



# Jaarrekening 2018

SynVest Beleggingsfondsen nv



# Jaarrekening

## SynVest Beleggingsfondsen nv

Omschrijving	Pagina
<b>Bestuursverslag</b>	
Jaarverslag directie	4
<b>Jaarrekening</b>	
Samengestelde balans per 31 december 2018	8
Samengestelde winst- en verliesrekening over 2018	9
Samengesteld kasstroomoverzicht over 2018	10
Toelichting op de samengestelde jaarrekening	11
Toelichting op de samengestelde balans	14
Toelichting op de samengestelde winst- en verliesrekening	19
<b>Overige gegevens</b>	
Statutaire regeling betreffende de bestemming van het resultaat	22
Controleverklaring	22
<b>Bijlagen</b>	
Balans SynVest Value Investment Fund per 31 december 2018	27
Winst- en verliesrekening SynVest Value Investment Fund over 2018	28
Balans SynVest Aandelen Index Fonds per 31 december 2018	29
Winst- en verliesrekening SynVest Aandelen Index Fonds over 2018	30
Balans SynVest Obligatie Index Fonds	31
Winst- en verliesrekening SynVest Obligatie Index Fonds over 2018	32
Balans SynVest Rente Fonds per 31 december 2018	33
Winst- en verliesrekening SynVest Rente Fonds over 2018	34
Balans SynVest Vastgoed Aandelen Index Fonds per 31 december 2018	35
Winst- en verliesrekening SynVest Vastgoed Aandelen Index Fonds over 2018	36
Balans SynVest Duurzaam Beleggen Index Fonds per 31 december 2018	37
Winst- en verliesrekening SynVest Duurzaam Beleggen Index Fonds over 2018	38
Balans SynVest High Yield Obligatie Fonds per 31 december 2018	39
Winst- en verliesrekening SynVest High Yield Obligatie Fonds over 2018	40
Balans SynVest Emerging Markets Aandelen Index Fonds per 31 december 2018	41
Winst- en verliesrekening SynVest Emerging Markets Aandelen Index Fonds over 2018	42

# BESTUURSVERSLAG

## Jaarverslag directie

### Algemeen

Januari 2018 begon goed, met optimisme over de positieve impuls van de door Trump ingevoerde belastingverlagingen in de VS. Meevallende bedrijfswinsten, positieve vooruitzichten en redelijke economische cijfers stuwden de wereldwijde aandelenindex in januari naar recordniveaus.

In maart begon de handelsoorlog tussen de VS en China. Trump kondigde importtarieven af, op staal- en aluminiumimporten. De index voor wereldwijd gespreide aandelen, de MSCI All Country World-index sloot het eerste kwartaal af met een verlies van 3,3%. Vervolgens kregen we de Italiaanse verkiezingen en de moeizame vorming van een regeringscoalitie.

Positieve ontwikkelingen waren er ook. Vlak voor de zomer was er de historische ontmoeting tussen de Amerikaanse president Donald Trump en de Noord-Koreaanse leider Kim Jong-un, die de kou uit de lucht haalde in de relatie tussen beide landen. Ondertussen zette Trump zijn protectionistische beleid onverminderd voort. Herstel van de olieprijs, een sterkere dollar en toenemende zorgen over onder andere de opkomende markten Turkije en Argentinië bepaalden de stemming. In het tweede kwartaal boekte de index voor wereldwijde aandelen +5,9% rendement, waarmee het verlies van 3,3% in het eerste kwartaal werd goedge maakt. Het was het beste kwartaalresultaat voor wereldwijde aandelen sinds het vierde kwartaal van 2016.

Ook de koersen van staatsobligaties uit de kernlanden van de eurozone (zoals Duitsland en Nederland) stegen in het tweede kwartaal. Dit, ondanks de positieve economische-groeiverwachtingen en de aantrekkende inflatie in de eurozone, factoren die normaal gesproken de rente laten stijgen. De Duitse tienjaarsrente daalde als gevolg van de 'vlucht naar veilige havens' van 0,50% naar 0,30%. De Italiaanse tienjaarsrente echter steeg in het tweede kwartaal met bijna een procentpunt naar 2,69% als gevolg van de toenemende zorgen over de oplopende nationale schuld van het land.

Hoewel het protectionistische beleid van president Trump

in de zomermaanden vrijwel dagelijks het financiële nieuws bepaalde, pakte dit voor beleggers aanvankelijk niet slecht uit. Na het positieve tweede kwartaal stegen wereldwijde aandelen in het derde kwartaal gemiddeld met nog eens 4,8%. Dat gebeurde onder aanvoering van de Amerikaanse aandelenmarkt, die kort daarna zijn piek zou bereiken. In september verhoogde de Fed de beleidsrente voor de derde keer dit jaar om de aantrekkende inflatie, een gevolg van de sterke economische groei, af te remmen.

In de eurozone is het beeld veel minder rooskleurig. Na een sterk 2017 is de economische groei flink afgezwakt. In de eerste twee kwartalen kwam de groei op slechts 0,4% uit. Ondanks deze tegenvallende groeicijfers kondigde de Europese Centrale Bank al in juni aan, dat zij eind dit jaar het obligatie-opkoopprogramma zou beëindigen. Wel liet zij weten de beleidsrente niet voor de zomer van 2019 te willen verhogen. Ondertussen kwamen de spanningen rond de Brexit steeds meer naar de voorgrond. Na een sterk tweede kwartaal steeg de wereld-aandelenindex in het derde kwartaal met toch nog eens bijna 5%, waarmee de teller na drie kwartalen op +7,3% kwam.

In oktober startte namelijk de tweede serieuze correctie van 2018. Dat kwam door een opeenstapeling van negatieve factoren: de zorgen over de economische groei, het beleid van de centrale banken (vooral van de Fed), de Chinees-Amerikaanse handelsoorlog, de problemen rond de Brexit, de begrotingsplannen van Italië, de hoge waardering van groeiaandelen en zo voort. Er volgde wel koersherstel in aanloop naar de topontmoeting van de presidenten Trump en Xi in Buenos Aires, maar in de rest van december bleef de stemming beroerd. De wereld-aandelenindex kwam uit op een jaarverlies van 5,5%. Dit wordt dus het eerste negatieve aandelenjaar sinds 2011 (-4,3%) en het slechtste beursjaar sinds 2008 (-39,2%).

De SynVest fondsen hebben het conform de markt ontwikkeling gedaan hetgeen te verwachten is met de gekozen indexen. Het SynVest Value Investment fund heeft het minder slecht gedaan dan in vergelijk met het SynVest Aandelen Index fonds. De obligatiefondsen hebben het moeilijk gezien de extreme lage rendementen.

Fonds	Totaal rendement 2018	Rendement 1-5-2019
SynVest Rente Fonds	-0,56%	0,28%
SynVest Obligatie Index Fonds	-0,61%	2,73%
SynVest High Yield Obligatie Fonds	-5,86%	5,50%
SynVest Vastgoed Index Fonds	-3,69%	6,27%
SynVest Aandelen Index Fonds	-5,30%	14,98%
SynVest Value Investment Fund	-0,90%	14,16%
SynVest Duurzaam beleggen Index Fund	-3,22%	12,03%
SynVest Emerging Market Index Fund	-5,28%	10,83%

Bovenstaande rendementen zijn netto, dus na aftrek van de kosten. Na de overall correctie in december 2018 hebben alle fondsen een goed herstel laten zien in het 1e kwartaal van 2019 en staan een flink aantal weer dik in de plus. Voor de laatste stand verwijzen we naar de factsheets op onze website.

#### Structuur

SynVest Beleggingsfondsen N.V. heeft een paraplustructuur. Deze structuur houdt in dat het fonds is onderverdeeld in meerdere Subfondsen. Het op elk Subfonds te storten bedrag en het daaraan toe te rekenen vermogen wordt ten behoeve van het desbetreffende Subfonds belegd. Elk Subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, beleggingsportefeuille, kostenstructuur en intrinsieke waarde. Voor elk Subfonds wordt een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan een Subfonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Subfonds worden verantwoord. Voor ieder Subfonds is een aanvullend prospectus opgesteld.

De subfondsen zijn aangegaan voor onbepaalde tijd. SynVest Beleggingsfondsen N.V. is een zogenaamde open-end beleggingsinstelling. Dit houdt in dat SynVest Beleggingsfondsen, behoudens bijzondere omstandigheden, te allen tijde bereid is Certificaten en/of Deelcertificaten te verkopen en in te kopen. De prijs van de Certificaten in elk Subfonds is afhankelijk van de intrinsieke waarde van het betreffende subfonds. De subfondsen zijn niet genoteerd aan een effectenbeurs.

SynVest Beleggingsfondsen N.V. en de Beheerder zijn onderworpen aan de eisen die krachtens de Wft aan een vergunning worden gesteld en staan uit dien hoofde onder toezicht van de AFM.

De beheerder heeft CACEIS Bank als custodian van SynVest Beleggingsfondsen N.V. aangesteld. CACEIS is tevens aangesteld als AIFMD-bewaarder en administrateur van SynVest Beleggingsfondsen N.V.

#### Verwachte gang van zaken

De eerste fondsen zijn 1 januari 2015 gelanceerd en in 2017 uitgebreid met 3 additionele fondsen om een optimale invulling van een individueel beleggersprofiel te kunnen bieden. Dit zijn het SynVest High Yield Obligate fonds, SynVest Emerging Market Index fund en het Duurzaam beleggen Index fonds. De fondsen zien een gestage instroom van kapitaal. De directie verwacht dat dit ook in 2019 zal voortzetten.

#### Risico's

##### Strategie en risicobereidheid

Het fonds heeft als doelstelling de particulieren en institutionele beleggers de mogelijkheid te bieden om collectief te beleggen in financiële instrumenten voor rekening en risico van certificaathouders, waarbij een totaal rendement wordt beoogd dat hoger is dan een individuele belegger op zijn eigen gelegenheid zou kunnen realiseren. Ieder subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid en beleggingsdoelstelling.

De totale risicobereidheid van het Fonds is conservatief. Met betrekking tot compliance is de risicobereidheid nihil en dienen alle wetten en regels nageleefd te worden.



### **Strategische risico's**

De strategische risico's hebben betrekking op de risico's die samenhangen met de strategie van het Fonds.

#### *Hoger rendement dan individuele belegger*

Het rendement is afhankelijk van de waardeontwikkeling van de beleggingen en de directe opbrengsten van deze beleggingen (dividend en interest). Het gerealiseerde rendement kan afwijken van het verwachte rendement. Het fonds streeft naar een zo hoog mogelijk rendement. Om dit te realiseren worden de financiële instrumenten zorgvuldig geselecteerd en efficiënt beheerd.

#### *Externe factor*

Om tijdig in te spelen op mogelijke externe veranderingen, worden de relevante ontwikkelingen voor het Fonds nauwgezet gevolgd, waardoor het Fonds in staat is om snel en adequaat te reageren.

### **Operationele risico's**

Operationele risico's voor het Fonds zijn risico's die voortkomen uit mogelijk ontoereikende processen, mensen, systemen en/of (externe) gebeurtenissen.

#### *Kwaliteit personeel en adviseurs*

Bij de selectie van personeel en adviseurs staat de kwaliteit en kennis voorop. Het beloningsbeleid van de beheerder is erop gericht om kwalitatief personeel langdurig aan zich te binden.

#### *Executie van transacties*

Interne procedures en directie betrokkenheid van de directie bij de selectie van de financiële instrumenten beperken de risico's die bij de executie van transacties kunnen ontstaan, daarnaast verlopen de aan- en verkopen van de financiële instrumenten via gerenommeerde partijen.

#### *De kwaliteit van de waarderingen*

Dit risico is beperkt, doordat de financiële instrumenten in de portefeuille een openbare externe notering kennen.

#### *Beheersing van de kosten*

De directie van het Fonds is betrokken bij alle uitgaven, die door het Fonds worden gedaan. Periodiek worden rapportages opgesteld om de werkelijke kosten te kunnen vergelijken met de prognoses.

#### *Beheersing van de IT-omgeving*

Voor een goede beheersing van de risico's die samenhangen met het functioneren en het beveiligen van de interne IT-infrastructuur wordt gebruik gemaakt van toegangsbeveiligingen, back-up- en recoveryprocedures en inschakeling van externe deskundigen voor controles en continue update van ontwikkelingen op het gebied van IT.

### **Financiële risico's**

Financiële risico's zijn risico's dat de waarde van de bezittingen van het Fonds fluctueren, zowel positief als negatief.

#### *Liquiditeitsrisico*

De directie van het Fonds volgt dagelijks de geldstromen en de verplichtingen in relatie tot de ratio's van het financiële beleid. Eventuele risico's met betrekking tot solvabiliteit, liquiditeit, rente en marktprijzen zijn hierdoor onder controle. Een liquiditeitsrisico wordt door dit beleid mede beperkt.

#### *Renterisico*

Het fonds is niet gevoelig voor renterisico, aangezien er geen vreemd vermogen is aangetrokken.

#### *Valutarisico*

Het fonds is beperkt gevoelig voor valutarisico's voor de financiële instrumenten die niet Euro genoteerd zijn. De valutaschommelingen kunnen zowel een positief als een negatief effect hebben op het beleggingsresultaat.

#### *Krediet- en tegenpartijrisico*

Het risico bestaat dat betrokken partijen en/of derden niet, niet tijdig of niet conform de verwachtingen en gemaakte afspraken presteren, waardoor de waarde van de beleggingen beïnvloed kunnen worden.

#### *Marktrisico*

De subfondsen zijn gevoelig voor de waardeveranderingen van de beleggingen als gevolg van fluctuatie van prijzen in financiële markten zoals aandelen of vastrentende waarden.

#### *Verslaggevingsrisico*

Voor het Fonds is een systeem van interne controlemaatregelen en administratief-organisatorische maatregelen geïmplementeerd, die resulteren in belangrijke checks & balances ten aanzien van de financiële rapportages.

### Compliance risico's

Compliance risico's zijn risico's voor het Fonds samenhangend met het niet of onvoldoende naleven van fiscale juridische wet- en regelgeving of het niet integer handelen met als potentiële gevolgen: reputatieschade, fiscale en juridische claims en procedures en daardoor een lager direct en indirect resultaat.

#### *Risico's fiscale wet- en regelgeving*

De risico's rondom de fiscale wet- en regelgeving worden door het Fonds beperkt door inschakeling van externe fiscalisten.

#### *Wet - en regelgeving/Codes en reglementen*

De interne procedures zijn gericht op het volledig voldoen aan de geldende wet- en regelgeving voor het Fonds.

#### *Derde partijen en belangenverstrengeling*

De interne procedures zijn erop gericht om voldoende kennis van verkopers, kopers of partijen die optreden voor het Fonds te bezitten, voordat met deze partijen een zakelijke relatie wordt aangegaan. Belangenverstrengeling is opgenomen in de gedragscode.

### Verklaring omtrent bedrijfsvoering

SynVest Fund Management B.V. beschikt als beheerder in de zin van de Wft over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 van het Bgfo. Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Wij hebben geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de bedrijfsvoering niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de wet financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder voor SynVest Beleggingsfondsen N.V. te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan artikel 115y lid 6 Bgfo.

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2018 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

### Beloning beheerder

Er is geen personeel in dienst van het Fonds. Voor de uitvoering van de activiteiten wordt gebruik gemaakt van de diensten van SynVest Fund Management B.V., alsmede van de diensten van derden.

In 2018 is SynVest Fund Management B.V. onder meer de beheerder geweest van drie beleggingsinstellingen, namelijk SynVest Beleggingsfondsen N.V., SynVest Real Estate Fund N.V. en SynVest German Real Estate Fund N.V.. De directie en het personeel van SynVest Fund Management zijn naast andere werkzaamheden en deelnemingen werkzaam voor deze beleggingsinstellingen.

De totale beloning die SynVest Fund Management B.V. in 2018 heeft uitbetaald bedraagt € 939.915 (2017: € 934.153), bestaande uit een beloning van € 177.960 (2017: € 449.376) voor het management en € 761.955 (2017: € 484.777) als loon voor het personeel. Het personeel is in 2018 gegroeid naar 16 fte (2017: 11 fte). Gedurende boekjaar 2018 zijn voor € 100.184 (2017: € 51.159) variabele beloningen aan het personeel uitgekeerd door SynVest Fund Management B.V. Het management heeft geen variabele beloning ontvangen.

Er is geen personeel in dienst van het Fonds. Voor de uitvoering van de activiteiten van het Fonds wordt gebruik gemaakt van de diensten van SynVest Fund Management B.V., alsmede van de diensten van derden.

**Voor een toelichting van het beloningsbeleid verwijzen wij u naar [www.synvest.nl](http://www.synvest.nl).**

*Amsterdam, 21 mei 2019*

*Namens de beheerder SynVest Fund Management B.V.*

*De directie:*

*F.J. Panhuyzen*

*Drs. M. van Gooswilligen*

## Samengestelde balans per 31 december 2018

(vóór winstbestemming)

	Noot	31 december 2018		31 december 2017	
		€	€	€	€
<b>Activa</b>					
<b>Beleggingen</b>	<b>1</b>				
Aandelen		8.309.073		5.942.646	
Aandelenfondsen		9.695.292		7.579.374	
Obligatiefondsen		7.188.993		6.475.825	
			<b>25.193.358</b>		<b>19.997.845</b>
<b>Vorderingen</b>					
Overige vorderingen	<b>2</b>	107.339		21.515	
			<b>107.339</b>		<b>21.515</b>
<b>Liquide middelen</b>	<b>3</b>		<b>149.629</b>		<b>83.813</b>
<b>Totaal activa</b>			<b>25.450.326</b>		<b>20.103.173</b>
<b>Passiva</b>					
<b>Eigen vermogen</b>					
Geplaatst kapitaal	<b>4</b>	4.696.420		3.615.260	
Agioreserve	<b>5</b>	20.283.429		15.141.573	
Overige reserves	<b>6</b>	960.539		329.713	
Onverdeeld resultaat	<b>7</b>	(868.328)		694.578	
			<b>25.072.060</b>		<b>19.781.124</b>
<b>Kortlopende schulden</b>					
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	<b>8</b>	1.368		1.302	
Schulden aan groepsmaatschappijen	<b>9</b>	351.041		307.563	
Overlopende passiva	<b>10</b>	25.857		13.184	
			<b>378.266</b>		<b>322.049</b>
<b>Totaal passiva</b>			<b>25.450.326</b>		<b>20.103.173</b>



## Samengestelde winst-en verliesrekening over 2018

	Noot	31 december 2018		31 december 2017	
		€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten	<b>11</b>	431.154		311.703	
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	<b>1</b>	(130.593)		110.026	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	<b>1</b>	(858.620)		538.283	
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>			<b>(558.059)</b>		<b>960.012</b>
Lasten in verband met beheer van beleggingen	<b>12</b>	309.978		264.840	
Rentelasten en soortgelijke kosten	<b>13</b>	291		594	
<b>Som der bedrijfslasten</b>			<b>310.269</b>		<b>265.434</b>
<b>Resultaat</b>			<b>(868.328)</b>		<b>694.578</b>

## Samengesteld kasstroomoverzicht over 2018

	2018		2017	
	€	€	€	€
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>				
Beleggingsresultaat		(868.037)		695.172
<b>Verandering in werkkapitaal:</b>				
» Mutatie kortlopende vorderingen	(85.824)		27.287	
» Aankopen beleggingen	(6.930.527)		(7.227.311)	
» Verkopen beleggingen	731.766		829.285	
» Gerealiseerd resultaat beleggingen	144.626		(110.026)	
» Ongerealiseerd resultaat beleggingen	858.622		(538.283)	
» Mutatie kortlopende schulden	56.217		37.598	
		(5.225.120)		(6.981.450)
		(6.093.157)		(6.286.278)
Rentelasten en soortgelijke kosten		(291)		(594)
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>(6.093.448)</b>		<b>(6.286.872)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>				
» Uitgifte van participaties	1.081.160		1.104.440	
» Agio uitgifte certificaten	5.146.086		5.137.334	
» Agio inkoop eigen aandelen	(4.230)		20.900	
» Dividenduitkeringen	(63.752)		-	
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>6.159.264</b>		<b>6.262.674</b>
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		<b>65.816</b>		<b>(24.198)</b>
<b>Toelichting op de geldmiddelen</b>				
Stand per 1 januari		83.813		108.011
Mutatie geldmiddelen		65.816		(24.198)
<b>Stand per 31 december</b>		<b>149.629</b>		<b>83.813</b>

## Toelichting op de samengestelde jaarrekening

### Algemeen

#### Onderneming

SynVest Beleggingsfondsen N.V., statutair gevestigd te Veenendaal, is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder dossiernummer 61105570. Het fonds is opgericht op 18 juli 2014.

De volgende Subfondsen zijn onderdeel van SynVest Beleggingsfondsen N.V.:

- » SynVest Value Investment Fund (aandelenserie G01);
- » SynVest Aandelen Index Fonds (aandelenserie G02);
- » SynVest Obligatie Index Fonds (aandelenserie G03);
- » SynVest Rente Fonds (aandelenserie G04);
- » SynVest Vastgoed Aandelen Index Fonds (aandelenserie G05);
- » SynVest Duurzaam Beleggen Index Fonds (aandelenserie G06);
- » SynVest High Yield Obligatie Fonds (aandelenserie G07); en
- » SynVest Emerging Markets Aandelen Index Fonds (aandelenserie G08).

In de jaarrekening van SynVest Beleggingsfondsen N.V. zijn de financiële gegevens van SynVest Beleggingsfondsen en haar Subfondsen samengevoegd. De financiële gegevens van de Subfondsen zijn in de bijlagen afzonderlijk weergegeven.

#### Activiteiten

De activiteiten van SynVest Beleggingsfondsen N.V. bestaan voornamelijk uit commissionairs en makelaars in effecten, beleggingsadviseurs e.d.

De feitelijke activiteiten worden uitgevoerd aan de Kuiperbergweg 50 te Amsterdam.

#### Transacties met verbonden partijen

De transacties met verbonden partij SynVest Fund Management B.V. zijn toegelicht in de jaarrekening onder punt 12 van de toelichting samengestelde winst- en verliesrekening.

#### Resultaatbestemming over het boekjaar 2018

Aan de Algemene vergadering wordt voorgesteld om de volgende dividenduitkeringen te doen en het restant van het resultaat toe te voegen aan de overige reserves:

- » Dividenduitkering 2018 SynVest Aandelen Index Fonds: € 1,05 per aandeel;
- » Dividenduitkering 2018 SynVest Obligatie Index Fonds: € 0,25 per aandeel;
- » Dividenduitkering 2018 SynVest Vastgoed Aandelen Index Fonds: € 0,50 per aandeel.

Dit voorstel is nog niet in de jaarrekening verwerkt.

#### Resultaatbestemming over boekjaar 2017

Omte voldoen aan de FBI-status voor het Fonds heeft de Algemene vergadering in 2018 besloten de volgende dividenduitkeringen te doen en het restant van het resultaat toe te voegen aan de overige reserves:

- » Dividenduitkering 2017 SynVest Aandelen Index Fonds: € 0,23 per aandeel;
- » Dividenduitkering 2017 SynVest Obligatie Index Fonds: € 0,26 per aandeel;
- » Dividenduitkering 2017 SynVest Vastgoed Aandelen Index Fonds: € 0,09 per aandeel.

#### Gebeurtenissen na balansdatum

Er is geen sprake van significante gebeurtenissen na balansdatum.

#### Financiële risico's

##### Liquideitsrisico

De directie van het fonds volgt dagelijks de geldstromen en de verplichtingen in relatie tot de ratio's van het financiële beleid. Eventuele risico's met betrekking tot solvabiliteit, liquiditeit, rente en marktprijzen zijn hierdoor onder controle. Een liquideitsrisico wordt door dit beleid mede beperkt.

##### Renterisico

Het fonds is niet gevoelig voor renterisico, aangezien er geen vreemd vermogen is aangetrokken.

##### Valutarisico

Het fonds is beperkt gevoelig voor valutarisico's voor de financiële instrumenten die niet in Euro genoteerd zijn. De valutaschommelingen kunnen zowel een positief als een negatief effect hebben op het beleggingsresultaat.

#### *Krediet- en tegenpartijrisico*

Het risico bestaat dat betrokken partijen en/of derden niet, niet tijdig of niet conform de verwachtingen en gemaakte afspraken presteren, waardoor de waarde van de beleggingen beïnvloed kunnen worden.

#### *Marktrisico*

De subfondsen zijn gevoelig voor de waardeveranderingen van de beleggingen als gevolg van fluctuaties van prijzen in financiële markten zoals aandelen of vastrentende waarden.

#### *Verslaggevingsrisico*

Voor het fonds is een systeem van interne controlemaatregelen en administratief-organisatorische maatregelen geïmplementeerd, die resulteren in belangrijke checks & balances ten aanzien van de financiële rapportages.

## **Grondslagen voor de balanswaardering**

### **Algemeen**

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met in de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving en de wet op het financieel toezicht.

De waardering van activa en passiva vindt plaats op basis van historische kosten. Tenzij bij de desbetreffende grondslag voor de specifieke balanspost anders wordt vermeld, worden de activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde.

### **Beleggingen**

De beleggingen in de onderliggende beleggingsfondsen worden gewaardeerd tegen marktwaarde welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de beurswaarde van het betreffende beleggingsfonds. Bij de eerste waardering is rekening gehouden met de transactiekosten (de aan- en verkoopkosten van de beleggingen).

### **Vorderingen**

De kortlopende vorderingen betreffen de vorderingen met een looptijd korter dan één jaar. Deze worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De reële

waarde en geamortiseerde kostprijs zijn gelijk aan de nominale waarde. Noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid worden in mindering gebracht. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen.

### **Liquide middelen**

De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde en staan, voor zover niet anders vermeld, ter vrije beschikking van de onderneming. Het betreffen de direct opeisbare vorderingen op kredietinstellingen en kasmiddelen.

### **Kortlopende schulden**

De kortlopende schulden betreffen de schulden met een looptijd korter dan één jaar. Deze worden bij eerste verwerking opgenomen tegen reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs.

## **Grondslagen voor de resultaatbepaling**

### **Algemeen**

De bepaling van het resultaat vindt plaats op basis van historische kosten. Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Winsten worden slechts opgenomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Verplichtingen en mogelijke verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar, worden in achtgenomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

### **Beleggingsopbrengsten**

#### *Waardeveranderingen van beleggingen*

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

#### *Ontvangen dividenden*

Hieronder worden de in de verslagperiode genoten dividenden bruto (onder aftrek van bronbelasting, interestbaten en -lasten (couponopbrengsten van obligaties) verantwoord. Met lopende interest per balansdatum wordt rekening gehouden.

### **Lasten**

De kosten worden toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

### **Financiële baten en lasten**

De financiële baten en -lasten betreffen de op de verslagperiode betrekking hebbende renteopbrengsten en -kosten van uitgegeven en ontvangen leningen en tegoeden.

### **Grondslagen voor de opstelling van het kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit liquide middelen. Kasstromen in vreemde valuta worden omgerekend tegen een geschatte gemiddelde koers. Belastingen, rentebaten en soortgelijke opbrengsten, alsmede rentelasten en soortgelijke kosten, worden opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten.

## Toelichting op de samengestelde balans

### Activa

#### Vaste activa

<b>1. Beleggingen</b>	<b>31 december 2018</b>	<b>31 december 2017</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Aandelen	8.309.073	5.942.646
Aandelenfondsen	9.695.292	7.579.374
Obligatiefondsen	7.188.993	6.475.825
	<b>25.193.358</b>	<b>19.997.845</b>

De aankoopwaarde van de effecten bedraagt € 26.051.980.

Het verloop van de fondsen wordt als volgt weergegeven:

	<b>Aandelen</b>	<b>Aandelen</b>	<b>Aandelen</b>	<b>Aandelen</b>	<b>Aandelen</b>
	<i>SynVest Value</i>	<i>SynVest</i>	<i>SynVest Vastgoed</i>	<i>SynVest Duurzaam</i>	<i>SynVest Emerging</i>
	<i>Investment</i>	<i>Aandelen</i>	<i>Aandelen</i>	<i>Beleggen</i>	<i>Markets Aandelen</i>
	<i>Fund</i>	<i>Fonds</i>	<i>Fonds</i>	<i>Fonds</i>	<i>Index Fonds</i>
	<b>€</b>	<b>€</b>	<b>€</b>	<b>€</b>	<b>€</b>
Stand per 01-01-2018	5.942.646	6.360.609	1.218.765	-	-
Aankopen	3.057.555	1.317.760	1.178.202	209.526	222.964
Verkopen	(527.389)	(15.395)	(65.348)	-	-
Gerealiseerde waardeinstijging	(140.059)	3.112	(5.331)	-	-
Ongerealiseerde waardeinstijging	(23.680)	(561.194)	(144.530)	(14.421)	(9.427)
<b>Stand per 31-12-2018</b>	<b>8.309.073</b>	<b>7.104.892</b>	<b>2.181.758</b>	<b>195.105</b>	<b>213.537</b>

	<b>Obligatie-</b>	<b>Obligatie-</b>	<b>Obligatie-</b>
	<i>SynVest Obligatie</i>	<i>SynVest</i>	<i>SynVest High Yield</i>
	<i>Index Fonds</i>	<i>Rente Fonds</i>	<i>Obligatie Fonds</i>
	<b>€</b>	<b>€</b>	<b>€</b>
Stand per 01-01-2018	6.372.835	102.990	-
Aankopen	157.209	30.312	756.999
Verkopen	(70.638)	(53.300)	304
Gerealiseerde waardeinstijging	(1.777)	(267)	(304)
Ongerealiseerde waardeinstijging	(70.152)	(220)	(34.998)
<b>Stand per 31-12-2018</b>	<b>6.387.477</b>	<b>79.515</b>	<b>722.001</b>



## Vorderingen

### 2. Overige vorderingen

	31 december 2018 €	31 december 2017 €
Nog te ontvangen bedragen	107.339	21.515
	<b>107.339</b>	<b>21.515</b>

### 3. Liquide middelen

	31 december 2018 €	31 december 2017 €
Rekening-courant ABN Amro Bank NV	1.497	1.254
Rekeningen CACEIS Bank	148.132	82.559
	<b>149.629</b>	<b>83.813</b>

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

## Passiva

### Eigen vermogen

### 4. Aandelenkapitaal

	31 december 2018 €	31 december 2017 €
Stand per 1 januari	3.615.260	2.510.820
Uitgifte aandelen	1.081.160	1.104.440
<b>Stand per 31 december</b>	<b>4.696.420</b>	<b>3.615.260</b>

Het maatschappelijk kapitaal is in 2017 gewijzigd en bedraagt € 14.606.760, verdeeld in 1.460.676 aandelen van nominaal € 10. Het geplaatste aandelenkapitaal bedraagt € 4.696.420.

Per eindbalans was het geplaatst aandelenkapitaal als volgt verdeeld:

- » 469.630 gewone aandelen met alleen (beperkt) winstrecht (€ 4.696.300);
- » 12 prioriteitsaandelen (€ 120).

	Aantal	Nominaal	2018	2017
	€	€	€	
Gewone aandelen serie G1	135.598	10	1.355.980	956.970
Gewone aandelen serie G2	125.490	10	1.254.900	1.055.400
Gewone aandelen serie G3	131.732	10	1.317.320	1.290.240
Gewone aandelen serie G4	5.209	10	52.090	52.090
Gewone aandelen serie G5	47.445	10	474.450	252.940
Gewone aandelen serie G6	4.084	10	40.840	7.500
Gewone aandelen serie G7	15.503	10	155.030	-
Gewone aandelen serie G8	4.569	10	45.690	-
Prioriteitsaandelen	12	10	120	120
<b>Stand per 31 december 2018</b>			<b>4.696.420</b>	<b>3.615.260</b>

## 5. Agioreserve

	2018	2017
	€	€
Stand per 1 januari	15.141.573	9.983.339
Agio op kapitaalstortingen	5.146.086	5.137.334
Uitgifte/(Inkoop) aandelen serie G4	21.460	20.900
Uitgifte/(Inkoop) aandelen serie G5	(25.690)	-
<b>Stand per 31 december</b>	<b>20.283.429</b>	<b>15.141.573</b>

	2018	2017
	€	€
Gewone aandelen serie G1	6.582.004	4.375.396
Gewone aandelen serie G2	5.643.167	4.624.893
Gewone aandelen serie G3	5.184.727	5.115.973
Gewone aandelen serie G4	105.095	83.442
Gewone aandelen serie G5	1.849.964	973.059
Gewone aandelen serie G6	169.664	-
Gewone aandelen serie G7	606.162	-
Gewone aandelen serie G8	178.066	-
Inkoop certificaten G4	(9.730)	(31.190)
Inkoop certificaten G5	(25.690)	-
<b>Stand per 31 december</b>	<b>20.283.429</b>	<b>15.141.573</b>

## 6. Overige reserve

	2018	2017
	€	€
Stand per 1 januari	329.713	329.713
Uit voorstel resultaatbestemming	694.578	-
Dividenduitkering aandelen serie G2	(27.145)	-
Dividenduitkering aandelen serie G3	(34.070)	-
Dividenduitkering aandelen serie G5	(2.537)	-
<b>Stand per 31 december</b>	<b>960.539</b>	<b>329.713</b>

	2018	2017
	€	€
Gewone aandelen serie G1	640.456	230.913
Gewone aandelen serie G2	665.177	314.734
Gewone aandelen serie G3	(46.211)	12.260
Gewone aandelen serie G4	(491)	-
Gewone aandelen serie G5	(2.261)	-
SynVest Beleggingsfondsen N.V.	(296.131)	(228.194)
<b>Stand per 31 december</b>	<b>960.539</b>	<b>329.713</b>

## 7. Onverdeeld resultaat

	2018	2017
	€	€
Stand per 1 januari	694.578	-
Resultaat boekjaar	(868.328)	694.578
Toevoeging aan overige reserves	(694.578)	-
<b>Stand per 31 december</b>	<b>(868.328)</b>	<b>694.578</b>

	2018	2017
	€	€
Gewone aandelen serie G1	(191.896)	409.543
Gewone aandelen serie G2	(416.937)	377.589
Gewone aandelen serie G3	(39.334)	(24.401)
Gewone aandelen serie G4	(591)	(491)
Gewone aandelen serie G5	(111.143)	276
Gewone aandelen serie G6	(12.837)	-
Gewone aandelen serie G7	(31.521)	-
Gewone aandelen serie G8	(7.325)	-
SynVest Beleggingsfondsen N.V.	(56.744)	(67.938)
<b>Stand per 31 december</b>	<b>(868.328)</b>	<b>694.578</b>

## Netto-vermogenswaarde per participatie

	2018	2017
	€	€
SynVest Value Investment Fund	61,85	62,41
SynVest Aandelen Index Fonds	56,95	60,38
SynVest Obligatie Index Fonds	49,00	49,56
SynVest Rente Fonds	49,41	49,69
SynVest Vastgoed Aandelen Index Fonds	46,60	48,48
SynVest Duurzaam Beleggen Index Fonds	48,39	-
SynVest High Yield Obligatie Fonds	47,07	-
SynVest Emerging Markets Aandelen Index Fonds	47,36	-

## Kortlopende schulden

### 8. Crediteuren

	31 december 2018	31 december 2017
	€	€
Crediteuren	1.368	1.302
	<b>1.368</b>	<b>1.302</b>

### 9. Schulden aan groepsmaatschappijen

	31 december 2018	31 december 2017
	€	€
Rekening-courant SynVest Fund Management B.V.	351.041	307.563
	<b>351.041</b>	<b>307.563</b>

Met betrekking tot bovenstaande rekeningen-courant zijn geen zekerheden gesteld. Over deze rekeningen-courant wordt geen rente berekend.

### 10. Overlopende schulden

	31 december 2018	31 december 2017
	€	€
Te betalen administratie- en accountantskosten	6.655	6.142
Te betalen belastingadvieskosten	6.050	-
Te betalen overige kosten	13.152	7.042
<b>Stand per 31 december</b>	<b>25.857</b>	<b>13.184</b>

## Toelichting op de samengestelde winst- en verliesrekening

<b>11. Beleggingsopbrengsten</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	€	€
Ontvangen dividenden	426.734	306.521
Overig	4.420	5.182
	<b>431.154</b>	<b>311.703</b>

<b>12. Lasten in verband met beheer van beleggingen</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	€	€
Notaris- en advieskosten	10.714	39.988
Kosten depositary	25.915	16.719
Accountantskosten controle jaarrekening	13.310	12.281
Accountantskosten overig	-	3.176
Kosten asset management	159.310	115.175
Administratiekosten	33.778	21.750
Kosten fondsbeheer	38.679	28.154
Performance fee	-	14.305
Overige algemene kosten	28.272	13.292
	<b>309.978</b>	<b>264.840</b>

SynV est Fund Management B.V. voert de directie en het beheer van de fondsen. Zoals beschreven in het prospectus brengt zij een vast percentage tussen 0,5% en 1,5% van het belegd vermogen als vergoeding in rekening voor Asset Management en Fondsbeheer. De Beheerder is gerechtigd tot een performance fee als het rendement, zoals opgenomen in het prospectus, afhankelijk van de subfondsen boven de 4-8% ligt. De prestatievergoeding bedraagt dan 20% van het meerdere.

Teneinde te voldoen aan de Wet op het financieel toezicht (AIFMD) heeft de beheerder een overeenkomst gesloten met Caceis Bank Netherlands Branch, die optreedt als Alternatieve Bewaarder. De bewaarder is geen juridisch eigenaar van de activa

van het fonds, maar voert als Alternatieve Bewaarder, belast met de bewaring van de activa van beleggingsfondsen, aanvullende controlerende en toezichthoudende taken uit ten behoeve van het fonds en de participanten. De Bewaarder ontvangt een vaste en variabele vergoeding. De vaste vergoeding bedraagt € 2.788 per jaar per subfonds. In 2018 bedraagt de totale vergoeding voor de bewaarder € 25.915.

De externe accountant Mazars en het Mazars-netwerk hebben naast het honorarium voor de controle van de jaarrekening de volgende honoraria in rekening gebracht:

- » Controle jaarrekening € 13.310;
- » Fiscale werkzaamheden € 6.050.

De kosten zijn als volgt verdeeld:

	2018	2017
	€	€
SynVest Beleggingsfondsen N.V.	58.641	67.611
Subfonds SynVest Value Investment Fund	142.061	102.927
Subfonds SynVest Aandelen Index Fonds	47.600	41.031
Subfonds SynVest Obligatie Index Fonds	42.485	46.023
Subfonds SynVest Rente Fonds	413	282
Subfonds SynVest Vastgoed Aandelen Index Fonds	14.830	6.966
Subfonds SynVest Duurzaam Beleggen index Fonds	1.120	-
Subfonds SynVest High Yield Obligatie Fonds	2.106	-
Subfonds SynVest Emerging Markets Aandelen Index Fonds	722	-
	<b>309.978</b>	<b>264.840</b>

### 13. Financiële baten en lasten

	2018	2017
	€	€
Interest rekening-courant banken	291	594
Bankkosten en provisie	-	-
	<b>291</b>	<b>594</b>

#### Beloning Stichting Administratiekantoor

Er zijn geen commissarissen benoemd bij het Fonds. De vergoeding van het Bestuur Stichting Administratiekantoor SynVest Beleggingsfondsen voor het boekjaar 2018 bedraagt € 5.000 (exclusief omzetbelasting).

#### Omlooptfactor

	2018	2017
SynVest Value Investment Fund	0,14	0,30
SynVest Aandelen Index Fonds	0,01	0,02
SynVest Obligatie Index Fonds	-	0,05
SynVest Rente Fonds	-	-
SynVest Vastgoed Aandelen Index Fonds	0,01	0,01
SynVest Duurzaam Beleggen Index Fonds	-	-
SynVest High Yield Obligatie Fonds	-	-
SynVest Emerging Markets Aandelen Index Fonds	-	-

De omlooptfactor wordt berekend door de aankopen en verkopen van een fonds bij elkaar op te tellen en dit te verminderen met de toe- en uittredingen. Vervolgens wordt de uitkomst hiervan gedeeld door de gemiddelde NAV van het fonds. De omlooptfactor is nihil ten gevolge van de omvang van de in- en uitstroom gedurende de verslagperiode.



**Doorlopende kostenfactor**

	<b>2018</b>		<b>2017</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>	
SynVest Value Investment Fund	1,98%		2,26%
SynVest Aandelen Index Fonds	0,66%		0,78%
SynVest Obligatie Index Fonds	0,66%		0,76%
SynVest Rente Fonds	0,39%		0,39%
SynVest Vastgoed Aandelen Index Fonds	0,94%		0,94%
SynVest Duurzaam Beleggen Index Fonds	0,87%		-
SynVest High Yield Obligatie Fonds	0,87%		-
SynVest Emerging Markets Aandelen Index Fonds	0,87%		-

De doorlopende kostenfactor wordt berekend door de totale kosten inclusief performance fee van het fonds te delen door de gemiddelde NAV van het fonds.

*Amsterdam, 21 mei 2019*

*Namens de beheerder SynVest Fund Management B.V.*

*De directie:*

*F.J. Panhuyzen*

*Drs. M. van Gooswilligen*

## Overige gegevens

### Statutaire regeling betreffende de bestemming van het resultaat

1. Ieder soort aandelen is gerechtigd tot het gedeelte van de winst van de vennootschap dat voortvloeit uit deelnemingen of investeringen die werden gedaan met middelen ter beschikking gesteld en geadmistreerd ten behoeve van een bepaalde serie aandelen.
2. Het bestuur is bevoegd om de winst blijkende uit een vastgestelde winst- en verliesrekening, of een gedeelte daarvan, te reserveren en toe te voegen aan de door de desbetreffende serie aan te houden winstrekening en winstreserve in overeenstemming met de winstallocatie beschreven in artikel 17.1. Na de in de vorige zin bedoelde toevoeging wordt, voor zover mogelijk, op de prioriteitsaandelen een dividend uitgekeerd gelijk aan (1%) van het nominale bedrag van deze aandelen. Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert staat aan de algemene vergadering ter beschikking, met dien verstande dat (i) op de prioriteitsaandelen geen verdere uitkering zal geschieden en (ii) dividenduitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig de per soort aandelen opgemaakte voorstellen.
3. Met inachtneming van het bepaalde in artikel 17.1, staat de winst blijkende uit de vastgestelde winst- en verliesrekening, verminderd met eventuele toevoegingen aan de reserves als bedoeld in artikel 17.2 ter beschikking aan de algemene vergadering, met dien verstande dat een ingevolge artikel 17.4 aan een winstreserve of agioreserve gedane onttrekking eerst moet worden aangezuiverd.
4. Door de vennootschap geleden verliezen worden voor zover mogelijk ten laste gebracht van de reserves die verbonden zijn aan de soort aandelen waarmee de geleden verliezen verband houden, als volgt:
  - a. Ten eerste van de vrije reserves van de verlieslatende serie aandelen;
  - b. Vervolgens van de winstreserve van de verlieslatende serie aandelen; en
  - c. Ten slotte van de agioreserve van de verlieslatende serie aandelen.
5. Indien en voor zover een wettelijke reserve vrijvalt, worden de vrijkomende bedragen toegevoegd aan de winstrekeningen en winstreserves van de serie aandelen ten laste waarvan de wettelijke reserve werd gevormd of verhoogd.
6. De vennootschap kan aan de aandeelhouders slechts uitkeringen doen voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het gestorte kapitaal van de vennootschap, vermeerderd met de reserves die de vennootschap krachtens de wet moet aanhouden.
7. Het bestuur is bevoegd te besluiten tot het doen van tussentijdse uitkeringen, waaronder begrepen uitkeringen uit reserves, indien aan het vereiste van artikel 17.6 is voldaan blijkens de tussentijdse vermogensopstelling, opgesteld met inachtneming van de daartoe geldende voorschriften.
8. Bij de berekening van de uitkering tellen aandelen die de vennootschap in haar kapitaal houdt en aandelen waarvan de vennootschap de certificaten houdt niet mee.
9. De vordering tot uitkering verjaart door verloop van vijf jaren, te rekenen vanaf de dag volgend op de dag van betaalbaarstelling en vervalt aan de vennootschap ten gunste van de desbetreffende serie aandelen.
10. De algemene vergadering kan op voorstel van het bestuur besluiten dat uitkeringen geheel of gedeeltelijk in de vorm van een door het bestuur te bepalen aantal aandelen kunnen plaatsvinden. Hetgeen aan een aandeelhouder van de in de vorige zin bedoelde uitkering toekomt wordt hem in contanten of in de vorm van aandelen, een en ander, zo het bestuur zulks bepaalt, ter keuze van de aandeelhouder, ter beschikking gesteld.
11. Winstuitkeringen en andere uitkeringen worden betaalbaar gesteld op een door het bestuur te bepalen datum, uiterlijk veertien dagen na vaststelling respectievelijk na het nemen van een besluit tot uitkering.

### Controleverklaring

Hiervoor wordt verwezen naar de hierna opgenomen verklaring.

## CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de beheerder en certificaathouders van SynVest Beleggingsfondsen N.V.

### VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2018

#### ONS OORDEEL

Wij hebben het jaarverslag 2018 van SynVest Beleggingsfondsen N.V. te Veenendaal gecontroleerd. Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van SynVest Beleggingsfondsen N.V. per 31 december 2018 en van het resultaat over 2018 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de samengestelde balans per 31 december 2018;
2. de samengestelde winst-en-verliesrekening over 2018;
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### DE BASIS VOOR ONS OORDEEL

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van SynVest Beleggingsfondsen N.V. zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

### 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 jaarverslag directie;
- de overige gegevens; en

- de bijlagen bij de jaarrekening, bevattende de balans en winst-en-verliesrekening per 31 december 2018 van:
  - SynVest Value Investment Fund;
  - SynVest Aandelen Index Fonds;
  - SynVest Obligatiefonds;
  - SynVest Rente Fonds;
  - SynVest Vastgoed Aandelen Index Fonds;
  - SynVest Duurzaam Beleggen Index Fonds;
  - SynVest High Yield Obligatie Fonds; en
  - SynVest Emerging Markets Aandelen Index Fonds.

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.

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 jaarverslag directie en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

## **BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN MET BETREKKING TOT DE JAARREKENING**

### **VERANTWOORDELIJKHEDEN VAN DE BEHEERDER 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 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). In dit kader is de beheerder van de beleggingsentiteit verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder van de beleggingsentiteit 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 van de beleggingsentiteit afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder van de beleggingsentiteit de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder van de beleggingsentiteit het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De beheerder van de beleggingsentiteit moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

## **ONZE VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE CONTROLE VAN DE JAARREKENING**

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

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

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

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

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

- het vaststellen dat de door de beheerder van de beleggingsentiteit gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en,
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.
- Wij communiceren met de beheerder van de beleggingsentiteit 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.

Wij bevestigen aan de directie van de beheerder van de beleggingsentiteit dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Amsterdam, 21 mei 2019

**MAZARS ACCOUNTANTS N.V.**

Origineel was getekend door drs. P.A.B. Schutjens RA



## Balans SynVest Value Investment Fund per 31 december 2018

(vóór winstbestemming)

	31 december 2018		31 december 2017	
	€	€	€	€
<b>Activa</b>				
<b>Beleggingen</b>				
Aandelen	8.309.073		5.942.646	
		<b>8.309.073</b>		<b>5.942.646</b>
<b>Vorderingen</b>				
Overige vorderingen	25.140		10.887	
		<b>25.140</b>		<b>10.887</b>
<b>Liquide middelen</b>		<b>66.222</b>		<b>43.476</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>8.400.435</b>		<b>5.997.009</b>
<b>Passiva</b>				
<b>Eigen vermogen</b>				
Geplaatst kapitaal	1.355.983		956.970	
Agioreserve	6.582.020		4.375.396	
Overige reserves	640.456		230.913	
Onverdeeld resultaat	(191.896)		409.543	
		<b>8.386.563</b>		<b>5.972.822</b>
<b>Kortlopende schulden</b>				
Overlopende passiva	13.872		24.187	
		<b>13.872</b>		<b>24.187</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>8.400.435</b>		<b>5.997.009</b>

## Winst- en verliesrekening SynVest Value Investment Fund over 2018

	2018		2017	
	€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten	101.366		64.921	
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	(126.032)		113.391	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	(23.679)		334.295	
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>(48.345)</b>		<b>512.607</b>
Lasten in verband met beheer van beleggingen	142.061		102.927	
Rentelasten en soortgelijke kosten	1.490		137	
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>143.551</b>		<b>103.064</b>
<b>Resultaat</b>		<b>(191.896)</b>		<b>409.543</b>

## Balans SynVest Aandelen Index Fonds per 31 december 2018

(vóór winstbestemming)

	31 december 2018		31 december 2017	
	€	€	€	€
<b>Activa</b>				
<b>Beleggingen</b>				
Aandelenfondsen	7.104.892		6.360.609	
		<b>7.104.892</b>		<b>6.360.609</b>
<b>Vorderingen</b>				
Overige vorderingen	31.280		10.628	
		<b>31.280</b>		<b>10.628</b>
<b>Liquide middelen</b>		<b>14.078</b>		<b>4.918</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>7.150.250</b>		<b>6.376.155</b>
<b>Passiva</b>				
<b>Eigen vermogen</b>				
Geplaatst kapitaal	1.254.901		1.055.400	
Agioreserve	5.643.101		4.624.893	
Overige reserves	665.177		314.734	
Onverdeeld resultaat	(416.937)		377.589	
		<b>7.146.242</b>		<b>6.372.616</b>
<b>Kortlopende schulden</b>				
Overlopende passiva	4.008		3.539	
		<b>4.008</b>		<b>3.539</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>7.150.250</b>		<b>6.376.155</b>

## Winst- en verliesrekening SynVest Aandelen Index Fonds over 2018

	2018		2017	
	€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten	188.842		113.179	
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	3.112		1.970	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	(561.193)		303.535	
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>(369.239)</b>		<b>418.684</b>
Lasten in verband met beheer van beleggingen	47.600		41.031	
Rentelasten en soortgelijke kosten	98		64	
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>47.698</b>		<b>41.095</b>
<b>Resultaat</b>		<b>(416.937)</b>		<b>377.589</b>

## Balans SynVest Obligatie Index Fonds per 31 december 2018

(vóór winstbestemming)

	31 december 2018		31 december 2017	
	€	€	€	€
<b>Activa</b>				
<b>Beleggingen</b>				
Obligatiefondsen	6.387.477	6.387.477	6.372.835	6.372.835
<b>Vorderingen</b>				
Overige vorderingen	-	-	-	-
<b>Liquide middelen</b>		22.835		24.824
<b>Totaal activa</b>		<b>6.410.312</b>		<b>6.397.659</b>
<b>Passiva</b>				
<b>Eigen vermogen</b>				
Geplaatst kapitaal	1.307.591		1.290.240	
Agioreserve	5.184.672		5.115.973	
Overige reserves	(46.210)		12.261	
Onverdeeld resultaat	(39.334)	6.406.719	(24.401)	6.394.073
<b>Kortlopende schulden</b>				
Overlopende passiva	3.593	3.593	3.586	3.586
<b>Totaal passiva</b>		<b>6.410.312</b>		<b>6.397.659</b>

## Winst- en verliesrekening SynVest Obligatie Index Fonds over 2018

	2018		2017	
	€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten	75.118		111.914	
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	(1.777)		(5.335)	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	(70.152)		(84.929)	
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>3.189</b>		<b>21.650</b>
Lasten in verband met beheer van beleggingen	42.485		46.023	
Rentelasten en soortgelijke kosten	38		28	
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>42.523</b>		<b>46.051</b>
<b>Resultaat</b>		<b>(39.334)</b>		<b>(24.401)</b>



## Balans SynVest Rente Fonds per 31 december 2018

(vóór winstbestemming)

	31 december 2018		31 december 2017	
	€	€	€	€
<b>Activa</b>				
<b>Beleggingen</b>				
Obligatiefondsen	79.515		102.990	
		<b>79.515</b>		<b>102.990</b>
<b>Vorderingen</b>				
Overige vorderingen	49.764		-	
		<b>49.764</b>		<b>-</b>
<b>Liquide middelen</b>		<b>1.166</b>		<b>888</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>130.445</b>		<b>103.878</b>
<b>Passiva</b>				
<b>Eigen vermogen</b>				
Geplaatst kapitaal	26.397		20.900	
Agioreserve	105.087		83.442	
Overige reserves	(491)		-	
Onverdeeld resultaat	(591)		(491)	
		<b>130.402</b>		<b>103.851</b>
<b>Kortlopende schulden</b>				
Overlopende passiva	43		27	
		<b>43</b>		<b>27</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>130.445</b>		<b>103.878</b>

## Winst- en verliesrekening SynVest Rente Fonds over 2018

	2018		2017	
	€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten		342		56
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		(267)		-
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		(220)		(263)
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>(145)</b>		<b>(207)</b>
Lasten in verband met beheer van beleggingen		413		282
Rentelasten en soortgelijke kosten		33		2
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>446</b>		<b>284</b>
<b>Resultaat</b>		<b>(591)</b>		<b>(491)</b>

## Balans SynVest Vastgoed Aandelen Index Fonds per 31 december 2018

(vóór winstbestemming)

	31 december 2018		31 december 2017	
	€	€	€	€
<b>Activa</b>				
<b>Beleggingen</b>				
Aandelenfondsen	2.181.758		1.218.765	
		<b>2.181.758</b>		<b>1.218.765</b>
<b>Vorderingen</b>				
Overige vorderingen	299		-	
		<b>299</b>		<b>-</b>
<b>Liquide middelen</b>		<b>30.740</b>		<b>8.453</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>2.212.797</b>		<b>1.227.218</b>
<b>Passiva</b>				
<b>Eigen vermogen</b>				
Geplaatst kapitaal	474.456		252.940	
Agioreserve	1.849.978		973.059	
Overige reserves	(2.261)		-	
Onverdeeld resultaat	(111.143)		276	
		<b>2.211.030</b>		<b>1.226.275</b>
<b>Kortlopende schulden</b>				
Overlopende passiva	1.767		943	
		<b>1.767</b>		<b>943</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>2.212.797</b>		<b>1.227.218</b>

## Winst- en verliesrekening SynVest Vastgoed Aandelen Index Fonds over 2018

	2018		2017	
	€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten	53.614		21.633	
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	(5.331)		-	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	(144.530)		(14.355)	
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>(96.247)</b>		<b>7.278</b>
Lasten in verband met beheer van beleggingen	14.830		6.966	
Rentelasten en soortgelijke kosten	66		36	
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>14.896</b>		<b>7.002</b>
<b>Resultaat</b>		<b>(111.143)</b>		<b>276</b>

## Balans SynVest Duurzaam Beleggen Index Fonds per 31 december 2018

(vóór winstbestemming)

	31 december 2018		31 december 2017	
	€	€	€	€
<b>Activa</b>				
<b>Beleggingen</b>				
Aandelenfondsen	195.105		-	
		<b>195.105</b>		-
<b>Vorderingen</b>				
Overige vorderingen	-		-	
		-		-
<b>Liquide middelen</b>		<b>2.667</b>		
<b>Totaal activa</b>		<b>197.772</b>		-
<b>Passiva</b>				
<b>Eigen vermogen</b>				
Geplaatst kapitaal	40.834		-	
Agioreserve	169.617		-	
Overige reserves	-		-	
Onverdeeld resultaat	(12.837)		-	
		<b>197.614</b>		-
<b>Kortlopende schulden</b>				
Overlopende passiva	158		-	
		<b>158</b>		-
<b>Totaal passiva</b>		<b>197.772</b>		-

## Winst- en verliesrekening SynVest Duurzaam Beleggen Index Fonds over 2018

	2018		2017	
	€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten	2.909		-	
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	-		-	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	(14.421)		-	
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>(11.512)</b>		<b>-</b>
Lasten in verband met beheer van beleggingen	1.120		-	
Rentelasten en soortgelijke kosten	205		-	
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>1.325</b>		<b>-</b>
<b>Resultaat</b>		<b>(12.837)</b>		<b>-</b>

## Balans SynVest High Yield Obligatie Fonds per 31 december 2018

(vóór winstbestemming)

	31 december 2018		31 december 2017	
	€	€	€	€
<b>Activa</b>				
<b>Beleggingen</b>				
Aandelenfondsen	722.001		-	
		722.001		-
<b>Vorderingen</b>				
Overige vorderingen	-		-	
		-		-
<b>Liquide middelen</b>		8.270		
<b>Totaal activa</b>		730.271		-
<b>Passiva</b>				
<b>Eigen vermogen</b>				
Geplaatst kapitaal	155.023		-	
Agioreserve	606.184		-	
Overige reserves	-		-	
Onverdeeld resultaat	(31.521)		-	
		729.686		-
<b>Kortlopende schulden</b>				
Overlopende passiva	585		-	
		585		-
<b>Totaal passiva</b>		730.271		-

## Winst- en verliesrekening SynVest High Yield Obligatie Fonds over 2018

	2018		2017	
	€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten	5.933		-	
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	(304)		-	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	(34.998)		-	
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>(29.369)</b>		<b>-</b>
Lasten in verband met beheer van beleggingen	2.106		-	
Rentelasten en soortgelijke kosten	46		-	
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>2.152</b>		<b>-</b>
<b>Resultaat</b>		<b>(31.521)</b>		<b>-</b>



## Balans SynVest Emerging Markets Aandelen Index Fonds per 31 december 2018

(vóór winstbestemming)

	31 december 2018		31 december 2017	
	€	€	€	€
<b>Activa</b>				
<b>Beleggingen</b>				
Aandelenfondsen	213.537		-	
		<b>213.537</b>		-
<b>Vorderingen</b>				
Overige vorderingen	856		-	
		<b>856</b>		-
<b>Liquide middelen</b>		<b>2.154</b>		
<b>Totaal activa</b>		<b>216.547</b>		-
<b>Passiva</b>				
<b>Eigen vermogen</b>				
Geplaatst kapitaal	45.689		-	
Agioreserve	178.010		-	
Overige reserves	-		-	
Onverdeeld resultaat	(7.325)		-	
		<b>216.374</b>		-
<b>Kortlopende schulden</b>				
Overlopende passiva	173		-	
		<b>173</b>		-
<b>Totaal passiva</b>		<b>216.547</b>		-

## Winst- en verliesrekening SynVest Emerging Markets Aandelen Index Fonds over 2018

	2018		2017	
	€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten	3.030		-	
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	6		-	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	(9.427)		-	
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>(6.391)</b>		<b>-</b>
Lasten in verband met beheer van beleggingen	722		-	
Rentelasten en soortgelijke kosten	212		-	
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>934</b>		<b>-</b>
<b>Resultaat</b>		<b>(7.325)</b>		<b>-</b>





**SYNVEST**

Asset  
Management

## *Jaarrekening 2018*

SynVest

Beleggingsfondsen nv

SynVest  
Kuiperbergweg 50  
1101 AG Amsterdam

020 - 23 51 490  
info@synvest.nl  
synvest.nl