

JAARVERSLAG 2016

Healthy Assets Biotech Brilliants Fund

Inhoudsopgave

| | |
|--|----|
| Algemene informatie | 3 |
| Kerncijfers Healthy Assets Biotech Brilliants Fund | 4 |
| Profiel | 5 |
| Verslag van de beheerder | 7 |
| Jaarrekening | 16 |
| Balans per 31 december 2016 | 16 |
| Winst- en- verliesrekening | 17 |
| Kasstroomoverzicht | 18 |
| Toelichting | 19 |
| Algemeen | 19 |
| Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling | 20 |
| Toelichting op de balans | 24 |
| Toelichting op de winst- en verliesrekening | 32 |
| Overige gegevens | 37 |

Algemene informatie

Kantooradres Fonds

Healthy Assets Fund

Bezoekadres:
Herengracht 444
1017 BZ Amsterdam

Correspondentieadres:
Postbus 640
7300 AP Apeldoorn
www.healthyassetsfund.nl

Beheerder

ROI am B.V.

Bezoekadres:
Molenstraat-Centrum 341
7311 XJ Apeldoorn

Correspondentieadres:
Postbus 640
7300 AP Apeldoorn

Bewaarder

Darwin Depository Services B.V.
Barbara Strozziilaan 101
1083 HN Amsterdam

Juridisch eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom
Healthy Assets Fund
Smallepad 30F
3811 MG Amersfoort

Administrateur

Circle Investment Support Services B.V.
Smallepad 30F
3811 MG Amersfoort

Bank

ABN AMRO
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam

Broker

Interactive Brokers LLC
One Pickwick Plaza
Greenwich, Connecticut 06830
Verenigde Staten

Juridisch adviseur

Houthoff Buruma Coöperatief
Gustav Mahlerplein 50
1082 MA Amsterdam

Fiscaal adviseur

Houthoff Buruma Coöperatief
Gustav Mahlerplein 50
1082 MA Amsterdam

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Kerncijfers Healthy Assets Biotech Brilliants Fund

| | 2016 | 2015* |
|---|------------------|------------------|
| Fondsvermogen (x € 1) | 1.851.640 | 1.817.594 |
| Aantal uitstaande participaties | 517,40 | 447,75 |
| Fondsvermogen per participatie | 3.578,74 | 4.059,39 |
| Rendement | (11,48%) | (18,81%) |
| Benchmark: | (21,68%) | (8,39%) |
| Lopende kosten factor | 6,46% | 2,56% |
| Portefeuille omloop factor | 219% | 261% |
| Beleggingsresultaat (x € 1) | | |
| Inkomsten | 2.665 | 1.209 |
| Waardeveranderingen | (117.527) | (324.238) |
| Overige resultaten | (35.428) | (41.314) |
| Kosten | (160.930) | (56.813) |
| Totaal beleggingsresultaat | (311.220) | (421.156) |
| Beleggingsresultaat per participatie (x € 1)** | | |
| Inkomsten | 5,15 | 2,70 |
| Waardeveranderingen | (227,15) | (724,15) |
| Overige resultaten | (68,47) | (92,27) |
| Kosten | (311,04) | (126,89) |
| Totaal beleggingsresultaat | (601,51) | (940,61) |

* De vergelijkende cijfers over 2015 hebben betrekking op de stand per 31 december 2015 en de periode 1 juli 2015 tot en met 31 december 2015.

** De resultaten per aandeel zijn berekend op basis van het aantal uitstaande aandelen aan het eind van de verslagperiode.

Profiel

Inleiding

Het Healthy Assets Biotech Brilliants Fund (het 'Fonds') is een fonds voor gemene rekening met een open-end karakter. Het fonds wordt beheerd door ROI am B.V. (de 'Beheerder'). Het Fonds is het enige Subfonds van Healthy Assets Fund.

Beleggingsdoelstelling

Het Fonds beoogt participanten een beleggingsmogelijkheid te bieden in een actief en professioneel beheerde portefeuille van financiële instrumenten. Het Fonds belegt wereldwijd in aan een beurs genoteerde aandelen van ondernemingen binnen de sector biotechnologie. Dit omvat ondernemingen die actief zijn op de volgende gebieden: apparatuur en diensten voor de gezondheidszorg en onderzoek naar, ontwikkeling, productie of marketing van medicijnen of biotechnologische producten. Naast het direct in ondernemingen beleggen, kan het Fonds voor het uitvoeren van de beleggingsstrategie ook in andere financiële instrumenten, zoals opties, obligaties, futures, CFD's, valuta's of beleggingsfondsen beleggen, alsmede inschrijven op beursintroductions en emissies.

Beleggingsbeleid

Het Fonds hanteert een multi-criteria-aanpak, waarbij harde financiële cijfers gecombineerd worden met een modelmatige beoordeling van de kans op medisch succes van diverse medicijnen. Het Fonds screent alle beursgenoteerde biotechbedrijven ter wereld op basis van twintig factoren, zoals winstgevendheid, de bèta en kwaliteit van de pijplijn. Daarnaast voegt het Fonds waarde toe ten opzichte van indexproducten door:

- 'Fase-selectie'. Biotechbedrijven en medicijnen zijn te onderscheiden in verschillende fases. Bij de selectie van biotechaandelen is het van groot belang om de juiste fases te selecteren die passen bij de interesse van beleggers en grote farmaceuten op dat moment;
- Flexibiliteit. Het Fonds kan tijdig en tijdelijk afscheid nemen van aandelen die te hard zijn gestegen en maakt actief gebruik van technische analyse voor het aan- en verkopen van aandelen.
- Macro- en omgevingsanalyse. De kans op succes van een biotechbedrijf wordt in grote mate bepaald door de omgeving waarin het onderneemt. Is er toegang tot voldoende kapitaal? Is de regelgeving gunstig? Hoe groot is de afzetmarkt? De Beheerder van het Fonds beantwoordt deze vragen en kiest voor de bedrijven met de meest interessante thuismarkt.

Potentiële beleggers van Participaties in het Fonds worden er nadrukkelijk op gewezen dat beleggen in het Fonds risico's met zich meebrengt. De waarde van de Participaties kunnen sterk toe- of afnemen. Dit risico wordt groter indien de Participant belegt met geleend geld. Potentiële beleggers moeten om die reden zorgvuldig alle informatie uit het Prospectus in overweging nemen voordat zij besluiten Participaties te kopen. In het bijzonder dienen zij daarbij in ieder geval het beleggingsbeleid (zie: 'Beleggingsbeleid'), en de risico's, in ogenschouw te nemen. De waarde van de activa kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren.

Uitgifte en inkoop van Participaties

Uitgifte en inkoop van participaties in het Fonds geschiedt op verzoek van een participant. Het fonds kent een maandelijkse frequentie van uitgifte en inkoop van participaties. Iedere eerste beursdag van de maand wordt als handelsdag aangehouden.

Fiscale aspecten

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening met een open-end karakter en kwalificeert voor de Nederlandse vennootschapsbelasting als fiscaal transparant. Dit betekent dat het Fonds zelf niet belastingplichtig is voor de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, maar dat de activa en passiva en de opbrengsten van beleggingen en vermogensmutaties van het Fonds rechtstreeks worden toegerekend aan de Participanten en aldaar in de belastingheffing worden betrokken.

Essentiële Beleggersinformatie

Voor dit Fonds is een document met 'Essentiële Beleggersinformatie' opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Vraag er om en lees het voordat u gaat beleggen. U kunt de Essentiële Beleggersinformatie kosteloos opvragen bij de Beheerder of downloaden via de Website van de Beheerder www.healthyassetsfund.nl.

Beheerder

De beheerder van het Fonds is ROI am B.V. opgericht in mei 2007. Statutair gevestigd en kantoorhoudende te Apeldoorn. Aan de beheerder is een vergunning verleend zoals bedoeld in artikel 2:65 Wft. Op grond van de vergunning mag de beheerder in Nederland het beheer voeren over verschillende beleggingsinstellingen. Per 31 december wordt door de beheerder een drietal fondsen beheerd: het Healthy Assets Fund, het MountainShield Fund en het Capital Gain Fund.

De beheerder voert in hoofdzaak de volgende taken uit:

- beleggen van de goederen die behoren tot het vermogen van het Fonds;
- aangaan van verplichtingen op naam van de Juridisch Eigenaar ten laste van het Fonds;
- monitoren van uitbesteedde taken;
- zorgdragen dat het Fonds voldoet aan de toepasselijke regelgeving;
- voeren van de administratie en het opstellen van de financiële verslaglegging;
- informatieverschaffing aan Participanten;
- voorzitten van Participantenvergaderingen;
- het jaarlijks binnen zes maanden na afloop van elk boekjaar opmaken van de jaarrekening en laten controleren en vaststellen door een accountant.

Bewaarder

De bewaarder van het Fonds is Darwin Depositary Services B.V. opgericht in januari 2014. Statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. Aan de bewaarder is een vergunning verleend zoals bedoeld in de Alternative Investment Managers Directive (AIFMD). Op grond van deze vergunning mag de bewaarder in Nederland optreden als bewaarder voor alternatieve beleggingsfondsen en hedgefondsen.

In het kader van de bewaring van het fondsvermogen voert de bewaarder voornamelijk de volgende taken uit:

- het periodiek controleren en monitoren van de kasstromen van het Fonds;
- het monitoren van de bewaring van de activa van het Fonds, inclusief, onder meer, registratie en verificatie van eigendom;
- het periodiek controleren dat de verkoop, uitgifte, inkoop, terugbetaling en intrekking van rechten van participaties en waardering van de Participatiewaarde gebeurt in overeenstemming met de Voorwaarden van Beheer en Bewaring en toepasselijk recht;
- Zich ervan te vergewissen dat de transacties met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenwaarde binnen gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan het Fonds;
- Zich ervan te vergewissen dat de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen die in overeenstemming is met de Voorwaarden van Beheer en Bewaring en toepasselijk recht.

Verslag van de beheerder

Inleiding

Het jaarverslag 2016 beslaat de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016. In deze periode was het Healthy Assets Biotech Brilliants Fund het enige subfonds dat valt onder het Healthy Assets Fund. De jaarrekening 2016 van het Fonds is gecontroleerd en akkoord bevonden door Ernst & Young Accountants LLP. De controleverklaring is in de overige gegevens bij de jaarrekening opgenomen.

Terugblik 2016

Begin 2016 stond de biotech sector voor de opgave om de positieve trend, die in het najaar van 2015 abrupt werd doorbroken, voort te zetten. Januari was echter een dramatische maand voor de aandelenmarkten en specifiek voor biotechnologie. De NASDAQ Biotechnology Index boekte het grootste maandverlies in meer dan tien jaar tijd (-21%). De oorzaak van de daling lag, in tegenstelling tot de correctie in 2015, echter niet zozeer in de politieke discussie rondom de prijs van medicijnen, maar in algemeen marktsentiment.

Het negatieve sentiment zette ook door in februari, gevolgd door een krachtig herstel in maart. De maand maart was zowel in relatieve als absolute zin de beste sinds de oprichting van het Healthy Assets Biotech Brilliants Fund. Het fonds behaalde een rendement van 9,6% tegenover 2,5% voor de NASDAQ Biotechnology Index.

Volatiel voorjaar

In de maanden april en mei slingerden biotechaandelen op en neer, waarbij er relatief weinig aandacht was voor de stroom testresultaten die naar buiten kwam. Wel was er veel aandacht voor de keuring van een medicijn van Sarepta Therapeutics, dat op het dieptepunt 11 dollar noteerde en steeg naar ruim 60 dollar na de goedkeuring van haar medicijn tegen de ziekte van Duchenne.

De maand juni stond grotendeels in het teken van het Britse EU-referendum. Hoewel de feitelijke relatie met de grotendeels Amerikaans georiënteerde fondsportefeuille ontbrak, was hier sprake van een duidelijke correlatie. Ook biotech herstelde snel van de Brexit-schok, maar was daarvoor al fors gezakt.

Politieke invloed

Na de slechte maand juni volgde in juli een onverwacht sterk herstel van de biotechsector, geholpen door snel stabiliserende wereldwijde aandelenmarkten. De NASDAQ Biotechnology Index doorbrak daarbij voor het eerst sinds april de 3000-puntengrens en diverse media berichtten over de comeback van healthcare aandelen.

Het positieve sentiment werd vanaf augustus echter, wederom, beïnvloed door politiek. Zelfs de overname van Medivation in augustus (waar het fondsmanagement sinds het voorjaar op anticipeerde) kon de sector niet helpen tegen de tweets van Hillary Clinton over de prijs van medicijnen.

De ommekeer kwam na de verkiezing van Donald Trump tot president in de Verenigde Staten. De Biotechnology Index en het Healthy Assets Fund behaalden de grootste dagwinst ooit en stonden enkele dagen na de verkiezingen ruim 10% hoger. Daarna keerde de markt terug in de afwachtende modus door de onzekerheid rondom het beleid van Trump, het Italiaanse referendum en de aanstaande renteverhoging in de VS. In de periode september t/m december presteerde het fonds iedere maand beter dan de benchmark, hetgeen een belangrijke bijdrage was in de uiteindelijke outperformance t.o.v. de benchmark van ca. 7 procentpunt.

Relatieve prestatie

Het relatieve rendement betreft het verschil tussen het rendement van het Fonds en het rendement van de benchmarks. De benchmark voor het Healthy Assets Biotech Brilliants Fund is de NASDAQ Biotechnology Index. De NASDAQ Composite en MSCI World All Country Index zijn slechts ter vergelijking opgenomen.

| Index | Resultaat 01/01/16 t/m 31/12/16 |
|--|---------------------------------------|
| NASDAQ Composite | +7,5% |
| MSCI World AC Index | +5,6% |
| NASDAQ Biotechnology Index | -21,7% |
| Healthy Assets Biotech Brilliants Fund | -14,9% |

De outperformance van het fonds t.o.v. de belangrijkste benchmark was het gevolg van het selectiebeleid, zowel in geografische zin als de keuze voor individuele aandelen binnen een geografisch gebied of deelsector. In geografische zin presteerden vooral de Europese aandelen relatief goed. Het fondsmanagement wist in 2016 bovendien goed in te spelen op verwachte overnames.

Exposure & portefeuillesamenstelling

Tijdens de zware correcties in het begin van 2016 heeft het fondsmanagement besloten voor kortere en langere periodes aandelen bij te kopen. Hierdoor is de 'exposure' van het Fonds (de totale beleggingen versus het fondsvermogen) enkele malen en per ultimo jaar boven de 100% uitgekomen, geheel binnen de bandbreedte zoals beschreven in het Prospectus. De exposure is, conform de beleggingsrestricties, nooit boven de 150% uitgekomen en heeft afwisselend een positief effect (o.a. in maart) en een negatief effect (o.a. in januari) gehad op het fondsrendement, in beide gevallen enkele procentpunten.

Gelet op de kansen die het fondsmanagement tijdens de correcties in de markt herkende is het fondsvermogen vrijwel volledig belegd in 'long-posities' in aandelen, waarmee geanticipeerd wordt op stijgende koersen. Gedurende het jaar zijn er ook kleine 'short-posities' aangehouden van maximaal 5% van het fondsvermogen, om juist te speculeren op een daling. Gedurende het eerste half jaar zijn er daarnaast volatiliteitsopties gekocht om het fonds te beschermen tegen nieuwe paniekgolven op de beurs. Deze opties hebben het fondsrendement met enkele procentpunten gedrukt in 2016.

Vanaf de start van het fonds werd een ruime meerderheid van het vermogen belegd in Noord-Amerikaanse biotechbedrijven. Per ultimo is 2016 is dat nog 66%, waarvan 11% in Canadese aandelen. Het overige deel werd belegd in Europa, waarvan 8% in Frankrijk.

Grootste winnaars/verliezers

De beste maandresultaten werden behaald met GW Pharmaceuticals (+67% en +62%) en Sarepta Therapeutics (+48%). Van deze posities behoorde GW Pharmaceuticals in beide maanden tot de tien zwaarst wegende in de portefeuille.

De grootste verliesgevende posities in één maand waren: Arrowhead Pharmaceuticals (-75%), Peregrine Pharmaceuticals (-59%) en OncoMed Pharmaceuticals (-57%). Geen van deze posities behoorde tot de tien zwaarst wegende in de portefeuille.

Beloningsbeleid

De directieleden ontvangen een variabel salaris van de beheerder. Overige (nog aan te stellen) medewerkers ontvangen een vast salaris.

In 2016 werd een variabel salaris uitbetaald van in totaal € 39.827 op basis van een intern vastgelegd percentage van de totale assets under management. Het gaat hier om in totaal 2 personen, allen betrokken bij het Fonds. Van het uitbetaalde bedrag heeft 100% betrekking op de directieleden (er waren in 2016 geen medewerkers die het risicoprofiel van het Fonds kunnen beïnvloeden) en 0% op de medewerkers.

Risicoverslag van de beheerder

Potentiële beleggers van participaties in het Healthy Assets Biotech Brilliants Fund worden er nadrukkelijk op gewezen dat beleggen in het fonds risico's met zich meebrengt. De waarde van de participaties kunnen sterk toe- of afnemen om uiteenlopende redenen. In het prospectus van het fonds staan alle onderstaande risico's uitvoerig beschreven. In dit verslag beschrijven we de maatregelen die de beheerder en de door de beheerder aangestelde partijen in 2016 hebben genomen om de risico's te managen en waar mogelijk te mitigeren, alsmede de (verwachte) impact van specifieke gebeurtenissen op de risico's.

| <i>Type risico</i> | <i>Verwachte frequentie van optreden</i> | <i>Impact van optreden (worst-case)</i> | <i>Risicobeleid beheerder en betrokken partijen</i> |
|----------------------------------|--|---|---|
| Algemeen beleggingsrisico | Zeer regelmatig* | Groot | De beheerder hanteert een aantal beleggingsrestricties zoals beschreven in het prospectus. In 2016 is een veilige marge gehanteerd t.a.v. de maximale exposure van het subfonds, de maximale gewing per aandeel en andere criteria die een grote invloed hebben op de impactgevoeligheid van het subfonds m.b.t. algemene beleggingsrisico's. |
| Marktrisico | Zeer regelmatig* | Groot | De beheerder en bewaarder monitoren op verschillende manieren de beleggingen, zoals vastgelegd in de AO/IB van de beheerder en hanteert een aantal beleggingsrestricties zoals beschreven in het prospectus. De beheerder past ook een scenario-analyse toe op de fondsportefeuille (zie bijlage). |
| Valutarisico | Zeer regelmatig* | Groot | Valutarisico's worden gemitigeerd doordat bij het innemen van posities buitenlandse valuta wordt geleend om een positie in een die valuta aan te kopen. Initieel ontstaat daarbij geen valutarisico. Zodra de aangekochte positie meer of minder waard wordt, ontstaat er een verschil met de geleende valuta en dus een valutarisico. De beheerder heeft dagelijks zicht op de totale (netto) posities in buitenlandse valuta en kan besluiten om deze verder te mitigeren d.m.v. een valutatransactie. Dit is door de beheerder in 2016 één keer toegepast. |

| <i>Type risico</i> | <i>Verwachte frequentie van optreden</i> | <i>Impact van optreden (worst-case)</i> | <i>Risicobeleid beheerder en betrokken partijen</i> |
|-------------------------------|--|---|---|
| Concentratie risico | Regelmatig | Zeer groot | Het concentratierisico op fondsniveau is lastig te mitigeren, omdat het prospectus van het subfonds het fonds koppelt aan één specifieke sector (biotechnologie). Het fondsmanagement past spreiding toe in geografische zin, in verschillende omvang van de bedrijven en door posities in te nemen in bedrijven die zich bijvoorbeeld bezig houden met medische diagnostiek. |
| Liquiditeitsrisico | Regelmatig | Matig | Het fondsmanagement houdt bij het selectiebeleid en het vaststellen van de weging van aandelen rekening met de gemiddelde volumes. Er wordt (bij het huidige fondsvermogen) zelden meer dan een procent van het totale gemiddelde dagvolume van één aandeel gekocht of verkocht. |
| Renterisico | Regelmatig | Matig | Het fonds houdt minimaal 5% van het fondsvermogen cash in euro's aan en op dit bedrag is er sprake van een renterisico. Dit risico is tevens actueel door het instellen van negatieve rentes op diverse valuta door centrale banken. Het totale effect op het rendement is echter beperkt, maar wordt desalniettemin door de beheerder gemonitord. |
| Inflatierisico | Soms | Klein | De gekozen sector wordt in zeer geringe mate beïnvloed door inflatie. Inflatiecijfers worden desalniettemin door de beheerder gemonitord. |
| Beschikbaarheidsrisico | Soms | Matig | Het fonds handelt doorgaans in liquide effecten op actieve markten (zie Liquiditeitsrisico) en voert een dynamisch en actief aankoopbeleid. |

| <i>Type risico</i> | <i>Verwachte frequentie van optreden</i> | <i>Impact van optreden (worst-case)</i> | <i>Risicobeleid beheerder en betrokken partijen</i> |
|--|--|---|---|
| Risico beleggen met geleend geld / Leveragerisico | Zelden** | Groot | Het risico van toepassing van derivaten, technieken of structuren wordt beperkt binnen de randvoorwaarden van het integrale risicobeheer van het subfonds. Er mogen geen ongedekte posities worden ingenomen. Dit houdt in dat bij een product met een hefboomwerking de maximale blootstelling, bij het aangaan daarvan, nooit hoger is dan de onderliggende waarde. In 2016 heeft het fonds call-opties geschreven, maar altijd gedekt door een positie in het onderliggende aandeel. Dergelijke posities dienen ter verhoging van het rendement op de betreffende aandelenpositie als deze weinig beweegt. |
| Derivatenrisico | Zelden** | Matig | Er werden in 2016 geen OTC derivaten verhandeld in het subfonds en de beheerder is thans niet voornemens dit te gaan doen. |
| Short selling risico | Zelden | Groot | In 2016 werden in totaal 3 shortposities ingenomen met een maximale weging van 1,5% van het fondsvermogen. Het subfonds heeft een 'long bias' en shortposities worden doorgaans aangegaan om het risico op koersdalingen van longposities te mitigeren. |
| Afwikkelingsrisico | Zeër zelden | Groot | Effecten werden in 2016 aangeschaft via openbare, streng gereguleerde markten. Zie ook Tegenpartijrisico. |
| Fiscaal risico | Zeër zelden*** | Groot | De beheerder/het fonds wordt geadviseerd door Houthoff over relevante fiscaliteit rondom het aanbieden van een fonds voor gemene rekening. |
| Model risico | Zeër zelden | Groot | De beheerder heeft permanent contact met de leverancier van het beleggingsmodel en is goed in staat de risico's hieromtrent in te schatten. |

| <i>Type risico</i> | <i>Verwachte frequentie van optreden</i> | <i>Impact van optreden (worst-case)</i> | <i>Risicobeleid beheerder en betrokken partijen</i> |
|--|--|---|---|
| Risico beleggen in andere beleggingsfondsen | Zeer zelden | Klein | Er wordt thans niet belegd in andere beleggingsfondsen. |
| Operationeel risico | Zeer zelden | Zeer Groot | De operationele activiteiten worden nauwkeurig beschreven in de AO/IB van de beheerder en bewaarder en getoetst door de interne en externe compliance officer. Beheerder en bewaarder hebben zicht op elkaars activiteiten en staan beide onder permanent toezicht van de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandse Bank. |
| Bewaarnemingsrisico | Zeer zelden | Zeer groot | Dit risico wordt gemitigeerd doordat alle bezittingen van het subfonds in een los van de Beheerder staande Juridisch Eigenaar worden ondergebracht waardoor geen vermenging van bezittingen plaatsvindt. De bewaarder moet voldoende gekapitaliseerd zijn door tenminste een eigen vermogen van 112.500 euro direct ter beschikking hebben. Een substantieel deel van het fondsvermogen was in 2016 belegd op een brokeraccount en de beheerder is uitsluitend de partij die effecten kan verkopen waardoor middelen ter beschikking van de juridisch eigenaar komen. |
| Prime broker | Zeer zelden | Groot | De bewaarder heeft in 2015 due diligence verricht op de prime broker van het subfonds. Er is regelmatig contact met een vaste contactpersoon van de broker. |
| Risico opschorting of limitering terugname en afgifte | Zeer zelden | Groot | Er zijn in 2016 drie verzoeken tot terugname geweest, gezamenlijk niet groter dan 10% van het fondsvermogen |
| | | | |

| <i>Type risico</i> | <i>Verwachte frequentie van optreden</i> | <i>Impact van optreden (worst-case)</i> | <i>Risicobeleid beheerder en betrokken partijen</i> |
|---|--|---|---|
| Tegenpartijrisico | Zeer zelden | Zeer Groot | Dit risico wordt zoveel mogelijk beperkt door het in acht nemen van de nodige voorzichtigheid bij de selectie op basis van o.a. ratings van de tegenpartij en de (steekproefsgewijze) controle van processen door de beheerder zelf en de toezichthouders. Alle relevante tegenpartijen staan onder toezicht van de Nederlandse of Amerikaanse toezichthouder. Er werden in 2016 geen effectentransacties verricht buiten een beurs om. |
| Waarderingsrisico | Zeer zelden | Groot | Het fondsmanagement handelde in 2016 uitsluitend in de meest liquide markten ter wereld. Er hebben geen transacties plaatsgevonden in effecten waarvan de waardering niet 'openbaar' plaatsvindt. |
| Risico vorderingen Juridische Eigenaar | Zeer zelden | Groot | Er zijn bij de beheerder geen geschillen of mogelijke vorderingen bekend t.a.v. de Juridisch Eigenaar. |

- * Geschatte frequentie waarmee forse schommelingen plaatsvinden van aandelenkoersen, valuta en andere relevante 'market movers'.
- ** Geschatte frequentie waarmee marginverplichtingen niet nagekomen kunnen worden door het gebruik van leverage of derivaten.
- *** Geschatte frequentie van een niet-voorzien fiscale regimewijziging van invloed op fonds.

Scenario-analyse

| Scenario | P&L (P) | P&L % (P) ↓ |
|---|----------|-------------|
| Russian Financial Crisis - 2008 | -908,461 | -41.21 |
| Debt Ceiling Crisis & Downgrade in 2011 | -520,987 | -23.63 |
| Lehman Default - 2008 | -478,507 | -21.71 |
| Oil prices Drop - May 2010 | -311,179 | -14.12 |
| Equities down 10% | -229,149 | -10.39 |
| Greece Financial Crisis - 2015 | -136,899 | -6.21 |
| EUR up 10% vs. USD | -101,528 | -4.61 |
| Libya Oil Shock - Feb 2011 | -68,089 | -3.09 |
| Japan Earthquake in Mar 2011 | -51,618 | -2.34 |
| EUR down 10% vs. USD | 101,505 | 4.60 |
| Equities up 10% | 228,411 | 10.36 |
| Equity Markets Rebound in 2009 | 762,344 | 34.58 |

De scenario-analyse op de fondsportefeuille wordt uitgevoerd met de software van Bloomberg en geeft weer in welke mate (in euro's en in percentages van het fondsvermogen) de fondsportefeuille beïnvloed wordt door gebeurtenissen die zich in het verleden hebben voorgedaan. Voor een adequate inschatting van actuele en toekomstige marktrisico's maakt de beheerder gebruik van een breed scala aan sociaal-politieke, economische, demografische en sectorspecifieke indicatoren.

Vooruitzichten

De onverwachte verkiezing van Donald Trump tot nieuwe president van de Verenigde Staten zorgde voor een zucht van verlichting in de biotechsector. Ruim een jaar lang drukte het politieke risico, als gevolg van dreigende tweets van Hillary Clinton, op de biotechbedrijven die relatief hoge prijzen voor hun medicijnen rekenen.

Met Donald Trump lijkt dat risico minder groot, maar het zal ook niet verdwijnen. Bij een populistische president met flexibele standpunten past een 'gevecht' met hoge medicijnprijzen, hetgeen werd bevestigd in een interview met Trump in Time Magazine. Het is volgens analisten echter onwaarschijnlijk dat de Republikeins gekleurde Senaat en het Huis van Afgevaardigden mee zullen gaan in maatregelen die marktwerking in de sector verstoren.

In 2017 zullen er wederom de nodige grote overnames plaatsvinden in de sector, afgaande op de goed gevulde kas van de grote farma- en biotechbedrijven. Door aflopende patenten en soms door gebrek aan innovatie bij de grote spelers blijven de middelgrote biotechs interessante prooien. De legalisering van softdrugs in verschillende Amerikaanse staten (voor medicinale toepassing), diverse introducties van nieuwe kankermedicijnen en personalized medicines zijn verder thema's die kansen bieden voor het Healthy Assets Fund, zowel in Europa als in Noord-Amerika.

Binnen de subsectoren van de gezondheidszorg zal er bovengemiddeld veel aandacht blijven voor immunotherapieën, vooral op het gebied van kanker. Ook reuma is een gebied waar door de wetenschap en beleggerswereld grote stappen worden verwacht in de komende jaren. Verder is het de verwachting dat bedrijven in niches (zeldzame ziektes) succesvol en populair zullen blijven, ondanks het sentiment ten aanzien van hoge prijzen van medicijnen.

Doorgaans zijn dergelijke nichebedrijven wel hoog gewaardeerd op de beurs. Bij makers van medicijnen tegen niet-dodelijke ziektes, zoals het Canadese Theratechnologies, is het potentieel vaak pas in een later stadium zichtbaar. Theratechnologies maakte in 2016 een bescheiden winst, maar is desalniettemin laag gewaardeerd. Ook biotechgiganten als Gilead en Celgene blijven opvallend goedkoop.

Daartegenover staan enkele bedrijven met een koers/winst van (thans) boven de tachtig, hetgeen de gemiddelde waardering binnen de sector opdrijft tot een niveau dat maar iets boven dat van de S&P 500 index ligt. Hoge groeiverwachtingen rechtvaardigen deze waardering, hoewel het natuurlijk onwaarschijnlijk is dat alle bedrijven zo hard groeien als verwacht. Een nauwkeurig selectieproces met oog voor momentum blijft uitermate belangrijk.

AO/IB verklaring

De directie van het Healthy Assets Biotech Brilliants Fund verklaart over een handboek Administratieve Organisatie/Interne Bescherming (AO/IB) te beschikken dat voldoet aan de verplichtingen die voortvloeien uit de "Wet op het financieel toezicht" en het "Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen" ("Bgf"). Gedurende 2016 heeft Healthy Assets Biotech Brilliants Fund meerdere handelingen verricht zoals vermeld in het AO/IB. Er zijn geen conflicten gedetecteerd op het gebied van interne controle met betrekking tot Artikel 121 van het Bgf en wij verklaren hierdoor dat het beheer van en de controle op het Healthy Assets Biotech Brilliants Fund goed gefunctioneerd heeft. Aan de beoordeling van de effectiviteit en het functioneren van de bedrijfsvoering wordt in de praktijk invulling gegeven door de directie van de Beheerder en de Externe Compliance Officer.

De bedrijfsvoering is afgestemd op de omvang van de organisatie en in lijn met de bij op krachtens de wet gestelde vereisten. Een dergelijke structuur kan geen absolute zekerheid bieden dat zich nooit afwijkingen zullen voordoen, maar is ontworpen om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de effectiviteit van de interne beheersingsmaatregelen aangaande de risico's gerelateerd aan de activiteiten van de beleggingsinstelling.

In 2016 heeft de Beheerder het handboek AO/IB bijgewerkt als onderdeel van de periodieke update. Tevens heeft de Beheerder het Product Approval and Review Process (PARP) herschreven en dit proces wordt tweemaal per jaar middels een checklist per fonds doorlopen.

Apeldoorn, 30 juni 2017

ROI am B.V.

Jaarrekening

Balans per 31 december 2016

(Voor resultaatbestemming)

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2016 | 2015 |
|--|------------|------------------|------------------|
| Activa | | | |
| Beleggingen | | | |
| Aandelen | 1 | 1.890.133 | 1.915.776 |
| Opties | | - | 3.316 |
| Contracts for difference | | 12.303 | 817 |
| Totaal beleggingen | | 1.902.436 | 1.919.909 |
| Immateriële vaste activa | | | |
| Oprichtingskosten | | 58.856 | 72.567 |
| | | 58.856 | 72.567 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van effectentransacties | 3 | 8.378 | - |
| Overige vorderingen | | 2.000 | - |
| Totaal vorderingen | | 10.378 | |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 4 | 1.577.725 | 2.214.538 |
| Totaal overige activa | | 1.577.725 | 2.214.538 |
| Totaal activa | | 3.549.395 | 4.207.014 |
| Passiva | | | |
| Fondsvermogen | | | |
| Geplaatst participatiekapitaal | 5 | 2.584.016 | 2.238.750 |
| Algemene reserve | | (480.012) | (72.567) |
| Wettelijke reserve oprichtingskosten | | 58.856 | 72.567 |
| Onverdeeld resultaat | | (311.220) | (421.156) |
| Totaal Fondsvermogen | | 1.851.640 | 1.817.594 |
| Beleggingen | | | |
| Aandelen | 1 | 10.337 | 16.700 |
| Opties | | 318 | - |
| Totaal beleggingen | | 10.655 | 16.700 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden aan kredietinstellingen | 6 | 1.660.536 | 2.034.850 |
| Schulden uit hoofde van effectentransacties | | - | 15.177 |
| Schulden aan participanten | | - | 300.000 |
| Overige schulden en overlopende passiva | | 26.564 | 22.693 |
| Totaal kortlopende schulden | | 1.687.100 | 2.372.720 |
| Totaal passiva | | 3.549.395 | 4.207.014 |

Winst- en- verliesrekening

(Over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016 respectievelijk 1 juli 2015 tot en met 31 december 2015)

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2016 | 2015 |
|---|------------|------------------|------------------|
| Opbrengsten uit beleggingen | | | |
| Netto dividend | 7 | 2.665 | 1.209 |
| Totaal opbrengsten uit beleggingen | | 2.665 | 1.209 |
| Waardeveranderingen van beleggingen | | | |
| Gerealiseerde resultaten | 8 | (407.464) | (193.662) |
| Ongerealiseerde resultaten | | 289.937 | (130.576) |
| Totaal waardeveranderingen van beleggingen | | (117.527) | (324.238) |
| Overige resultaten | | | |
| Valutakoersresultaten | 9 | (35.428) | (41.314) |
| Totaal overige resultaten | | (35.428) | (41.314) |
| Kosten | | | |
| Beheervergoeding | 10.1 | (32.080) | (17.145) |
| Rentelasten | | (38.908) | (7.762) |
| Administratie-, accountants- en juridische kosten | 10.2 | (31.152) | (20.125) |
| Kosten bewaarder | 10.3 | (15.977) | (3.025) |
| Overige kosten | 10.4 | (42.813) | (8.756) |
| Som der bedrijfslasten | | (160.930) | (56.813) |
| Netto resultaat over de verslagperiode | | (311.220) | (421.156) |

Kasstroomoverzicht

(Over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016)

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2016 | 2015 |
|--|------------|------------------|--------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Aankopen van beleggingen | | (2.233.106) | (4.691.118) |
| Verkopen van beleggingen | | 2.103.452 | 2.478.848 |
| Ontvangen dividend | | 2.665 | 1.209 |
| Betaalde beheervergoeding | | (34.306) | (12.602) |
| Betaalde interest | | (36.115) | (7.762) |
| Betaalde overige kosten | | (74.927) | (86.323) |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | (272.337) | (2.317.748) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Ontvangsten voor uitgifte van participaties | 5 | 147.750 | 2.538.750 |
| Betalingen voor inkoop van participaties | | (102.484) | - |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | 45.266 | 2.538.750 |
| Netto kasstroom | | (227.071) | 221.002 |
| Liquiditeiten beginstand boekjaar | | 179.688 | - |
| Valutaresultaten op liquide middelen | | (35.428) | (41.314) |
| Liquiditeiten eindstand boekjaar | 4 | (82.811) | 179.688 |

Toelichting

Algemeen

Het Fonds is opgericht op 1 juli 2015. Het Fonds kent een maandelijkse frequentie van uitgifte en inkoop van participaties. Iedere eerste beursdag van de maand wordt als handelsdag aangehouden.

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten fiscaal als beleggingsinstelling aangemerkt.

De beheerder van het Fonds is ROI am B.V. De Beheerder is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en is statutair gevestigd te Apeldoorn. De beheerder beschikt sinds 2007 over een vergunning zoals bedoeld in artikel 2:65 Wft. Het Fonds steunt op de vergunning van de Beheerder.

Als de bewaarder van het Fonds treedt op Darwin Depositary Services B.V., gevestigd te Amsterdam. Het fonds heeft haar administratie uitbesteed aan Circle Investment Support Services B.V., gevestigd te Amersfoort.

De rechten van deelneming luiden op naam. De Participanten en hun rechten van deelneming worden ingeschreven in het Participantenregister. Uittreding door middel van inkoop van Participaties door het Fonds is mogelijk per iedere eerste werkdag van de maand. Met inachtneming van de termijn zoals vermeld in het Prospectus kunnen participaties vrijelijk aan het Fonds worden aangeboden. Overdracht van Participaties aan derden is niet toegestaan.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Dit jaarverslag is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor beleggingsinstellingen uit Titel 9 BW 2, de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en Wft, zoals verder uitgewerkt in het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in euro's, tenzij anders vermeld. Deze bedragen zijn afgerond op hele euro's. Tenzij anders vermeld worden de in de balans opgenomen posten gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Verslagjaar

Het verslagjaar valt samen met het kalenderjaar en loopt van 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016. De vergelijkende cijfers over 2015 hebben betrekking op de periode van 1 juli 2015 tot en met 31 december 2015 en zijn hierdoor niet volledig vergelijkbaar met de cijfers over de verslagperiode 2016.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde "directe methode" waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn en opbrengsten welke geen ontvangsten zijn. Debetstanden en kortlopende geldposities met een negatieve waarde zijn onderdeel van het portefeuille management en zijn onderdeel van de liquiditeiten in het kasstroomoverzicht.

Schattingen

Bij het toepassen van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de beheerder zich verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien voor het geven van het vereiste inzicht noodzakelijk, zijn de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen in de toelichting van de jaarrekening.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Baten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. De jaarrekening is opgesteld in euro's; dit is zowel de functionele als de presentatievaluta van het Fonds.

Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op beleggingen worden in de resultatenrekening verantwoord als onderdeel van de waardeveranderingen. Koersresultaten op overige posten worden in de resultatenrekening verantwoord onder Valutakoersresultaten. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn per 31 december de volgende omrekenkoersen gehanteerd:

| | 2016 | 2015 |
|--------------------|-------------|-------------|
| Amerikaanse dollar | 1.0521 | 1.1138 |
| Canadese dollar | 1.4138 | 1.5033 |
| Zweedse kroon | 9.5746 | 9.1733 |
| Deense kroon | 7.4402 | 7.4633 |

Beleggingen

Algemeen

De beleggingen van het Fonds vallen onder de definitie van financiële instrumenten. Financiële instrumenten omvatten tevens in contracten besloten afgeleide financiële instrumenten (derivaten).

Classificatie

Alle beleggingen (inclusief short posities) van het Fonds worden aangehouden als investeringen voor handelsdoeleinden.

Criteria opname in balans financiële instrumenten

De volgens standaard marktconventies afgewikkelde aankopen en verkopen van financiële activa en passiva worden administratief verwerkt op de transactiedatum van de desbetreffende aankoop of verkoop. Overige financiële activa en passiva worden verantwoord in de balans op het tijdstip dat deze zijn verkregen. De eerste waardering van financiële instrumenten op de balans vindt plaats tegen de reële waarde. De reële waarde van de financiële instrumenten bij de eerste opname zijn over het algemeen gelijk aan de kostprijs van de financiële instrumenten. De waardering van financiële instrumenten na de eerste waardering, hangt af van de classificatie van het betreffende instrument. Na de eerste opname worden de financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd.

Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financieel instrument aan een derde worden overgedragen.

Bepaling reële waarde

De reële waarde van een financieel instrument is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en van elkaar onafhankelijk zijn. De grondslagen en toelichtingen in de jaarrekening van het Fonds vereisen de bepaling van de reële waarde van zowel financiële als niet financiële activa en verplichtingen. Voor waarderings- en informatieverschaffingsdoeleinden is de reële waarde op basis van de volgende methoden bepaald. De reële waarde van beursgenoteerde financiële instrumenten wordt bepaald aan de hand van de marktprijs. Indien van toepassing wordt nadere informatie over de uitgangspunten voor de bepaling van de reële waarde vermeld bij het onderdeel van deze toelichting dat specifiek op het betreffende actief of de betreffende verplichting van toepassing is.

Shortposities worden gewaardeerd overeenkomstig de vermelde grondslagen voor financiële instrumenten. De shortposities betreffen beleggingen die door het Fonds zijn ingeleend en verkocht met als doel te anticiperen op een verwachte daling in de marktwaarde van de beleggingen. Het risico voor het Fonds daarbij is dat de marktwaarde van deze beleggingen stijgt in plaats van daalt. Dientengevolge kan het bedrag dat benodigd is om de shortposities af te wikkelen, uitstijgen boven het bedrag waarvoor deze beleggingen reeds zijn opgenomen in de balans, omdat het Fonds de beleggingen moet kopen op de beurs tegen de dan geldende marktprijzen om aan zijn leveringsverplichting te voldoen. Bij het aangaan van een short-verkoop leent het Fonds desbetreffende effecten in om deze vervolgens te leveren aan de kopende partij. Iedere dag dat de shortpositie "open" staat, wordt de leveringsverplichting om de ingeleende beleggingen af te lossen op marktwaarde gewaardeerd en wordt een ongerealiseerde winst of verlies verantwoord. Op het moment dat de shortpositie wordt afgewikkeld ("closed"), realiseert het Fonds een winst of verlies gelijk aan het verschil tussen de prijs waartegen de belegging was verkocht en de aankoopwaarde van de belegging om de ingeleende positie af te lossen. Zolang de transactie "open" is, zal het Fonds ook kosten maken, zoals rente of dividend, die zij verschuldigd is aan de uitlener van de beleggingen. Deze kosten worden in mindering gebracht op de corresponderende posten in de winst-en-verliesrekening. Het inlenen van effecten is overigens niet noodzakelijk wanneer shortposities op een en dezelfde dag worden geopend en gesloten.

Liquide middelen en deposito's worden gewaardeerd op nominale waarde.

Een belegging wordt als illiquide aangemerkt indien uittreding niet overeenkomstig de voorwaarden van het prospectus van onderliggende beleggingsfonds mogelijk is. Indien sprake is van illiquide beleggingen wordt voor de positieve ongerealiseerde herwaarderingsreserve op deze beleggingen een herwaarderingsreserve gevormd.

Presentatie en waardering derivaten

Algemeen

Onder derivaten worden begrepen financiële instrumenten belichaamd in contracten waarvan de waarde afhankelijk is van één of meer onderliggende waarden, referentieprijzen of indices. Derivaten die ter beurze verhandeld worden of derivaten met een beursgenoteerde onderliggende waarde worden gewaardeerd tegen reële waarde.

Saldering

Vorderingen en verplichtingen uit hoofde van financiële derivaten worden gesaldeerd per derivatencontract. De positieve reële waarde van de derivaten worden aan de activakant van de balans onder de financiële beleggingen gepresenteerd. De negatieve marktwaarde van derivaten worden als schulden uit hoofde van financiële beleggingen aan de passiefzijde van de balans gepresenteerd. Eventuele saldering van derivaten in de balans kan pas plaatsvinden indien aan de voorwaarden van saldering is voldaan. De waardeveranderingen worden rechtstreeks in de winst- en verliesrekeningen verwerkt.

Presentatie en waardering

Afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen de reële waarde per balansdatum, berekend op basis van koersen die gelden aan het einde van de verslagperiode. De marktwaardeveranderingen van de openstaande futures worden dagelijks in contanten bij – en afgeschreven op/van de variation margin account aangehouden bij de broker.

De rechten en verplichtingen uit hoofde van financiële- en valutatermijncontracten worden niet in de balans opgenomen, maar de contractwaarden worden als "Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen" nader gespecificeerd in de toelichting.

Verwerking transactiekosten (aan- en verkoopkosten beleggingen)

Kosten in verband met de koop en verkoop van beleggingen door het Fonds worden verwerkt in de (bruto) prijs. De aankoopkosten kunnen deel uitmaken van de aankoopprijs van de desbetreffende financiële instrumenten en worden indien de waardering plaatsvindt tegen marktwaarde verwerkt in de ongerealiseerde koersresultaten. Verkoopkosten worden verantwoord in het gerealiseerde koersresultaat. De voor het Fonds uitgevoerde transacties vinden plaats tegen marktconforme tarieven evenals de commissie die aan brokers wordt betaald.

Op- en afslagen bij toe- en uittreding

De initiële afgifteprijs van één Participatie in het Fonds bedroeg € 5.000. Deze afgifteprijs geldt vanaf de startdatum van een nieuwe Serie Participaties. Op de afgifte van Participaties vindt geen opslag plaats.

De kostenafslag voor uittreding uit het Fonds bedraagt 0,5% over de waarde van de Participaties die ter inkoop worden aangeboden, welke ten goede komt aan de Beheerder van het Fonds

Overige activa en passiva

Overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen de nominale waarde; de vorderingen, voor zover nodig, onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid.

Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva

Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Na de eerste verwerking worden zij gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De reële waarde en de (geamortiseerde) kostprijs zijn gelijk aan de nominale waarde tenzij anders vermeld; de vorderingen worden opgenomen, voor zover nodig onder aftrek van een voorziening tegen de per balansdatum geldende wisselkoers.

Opbrengsten uit beleggingen

Dividend

Hieronder zijn verantwoord de netto contante dividenden met inbegrip van de nominale waarde van de stockdividenden. De bronbelasting wordt direct in aftrek gebracht op de post Netto dividend inkomsten in de winst-en-verliesrekening.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten, zoals in de jaarrekening gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en anderzijds de lasten, zoals de beheer- en prestatievergoeding. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen. De kosten zoals opgenomen in de winst- en verliesrekening zijn indien van toepassing inclusief BTW. De in de verslagperiode opgetreden gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst dan wel de balanswaarde aan het einde van de verslagperiode, de aankoopwaarde in mindering te brengen. Deze waardeveranderingen zijn in de winst- en verliesrekeningen opgenomen.

Belastingen

Het Fonds wordt, vanwege de beperkte overdraagbaarheid van participaties, ten behoeve van haar participanten fiscaal als transparant aangemerkt. Uit hoofde hiervan is geen vennootschapsbelasting verschuldigd.

Lopende kosten factor (LKF)

De lopende kosten factor omvat alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het Fonds zijn gebracht exclusief de kosten van effectentransacties, interestkosten, en prestatievergoeding. De lopende kosten factor is berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde is verkregen door de intrinsieke waarden aan het eind van de maand bij elkaar op te tellen en vervolgens te delen door het aantal waarnemingen.

Portefeuille omloop factor (POF)

De portefeuille omloop factor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld Fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De portefeuille omloop factor wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld Fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de lopende kosten factor.

Toelichting op de balans

1. Beleggingen

De marktwaarde van de beleggingen zijn afgeleid van de beurskoers. De beweging van de financiële instrumenten is als volgt:

(bedragen x € 1)

| | 2016 | 2015 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| <i>Aandelen long</i> | | |
| Beginstand boekjaar | 1.915.776 | - |
| Aankopen | 2.068.853 | 4.661.128 |
| Verkopen | (2.017.223) | (2.426.845) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (338.913) | (190.892) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | 261.640 | (127.615) |
| Eindstand boekjaar | 1.890.133 | 1.915.776 |
| <i>Opties long</i> | | |
| Beginstand boekjaar | 3.316 | - |
| Aankopen | 225.294 | 35.184 |
| Verkopen | (64.923) | (33.415) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (167.567) | 5.427 |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | 3.880 | (3.880) |
| Eindstand boekjaar | - | 3.316 |
| <i>Contracts for difference</i> | | |
| Beginstand boekjaar | 817 | - |
| Aankopen | - | - |
| Verkopen | (17.430) | - |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 17.430 | - |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | 11.486 | 817 |
| Eindstand boekjaar | 12.303 | 817 |
| Totaal beleggingen long | 1.902.436 | 1.919.909 |

(bedragen x € 1)

| | 2016 | 2015 |
|--|------------------|------------------|
| | <hr/> | <hr/> |
| <i>Aandelen short</i> | | |
| Beginstand boekjaar | (16.700) | - |
| Aankopen | (78.355) | - |
| Verkopen | 66.922 | (16.802) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 6.095 | - |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | 11.701 | 102 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Eindstand boekjaar | (10.337) | (16.700) |
| | <hr/> | <hr/> |
| <i>Opties short</i> | | |
| Beginstand boekjaar | - | - |
| Aankopen | 2.137 | 9.983 |
| Verkopen | (74.005) | (1.786) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 70.297 | (8.197) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | 1.253 | - |
| | <hr/> | <hr/> |
| Eindstand boekjaar | (318) | - |
| | <hr/> | <hr/> |
| Totaal beleggingen short | (10.655) | (16.700) |
| | <hr/> | <hr/> |
| Totaal beleggingen eind van de verslagperiode | 1.891.781 | 1.903.209 |
| | <hr/> | <hr/> |

2. Risicoparaagraaf

Risico's van algemeen economische en politieke aard

Beleggingen van het Fonds zijn onderhevig aan risico's van algemeen economische aard zoals afname van economische activiteit, stijging van rente, inflatie en stijging van grondstofprijzen. Ook kan de waarde van beleggingen van het Fonds beïnvloed worden door politieke ontwikkelingen en terroristische activiteiten.

Koersrisico

Aan het beleggen in Participaties zijn financiële risico's verbonden. Beleggers dienen zich te realiseren dat de beurskoers van de effecten waarin het Fonds posities inneemt kan fluctueren. In het verleden hebben effectenmarkten (on)gunstige rendementen gegenereerd. Dit biedt echter geen indicatie dan wel garantie voor de toekomst. Door koersschommelingen kan ook de Netto Vermogenswaarde van het Fonds aan fluctuaties onderhevig zijn, hetgeen kan betekenen dat Participanten niet hun volledige inleg terug zullen ontvangen bij beëindiging van hun deelname in het Fonds.

Risico dat investeringen zich niet ontwikkelen zoals verwacht

Doelstelling van het Fonds is het realiseren van een netto rendement hoger dan de benchmark: de NASDAQ Biotechnology Index. Om deze rendementsdoelstelling te behalen zal het Fonds gebruik maken van een actief selectiebeleid binnen de gekozen sector. Er bestaat echter geen enkele garantie dat de nagestreefde rendementsdoelstelling wordt bereikt. Er kan geen enkele garantie worden gegeven dat analyses van de Beheerder van verwachte ontwikkelingen op korte of langere termijn juist zijn. Als de Beheerder de waardeontwikkeling van een belegging van het Fonds verkeerd inschat kan dit leiden tot verlies voor het Fonds als de marktwaarde van een gekochte belegging daalt, dan wel in het geval van een short positie, de marktwaarde van verkochte aandelen stijgt.

Concentratierisico

Bij een concentratie van beleggingen in bepaalde fondsen of op bepaalde markten is het Fonds in grote mate blootgesteld aan specifieke risico's die gelden voor die specifieke fondsen of markten. In het geval van de sector biotechnologie is dit bijvoorbeeld een wijziging in het politieke beleid ten aanzien van de prijsbepaling van medicijnen, of meer algemeen: een verkoopgolf van aandelen uit de betreffende sector die de aandelenmarkt in zijn geheel minder hard raakt.

De top 10 blootstellingen van individuele posities:

(bedragen x € 1)

| | 2016 | | 2015 | |
|------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | Bedrag | % van de NAV | Bedrag | % van de NAV |
| Belegging | | | | |
| Innate Pharmaceuticals | 157.788 | 8,52 | 146.232 | 8,05 |
| Incyte Corporation | 152.495 | 8,24 | 74.924 | 4,12 |
| Amag Pharmaceuticals | 145.544 | 7,86 | 111.238 | 6,12 |
| Eagle Pharmaceuticals | 141.025 | 7,62 | - | - |
| Ligand Pharmaceuticals | 135.216 | 7,30 | 189.755 | 10,44 |
| Theratechnologie | 131.783 | 7,12 | 55.611 | 3,06 |
| Fiveprime Therapeutics | 119.077 | 6,43 | - | - |
| Medicure Inc | 107.820 | 5,82 | - | - |
| Gw Pharmaceuticals | 106.221 | 5,74 | - | - |
| Celgene Corporation | 99.021 | 5,35 | - | - |
| Other | 595.791 | 32,17 | - | - |
| Totaal | 1.891.781 | 102,17 | 1.903.209 | 104,71 |

Short positities

Het fonds kan short transacties aangaan. Bij een short transactie worden effecten verkocht die de verkoper niet bezit. Om de verkochte effecten te kunnen leveren, leent de verkoper de effecten van de broker. Daarvoor zal het fonds zekerheden afgeven, in contanten en/of effecten (long positities). De omvang van die zekerheden bepaalt het maximum waarvoor effecten geleend mogen worden en short positities aangegaan kunnen worden.

Valutarisico's

In het Fonds vindt een actief valutabeleid plaats, waarbij de waardering in euro en de beleggingen voor een belangrijk deel in US Dollar plaatsvindt. Het Fonds kan gebruik maken van valutatermijntransacties om de valutarisico's te mitigeren. De valutapositie van het Fonds per balansdatum is als volgt:

(bedragen x € 1)

| | 2016 | | 2015 | |
|--------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|
| | Bedrag | % Fonds- vermogen | Bedrag | % Fonds- vermogen |
| Belegging | | | | |
| Euro | 1.850.237 | 99,93 | 2.180.607 | 119,97 |
| Amerikaanse dollar | (102.876) | (5,56) | (358.897) | (19,75) |
| Canadese dollar | 57.152 | 3,09 | (8.631) | (0,47) |
| Zweedse kroon | 20.204 | 1,09 | 3.880 | 0,21 |
| Deense kroon | 26.923 | 1,45 | 635 | 0,04 |
| Totaal | 1.851.640 | 100,00 | 1.817.594 | 100,00 |

Per balansdatum heeft het Fonds geen openstaande valutatermijntransacties ter afdekking van de positities in vreemde valuta en is hierdoor blootgesteld aan valutarisico.

Derivaten risico

Het Fonds kan gebruikmaken van financiële derivaten. Sommige derivaten, vooral OTC verhandelde derivaten, kunnen op verschillende wijzen worden gewaardeerd. Een financieel derivaat kan een minder sterke correlatie hebben met de onderliggende financiële instrumenten dan verwacht en kan daardoor ineffectief blijken of zelfs een averechts effect hebben op de waarde van het Fonds.

| Derivatenpositities 2016 | Expiratie- datum | Contract- waarde | Markt- waarde |
|--|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| Contracts for difference (longpositities) | | | |
| GENMAB AS | | 821.100 | 12.303 |
| | | 821.100 | 12.303 |
| Geschreven opties (shortpositities) | | | |
| GWPH US 02/17/17 C13 | 17-2-2017 | 26.000 | (318) |
| | | 26.000 | (318) |

| Derivatenposities 2015 | Expiratie- datum | Contract- waarde | Markt- waarde |
|--|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| Gekochte opties (longposities) | | | |
| FLML US 01/15/16 C12 | 15-1-2016 | 72.000 | 3.040 |
| FLML US 01/15/16 C15 | 15-1-2016 | 30.000 | 276 |
| | | 102.000 | 3.316 |
| Contracts for difference (longposities) | | | |
| GENMAB AS | | 917.500 | 817 |
| | | 917.500 | 817 |

Liquiditeitsrisico

De waardering en de hoogte van feitelijke aan- en verkoopkoersen van financiële instrumenten waarin het Fonds belegt is mede afhankelijk van de liquiditeit (termijn van het te gelde maken) van de betreffende instrumenten. Vanwege een (tijdelijk) gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod, bestaat er een risico dat een ten behoeve van het Fonds ingenomen positie (i) gewaardeerd zal worden tegen een verouderde koers en (ii) niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd.

De participaties van het Fonds zijn maandelijks verhandelbaar. Het Fonds belegt over het algemeen in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

Renterisico

Het renterisico is het risico dat de winstgevendheid van een entiteit beïnvloedt door de schommelingen van de actuele rente. Daarbij is enerzijds van belang de grootte van het bedrag dat onder invloed staat van rentefluctuaties (exposure), en anderzijds de beweeglijkheid van de rente (volatiliteit).

Het fonds belegt per balansdatum niet in rentedragende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant renterisico.

Inflatierisico

Dit risico betreft het risico van waardevermindering van geld.

Afwikkelingsrisico

Voor het Fonds kan niet, niet tijdige of onjuiste betaling, tegen een redelijke prijs, dan wel aanlevering van financiële instrumenten door een tegenpartij, tot gevolg hebben dat afwikkeling niet, niet op tijd of niet conform verwachting plaatsvindt

Risico van (fiscale) wetswijzigingen

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

Operationeel risico

Operationeel risico betreft het risico van verlies door falende interne processen, mensen of systemen of door externe gebeurtenissen. Voorbeelden van operationele risico's zijn heel divers: incidenten, fraude, claims van derden, fouten bij de verwerking van financiële en andere gegevens, niet-naleving van de wet- en regelgeving en storingen van hardware en/of software. De beheersing van de operationele risico's vindt plaats door middel van procedures, controles en systemen, zoals beschreven in het AO/IB.

Bewaarneming risico

De financiële instrumenten in de beleggingsportefeuille van het Fonds worden in bewaring gegeven bij een te goeder naam en faam bekend staande bewaarder. Het Fonds loopt het risico dat als gevolg van liquidatie, faillissement, insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de (onder) bewaarnemer, de bij die (onder)bewaarnemer in bewaring gehouden bezittingen van het Fonds verloren gaan. Dit risico wordt gemitigeerd doordat alle bezittingen van het Fonds in een los van de Beheerder staande Juridisch Eigenaar worden ondergebracht waardoor geen vermenging van bezittingen plaatsvindt. De Bewaarder moet voldoende gekapitaliseerd zijn door tenminste een eigen vermogen van € 112.500 direct ter beschikking hebben.

Risico opschorting of limitering terugname en afgifte

Onder specifieke omstandigheden, bijvoorbeeld indien zich een in deze paragraaf genoemd risico voordoet of indien sprake is van een substantieel aantal inkoopverzoeken, kan de afgifte en terugname van Participaties worden gelimiteerd of opgeschort. Indien zich een dergelijke situatie voordoet meldt de Beheerder dit met redenen omkleed direct op haar website.

Tegenpartijrisico

Het risico bestaat dat een tegenpartij van het fonds in gebreke blijft bij de nakoming van haar verplichtingen en dat het fonds daardoor waarden kan mislopen. Het fonds doet zaken met betrouwbare tegenpartijen op basis van eigen onderzoek waarmee het tegenpartijrisico wordt gemitigeerd.

Waarderingsrisico

Het kan voorkomen dat de waardering van de beleggingen niet juist, niet volledig, niet tijdig of niet onafhankelijk plaatsvindt. Daarnaast kan er sprake van zijn dat er geen beurs is en derhalve alleen een onderhandse marktwaarde. Het risico daarbij is dat bij voortijdige liquidatie de opbrengst negatief kan worden beïnvloed. Ook kan er een afwijking ontstaan ten opzichte van de effectieve rentevoet in de berekende waarde.

3. Vorderingen

Hieronder zijn opgenomen de vorderingen in verband met de per balansdatum nog niet afgerekende effectentransacties. De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld:

| (bedragen x € 1) | 2016 | 2015 |
|--|---------------|-------------|
| Vorderingen uit hoofde van effectentransacties | 8.378 | - |
| Overige vorderingen | 2.000 | - |
| Eindstand boekjaar | 10.378 | - |

4. Liquide middelen

Dit betreft het positieve saldo op de rekening courant van € 1.577.725 (2015: € 2.214.538) dat door het Fonds wordt aangehouden bij de bank. Deze liquide middelen staan volledig ter beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen

| (bedragen x € 1) | 2016 | 2015 |
|--|------------------|------------------|
| Geplaatst participatiekapitaal | | |
| Beginstand boekjaar | 2.238.750 | - |
| Uitgifte van participaties | 447.750 | 2.238.750 |
| Inkoop van participaties | (102.484) | - |
| Eindstand boekjaar | 2.584.016 | 2.238.750 |
| Algemene reserve | | |
| Beginstand boekjaar | (72.567) | - |
| Mutatie wettelijke reserve oprichtingskosten | 13.711 | (72.567) |
| Mutatie uit onverdeeld resultaat | (421.156) | - |
| Eindstand boekjaar | (480.012) | (72.567) |
| Wettelijke reserve oprichtingskosten | | |
| Beginstand boekjaar | 72.567 | |
| Overboeking vanuit/naar de algemene reserve | (13.711) | 72.567 |
| Eindstand boekjaar | 58.856 | 72.567 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Beginstand boekjaar | (421.156) | - |
| Ottrekking uit de algemene reserve | 421.156 | - |
| Resultaat lopend boekjaar | (311.220) | (421.156) |
| Eindstand boekjaar | (311.220) | (421.156) |
| Totaal fondsvermogen per 31 december | 1.851.640 | 1.817.594 |

Verloopoverzicht participaties

| (in aantallen) | 2016 | 2015 |
|---|---------------|---------------|
| Aantal participaties per 1 januari | 447,75 | - |
| Uitgifte van participaties | 89,55 | 447,75 |
| Inkoop van participaties | (19,90) | - |
| Aantal participaties per 31 december | 517,40 | 447,75 |

Meerjarenoverzicht fondsvermogen

| | 2016 | 2015 |
|--|-------------|-------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 1.851.640 | 1.817.594 |
| Aantal uitstaande participaties (stuks) | 517,40 | 447,75 |
| Intrinsieke waarde per participatie (in €) | 3.578,74 | 4.059,39 |

6. Kortlopende schulden

De kortlopende schulden bestaan uit liquide middelen, die integraal onderdeel zijn van de beleggingsportefeuille, en overige schulden. Deze zijn als volgt onderverdeeld:

| (bedragen x € 1) | 2016 | 2015 |
|---|------------------|------------------|
| <i>Liquide middelen als onderdeel van de beleggingsportefeuille</i> | | |
| Schulden aan kredietinstellingen | 1.660.536 | 2.034.850 |
| Schulden uit hoofde van effectentransacties | - | 15.177 |
| Schulden aan participanten | - | 300.000 |
| <i>Overige schulden</i> | | |
| Te betalen interest | 2.793 | - |
| Beheervergoeding | 2.317 | 4.543 |
| Accountantskosten | 10.285 | 10.285 |
| Kosten bewaarder | - | 3.025 |
| Toezielhouders kosten | 6.377 | - |
| Publicatiekosten | 4.338 | 3.025 |
| FATCA kosten | 454 | 1.815 |
| Totaal overige schulden | 26.564 | 22.693 |
| Totaal kortlopende schulden | 1.687.100 | 2.372.720 |

Toelichting op de winst- en verliesrekening

7. Netto dividend

| (bedragen x € 1) | 2016 | 2015 |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Bruto dividend | 3.135 | 1.209 |
| Ingehouden bronbelasting | (470) | - |
| Netto dividend | 2.665 | 1.209 |

8. Waardeveranderingen van beleggingen

| (bedragen x € 1) | 2016 | 2015 |
|--|------------------|------------------|
| Gerealiseerde koerswinsten op aandelen | 211.702 | - |
| Gerealiseerde koerswinsten op opties | 242.572 | 5.427 |
| Gerealiseerde koerswinsten op contracts for difference | 17.430 | - |
| Gerealiseerde koersverliezen op aandelen | (539.327) | (190.892) |
| Gerealiseerde koersverliezen op opties | (339.841) | (8.197) |
| | (407.464) | (193.662) |
| Ongerealiseerde koerswinsten op aandelen | 464.959 | 102 |
| Ongerealiseerde koerswinsten op contracts for difference | 11.486 | - |
| Ongerealiseerde koerswinsten op opties | 5.133 | - |
| Ongerealiseerde koersverliezen op aandelen | (191.641) | (127.615) |
| Ongerealiseerde koersverliezen op opties | - | (3.880) |
| Ongerealiseerde koersverliezen op contracts for difference | - | 817 |
| | 289.937 | (130.576) |
| Totaal waardeveranderingen beleggingen | (117.527) | (324.238) |

9. Valutakoersresultaten

Het Fonds heeft een aantal bankrekeningen in vreemde valuta. Het gedurende het jaar hierop behaalde valutakoersresultaat betreft een koersverlies van € 35.428 (2015: een koersverlies van € 41.314).

10. Kosten

10.1 Beheervergoeding

(bedragen x € 1)

| | 2016 | 2015 |
|------------------|---------------|---------------|
| Beheervergoeding | 32.080 | 17.145 |
| Totaal | 32.080 | 17.145 |

Van het Fonds wordt maandelijks een beheervergoeding in rekening gebracht die afhankelijk is van het Fondsresultaat. Bij een negatief gerealiseerd maandrendement en een maandrendement lager dan 1% over het totale Fondsvermogen wordt een vaste vergoeding in rekening gebracht van 0,125% van het Fondsvermogen op de laatste dag van de maand. Bij een gerealiseerd maandrendement gelijk aan of hoger dan 1% en lager dan 2% over de het Fondsvermogen wordt, rekening houdend met een High watermark, een vergoeding in rekening gebracht van 15% van het gerealiseerd rendement in die maand. Bij een gerealiseerd maandrendement gelijk aan of hoger dan 2% en lager dan 3% over het Fondsvermogen wordt, rekening houdend met een High watermark, een vergoeding in rekening gebracht van 20% van het gerealiseerd rendement in die maand. Bij een gerealiseerd maandrendement gelijk aan of hoger dan 3% over het Fondsvermogen wordt, rekening houdend met een High watermark, een vergoeding in rekening gebracht van 25% van het gerealiseerd rendement in die maand.

Volgens het High watermark principe moeten alle verliezen uit het verleden eerst goedge maakt worden en de waarde van de Participaties per Serie daadwerkelijk toegenomen zijn ten opzichte van iedere per Serie maandelijks vastgestelde Participatiewaarde sinds de deelnamedatum, alvorens een variabele vergoeding betaald kan worden.

Bij het berekenen van de variabele vergoeding wordt gerekend vanaf de High watermark. Indien het Fondsvermogen onder of minder dan 1% boven de High watermark uitkomt, wordt de vaste vergoeding van 0,125% in rekening gebracht. Het resultaat wordt bepaald als verschil tussen de opbrengstwaarde en de lasten over de betreffende periode. De ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingstransacties worden in de resultaten opgenomen. Aankoopkosten van beleggingen worden onmiddellijk bij aankoop ten laste van het resultaat gebracht. Verkoopkosten van beleggingen worden bij verkoop ten laste van het resultaat gebracht. De gemaakte kosten worden toegerekend aan het verslagjaar waarop ze betrekking hebben.

| Redement maand X (boven High watermark) | Beheervergoeding maand X |
|--|-----------------------------|
| < 1% | Fondsvermogen einde maand X |
| 1 – 2% | 15% van resultaat maand X |
| 2 – 3% | 20% van resultaat maand X |
| Meer dan 3% | 25% van resultaat maand X |

10.2 Administratie- accountants- en juridische kosten

Administratiekosten

De administratie is uitbesteed aan de Circle Investment Support Services B.V. Met betrekking tot het voeren van de financiële administratie, de beleggingsadministratie, de participantenadministratie en de berekening van het fondsvermogen is door de Administrateur een vergoeding van € 10.060 (2015: € 5.000) in rekening gebracht. Voor het verzorgen van de jaarlijks verplichte rapportages heeft de administrateur € 9.209 (2015: € 4.840) in rekening gebracht.

Accountantskosten

Het Fonds heeft Ernst & Young Accountants LLP aangewezen voor het uitvoeren van de controle van de jaarrekening. De in rekening gebrachte accountantskosten ad € 10.285 (2015: € 10.285) betreffen uitsluitend kosten gerelateerd aan de controle van de jaarrekening.

Juridische kosten

De kosten van juridische ondersteuning bedragen in 2016 € 1.598 (2015: geen).

10.3 Kosten bewaarder

Darwin Depository Services B.V. treedt op als Bewaarder van het fonds. Over 2016 is door de Bewaarder in totaal € 15.977 in rekening gebracht (2015: € 3.025).

10.4 Overige kosten

(bedragen x € 1)

| | 2016 | 2015 |
|---------------------------|---------------|--------------|
| Kosten juridisch eigenaar | 6.050 | - |
| Kosten data provider | 9.873 | 200 |
| Toezihtskosten | 6.377 | - |
| Oprichtingskosten | 17.009 | 8.063 |
| Overige kosten | 3.504 | 493 |
| Totaal | 42.813 | 8.756 |

10.5 Lopende kosten factor

(bedragen x € 1.000)

| | 2016 | 2015 |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 1.846.065 | 1.898.024 |
| Totale kosten | 119.250 | 48.679 |
| Lopende kosten factor | 6,46% | 2,56% |

10.6 Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor van de beleggingen bedroeg: 205% (2015: 261%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

11. Kerntaken en uitbesteding

De volgende kerntaken zijn door het Fonds uitbesteed:

Administratievoering

De administratie is uitbesteed aan Circle Investment Support Services B.V. te Amersfoort. Zij voert de administratie voor het Fonds, waaronder het verwerken van alle beleggingstransacties, het verwerken van de inkomsten en uitgaven en het opstellen van de Netto Vermogenswaarde. Tevens stelt zij, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, het halfjaarbericht en de jaarrekening van het Fonds op. De Administrateur ontvangt een vergoeding gerelateerd aan de gemiddelde Netto Vermogenswaarde van het Fonds. Zie toelichting 10.2 voor de vergoedingen.

Uitvoering beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid is uitbesteed aan ROI am B.V. (de Beheerder). De belangrijkste taken betreffen de beleggingsideeën, het volgen van de markt en het aan- en verkopen van beleggingen. Het beleggingsbeleid is vastgelegd in het Prospectus. Verantwoording over het gevoerde beleid wordt, naast het verslag van de Beheerder in het halfjaarbericht en de jaarrekening, in een maandbericht verspreid aan de Participanten. Zie toelichting 10.1 Voor de vergoedingen van de Beheerder.

Bewaarfunctie

De Bewaarder treedt uitsluitend op als bewaarder van de bezittingen (liquide middelen en beleggingen) van het Fonds. In het jaarbericht van het fonds zijn de liquide middelen en beleggingen die op naam staan van de Bewaarder, verwerkt, aangezien het economisch eigendom hiervan bij het fonds berust en alleen het juridisch eigendom bij Stichting Juridisch Eigendom Healthy Assets Fund berust.

De Bewaarder voert namens het Fonds de taken uit als bedoeld in Artikel 4:37f Wft, die voornamelijk bestaan uit:

1. Het periodiek controleren en monitoren van de kasstromen van het Fonds;
2. Het monitoren van de bewaring van de activa van het Fonds, inclusief, onder meer, registratie en verificatie van eigendom;
3. Het periodiek controleren dat de verkoop, uitgifte, inkoop, terugbetaling en intrekking van rechten van participaties en waardering van de Participatiewaarde gebeurt in overeenstemming met de Voorwaarden van Beheer en Bewaring en toepasselijk recht;
4. Zich ervan vergewissen dat bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenwaarde binnen gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan het Fonds;
5. Zich ervan vergewissen dat de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen die in overeenstemming is met de Voorwaarden van Beheer en Bewaring en toepasselijke wetgeving.

12. Gelieerde partijen

Beheerder

Als beheerder van het Fonds treedt op ROI am B.V., gevestigd en kantoorhoudend te Apeldoorn. Alle transacties tussen het Fonds en de Beheerder hebben plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven. Zie toelichting 10.1 Voor de vergoedingen van de Beheerder.

Bewaarder

Als bewaarder treedt op Darwin Depository Services B.V., gevestigd te Amsterdam. De transacties tussen het Fonds en de Bewaarder hebben tegen marktconforme tarieven plaatsgevonden. Zie toelichting 10.3 Voor de vergoedingen van de Bewaarder.

13. Personeel

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

14. Gebeurtenissen na balansdatum

Na gezamenlijk overleg is besloten om de overeenkomst tussen de Beheerder en de Depositary (Darwin Depositary Services BV) te beëindigen per 15 augustus 2017. Op dit moment voert de Beheerder gesprekken met een nieuwe Depositary en heeft het een offerte van deze partij ondertekend, waarmee de kosten gerelateerd aan deze dienstverlening voor het fonds aanzienlijk kunnen dalen.

In relatie tot bovenstaande gebeurtenis heeft de Beheerder tevens het contract met de administrateur opgezegd per september 2017.

15. Resultaatbestemming

Winsten worden, tenzij de Beheerder anders bepaald, jaarlijks aan de reserves van het betreffende Fonds toegevoegd. Indien besloten wordt tot het doen van uitkeringen, zal het besluit hieromtrent, alsmede de samenstelling van die uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling, bekend gemaakt worden op de website van de Beheerder en in een landelijk verspreid Nederlands dagblad of aan het adres van iedere Participant.

Apeldoorn, 30 juni 2017

De Beheerder
ROI am B.V.

Overige gegevens

Persoonlijk belang beheerder

De Bestuurders van de Beheerder hebben gedurende het boekjaar geen (in)directe belangen gehouden in de fondsen waar het Fonds in participeert.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Healthy Assets Biotech Brilliants Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2016

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2016 van Healthy Assets Biotech Brilliants Fund te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Healthy Assets Biotech Brilliants Fund op 31 december 2016 en van het resultaat over 2016 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2016;
- de winst-en-verliesrekening over 2016;
- 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 Healthy Assets Biotech Brilliants Fund zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- de overige gegevens;
- algemene informatie, profiel en kerncijfers en jaaroverzichten subfondsen.

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 en de bepalingen gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht is vereist.

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.

De beheerder van de beleggingsentiteit is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de bepalingen gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder van de beleggingsentiteit voor de jaarrekening

De beheerder van de beleggingsentiteit is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten 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 beleggingsentiteit 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 de beheerder 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.

Den Haag, 30 juni 2017

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.J. Bleijs RA