

HALFJAARVERSLAG 2019

**Over de periode 1 januari 2019
tot en met 30 juni 2019**

RBA Fonds

Inhoudsopgave

| | |
|---|----|
| Algemene informatie | 3 |
| Kerncijfers RBA Fonds..... | 4 |
| Profiel | 5 |
| Verslag van de beheerder | 6 |
| Halfjaarcijfers..... | 8 |
| Balans | 8 |
| Winst-en-verliesrekening..... | 9 |
| Kasstroomoverzicht | 10 |
| Toelichting | 11 |
| Algemeen | 11 |
| Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling..... | 12 |
| Toelichting op de balans..... | 13 |
| Toelichting op de winst- en verliesrekening..... | 16 |
| Overige gegevens | 19 |

Algemene informatie

RBA Fonds

een fonds voor gemene rekening
Herengracht 180
1016 BR Amsterdam
www.rbafonds.nl

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigenaar RBA Fonds
Herengracht 180
1016 BR Amsterdam

Beheerder

Stuiver Asset Management B.V.
Herengracht 180
1016 BR Amsterdam

Depositary (Bewaarder)

Kas Trust & Depositary Services B.V.
De Entree 500
1101 EE Amsterdam-Zuidoost
Postbus 24001
1000 DB Amsterdam

Bank

ABN AMRO BANK N.V.
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam

Administrateur

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

Kerncijfers RBA Fonds

| | 30-06-2019 | 31-12-2018 |
|--|------------------|----------------|
| Totaal fondsvermogen (x € 1) | 5.465.465 | 958.925 |
| Klasse A | | |
| Fondsvermogen (x € 1) | 3.739.893 | - |
| Aantal uitstaande participaties | 34.208 | - |
| Fondsvermogen per participatie (x € 1) | 109,32 | - |
| Klasse B Hoofdserie | | |
| Fondsvermogen (x € 1) | 1.725.572 | 580.160 |
| Aantal uitstaande participaties | 17.199 | 6.011 |
| Fondsvermogen per participatie (x € 1) | 100,32 | 96,51 |
| Klasse B september 2018 series | | |
| Fondsvermogen (x € 1) | - | 189.776 |
| Aantal uitstaande participaties | - | 2.000 |
| Fondsvermogen per participatie (x € 1) | - | 94,89 |
| Klasse B oktober 2018 series | | |
| Fondsvermogen (x € 1) | - | 188.989 |
| Aantal uitstaande participaties | - | 2.000 |
| Fondsvermogen per participatie (x € 1) | - | 94,49 |

Participatieklassen

Het Fonds geeft twee Participatieklassen uit:

Klasse A: de Participaties in de Klasse A zijnde de rechten van deelneming in het Fonds waarvan de gerechtigden tot deze Participaties wel een beheervergoeding maar geen prestatievergoeding aan de Fondsbeheerder verschuldigd zijn.

Klasse B: de Participaties in de Klasse B zijnde de rechten van deelneming in het Fonds waarvan de gerechtigden tot deze Participaties geen beheervergoeding maar wel een prestatievergoeding aan de Fondsbeheerder verschuldigd zijn.

Series

Om de prestatievergoeding voor Klasse B op een juiste wijze te kunnen berekenen en in rekening te brengen wordt bij uitgifte van nieuwe Participaties in deze Klasse een nieuwe serie aangemaakt. Deze serie blijft bestaan tot het moment waarop de Hoofdserie een nieuwe top (High Water Mark) neer zet. Vanaf dat moment worden alle bestaande series samengevoegd met de hoofdserie.

Profiel

Het RBA Fonds (het Fonds) is een beleggingsfonds voor gemene rekening. Het Fonds is daarmee geen rechtspersoon, hetgeen onder meer inhoudt dat het geen zelfstandig drager is van rechten en plichten. Een fonds voor gemene rekening is een overeenkomst tussen de Beheerder, de Bewaarder en ieder der participanten, waarbij door de Beheerder voor rekening en risico van de participanten gelden worden belegd in vermogenswaarden die op naam van de Bewaarder voor de participanten worden bewaard. De participanten zijn in economische zin gezamenlijk en naar evenredigheid van het aantal participaties gerechtigd tot het Fondsvermogen. Het Fonds is in fiscale zin een besloten fonds voor gemene rekening, hetgeen betekent dat het Fonds fiscaal transparant is en niet wordt onderworpen aan vennootschapsbelasting. Beleggingen en de beleggingsresultaten worden naar rato toegerekend aan de participanten. Vanwege de fiscale transparantie zijn participaties niet vrij overdraagbaar maar kunnen uitsluitend worden verkocht aan het Fonds.

De Beheerder beschikt per 21 december 2018 over een vergunning voor het Fonds als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht.

Beleggingsdoelstelling

Het Fonds heeft als doelstelling om op de lange termijn een rendement te realiseren gelijk aan de wereldwijde aandelenmarkten (wereldindex) met een risico lager dan de wereldindex. Het Fonds is om die reden niet aan te merken als een zogenaamd "index hugging" beleggingsfonds.

Het Fonds beoogt om door de beleggingscyclus heen een gemiddeld rendement te behalen van tussen de 5% en 15% per jaar. Mede afhankelijk van de richting van de aandelenmarkt kan in een gegeven jaar het rendement in grote mate afwijken.

Om dat rendement te behalen maakt het Fonds gebruik van een aandelenstrategie aangevuld met het schrijven van opties. Het Fonds is geen marktneutraal Fonds maar heeft een duidelijke positieve correlatie met wereldwijde aandelenmarkten. Deze strategie leidt ertoe dat het Fonds niet volgens de wereldindex belegt en dat het rendement aanzienlijk kan afwijken van de wereldwijde aandelenmarkten.

Beleggingsbeleid

Het Fonds maakt gebruik van een long aandelenstrategie aangevuld met het schrijven van opties om de beleggingsdoelstelling te realiseren. Voor het Fonds houdt deze strategie in dat het Fonds belegt op basis van twee bouwstenen.

- Ten eerste belegt het Fonds in een wereldwijd gespreide portefeuille van laag volatiele (defensieve) aandelen ("Low Volatility aandelen" of "Conservatives"), die een lager verwacht neerwaarts risico hebben en een lager verwachte volatiliteit hebben vergeleken met de gemiddelde aandelen in de wereldindex; en
- Ten tweede worden op regionale marktindices call opties geschreven om risico's verder te verlagen.

Door het combineren van de twee bovengenoemde bouwstenen ontstaat een gediversifieerde beleggingsportefeuille, wereldwijd gespreid over diverse regio's en sectoren met een lager verwacht neerwaarts aandelenrisico door het gebruik van Low Volatility aandelen en het schrijven van opties.

Het Fonds belegt in Low Volatility aandelen en zal hiervoor diverse posities aanhouden in voornamelijk aandelen, derivaten, beleggingsfondsen en ETF's. Voor de selectie van deze posities wordt onder andere gebruikt gemaakt van de volgende criteria:

- Volatiliteit;
- Risico/rendement-verhouding;
- Liquiditeit;
- Trackrecord, fondsmanager, team en achterliggende strategie beleggingsfondsen;
- Tegenpartij risico; en
- Macro-economische situatie.

Verlag van de beheerder

Wij hebben het genoeg u hierbij het halfjaarverlag over de eerste helft van 2019 van het RBA Fonds aan te bieden.

Beleggingsomgeving:

De eerste helft van 2019 was een goede beleggingsperiode. Beurzen stegen wereldwijd met bijna 15%. De stijging was breed gedragen door alle sectoren van de wereldindex. De eerste vier maanden van het jaar toonden de beurzen een geleidelijke stijging, waarna in mei de aandelenmarkten een wat zwakker beeld toonde. In juni herstelde de markten zich weer, zodat het gecombineerde beeld over mei en juni nagenoeg neutraal bleef en het eerste halfjaar beduidend positief werd afgesloten.

Daarmee hebben de markten zich goed hersteld van de correctie in het laatste kwartaal van 2018. De voortslepende handelsproblemen tussen de VS en China, Brexit en angst voor dalende wereldwijde economische groei bleven belangrijke onderwerpen in het nieuws, maar de over het algemeen goede bedrijfscijfers en de verder dalende rente brachten de beurzen in een positief vaarwater.

De hoge volatiliteit die zo kenmerkend was voor het beleggingsjaar 2018, daalde in de eerste zes maanden van 2019 aanzienlijk. Tegelijkertijd bleven Low Volatility aandelen vooral in de eerste vier maanden van dit jaar achter bij de wereldindex. In de volatielere meimaand toonde Low Volatility aandelen echter weer haar kracht, door een stuk van de algehele beursdaling op te vangen. Al met al bleven Low Volatility aandelen iets achter bij de sterke stijging van de wereldwijde aandelenmarkten maar wisten wel prima resultaten neer te zetten wat bijdroeg aan een absoluut goed eerste halfjaar voor het RBA Fonds.

Resultaten RBA Fonds:

Over het eerste halfjaar gemeten stegen Low Volatility aandelen, die de basis vormen voor het RBA Fonds, minder hard dan de wereldwijde aandelenmarkten, te weten 13,1%. De defensieve optiestrategie, bestaande uit het schrijven van calls op de gewone indices wereldwijd, kostte ondanks de gedaalde volatiliteit -3,8% rendement. Bij een sterke beursstijging zoals wij deze het eerste halfjaar hebben gezien, kost het schrijven van out-of-the-money calls per saldo rendement. Hier staat natuurlijk wel risicoreductie tegenover. De defensieve optiestrategie zorgt voor bescherming tijdens dalende markten en dekt daarmee een gedeelte van het risico van dalende aandelenmarkten af. Hierdoor komt de beoogde aandelenexposure van het RBA Fonds gemiddeld genomen op 70%. In het eerste halfjaar van 2019 was de gemiddelde aandelenexposure van het RBA Fonds 67%, slechts een beperkte afwijking van ons beoogde gemiddelde.

De koers van RBA Fonds Hoofdserie A steeg van een beginwaarde van 100,0 naar 109,3 per eind juni 2019, een rendement van 9,3%. De koers van het RBA Fonds Hoofdserie B steeg van een beginwaarde van 96,5 naar 100,32 per eind juni 2019. Hoofdserie B kent een jaarlijkse dividenduitkering van 5%. Het eerste halfjaar rendement voor Hoofdserie B komt uit op 9,4%.

Een absoluut positief rendement voor het RBA Fonds. Het fonds blijft weliswaar achter bij de wereldwijde aandelenmarkten, maar dit is conform de verwachting bij sterke beursstijgingen. Dit komt door de combinatie van beleggen in Low Volatility aandelen en de remming van onze defensieve optiestrategie. Uitgangspunt van het RBA Fonds is dan ook het streven naar stabiele rendementen met minder beweeglijkheid dan de normale aandelenbeurzen. Dat betekent ook dat bij sterke beursstijgingen het fonds achter blijft bij de markt. Het tegenovergestelde is natuurlijk ook waar bij dalende beurzen.

Ontwikkeling fondsvermogen:

Het RBA Fonds begon op 1 januari 2019 met een fondsvermogen van EUR 0,96 mln en groeide in het eerste halfjaar van 2019 sterk naar EUR 5,47 mln. Hiervan was een bedrag van EUR 0,22 mln afkomstig uit rendement, EUR 4,29 mln bestond uit netto stortingen van participanten gedurende de eerste helft van het jaar.

Andere ontwikkelingen:

In 2019 werd een nieuwe participatieklasse geïntroduceerd en de minimum participatie niveaus zijn verlaagd naar EUR 1.000 voor klasse A en EUR 25.000 voor klasse B dit werd mogelijk door het verkrijgen van de AIFMD-vergunning. Tevens werden beide Participatieklassen verkrijgbaar via ABN AMRO en Participatieklasse A ook via BinckBank. Het minimum inschrijfniveau via deze banken is gesteld op een aandeel. Daarnaast is de liquiditeit van het fonds verhoogd van maandelijks naar twee maal per maand.

Team Stuiver Asset Management (SAM):

Het bestuur van SAM wordt gevormd door Boris Broeders, Rob Stuiver en Tenne Tromp. Boris Broeders is eindverantwoordelijk voor contacten met regulerende partijen Risk- en Compliance Manager. De portefeuille wordt beheerd door twee Portfolio Managers; Rob Stuiver RBA (oprichter SAM) en Joep van Bohemen MSc. Zij worden ondersteund door Ir. Jeroen Koster als Option Trader en Gino Bransen die werkzaam is als Kwantitatief Analist. Tenne Tromp BSc is uw Cliënt Manager.

Risk management en compliance

De beheerder maakt gebruik van financiële instrumenten en de daarmee samenhangende risico's zijn nader omschreven in het prospectus. Er wordt belegd binnen de limieten en beleggingsrestricties zoals die in het prospectus zijn vastgelegd. Risicobeheer is een integraal onderdeel van het beleggingsproces. De directie heeft in de verslagperiode op regelmatige basis gesproken over zaken met betrekking tot risicobeheer en compliance. Daarnaast is geregeld overleg gevoerd over het gevoerde beleggingsbeleid, de risico's en de resultaten. Ook de ontwikkeling van het fondsvermogen en de financiële slagkracht van de beheerder is besproken. De beheerder stelt hierbij vast dat de noodzakelijke maatregelen en principes ter bescherming van de participanten zijn nageleefd.

Wij danken alle participanten van het RBA Fonds voor het in SAM gestelde vertrouwen.

Amsterdam, 21 augustus 2019

De Beheerder

Stuiver Asset Management B.V.

Halfjaarcijfers

Balans

(Voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)

| | Referentie | 30-06-2019 | 31-12-2018 |
|--|------------|-------------------|-------------------|
| Activa | | | |
| Beleggingen | | | |
| Aandelen | 1 | 5.718.171 | 989.168 |
| Futures | | 21.283 | - |
| Totaal beleggingen | | 5.739.454 | 989.168 |
| Vorderingen | | | |
| Overige vorderingen | 2 | 399 | 65 |
| Totaal vorderingen | | 399 | 65 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 3 | 289.238 | 146.593 |
| Totaal overige activa | | 289.238 | 146.593 |
| Totaal activa | | 6.029.091 | 1.135.826 |
| Passiva | | | |
| Fondsvermogen | | | |
| Geplaatst participatiekapitaal | 4 | 5.334.374 | 1.000.000 |
| Algemene reserve | | (89.021) | - |
| Onverdeeld resultaat | | 220.112 | (41.075) |
| Totaal Fondsvermogen | | 5.465.465 | 958.925 |
| Beleggingen | | | |
| Opties | 1 | 167.068 | 29.716 |
| Futures | | 1.022 | 2.071 |
| Totaal beleggingen | | 168.090 | 31.787 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden aan kredietinstellingen | 5 | 50.293 | - |
| Schulden uit hoofde van effectentransacties | | 122.699 | 43.171 |
| Schulden aan participanten uit hoofde van vooruitbetaalde toetredingen | | 220.000 | 100.000 |
| Overige schulden en overlopende passiva | | 2.544 | 1.943 |
| Totaal kortlopende schulden | | 395.536 | 145.114 |
| Totaal passiva | | 6.029.091 | 1.135.826 |

Winst-en-verliesrekening

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni)

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2019 | 2018 |
|---|------------|-----------------|-----------------|
| Opbrengsten uit beleggingen | | | |
| Dividend | 6 | 36.830 | 4.341 |
| Totaal opbrengsten uit beleggingen | | 36.830 | 4.341 |
| Waardeveranderingen van beleggingen | | | |
| Gerealiseerde resultaten | 7 | (80.028) | (13.303) |
| Ongerealiseerde resultaten | | 299.246 | (6.488) |
| Totaal waardeveranderingen van beleggingen | | 219.218 | (19.791) |
| Overige resultaten | | | |
| Valutakoersresultaten | 8 | (6.234) | 10.041 |
| Interestbaten | | 387 | 20 |
| Totaal overige resultaten | | (5.847) | 10.061 |
| Kosten | | | |
| Beheer- en prestatievergoeding | 9.1 | (16.108) | (420) |
| Interestlasten | | (2.744) | (1.444) |
| Bankkosten | | - | (73) |
| Commissies | 9.2 | (2.696) | (538) |
| Service kosten | 9.3 | (8.541) | (2.117) |
| Som der bedrijfslasten | | (30.089) | (4.592) |
| Netto resultaat over de verslagperiode | | 220.112 | (9.981) |

Kasstroomoverzicht

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni)

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2019 | 2018 |
|--|------------|--------------------|------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Ontvangsten uit hoofde van beleggingen | | 36.895 | - |
| Aankopen van beleggingen | | (5.194.575) | (868.532) |
| Verkopen van beleggingen | | 879.338 | 283.557 |
| Betalingen in verband met het beheer van beleggingen | | (14.705) | (420) |
| Betaalde interest | | (3.629) | (1.225) |
| Ontvangen interest | | 373 | 20 |
| Overige betalingen | | (11.539) | (1.669) |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | (4.307.842) | (584.340) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Uitgifte van participaties | | 4.686.044 | 600.000 |
| Inkoop van participaties | | (231.670) | - |
| Dividenduitkering | | (47.946) | - |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | 4.406.428 | 600.000 |
| Netto kasstroom | | 98.586 | 15.660 |
| Liquiditeiten beginstand verslagperiode | | 146.593 | - |
| Valutareresultaten op liquiditeiten | | (6.234) | 10.041 |
| Liquiditeiten eindstand verslagperiode | 3 | 238.945 | 25.701 |

Toelichting

Algemeen

Het Fonds is opgericht op 1 januari 2018. Het Fonds kent een half maandelijks frequentie van uitgifte en inkoop van participaties. Zie voor een overzicht van de handelsdagen www.rbafonds.nl.

Stichting Juridisch Eigenaar RBA Fonds treedt op als juridisch eigenaar van het Fonds. Het bestuur van de stichting wordt gevormd door twee participanten en een vertegenwoordiger van de beheerder.

Als de bewaarder van het Fonds treedt op Kas Trust & 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 handelsdag. 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.

Participaties aangekocht via banken of brokers worden op naam van de betreffende tussenpersoon in het register opgenomen.

Fiscale status

Het Fonds is 'fiscaal transparant' voor de Nederlandse vennootschapsbelasting, als gevolg waarvan het Fonds niet onderworpen is aan de Nederlandse vennootschapsbelasting.

De halfjaarcijfers zijn niet gecontroleerd door een onafhankelijke accountant.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

De halfjaarcijfers zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9 boek 2 BW, de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, Wft en Bgfo. Tenzij anders vermeld worden de in de balans opgenomen posten gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Alle in de halfjaarcijfers opgenomen bedragen zijn in euro's, tenzij anders vermeld. Deze bedragen zijn afgerond op hele euro's.

Voor het halfjaarbericht 2019 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva gehanteerd als in de jaarrekening 2018.

Bij het opstellen van het halfjaarbericht kan de Beheerder gebruik maken van verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in het halfjaarbericht opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het vereiste inzicht noodzakelijk is, zijn de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen in de toelichting van het halfjaarbericht.

Verslagperiode

De verslagperiode heeft betrekking op de periode 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019.

Toelichting op de balans

1. Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni)

| (bedragen x € 1) | 2019 | 2018 |
|-------------------------------------|------------------|----------------|
| <i>Aandelen (longposities)</i> | | |
| Beginstand verslagperiode | 989.168 | - |
| Aankopen | 5.038.643 | 825.316 |
| Verkopen | (615.775) | (226.921) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | - | - |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | 306.135 | (8.065) |
| Eindstand verslagperiode | 5.718.171 | 590.330 |
| <i>Futures</i> | | |
| Beginstand verslagperiode | (2.071) | - |
| Verkopen en expiraties | 39.708 | 12.605 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (39.708) | (12.605) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | 22.332 | (4.349) |
| Eindstand verslagperiode | 20.261 | (4.349) |
| <i>Geschreven opties</i> | | |
| Beginstand verslagperiode | 29.716 | - |
| Aankopen | (235.460) | (36.131) |
| Verkopen | 303.271 | 66.002 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 40.320 | (2.493) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | 29.221 | (6.535) |
| Eindstand verslagperiode | 167.068 | 20.843 |

2. Overige vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld:

| (bedragen x € 1) | 30-06-2019 | 31-12-2018 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Te ontvangen dividenden | - | 65 |
| Te ontvangen interest | 14 | - |
| Te ontvangen vergoeding fondsmanager | 385 | - |
| Eindstand verslagperiode | 399 | 65 |

3. Liquide middelen

Dit betreft het positieve saldo op de rekening-courant dat door het Fonds wordt aangehouden bij de bank. Deze liquide middelen staan volledig ter beschikking van het Fonds.

Ten behoeve van de shortposities in opties heeft het Fonds voor een bedrag van € 5.065 aan cash collateral verstrekt.

4. Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni)

| In totalen | 2019 | | 2018 | |
|---------------------------------|------------------|---------------|----------------|--------------|
| | Bedragen | Aantallen | Bedragen | Aantallen |
| (bedragen x € 1) | | | | |
| Beginstand verslagperiode | 958.925 | 10.011 | - | - |
| Uitgifte van participaties | 4.415.335 | 42.079 | 600.000 | 6.000 |
| Inkoop van participaties | (80.961) | (805) | - | - |
| Conversie | - | 121 | - | - |
| Dividenduitkering | (47.946) | | - | |
| Resultaat lopend periode | 220.112 | | (9.981) | |
| Eindstand verslagperiode | 5.465.465 | 51.406 | 500.019 | 6.000 |

| RBA Klasse A | 2019 | | 2018 | |
|---------------------------------|------------------|---------------|----------|-----------|
| | Bedragen | Aantallen | Bedragen | Aantallen |
| (bedragen x € 1) | | | | |
| Beginstand verslagperiode | - | - | - | - |
| Uitgifte van participaties | 3.657.235 | 34.498 | - | - |
| Inkoop van participaties | (10.961) | (100) | - | - |
| Conversie | (20.505) | (190) | - | - |
| Resultaat lopend periode | 114.124 | | - | |
| Eindstand verslagperiode | 3.739.893 | 34.208 | - | - |

| RBA Klasse B | 2019 | | 2018 | |
|---------------------------------|------------------|---------------|----------------|--------------|
| | Bedragen | Aantallen | Bedragen | Aantallen |
| (bedragen x € 1) | | | | |
| Beginstand verslagperiode | 958.925 | 10.011 | - | - |
| Uitgifte van participaties | 758.100 | 7.581 | 600.000 | 6.000 |
| Inkoop van participaties | (70.000) | (705) | - | - |
| Conversie | 20.505 | 311 | - | - |
| Dividenduitkering | (47.946) | | - | |
| Resultaat lopend periode | 105.988 | | (9.981) | |
| Eindstand verslagperiode | 1.725.572 | 17.198 | 500.019 | 6.000 |

5. 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) | 30-06-2019 | 31-12-2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| Schulden aan kredietinstellingen | 50.293 | - |
| Schulden uit hoofde van effectentransacties | 122.699 | 43.171 |
| Schulden aan participanten | 220.000 | 100.000 |
| | 392.992 | 143.171 |
| <i>Overige schulden</i> | | |
| Beheer- en prestatievergoeding | 1.403 | - |
| Interestkosten | | 885 |
| Overige schulden | 1.141 | 1.058 |
| Totaal overige schulden | 2.544 | 1.943 |
| Totaal kortlopende schulden | 395.536 | 145.114 |

Toelichting op de winst- en verliesrekening

6. Dividend

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni)

| (bedragen x € 1) | 2019 | 2018 |
|--------------------------|---------------|--------------|
| Bruto dividend | 43.330 | 5.107 |
| Ingehouden bronbelasting | (6.500) | (766) |
| Netto dividend | 36.830 | 4.341 |

7. Waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief aankoopkosten).

8. Valutakoersresultaten

Het Fonds heeft een aantal posities in vreemde valuta. Het gedurende het verslagperiode hierop behaalde valutakoersresultaat betreft een koersverlies van € 6.234 (eerste helft van 2018: koerswinst van € 10.041).

9. Kosten

9.1 Beheer- en prestatievergoeding

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni)

| (bedragen x € 1) | 2019 | 2018 |
|----------------------------|-----------------|--------------|
| Beheervergoeding | (10.116) | - |
| Prestatievergoeding | (5.992) | (420) |
| Totaal beheerkosten | (16.108) | (420) |

De Beheerder zal bij participanten in participatieklasse A een beheervergoeding in rekening brengen van 0.9% per jaar berekend over de Netto Vermogenswaarde. De Beheervergoeding wordt maandelijks berekend en maandelijks achteraf in rekening gebracht. Bij participatieklasse B wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht.

De prestatievergoeding voor Participatieklasse B en subklassen daarvan bedraagt 10%. Voor Participatieklasse A wordt geen prestatievergoeding in rekening gebracht. De prestatievergoeding wordt berekend als een percentage over het resultaat, gerekend vanaf de High Watermark per maand. De High Watermark per 30 juni 2019 is € 100,55 (Lead serie).

9.2 Commissies

Commissie kosten betreffen kosten met betrekking tot de handel, zoals transactiekosten en alle andere kosten met betrekking tot de werkzaamheden van de Prime Broker en de clearing en settlement kosten. Deze kosten komen volledig ten laste van het Fonds.

9.3 Service kosten

Kosten die rechtstreeks verband houden met de uitvoering van het beleggingsbeleid (rentelasten en settlement kosten) worden gedragen door het Fonds. Voor deze kosten gelden marktconforme tarieven. Voor de overige kosten die ten laste van het Fonds worden gebracht geldt een maximum van 0.5% van de AUM op jaarbasis. De kosten worden via een maandelijkse reservering onder de noemer service kosten ten laste van het Fonds gebracht. Voor zover deze kosten het maximum percentage van 0.5% te boven gaan, zullen deze ten laste van de beheerder komen. Onder meer bewaarderskosten, stichtingkosten, administratiekosten, accountantskosten, kosten van regulering en juridische kosten vallen onder service kosten.

10. Kerntaken en uitbesteding

De volgende kerntaken zijn door het Fonds uitbesteed:

Uitvoering beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid is uitbesteed aan Stuiver Asset Management 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.

Bewaarfunctie (Depositary)

De bewaarfunctie is uitbesteed aan Kas Trust & Depositary Services B.V (de Bewaarder). De Bewaarder treedt uitsluitend op als bewaarder van de bezittingen (liquide middelen en beleggingen) van het Fonds.

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.

Juridisch eigendom

Ter invulling van de wettelijke verplichting om het juridisch eigendom van alle activa die behoren tot het vermogen van het RBA Fonds op naam te stellen van een van de fondsbeheerder onafhankelijke entiteit, is door de fondsbeheerder de Stichting Juridisch Eigenaar RBA Fonds opgericht. In het halfjaarbericht van het Fonds zijn de liquide middelen en beleggingen die op naam staan van de Stichting Juridisch Eigenaar RBA Fonds, verwerkt, aangezien het economisch eigendom hiervan bij het Fonds berust en alleen het juridisch eigendom bij Stichting Juridisch Eigenaar RBA Fonds berust.

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 het fondsvermogen. Tevens stelt zij, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, het halfjaarbericht en de jaarrekening van het Fonds op. De Administrateur ontvangt een vergoeding gerelateerd aan het gemiddelde fondsvermogen van het Fonds.

11. Gelieerde partijen

Partijen worden als gelieerd aangemerkt als een van de partijen beleidsbepalende invloed uitoefent op de andere partij of invloed van betekenis op het financieel en zakelijk beleid heeft.

Alle door de Beheerder verleende diensten worden derhalve aangemerkt als transacties met gelieerde partijen. Het Fonds heeft gedurende de verslagperiode vermogensbeheer- en prestatievergoedingen aan de Beheerder betaald.

Beheerder

Als beheerder van het Fonds treedt op Stuver Asset Management B.V., gevestigd en kantoorhoudend te Amsterdam. Alle transacties tussen het Fonds en de Beheerder hebben plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven. Zie toelichting 9.1 voor de vergoedingen van de Beheerder.

Bewaarder

Als bewaarder van het Fonds treedt op Kas Trust & Depositary Services B.V., gevestigd te Amsterdam. Er hebben gedurende het jaar geen transacties tussen het Fonds en de Bewaarder plaatsgevonden.

Administrateur

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 in rekening gebracht bij de beheerder.

12. Personeel

Het Fonds had gedurende de periode van verslaggeving geen personeel in dienst.

13. Gebeurtenissen na balansdatum

Geen gebeurtenissen na balansdatum.

14. Resultaatbestemming

In Participatieklasse A worden winsten, 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 of aan het adres van iedere Participant.

Voor Participatieklasse B wordt op jaarbasis een dividenduitkering ter beschikking gesteld. De dividenduitkering bedraagt 5% van de Netto Vermogenswaarde op basis van de laatste waarderingsdag van het voorgaande jaar.

Amsterdam, 21 augustus 2019

De Beheerder
Stuver Asset Management B.V.

Overige gegevens

Persoonlijke belangen van de bestuurders van de beheerder

De directieleden van de beheerder hadden per 30 juni 2019 de volgende belangen in (de beleggingen van) het Fonds als bedoeld in artikel 122 lid 2 Bgfo Wft:

| | | |
|---------------|-------|------------------------------|
| R. Stuiiver | 295 | aandelen Klasse B Hoofdserie |
| B.F. Broeders | 1.542 | aandelen Klasse B Hoofdserie |

Per 31 december 2018 waren deze belangen als volgt:

| | | |
|---------------|-------|------------------------------|
| R. Stuiiver | 1.000 | aandelen Klasse B Hoofdserie |
| B.F. Broeders | 1.000 | aandelen Klasse B Hoofdserie |