuele looptijden van de activa en verplichtingen zijn:

2022/2023	Balans	<3 maanden	>3<6 maanden	>6<12 maanden	>1<5 jaar	>5 jaar
<i>(in euro's)</i>						
Activa						
<i>Beleggingen</i>						
Vastgoedfondsen *	57.497.123					57.497.123
Geldmarktfondsen	12.803.315	12.803.315				
Obligaties op amortisatiebasis **	432.232.220	7.512.925	12.842.520	25.399.272	162.506.060	346.857.473
Beleggingen in liquiditeiten	2.018.677	31.112	1.987.565			
<i>Vorderingen</i>						
Kortlopende vorderingen	1.571.664	1.571.664				
<i>Overige activa</i>						
Liquide middelen	875.393	875.393				
Passiva						
<i>Kortlopende schulden</i>						
Schulden aan deelnemers	39.210.558	10.302.096-	9.857.103-	19.051.359-		
Loonbelasting en sociale premies	-	-				
Na clubstorting toe te voegen aan deelnemersfondsen	1.133.026	1.133.026-				
Overige schulden en overlopende passiva	501.907	97.251-	404.656-			
<i>Langlopende schulden</i>						
Schulden aan deelnemers	466.152.901				170.000.000-	296.152.901-
Netto positie		11.262.036	4.568.326	6.347.913	7.493.940-	108.201.695

* De verkoop van de vastgoedfondsen is afhankelijk van de exit-mogelijkheden vanuit de fondsbeheerder (ASR). De tabel gaat uit van de conservatieve inschatting dat de verkoop de komende 5 jaar niet plaats zal vinden.

** De looptijden van de obligaties in bovenstaand schema betreffen de aflossingen en couponrente conform het buy-and-hold beleid. Door dit beleid worden de bedrijfsobligaties normaliter niet verkocht. Voor het geval dat de uitkeringen hoger uitkomen dan verwacht en/of de premies lager uitkomen dan verwacht, wordt een cashbuffer aangehouden. Daarnaast kunnen in uiterste gevallen de obligaties op de beurs verkocht worden. Dit kan normaliter in een periode korter dan 3 maanden.

Concentratierisico

Het concentratierisico is het risico dat een te groot deel van het vermogen geconcentreerd en dus niet voldoende gespreid blijkt te zijn.

Zowel bij het 'oude' als het 'nieuwe' beleggingsbeleid was sprake van een brede spreiding binnen de portefeuille, waarbij voor de diverse categorieën maximale bandbreedtes gelden.

<i>Verdeling naar sectoren</i>	<i>30-6-2023</i>
<i>(in euro's, op geamortiseerde kostprijs)</i>	
Staatgerelateerd	29.103.991
Financiële sector	170.431.870
Industrie	185.546.425
Lokale overhoud	7.293.945
Supranationaal	19.558.454
Nutsbedrijven	20.297.535
ASR Vastgoedfondsen	57.497.123
GSAM Geldmarktfondsen	12.803.315
Cash	3.289.070
	<u>505.821.728</u>

<i>Verdeling naar landen</i>	<i>30-6-2023</i>
<i>(in euro's, op geamortiseerde kostprijs)</i>	
Amerika	119.000.302
Frankrijk	67.504.946
Nederland	62.870.875
Duitsland	45.217.416
Zweden	21.154.830
Overige Landen	116.483.851
ASR Vastgoedfondsen	57.497.123
GSAM Geldmarktfondsen	12.803.315
Cash	3.289.070
	<u>505.821.728</u>

Renterisico

Door het nieuwe beleggingsbeleid per begin november 2022 is er geen renterisico.

Overige risico's

Naast de voornoemde risico's zijn diverse andere risico's van toepassing (zie hoofdstuk 7 van het jaarverslag). Deze risico's zijn niet te kwantificeren.

12. Overzicht samenstelling beleggingen

Vastgoedfondsen

(in euro's)

	Aantal	Koers	Waarde 30-6-2023
<i>Vastgoedfondsen</i>			
- ASR Dutch Core Residential Fund	30.454	€ 1.328,8500	40.468.798
- ASR Dutch Prime Retail Fund	18.409	€ 925,0000	17.028.325
Totaal vastgoedfondsen			57.497.123

Geldmarktfondsen

(in euro's)

	Aantal	Koers	Waarde 30-6-2023
<i>Geldmarktfondsen</i>			
- GSAM Liquid Euribor 3M	9.393	€ 1.023,6700	9.615.706
- GSAM Liquid Eur-B cap	2.717	€ 1.173,3300	3.187.609
Totaal geldmarktfondsen			12.803.315

Obligaties op amortisatiebasis

(in euro's)

	Nominale waarde	Waarde 30-6-2023
ABN AMRO BANK N.V. 0.5% 2029-09-23	7.000.000	5.619.794
ABN AMRO BANK NV 0.6% 2027-01-15	5.000.000	4.473.087
ABN AMRO BANK NV 4.5% 2034-11-21	2.000.000	2.079.369
AKZO NOBEL NV 1.125% 2026-04-08	4.000.000	3.750.230
AKZO NOBEL NV 2% 2032-03-28	2.000.000	1.658.300
ALLIANDER NV 2.875% 2024-06-14	3.000.000	3.000.935
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 2% 2035-01-23	2.000.000	1.663.718
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 2.75% 2036-03-17	2.000.000	1.808.705
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 3.7% 2040-04-02	3.000.000	2.956.960
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 0.541% 2028-10-23	5.000.000	4.267.106
AT&T INC 1.8% 2026-09-05	3.000.000	2.884.086
AT&T INC 3.15% 2036-09-04	5.000.000	4.468.984
BANCO SANTANDER SA 0.2% 2028-02-11	4.000.000	3.391.373
BANCO SANTANDER SA 0.5% 2027-03-24	1.000.000	905.600
BANCO SANTANDER SA 1.125% 2025-01-17	2.000.000	1.935.594
BANCO SANTANDER SA 1.375% 2026-01-05	2.000.000	1.879.904
BANCO SANTANDER SA 3.625% 2026-09-27	3.000.000	3.056.385
BANK OF AMERICA CORP 1.102% 2032-05-24	5.500.000	4.265.748
BANK OF AMERICA CORP 1.379% 2025-02-07	2.000.000	1.965.837
BANK OF AMERICA CORP 1.949% 2026-10-27	3.000.000	2.880.535
BANQUE FED CRED MUTUEL 0.625% 2028-11-03	4.000.000	3.310.434
BANQUE FED CRED MUTUEL 0.625% 2031-02-21	2.000.000	1.518.120
BANQUE FED CRED MUTUEL 0.75% 2025-07-17	5.000.000	4.761.969
BANQUE FED CRED MUTUEL 3.625% 2032-09-14	3.000.000	3.003.923
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 1% 2025-0	900.000	859.745
BASF SE 3.75% 2032-06-29	5.000.000	4.890.791
BMW FINANCE NV 0.625% 2023-10-06	5.000.000	4.999.835
BNG BANK NV 0% 2031-01-20	4.000.000	3.194.127
BNG BANK NV 0.125% 2033-04-19	3.000.000	2.255.374
BNP PARIBAS 1.125% 2023-10-10	1.400.000	1.403.704
BNP PARIBAS 1.25% 2025-03-19	3.000.000	2.892.696
BNP PARIBAS 1.5% 2028-05-23	1.500.000	1.305.628
BNP PARIBAS 2.1% 2032-04-07	5.000.000	4.092.647
BNP PARIBAS 3.625% 2029-09-01	3.000.000	2.933.569
BOUYGUES SA 4.625% 2032-06-07	8.000.000	8.218.389
BOUYGUES SA 5.375% 2042-06-30	2.000.000	2.173.578
BPCE SA 0.25% 2031-01-14	3.000.000	2.288.215
BPCE SA 0.5% 2027-02-24	4.000.000	3.515.148

<i>Obligaties op amortisatiebasis - vervolg</i>	<i>Nominale waarde</i>	<i>Waarde 30-6-2023</i>
BPCE SA 0.75% 2031-03-03	300.000	229.474
BPCE SA 1.375% 2026-03-23	200.000	186.992
CAIXABANK SA 0.875% 2024-03-25	1.000.000	984.390
CIE DE SAINT-GOBAIN 2.125% 2028-06-10	3.000.000	2.779.512
CITIGROUP INC 1.25% 2029-04-10	5.000.000	4.255.808
CITIGROUP INC 1.625% 2028-03-21	8.000.000	7.202.235
COCA-COLA CO 0.5% 2033-03-09	1.000.000	769.281
COCA-COLA CO/THE 0.375% 2033-03-15	3.000.000	2.263.563
COCA-COLA CO/THE 0.8% 2040-03-15	2.000.000	1.314.275
COCA-COLA CO/THE 0.95% 2036-05-06	1.000.000	741.400
COCA-COLA CO/THE 1.1% 2036-09-02	1.000.000	750.420
COCA-COLA CO/THE 1.25% 2031-03-08	5.000.000	4.362.644
COCA-COLA CO/THE 1.625% 2035-03-09	5.000.000	4.169.827
COMPAGNIE GENERALE DES ETABLISSEME 2.5% 2031-03-03	3.000.000	2.693.259
COOPERATIEVE RABOBANK UA 0.375% 2027-12-01	4.000.000	3.507.042
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.625% 2028-01-27	5.000.000	5.134.700
CREDIT AGRICOLE LONDON 0.5% 2024-06-24	1.100.000	1.069.023
CREDIT AGRICOLE LONDON 1.375% 2027-05-03	4.000.000	3.686.170
CREDIT AGRICOLE SA 2.5% 2034-04-22	2.000.000	1.755.227
DANAHER CORP 2.5% 2030-03-30	2.000.000	1.882.049
DE VOLKSBANK NV 0.01% 2024-09-16	3.000.000	2.887.634
DE VOLKSBANK NV 0.375% 2028-03-03	2.000.000	1.654.428
DH EUROPE FINANCE 1.35% 2039-09-18	5.000.000	3.546.328
DNB BANK ASA 0.25% 2029-02-23	4.000.000	3.351.953
E.ON SE 0.875% 2031-08-20	2.500.000	1.990.383
E.ON SE 0.875% 2034-10-18	3.000.000	2.169.434
EAST JAPAN RAILWAY CO 1.85% 2033-04-13	3.825.000	3.242.830
EAST JAPAN RAILWAY CO 3.245% 2030-09-08	4.000.000	3.981.536
EDP FINANCE BV 1.875% 2029-09-21	5.000.000	4.564.680
EFSF 1.45% 2040-09-05	2.000.000	1.562.001
ENEL FINANCE INTL NV 0.875% 2036-06-17	5.000.000	3.078.661
ENGIE 2.375% 2026-05-19	1.800.000	1.753.066
ENGIE SA 1.375% 2028-06-22	2.000.000	1.788.315
EQUINOR ASA 1.625% 2035-02-17	4.000.000	3.372.967
EQUINOR ASA 1.625% 2036-11-09	2.000.000	1.640.475
ESB FINANCE DAC 4% 2032-05-03	1.000.000	999.260
EUROGRID GMBH 3.279% 2031-09-05	5.000.000	4.952.994
EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.125% 2033-04-13	3.000.000	2.518.957
EUROPEAN UNION 0.4% 2037-02-04	8.000.000	5.542.607
EUROPEAN UNION 3.375% 2038-04-04	5.000.000	5.112.522
FLEMISH COMMUNITY 1.375% 2033-11-21	5.000.000	4.293.009
HEINEKEN NV 4.125% 2035-03-23	2.000.000	2.080.690
HOLCIM FINANCE (LUXEMBOURG) SA 1.5% 2025-04-06	3.000.000	2.882.277
HOLCIM FINANCE LUX SA 3% 2024-01-22	4.000.000	4.042.570
ING GROEP NV 0.125% 2025-11-29	1.000.000	942.992
ING GROEP NV 0.375% 2028-09-29	2.000.000	1.673.183
ING GROEP NV 1.75% 2031-02-16	4.000.000	3.334.002
ING GROEP NV 2.125% 2026-01-10	5.000.000	4.828.025
INTL BK RECON & DEVELOP 0.625% 2033-01-12	6.000.000	4.822.367
JPMORGAN CHASE & CO 1.09% 2027-03-11	3.000.000	2.759.064
JPMORGAN CHASE & CO 1.5% 2025-01-27	3.000.000	2.934.680
JPMORGAN CHASE & CO 2.875% 2028-05-24	3.000.000	2.829.557
KBC GROUP NV 0.75% 2023-10-18	1.700.000	1.696.929
KBC GROUP NV 0.75% 2030-01-24	6.000.000	4.784.101
KBC GROUP NV 3% 2030-08-25	6.000.000	5.592.028
LA POSTE SA 1.375% 2032-04-21	3.000.000	2.490.141
MCDONALDS CORP 3% 2034-05-31	3.000.000	2.842.573
MCDONALDS CORPORATION 4.25% 2035-03-07	2.000.000	2.083.773

<i>Obligaties op amortisatiebasis - vervolg</i>	<i>Nominale waarde</i>	<i>Waarde 30-6-2023</i>
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 3.375% 2034-10-15	5.000.000	4.891.621
MERCEDES-BENZ GROUP AG 0.75% 2033-03-11	3.000.000	2.305.785
MERCEDES-BENZ GROUP AG 1.125% 2031-11-06	3.000.000	2.506.847
MERCEDES-BENZ GROUP AG 1.125% 2034-08-08	5.000.000	3.949.806
MERCEDES-BENZ GROUP AG 2% 2031-02-27	1.500.000	1.361.858
MERCEDES-BENZ INT FINCE 0% 2024-02-08	4.000.000	3.935.589
MERCK & CO INC 1.375% 2036-11-02	6.000.000	4.819.648
MORGAN STANLEY 0.497% 2031-02-07	2.000.000	1.543.261
MORGAN STANLEY 1.375% 2026-10-27	4.000.000	3.707.728
MORGAN STANLEY 1.75% 2024-03-11	3.000.000	2.982.059
MORGAN STANLEY 1.875% 2027-04-27	4.000.000	3.690.985
MORGAN STANLEY 5.148% 2034-01-25	2.000.000	2.105.155
NEDER WATERSCHAPSBANK 0.125% 2035-09-03	4.000.000	2.779.034
NORDEA BANK ABP 2.875% 2032-08-24	5.000.000	4.650.920
ORANGE SA 1.2% 2034-07-11	1.000.000	797.111
PEPSICO INC 0.4% 2032-10-09	1.000.000	770.788
PEPSICO INC 0.875% 2039-10-16	3.000.000	2.139.451
PEPSICO INC 1.125% 2031-03-18	2.000.000	1.722.322
PROCTER & GAMBLE CO 0.9% 2041-11-04	3.000.000	2.124.074
PROCTER & GAMBLE CO/THE 1.875% 2038-10-30	2.000.000	1.759.896
PROXIMUS SADP 0.75% 2036-11-17	2.000.000	1.390.393
PROXIMUS SADP 1.875% 2025-10-01	3.000.000	2.964.289
SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ 3% 2033-09	5.000.000	4.896.790
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1.75% 2039-02-28	4.000.000	3.363.453
SKF AB 1.25% 2025-09-17	3.000.000	2.881.049
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 2.625% 2029-09-05	11.000.000	10.577.310
TAKEDA PHARMACEUTICAL 3% 2030-11-21	3.000.000	2.894.420
TELSTRA CORP LTD 2.5% 2023-09-15	5.000.000	5.096.571
TENNET HOLDING BV 1.125% 2041-06-09	1.000.000	631.426
TENNET HOLDING BV 2.375% 2033-05-17	1.000.000	875.125
TENNET HOLDING BV 4.5% 2034-10-28	4.000.000	4.243.079
TENNET HOLDING BV 4.75% 2042-10-28	2.000.000	2.268.300
THERMO FISHER SC FNCE I 0.8% 2030-10-18	5.000.000	4.149.269
THERMO FISHER SC FNCE I 1.625% 2041-10-18	2.000.000	1.472.181
THERMO FISHER SCIENTIFIC 0.75% 2024-09-12	2.000.000	1.958.044
THERMO FISHER SCIENTIFIC 2.875% 2037-07-24	3.000.000	2.806.248
TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL SA 1.618% 2040-05-1	4.000.000	2.979.746
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 4.05% 2029-09-13	2.000.000	2.062.475
UBS GROUP AG 0.25% 2026-11-03	3.000.000	2.713.744
UBS GROUP AG 1% 2025-03-21	2.000.000	1.944.355
UBS GROUP AG 2.75% 2027-06-15	2.000.000	1.901.066
UNITED PARCEL SERVICE 1.625% 2025-11-15	3.000.000	2.930.557
VERIZON COMMUNICATIONS 1.125% 2035-09-19	2.000.000	1.452.352
VERIZON COMMUNICATIONS 1.375% 2026-10-27	5.000.000	4.717.657
VERIZON COMMUNICATIONS 1.875% 2029-10-26	1.000.000	905.003
VERIZON COMMUNICATIONS 4.25% 2030-10-31	3.000.000	3.116.860
VINCI SA 3.375% 2032-10-17	3.000.000	3.019.147
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0% 2024-07-19	2.000.000	1.923.484
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 1.125% 2024-04-04	2.000.000	1.970.366
VOLVO TREASURY AB 0% 2024-05-09	3.000.000	2.924.399
VOLVO TREASURY AB 2% 2027-08-19	5.000.000	4.772.072
WESTPAC BANKING CORP 0.75% 2023-10-17	3.000.000	2.996.627
Totaal obligaties op amortisatiebasis		432.232.220

De totale marktwaarde van de obligaties op amortisatiebasis is € 431.320.481.

Beleggingen in liquiditeiten

*(in euro's)**Waarde 30/6/2023**Spaarrekeningen*

SNS Zakelijk Sparen

993.783

SNS Zakelijk Sparen

993.783

1.987.566

Rekeningen-courant

Caceis EUR

11.098

ING Bank

45

ABN AMRO Bank

530

Rabobank

19.338

SNS

100

31.111

Totaal beleggingen in liquiditeiten Hoofdfonds

2.018.677

Gebeurtenissen na balansdatum

Geen.

Nevenfuncties bestuurders en leden Raad van Toezicht

De bestuurders zijn voltijds in dienst van de stichting.

De belangrijkste nevenfuncties van de leden van de Raad van Toezicht worden in het verslag van de Raad van Toezicht genoemd (hoofdstuk 10 van het jaarverslag van de beheerder van het fonds, de Stichting Contractspelersfonds KNVB).

Overige gegevens

13. Overige gegevens

13.1 Algemeen

Resultaatbestemming

Het rendement is toegekend aan de deelnemers van het fonds. Er is derhalve geen resultaat om te bestemmen.

Informatie

Op de website en ten kantore van het CFK zal in ieder geval de volgende informatie verkrijgbaar zijn:

- * het Prospectus;
- * de essentiële beleggersinformatie;
- * de statuten van de stichting;
- * de reglementen en gedragscode;
- * (voorgenomen) wijzigingen van de statuten;
- * (voorgenomen) wijzigingen van het beleggingsbeleid;
- * (voorgenomen) wijzigingen van de voorwaarden met een toelichting;
- * (half)jaarverslagen van de stichting;
- * de door de AFM aan de stichting verleende vergunning, en eventuele ontheffingen;
- * oproepen voor de vergaderingen van Deelnemers;
- * het meest recente registratiedocument;
- * de opgave, bedoeld in artikel 115v juncto artikel 50, tweede lid BGfo.

Deze opgave bevat ten minste de volgende gegevens:

de totale waarde van de beleggingen, een overzicht van de samenstelling van de beleggingen, de omvang van het deelnemersfonds, de meest recent bepaalde intrinsieke waarde van het deelnemersfonds onder vermelding van het moment waarop de bepaling plaatsvond.

13.2 CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: deelnemers en de beheerder van het Hoofdfonds van de Stichting Contractspelersfonds KNVB

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening over de periode 1 juli 2022 tot en met 30 juni 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het jaar geëindigd op 30 juni 2023 van het Hoofdfonds van de Stichting Contractspelersfonds KNVB te Gouda gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het Hoofdfonds van de Stichting Contractspelersfonds KNVB op 30 juni 2023 en van het resultaat over de periode van 1 juli 2022 tot en met 30 juni 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. De balans per 30 juni 2023.
2. De winst-en-verliesrekening over de periode van 1 juli 2022 tot en met 30 juni 2023.
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 het Hoofdfonds van de Stichting Contractspelersfonds KNVB zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), 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.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Controle-aanpak frauderisico's

Wij hebben risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de entiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad van toezicht toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude. Hierbij hebben wij gebruik gemaakt van de elementen die tot fraude kunnen leiden: Rationalisatie, druk (motivatie) en gelegenheid.

De door ons geïdentificeerde frauderisico's en uitgevoerde specifieke werkzaamheden zijn als volgt:

Risico

Het bestuur is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijken te werken.

Controleaanpak

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die een aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur en de raad van toezicht.

Wij hebben getoetst of de in het grootboek vastgelegde journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn aangebracht aanvaardbaar zijn.

Wij hebben geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de entiteit, met name die welke betrekking hebben op subjectieve waarderingen en complexe transacties, mogelijk wijzen op frauduleuze financiële verslaggeving.

Wij hebben geëvalueerd of de oordeelsvormingen en beslissingen van het management bij het maken van de in de financiële overzichten opgenomen schattingen wijzen op een mogelijke tendentie bij het management van de entiteit die mogelijk een risico vormt op een afwijking van materieel belang die het gevolg is van fraude. Wij hebben een retrospectieve beoordeling uitgevoerd van de oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management met betrekking tot significante schattingen die in de jaarrekening van het voorgaande boekjaar zijn opgenomen.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan het bestuur.

Uit onze werkzaamheden volgden geen signalen of vermoedens van fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang

Controle-aanpak naleving van wet- en regelgeving

Wij hebben een algemeen inzicht verworven in het wet- en regelgevingskader dat van toepassing is op de entiteit door inlichtingen in te winnen bij het bestuur, het lezen van notulen en rapporten van compliance.

Voor zover materieel voor de jaarrekening, hebben wij op basis van onze risicoanalyse, en rekening houdende met het feit dat het effect van niet-naleving van wet- en regelgeving aanzienlijk varieert, het (vennootschaps)belastingrecht en de vereisten in het kader van Titel 9 van Boek 2 BW en RJ 615 aangemerkt als wet- en regelgeving met een directe invloed op de jaarrekening.

Wij hebben voldoende en geschikte controle-informatie verkregen omtrent het naleven van de bepalingen van die wet- en regelgeving die gewoonlijk wordt geacht van directe invloed te zijn op de jaarrekening.

Daarnaast is de entiteit onderworpen aan overige wet- en regelgeving waarvan de gevolgen van niet-naleving een van materieel belang zijnde invloed kunnen hebben op de jaarrekening, bijvoorbeeld ten gevolge van boetes of rechtszaken.

Gezien de aard van de activiteiten van de entiteit en de complexiteit van deze overige wet- en regelgeving bestaat het risico dat niet wordt voldaan aan de vereisten van deze wet- en regelgeving.

Ten aanzien van deze wet- en regelgeving die geen direct effect hebben op de vaststelling van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening, zijn onze werkzaamheden beperkter. Naleving van wet- en regelgeving kan van fundamenteel belang zijn voor de operationele aspecten van de entiteit, voor de mogelijkheid van de entiteit om haar activiteiten voort te zetten, dan wel voor het voorkomen van sancties van materieel belang; niet-naleving van dergelijke wet- en regelgeving kan daarom van materieel belang zijnde invloed hebben op de jaarrekening. Onze verantwoordelijkheid is beperkt tot het uitvoeren van gespecificeerde controlewerkzaamheden ter bevordering van het identificeren van niet-naleving van wet- en regelgeving die een invloed van materieel belang kan hebben op de jaarrekening. Onze werkzaamheden ter bevordering van het identificeren van gevallen van niet-naleving van overige wet- en regelgeving die een invloed van materieel belang kan hebben op de jaarrekening, zijn beperkt tot (i) het management en, in voorkomend geval, de met governance belaste personen vragen of de entiteit dergelijke wet- en regelgeving naleeft; (ii) de eventuele correspondentie met de desbetreffende vergunningverlenende of regelgevende of toezichthoudende instanties inspecteren.

Uiteraard zijn wij gedurende de controle alert op indicaties van (vermoedens) van niet-naleving van wet- en regelgeving.

Ten slotte hebben wij een schriftelijke bevestiging verkregen dat alle bekende gevallen van niet-naleving of vermoede niet-naleving van wet- en regelgeving, ons ter kennis zijn gebracht.

Controle-aanpak continuïteit

Het bestuur heeft de jaarrekening opgemaakt uitgaande van de continuïteit van het geheel van de bedrijfsactiviteiten van de entiteit voor de voorzienbare toekomst. Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van het bestuur te evalueren omvatten onder andere:

- het verkrijgen van controle-informatie omtrent het continuïteitsrisico en de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling bij de vaststelling van bedragen en in de financiële overzichten opgenomen toelichtingen;
- overwegen of de continuïteitsbeoordeling van het bestuur alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hebben en het bestuur bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten. Wij hebben hierbij onder andere aandacht besteed aan de solvabiliteitspositie en inbaarheid van de vorderingen;
- nagaan of het bestuur gebeurtenissen of omstandigheden heeft geïdentificeerd die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven;
- inwinnen van inlichtingen bij het bestuur over zijn kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door het bestuur verrichte continuïteitsbeoordeling;
- inspecteren van correspondentie met relevante toezichthoudende instanties.

De financiële positie van de entiteit en de mogelijkheid om onder bepaalde omstandigheden de verplichtingen te kunnen aanpassen is een belangrijk onderdeel van bovenstaande evaluatie. Onze controlewerkzaamheden hebben geen informatie opgeleverd die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van het bestuur over de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

De andere informatie bestaat uit:

- Het bestuursverslag.
- Het verslag van de raad van toezicht.
- Het overzicht samenstelling beleggingen.
- De overige gegevens.
- De verklaring van de bewaarder.

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.

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 de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur en de raad van toezicht 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 entiteit 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 entiteit 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 entiteit haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van de financiële verslaggeving van de entiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door 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 gerede twijfel zou kunnen bestaan of de entiteit 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 entiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- 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.

Rotterdam, 12 oktober 2023

Deloitte Accountants B.V.

Was getekend: mr. drs. J. Penon RA

13.3 Verklaring van de bewaarder

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende:

- CACEIS Bank, Netherlands branch ("de bewaarder") is aangesteld om op te treden als bewaarder van CFK ("het fonds") uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) ("AIFM Richtlijn");
- De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.
- De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 juli 2022 tot en met 30 juni 2023 ("de verslagperiode").

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de "regelgeving"). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

- Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;
- Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;
- Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdocumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdocumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 17 augustus 2023

CACEIS Bank, Netherlands branch