



Jaarverslag

2023 / 2024

1 juli 2023 t/m 30 juni 2024

Hoofdfonds (Stichting Contractspelersfonds KNVB)

Inhoud

1. Algemene gegevens	3
2. Voorwoord	4
3. Kerncijfers	4
4. Structuur	5
5. Ontwikkeling financiële markten	6
6. Beleggingsbeleid	8
6.1 Inleiding.....	8
6.2 Beleggingsdoelstelling fonds.....	8
6.3 Beleggingsbeleid	8
6.4 Bedrijfsobligaties.....	9
6.5 Participatie in het ASR Dutch Core Residential Fund	9
6.6 Participatie in het ASR Dutch Prime Retail Fund.....	10
6.7 Maatschappelijk verantwoord beleggen.....	10
7. Beleggingsresultaten	11
7.1 Opbouw jaarrendement 2023/2024	11
7.2 Uitbesteding en beoordeling externe vermogensbeheerders	12
8. Risicoprofiel	13
8.1 Risico's.....	13
8.2 Beheersing van de risico's.....	15
8.3 Verklaring van de bewaarder	15
9. Deelnemers, afdrachten en uitkeringen	17
9.1 Deelnemers	17
9.2 Afdrachten en uitkeringen	17
10. Verslag van de Raad van Toezicht.....	19
11. Vooruitzichten	19
12. Jaarrekening.....	20
12.1 Balans.....	21
12.2 Winst- en verliesrekening.....	23
12.3 Kasstroomoverzicht.....	24
12.4 Toelichting.....	25
13. Overzicht samenstelling beleggingen.....	38
14. Overige gegevens.....	43
14.1 Algemeen.....	44
14.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.....	45
14.3. Verklaring van de bewaarder	51

1. Algemene gegevens

Beheerder

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

Fiscaal adviseur

Ernst & Young Belastingadviseurs LLP
Euclideslaan 1
3584 BL Utrecht
www.ey.com

Compliance-adviseur

Peter Krijnen Compliance
Kokermolen 6
3994 DH Houten
www.krijnencompliance.nl

Accountant

Deloitte Accountants B.V.
Gustav Mahlerlaan 2970
1081 LA Amsterdam
www.deloitte.nl

AIFMD-bewaarder

CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entree 500
1101 EE Amsterdam
www.caceis.com

Beleggingsinstelling 'Hoofdfonds'

Vermogensbeheerder

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Schenkkade 65
2595 AS Den Haag
www.gsam.com

Rechtstreekse belegging

Dutch Core Residential Fund, via beheerder:
ASR Vastgoed Vermogensbeheer B.V.
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht
www.asrreim.com

Rechtstreekse belegging

Dutch Prime Retail Fund, via beheerder:
ASR Vastgoed Vermogensbeheer B.V.
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht
www.asrreim.com

Accountant

Deloitte Accountants B.V.
Gustav Mahlerlaan 2970
1081 LA Amsterdam
www.deloitte.nl

Custodian

CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entree 500
1101 EE Amsterdam
www.caceis.com

2. Voorwoord

Met genoegen presenteren wij u het jaarverslag van het Hoofdfonds over het boekjaar 2023/2024. Het Hoofdfonds is een beleggingsfonds dat wordt beheerd door Stichting Contractspelersfonds KNVB (CFK).

In het jaarverslag worden de omstandigheden op de financiële markten, het gevoerde beleggingsbeleid en de behaalde rendementen beschreven.

In november 2022 heeft het CFK het beleggingsbeleid aangepast, zodat vrijwel volledig in kredietwaardige bedrijfsobligaties wordt belegd. Deze obligaties worden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs waardoor de jaarlijkse rendementen stabiel zijn en dus goed voorspelbaar.

In het boekjaar 2023/2024 is het behaalde rendement uitgekomen op 3,30%, hetgeen hoger is dan de inflatie in dezelfde periode. Hiermee wordt voldaan aan de doelstellingen die het CFK zichzelf gesteld heeft.

Wij vertrouwen erop u met dit verslag een helder inzicht te geven in de financiële ontwikkelingen van het Hoofdfonds gedurende het afgelopen boekjaar.

Richard Mouw
Arco van der Veer

11 oktober 2024

3. Kerncijfers

Het netto rendement over het boekjaar 2023/2024 kwam uit op 3,30%. De kerncijfers van het fonds over de laatste vijf jaar zijn hierna weergegeven:

Kerngetallen in € miljoen	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024
Belegd vermogen	532,84	579,72	527,56	504,95	506,05
Directe opbrengsten beleggingen	5,85	7,97	6,20	8,09	10,63
Waardeveranderingen	1,12	18,80	-35,19	-10,82	7,88
Beleggings- en exploitatiekosten	-2,52	-2,70	-2,48	-2,16	-2,01
Rendementbijschrijving fondsen	4,45	24,07	-31,47	-4,90	16,49
Overige kerngetallen					
Bruto rendement boekjaar	1,43%	4,69%	-5,07%	-0,53%	3,70%
Netto rendement boekjaar	0,93%	4,22%	-5,50%	-0,94%	3,30%
NAV einde boekjaar (1/7/2014=100)	110,84	115,52	109,17	108,14	111,71

Op grond van artikel 72 van de Gedelegeerde Verordening EU 231/2013 is een maandelijkse opgave van de intrinsieke waarde verplicht. Het fonds kent echter geen deelnemingsrechten uitgedrukt in fracties of 'units'. De beheerder en de AFM spraken af dat de intrinsieke waarde wordt uitgedrukt in een indexcijfer, om zo de deelnemer inzicht te geven in het rendement van de beleggingen. Dit indexcijfer wordt vastgesteld op 30 juni van een boekjaar en is gedurende het gehele daarop volgende boekjaar van toepassing als intrinsieke waarde. De basis van dit indexcijfer (100,00) is vastgesteld per 1 juli 2014.

4. Structuur

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

In het fonds worden de volgende deelnemersgroepen onderscheiden:

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

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

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

De door de deelnemers ingelegde fondspremies worden in mindering gebracht op hun belastbare loon. De latere overbruggingsuitkering is belast. De fiscale regeling is goedgekeurd door de staatssecretaris van Financiën bij resolutie van 30 november 1972, nummer B71/24096.

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

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

Het beleggingsbeleid van het fonds wordt geformuleerd door de beheerder, die daarbij ondersteund wordt door de Beleggingscommissie. Het dagelijkse vermogensbeheer is tijdens het boekjaar 2023/2024 grotendeels uitbesteed geweest aan Goldman Sachs Asset Management. Het deel dat niet was uitbesteed, werd door de beheerder belegd in niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen: het ASR Dutch Core Residential Fund en het ASR Dutch Prime Retail Fund.

5. Ontwikkeling financiële markten

In dit hoofdstuk vindt u een overzicht van de belangrijkste factoren die van invloed waren op de financiële markten in het boekjaar. Hierin worden alleen die factoren besproken die relevant zijn voor de portefeuille van het fonds, namelijk de inflatie, rente- en vastgoedmarkten.

Het vorige boekjaar werd afgesloten met de constatering dat de geopolitieke verhoudingen gespannen waren, en dat beleggers zich afvroegen wanneer er een einde aan het krappe monetaire beleid zou komen. Daar is allemaal weinig verandering in gekomen.

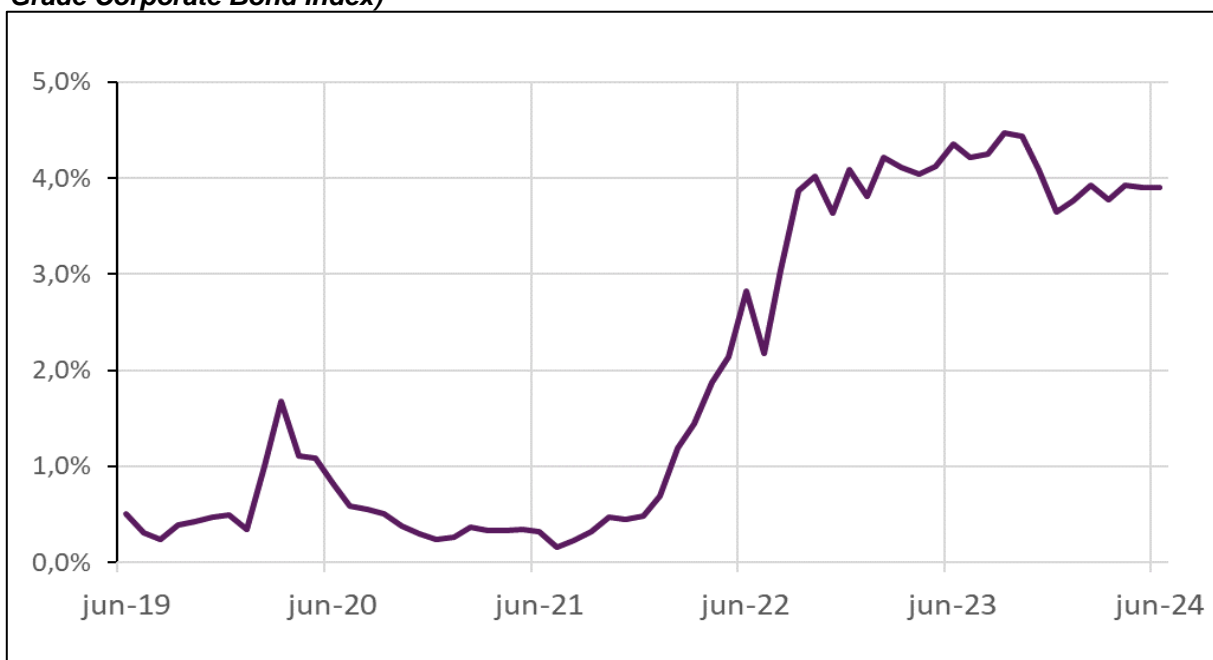
De kapitaalmarktrente kende een tamelijk grillig verloop gedurende het afgelopen boekjaar, maar is per saldo vrijwel gelijk gebleven. Dit volatiele patroon was het gevolg van de steeds veranderende verwachtingen over de economische groei en de inflatie.

Het boekjaar startte met hoge inflatiecijfers en een als gevolg hiervan aanhoudend krap monetair beleid. Dit leidde tot een oplopende kapitaalmarktrente die in oktober 2023 zelfs het hoogste niveau in bijna twintig jaar bereikte.

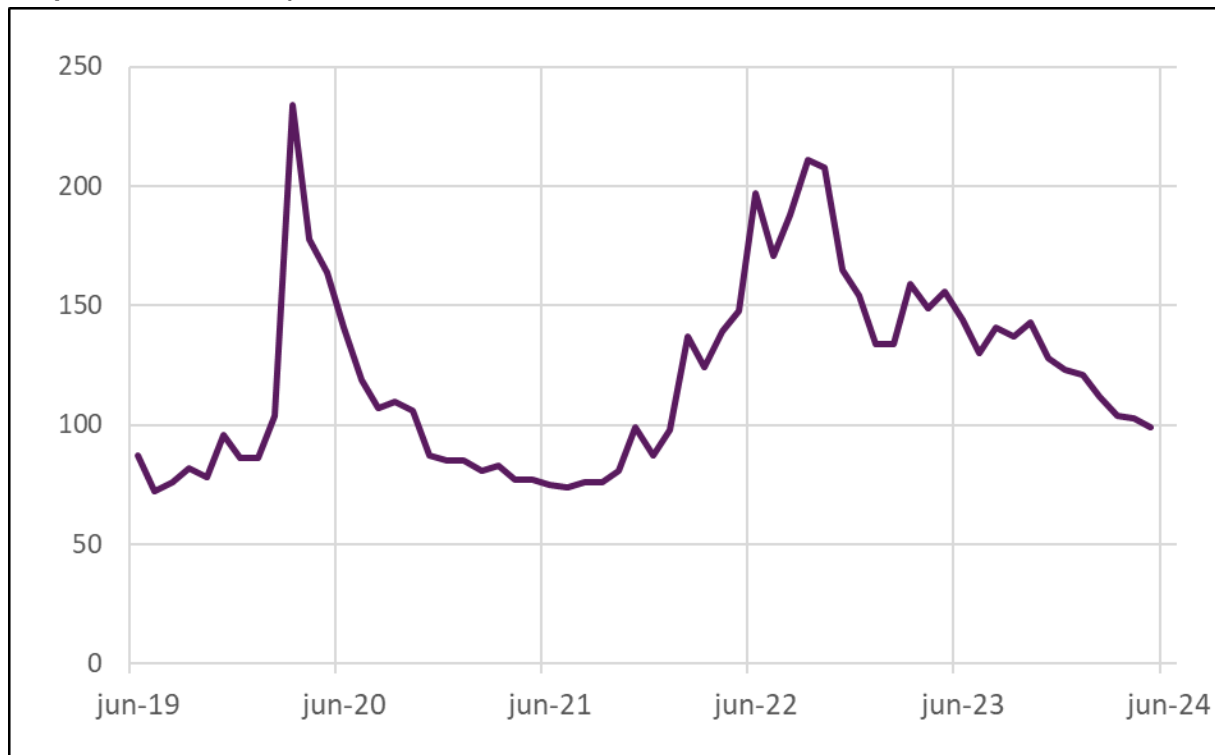
Mede als gevolg van dit krappe beleid volgde er eind 2023 een omslag. De combinatie van een afzwakkende inflatie en tegenvallende economische ontwikkelingen leidde tot de verwachting dat de monetaire autoriteiten spoedig zouden overgaan tot een renteverlaging. Dit miste zijn effecten niet op de lange rentetarieven die vervolgens met meer dan honderd basispunten daalden.

In het nieuwe kalenderjaar bleek echter de economische groei in de VS tamelijk robuust te zijn en kwam ook de inflatie(verwachting) hoger uit, zodat de verwachtingen ten aanzien van renteverlagingen weer afnamen. Hierdoor begon de kapitaalmarktrente weer aan een opmars om uiteindelijk iets hoger te eindigen dan waar het boekjaar mee begonnen was. Een kleine renteverlaging aan het einde van het boekjaar door de ECB kon daar geen afbreuk aan doen.

Effectief rendement Kredietwaardige Euro Bedrijfsobligaties (Bron: S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond Index)



Spread Kredietwaardige Euro Bedrijfsobligaties (Bron: S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond Index)



De positieve economische ontwikkelingen hadden tot gevolg dat de risico opslag (*credit spreads*) van bedrijfsobligaties geleidelijk aan terug liep gedurende het boekjaar. Ook het ontbreken van belangrijke *credit events* (zoals een banken- of vastgoedcrisis) was hier debet aan. Het effectief rendement op kredietwaardige bedrijfsobligaties kwam hiermee ook lager uit (zie grafieken).

Bij winkel- en woningvastgoed was sprake van een stabiele situatie gedurende het boekjaar. Winkels bleven nagenoeg gelijk in waarde, terwijl de huizenmarkt geleidelijk aan een verbetering liet zien. De huizenprijzen tikten in Nederland weliswaar recordniveaus aan, maar er is een verschil tussen de (particuliere) koopmarkt en de (institutionele) verhuurmarkt, waarin het fonds belegt. Er is weliswaar een hoge correlatie, maar die is niet 100%. De verhuurmarkt is de afgelopen periode negatief beïnvloed door de gestegen rente en allerlei overheidsmaatregelen.

6. Beleggingsbeleid

6.1 Inleiding

De beleggingen in het fonds bedroegen per 30 juni 2024 € 506,1 miljoen (30 juni 2023: € 504,9 miljoen). Deze toename is opvallend omdat het fonds sinds de versoering van de regeling in 2011 meer uitkeert dan er aan premies binnenkomen. In het afgelopen boekjaar was echter sprake van een ommekeer: enerzijds door het positieve rendement en anderzijds door hogere premie-inkomsten.

Van de totale fondswaarde viel per balansdatum een bedrag van € 476,5 miljoen (94,1%) onder het mandaat van Goldman Sachs Asset Management (GSAM). Het fonds belegde daarnaast voor € 29,2 miljoen in direct vastgoed, waarvan € 12,8 miljoen (2,6%) in verhuurde woningen en € 16,4 miljoen (3,2%) in verhuurd winkelvastgoed. Het overige vermogen ad € 0,3 miljoen (0,1%) bestond uit liquide middelen en te vorderen dividend.

6.2 Beleggingsdoelstelling fonds

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

6.3 Beleggingsbeleid

In november 2022 is een nieuw beleggingsbeleid geïmplementeerd. Sindsdien bestaat de portefeuille voornamelijk uit kredietwaardige bedrijfsobligaties. Deze obligaties worden gewaardeerd op boekwaarde (geamortiseerde kostprijs) en niet op marktwaarde, waardoor de jaarlijkse rendementen stabiel zijn en dus goed voorspelbaar.

Onderdeel van dit nieuwe beleggingsbeleid is de verkoop van de vastgoedportefeuille, waarvan ongeveer de helft kon worden verkocht in het boekjaar. De opbrengsten werden herbelegd in obligaties. Naar verwachting zal het resterende belang in woningen komend boekjaar verkocht worden. Voor het belang in winkels wordt een langere termijn voorzien.

Het herbeleggings- en liquiditeitsrisico van de portefeuille is beperkt omdat de beleggingen zijn *gematched* aan de uitkeringsstroom. Dit is mogelijk omdat het CFK een netto uitkerend fonds is: iedere maand gaat er meer geld uit dan er in komt.

Mocht de premie-instroom verminderen of mochten de deelnemers eerder dan verwacht hun uitkering aanvragen of de uitkeringsduur verkorten, dan is er binnen het fonds liquiditeit nodig. Daarom houdt het fonds een liquiditeitspool aan die dient als buffer. Deze liquiditeitspool wordt aangehouden in gespreide liquiditeitsfondsen en op een (spaar)rekening of deposito bij banken. De volgende banken (of dochterbedrijven) worden gebruikt: ABN AMRO Bank, ING Bank, CACEIS Bank en Rabobank.

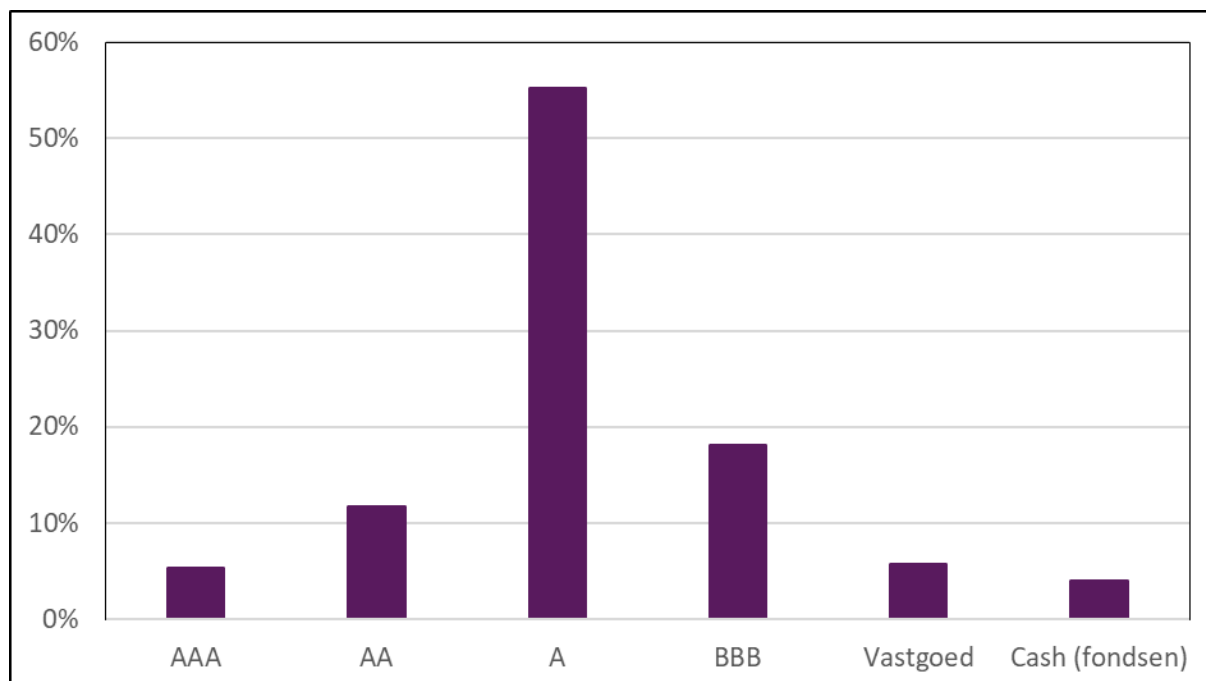
Asset allocatie (2023/2024)	01-07-2023	31-12-2023	30-6-2024
Bedrijfsobligaties	85,6%	85,7%	90,4%
Liquiditeiten	2,9%	3,1%	3,8%
Vastgoed Woningen (ASR)	8,1%	7,9%	2,6%
Vastgoed Winkels (ASR)	3,4%	3,3%	3,2%
Totaal portefeuille	100,0%	100,0%	100,0%

6.4 Bedrijfsobligaties

Om het kredietrisico en het valutarisico van de bedrijfsobligaties te beperken, wordt alleen belegd in kredietwaardige ('investment grade') obligaties, gedenomineerd in euro's. De obligatieportefeuille kent voorts een brede spreiding, zowel naar bedrijfstak als geografisch. Er wordt een defensief beleggingsbeleid gevoerd, hetgeen tot uiting komt in een relatief hoge kredietwaardigheid (*rating*) van de portefeuille. De gemiddelde rating van de portefeuille (A+) is hoger dan het marktgemiddelde (BBB+) voor deze categorie. Er wordt niet in achtergestelde obligaties belegd.

Gedurende het boekjaar zijn er vier *ratingmigraties* geweest. Een drietal obligaties kregen een lagere rating, tegen één obligatie die een hogere rating kreeg. Dit had geen gevolgen voor de portefeuille omdat alle ratings minimaal BBB zijn gebleven. Door aankopen gedurende het boekjaar van bedrijfsobligaties met een relatief lange looptijd en een relatief hoge rating is de gemiddelde rating van de obligatieportefeuille gestegen van A naar A+.

Portefeuillesamenstelling / ratingverdeling per ultimo boekjaar



6.5 Participatie in het ASR Dutch Core Residential Fund

Een deel van de portefeuille is belegd in het ASR Dutch Core Residential Fund. Het niet-beursgenoteerde fonds belegt in woningen in het geliberaliseerde huursegment in Nederland. Het gaat vooral om woningen in de gewilde stedelijke gebieden van de Randstad, zoals Amsterdam en Utrecht. Het ASR Dutch Core Residential Fund besteedt veel aandacht aan het verduurzamen van het woningbezit. Dit levert niet alleen winst voor het milieu op, maar hierdoor kunnen uiteindelijk ook hogere huren gevraagd worden. Alleen institutionele beleggers participeren in het fonds en er is geen sprake van structurele financiering met vreemd vermogen. ASR Vastgoed is de beheerder van het fonds.

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

(de huren) bedraagt ruim 2% per jaar. De huren zijn geïndexeerd, hoewel in de afgelopen periode niet met de (hoge) inflatie.

Ongeveer de helft van het belang in het fonds is in het boekjaar verkocht. Er wordt verwacht dat het resterende belang in het boekjaar 2024/2025 verkocht zal worden.

6.6 Participatie in het ASR Dutch Prime Retail Fund

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

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

Het rendement van het fonds bestaat uit de som van het directe rendement en het indirecte rendement. Het directe rendement komt voornamelijk voort uit de betaalde huren en wordt elk kwartaal uitgekeerd. Het indirecte rendement komt voort uit de (her)waardering van het winkelvegoed. Elk object in de portefeuille wordt eenmaal per kwartaal gewaardeerd door een onafhankelijke taxateur. Het fonds is fiscaal transparant. Het verwachte directe rendement (de huren) bedraagt ruim 4% per jaar. De huren zijn geïndexeerd, hoewel in de afgelopen periode niet met de (hoge) inflatie.

Per 1 januari 2024 zijn de participaties tegen intrinsieke waarde ter redemptie aangeboden. Per balansdatum zijn de stukken nog niet verkocht. Er is meer aanbod dan vraag waardoor het onduidelijk is wanneer de stukken verkocht worden.

6.7 Maatschappelijk verantwoord beleggen

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

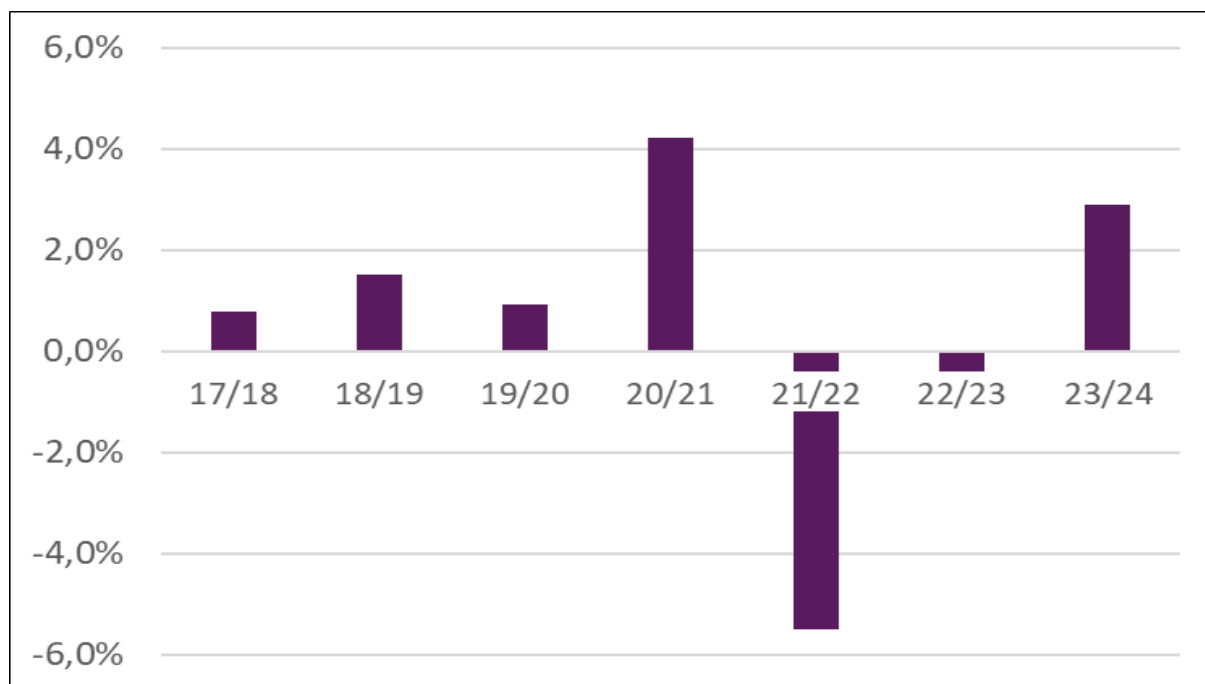
Het CFK heeft als algemeen uitgangspunt geformuleerd dat het vermogensbeheer op (maatschappelijk) verantwoorde wijze moet plaatsvinden. Dit betekent dat milieu-, sociale- en corporate governance-overwegingen waar mogelijk en indien praktisch toepasbaar mee moeten wegen in de beleggingsbeslissingen. Het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

7. Beleggingsresultaten

Het fonds behaalde in het boekjaar 2023/2024 een bruto beleggingsrendement van 3,70%.

Het beleggingsrendement leidde tot bruto opbrengsten van € 18,5 miljoen. Na aftrek van kosten van vermogensbeheer, bewaring en transacties (€ 0,7 miljoen, ofwel 0,14%) en organisatie (€ 1,3 miljoen ofwel 0,26%) resteert een netto rendement van € 16,5 miljoen. Dit staat gelijk aan 3,30% van het gemiddeld totale deelnemersvermogen. Dit resultaat is per 1 juli 2024 bijgeschreven op het fondssaldo van iedere deelnemer in het fonds.

Netto rendement Hoofdfonds



De doelstelling van het fonds is om een stabiel en waardevast rendement te behalen. Met een positief rendement van 3,3% tegenover een inflatie van 3,2% is aan deze doelstelling voldaan. Daarnaast is het rendement hoger uitgekomen dan de gemiddelde spaarrente die in het afgelopen jaar rond de 1,5% bedroeg.

7.1 Opbouw jaarrendement 2023/2024

Het bruto rendement (3,70%) is in onderstaande tabel uitgesplitst naar categorie:

Rendement 2023-2024		
	Rendement	Bijdrage
GSAM-portefeuille	3,90%	3,54%
Liquiditeiten	0,30%	0,00%
Woningvastgoed	2,01%	0,14%
Winkelvastgoed	0,71%	0,02%
Totaal portefeuille		3,70%

De bijdrage van het GSAM-mandaat bedroeg 3,54%. Omdat de obligatieportefeuille gewaardeerd wordt op boekwaarde, en niet op marktwaarde, had de in hoofdstuk 4 genoemde volatiliteit van de rente geen gevolgen voor de resultaten: de creditportefeuille

leverde iedere maand een rendement van ongeveer 0,3% op. Er vonden geen afboekingen plaats in de creditportefeuille.

Met name door de aanhoudende krapte op de huizenmarkt herstelden de huizenprijzen in Nederland gedurende het boekjaar. Dit resulteerde in een positief rendement van de woningvastgoed belegging (verhuurde woningen) van 2,0% met een bijdrage aan het fondsrendement van 0,14%.

De winkelvastgoed belegging (verhuurd winkelvastgoed) leverde een bruto rendement op van 0,71%. Door het relatief geringe belang had dit positieve rendement echter geen groot effect op het totale resultaat van het fonds.

7.2 Uitbesteding en beoordeling externe vermogensbeheerders

Het grootste deel van het vermogensbeheer van het fonds is uitbesteed aan GSAM. Gedurende het boekjaar is zowel door het bestuur als door de beleggingscommissie het beleid en de uitvoering van het creditteam nauwkeurig tegen het licht gehouden.

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

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

8. Risicoprofiel

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

8.1 Risico's

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

De risico's behorend bij de uitvoering van de overbruggingsregeling worden beschreven in het jaarverslag van de beheerder. De risico's die geïdentificeerd zijn bij de beheerder kunnen indirect van invloed zijn op het Hoofdfonds.

Marktrisico

Het risico van waardeveranderingen in de portefeuille door veranderingen in marktprijzen, ongeacht wat hiervan de oorzaak is. De creditbeleggingen kennen een renterisico, wat wil zeggen dat koersen van deze beleggingen dalen als de marktrente stijgt. Omdat de credits op boekwaarde (amortisatiewaarde) worden gewaardeerd zijn koersdalingen van de credits niet van invloed op het rendement.

Risico verkeerde tactische posities

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

Risico actief beheerde fondsen

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

De definitie van actief beheerde fondsen is in feite niet van toepassing op bovenstaande fondsen, omdat er sprake is van cashpools (van GSAM) of van fondsen met illiquide beleggingen (ASR vastgoed). Bovenstaande fondsen kunnen dan ook niet vervangen worden door een *indextracker* of iets dergelijks.

Uitbestedingsrisico

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

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

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

Kredietrisico

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

Ondanks het feit dat de portefeuille bestaat uit kredietwaardige bedrijfsleningen ('Investment Grade'), is er de kans op een zogenaamde downgrade en als uiterste geval een volledige afboeking van de obligatie. Teneinde dit risico te mitigeren kent de portefeuille een brede spreiding, zowel naar debiteur als naar bedrijfstak.

Indien obligaties worden afgewaardeerd tot een rating lager dan kredietwaardig (*investment grade*) zullen obligaties verkocht worden. Mogelijk is er dan sprake van een boekverlies.

Risico van wijziging van wet- en regelgeving

De financiële en fiscale wet- en regelgeving die van toepassing is op het fonds is onderhevig aan verandering. Een gunstige omstandigheid ten tijde van toetreding kan ten nadele wijzigen. Tevens kunnen dergelijke veranderingen onvoorziene kosten met zich meebrengen en het rendement van het fonds verlagen. Onduidelijke regelgeving kan leiden tot het onverhoopt overtreden van deze regels en extra kosten met zich meebrengen. In de afgelopen jaren is de wetgeving rondom duurzaam beleggen aangescherpt. Het fonds voldoet aan alle relevante wet- en regelgeving.

Duurzaamheidsrisico's

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

Operationeel risico

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

IT-risico's

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

Systeemrisico

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

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

Inflatierisico

Het risico dat de koopkracht van de belegde euro kan afnemen in geval van geldontwaarding. De inflatie is gedurende het boekjaar geleidelijk aan afgenomen en heeft het fonds zijn

koopkracht behouden. Naar verwachting zal de inflatie de komende jaren verder afnemen, maar mogelijk zal het fonds komend boekjaar niet aan zijn doelstelling van waardevastheid voldoen.

Afwikkelingsrisico

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

Afgelopen boekjaar hebben er geen verkeerde afwikkelingen plaatsgevonden.

Valutarisico

De portefeuille belegt alleen in euro genoteerde beleggingen, waardoor er geen valutarisico wordt gelopen.

Liquiditeitsrisico

Het risico dat het fonds op enig moment niet in staat is om aan haar betalingsverplichtingen te voldoen zonder daarbij onaanvaardbare verliezen op te lopen. De credits worden gedurende de looptijd gematched met de uitkeringen in het fonds. Omdat de uitkeringen mogelijk hoger uitkomen dan verwacht en/of de premies lager uitkomen dan verwacht, wordt een cashbuffer aangehouden.

Uit hoofde van het liquiditeitsrisico hebben geen relevante gebeurtenissen plaatsgevonden.

Concentratierisico

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

Er is sprake van een brede spreiding binnen de portefeuille, waarbij voor de diverse categorieën maximale bandbreedtes gelden.

Voor een inzicht van de spreiding van de portefeuille wordt verwezen naar pagina 38 van dit jaarverslag waar alle obligaties worden vermeld.

8.2 Beheersing van de risico's

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

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

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

8.3 Verklaring van de bewaarder

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

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

Op pagina 49 is de verklaring opgenomen van de bewaarder van het fonds inzake haar verantwoordelijkheden en conclusie inzake de controlerende werkzaamheden in het boekjaar 2023/2024.

9. Deelnemers, afdrachten en uitkeringen

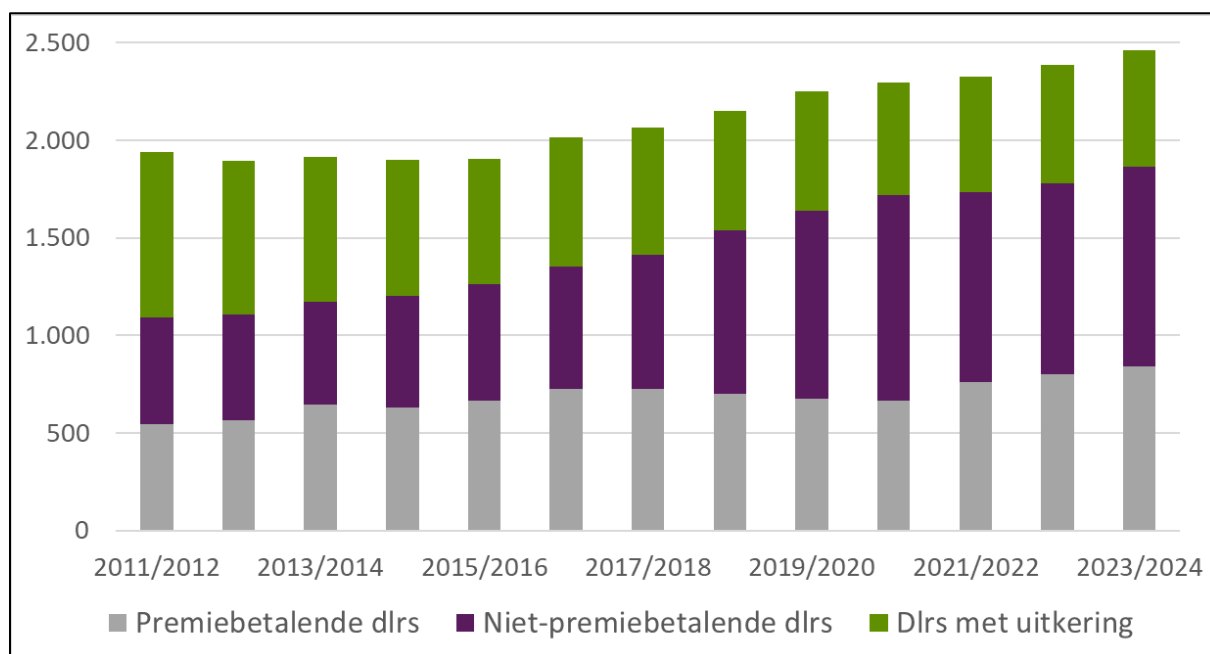
In het fonds wordt de premie-inleg belegd van de deelnemers aan de overbruggingsregeling. Met deze afdrachten wordt per deelnemer een individueel overbruggingsfonds gevormd, waarin jaarlijks het beleggingsrendement wordt verwerkt.

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

9.1 Deelnemers

Gedurende het boekjaar werden 219 nieuwe deelnemers aan de overbruggingsregeling verwelkomd, die daarmee automatisch participant in het fonds werden. Aan 144 deelnemers werd de laatste overbruggingsuitkering uitbetaald, waarmee hun fondsdeelname eindigde.

Per 30 juni 2024 kende het fonds 2.460 deelnemers (2023: 2.385). Per ultimo boekjaar ontvingen in totaal 595 deelnemers een overbruggingsuitkering uit het fonds. Per dezelfde datum waren er 841 premiebetalende deelnemers. De 1024 deelnemers die niet in deze twee categorieën vielen waren deels actief als profsporter in het buitenland. Een ander deel had zijn overbruggingsuitkering om diverse redenen nog niet aangevraagd, bijvoorbeeld omdat zij nog de ambitie hebben om hun professionele loopbaan in de toekomst voort te zetten. Reglementair moeten deelnemers hun uitkering uiterlijk drie jaar na afloop van hun laatste contract laten aanvragen.



9.2 Afdrachten en uitkeringen

De afdrachten voor de overbruggingsregeling, die in het fonds worden belegd, vinden plaats door de Nederlandse Betaald Voetbal Organisaties (BVO's) en wielerploegen. Deze houden maandelijks de premie in op het loon, waarbij zij de hoogte van de premie vaststellen op basis van de bepalingen van het overbruggingsreglement. Het boekjaar liet een totale inleg van maandpremies zien van € 21,1 miljoen.

Naast de maandelijkse premie dragen de BVO's incidenteel tekengeld af voor contractspelers. Tekengeld is het bedrag dat contractspelers in sommige gevallen toegezegd krijgen voor het tekenen van een arbeidsovereenkomst. Het in het boekjaar ingelegde tekengeld bedroeg € 4,6 miljoen.

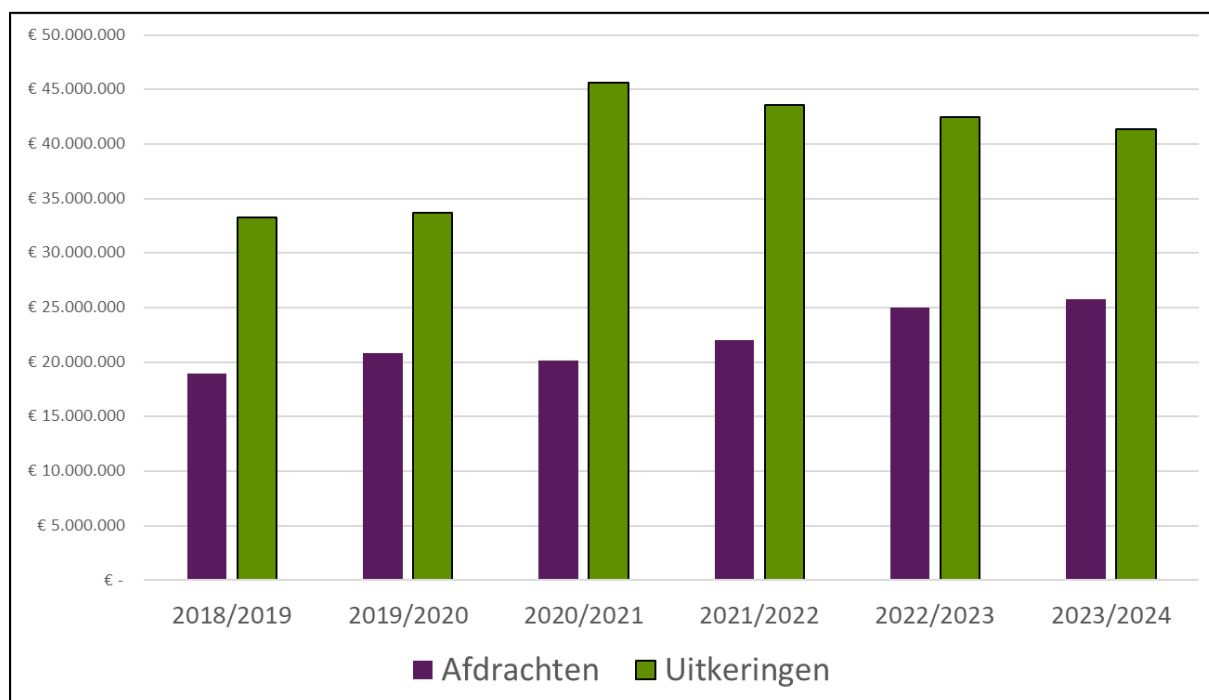
Na de versoering van de regeling in 2011 is de afdracht aan het CFK sterk gedaald, maar de laatste jaren stijgt de afdracht weer. Samen met de inleg van tekengelden, waarvan de hoogte van incidentele afspraken afhankelijk is, beliep de jaarafdracht € 25,7 miljoen (2022/2023: € 25,0 miljoen). Hiervan bedroeg de inleg van beroepswielrenners € 282 duizend (2022/2023: € 327 duizend). Voor wielrenners is het ongebruikelijk om tekengeld af te spreken bij het aangaan van een profcontract.

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

Als gevolg van het voorgaande bestaat het debiteurensaldo per ultimo boekjaar bijna uitsluitend uit de nog niet geïnde premies voor de maand juni. Deze premies zijn pas per 10 juli 2024 verschuldigd en er bestaat dus geen betalingsachterstand per ultimo boekjaar.

Het totale bedrag aan uitkeringen in het boekjaar beliep € 41,4 miljoen. Door de samenvoeging met het 4%-fonds (wat een uitkerend fonds was) per 1 juli 2020 is dit bedrag de afgelopen vier boekjaren hoger dan in de jaren daarvoor.

Naar verwachting zal in de komende jaren het fondsvermogen afnemen omdat de uitkeringen hoger zijn dan de afdrachten. Dit houdt verband met de versoering van de regeling die in 2011 is doorgevoerd.



10. Verslag van de Raad van Toezicht

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

11. Vooruitzichten

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

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

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

Voor de deelnemers is behoud van koopkracht belangrijk. Aan de doelstelling van koopkrachtbehoud is in het afgelopen boekjaar voldaan. En voor de toekomst lijkt het beeld ook gunstig: naar verwachting zal de inflatie de komende jaren lager zijn dan het rendement van het fonds. Hiermee zal de komende jaren aan de doelstelling van het fonds worden voldaan: een stabiel en waardevast rendement.

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

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

Jaarrekening

2023 / 2024 - 1 juli 2023 t/m 30 juni 2024

12. Jaarrekening Hoofdfonds 2023/2024

12.1 Balans Hoofdfonds per 30 juni 2024 (na rendementsbijschrijving)

ACTIVA	Toelichting	30-06-2024	30-06-2023
<i>(Bedragen in euro's)</i>			
Beleggingen			
Vastgoedfondsen	1	29.243.116	57.497.123
Geldmarktfondsen	1	18.949.070	12.803.315
Obligaties op amortisatiebasis	1	457.569.422	432.232.220
Beleggingen in liquiditeiten	1	54.482	2.018.677
		<u>505.816.090</u>	<u>504.551.335</u>
Vorderingen			
Kortlopende vorderingen	2	2.462.985	1.571.664
		<u>2.462.985</u>	<u>1.571.664</u>
Overige activa			
Liquide middelen		793.038	875.393
		<u>793.038</u>	<u>875.393</u>
		509.072.113	506.998.392

PASSIVA	Toelichting	30-06-2024	30-06-2023
----------------	--------------------	-------------------	-------------------

(Bedragen in euro's)

Kortlopende schulden

Schulden aan deelnemers (deelnemersfondsen)	5	36.838.837	39.210.558
Na clubstorting toe te voegen aan deelnemersfondsen	3	1.925.485	1.133.026
Overige schulden en overlopende passiva	4	871.822	501.907
		<u>39.636.144</u>	<u>40.845.491</u>

Langlopende schulden

Schulden aan deelnemers (deelnemersfondsen)	5	469.435.969	466.152.901
		<u>469.435.969</u>	<u>466.152.901</u>

509.072.113

506.998.392

12.2 Winst- en verliesrekening Hoofdfonds over de periode 1 juli 2023 tot en met 30 juni 2024

	<i>Toelichting</i>	2023/2024	2022/2023
<i>(Bedragen in euro's)</i>			
Opbrengsten uit beleggingen	6		
Renteopbrengsten		9.100.338	5.903.915
Gerealiseerde waardeverandering		34.388-	8.301.135-
Gerealiseerde waardeverandering afgeleide financiële instrumenten		-	633.762-
Amortisatie obligaties		8.052.655	5.115.737
Ongerealiseerde waardeverandering		399.681-	7.595.493-
Dividenden		1.530.911	2.100.067
Overige opbrengsten beleggingen		256.797	590.680
Overige opbrengsten		-	81.099
Bruto beleggingsopbrengsten		18.506.632	2.738.892-
Beleggingskosten	7	696.942-	938.131-
Totaal beleggingsopbrengsten		17.809.690	3.677.023-
Bijdrage exploitatiekosten beheerder	8	1.289.431	1.257.556
Bijgeschreven rendement m.b.t. eenmalige en slotuitkeringen		34.530	35.025-
Rendementsverwerking ten gunste van overbruggingsfondsen		16.485.729	4.899.554-
Totaal kosten		17.809.690	3.677.023-
Resultaat verslagperiode		-	-

12.3 Kasstroomoverzicht Hoofdfonds over de periode 1 juli 2023 tot en met 30 juni 2024

(in euro's)	2023/2024	2022/2023
Resultaat verslagperiode	-	-
Aanpassing rendementsbijschrijving deelnemersfondsen	16.519.506	4.935.690-
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	34.388	8.691.166
Amortisatie	8.052.655-	5.115.737-
Rente obligaties op amortisatiebasis (lopende rente)	9.090.555-	5.353.941-
Ongerealiseerde waardeverandering van beleggingen	399.681	7.595.493
Aankoop van beleggingen	135.276.668-	1.072.768.006-
Verkoop van beleggingen	150.721.054	1.086.842.197
Mutatie kortlopende vorderingen	891.321-	2.663.620
Mutatie kortlopende schulden	1.162.374	204.374-
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	<u>15.525.804</u>	<u>17.414.728</u>
Ingelegde premies van deelnemers	25.751.233	24.981.933
Uitbetaalde uitkeringen aan deelnemers	41.359.392-	42.437.588-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>15.608.159-</u>	<u>17.455.655-</u>
Netto kasstroom	82.355-	40.927-
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	875.393	916.320
Totaal liquide middelen ultimo verslagperiode	793.038	875.393
	82.355	40.927

12.4 Toelichting

12.4.1 Algemeen

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

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

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

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

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

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

12.4.2 Stelsel

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

12.4.3 Grondslagen van waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

Beleggingen

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

De beleggingen in overige effecten worden bij eerste opname gewaardeerd tegen de reële waarde. De effecten worden vervolgens op balansdatum opgenomen tegen de reële waarde, gebaseerd op de genoteerde beurskoers per balansdatum of – bij niet-beursgenoteerde fondsen – op basis van door derden afgegeven prijzen (het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen, die onafhankelijk zijn). Waardeveranderingen in de portefeuille worden als koersresultaten in de winst- en verliesrekening verwerkt. Bij verkoop van beleggingen worden de beleggingen verwerkt volgens de fifo-methode.

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

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

Vorderingen

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

Schulden

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

Opbrengsten uit beleggingen

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

Waardeveranderingen

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

Bijdrage exploitatiekosten beheerder

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

Rendementsbijschrijving

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

Total Expense Ratio (TER)

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

- Beleggingskosten
- Personeelskosten
- Organisatiekosten
- Afschrijvingskosten

Kasstroomoverzicht

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

12.4.4 Toelichting op de balans Hoofdfonds

1 Beleggingen

Vastgoedfondsen	2023/2024	2022/2023
<i>(in euro's)</i>		
Stand begin verslagperiode	57.497.123	65.204.162
Verkopen	27.279.170-	-
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	326.360-	-
Ongerealiseerde waardeverandering van beleggingen	648.477-	7.707.039-
Stand ultimo verslagperiode	<u>29.243.116</u>	<u>57.497.123</u>

Geldmarktfondsen	2023/2024	2022/2023
<i>(in euro's)</i>		
Stand begin verslagperiode	12.803.315	105.530.269
Aankopen	79.094.975	110.911.977
Verkopen / Aflossingen	73.489.988-	203.823.440-
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	291.972	72.963
Ongerealiseerde waardeverandering van beleggingen	248.796	111.546
Stand ultimo verslagperiode	<u>18.949.070</u>	<u>12.803.315</u>

Obligaties op amortisatiebasis	2023/2024	2022/2023
<i>(in euro's)</i>		
Stand begin verslagperiode	432.232.220	-
Aankopen nominaal	58.600.000	505.225.000
(Dis)agio bij aankoop	899.634-	60.312.483-
Lopende rente bij aankoop	445.522	3.132.196
Aflossingen	41.200.000-	22.000.000-
Ontvangen rente bij aflossingen	550.330-	441.839-
Amortisatie	8.052.655	5.115.737
Couponrente	9.090.555	5.353.941
Ontvangen rente	8.201.566-	3.840.332-
Stand ultimo verslagperiode	<u>457.569.422</u>	<u>432.232.220</u>

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

	30-06-2024	30-06-2023
Nominale waarde	500.625.000	483.225.000
(Dis)agio	48.043.725-	55.196.746-
Lopende rente	4.988.147	4.203.966
	<u>457.569.422</u>	<u>432.232.220</u>

Het CFK heeft in november 2022 een nieuw beleggingsbeleid geïmplementeerd. Van de "oude" portefeuille zijn de obligaties, beleggingsfondsen en de posities voor het afwickelen van derivaten verkocht. In plaats hiervan zijn kredietwaardige bedrijfsobligaties gekocht (*investment grade credits*) welke op basis van geamortiseerde kostprijs worden gewaardeerd. Het beleid heeft als doel om voor de komende boekjaren een zo stabiel mogelijk rendement te behalen van circa 3% per jaar (na kosten).

Het te behalen rendement voor de komende boekjaren wordt elk jaar per 1 juli berekend als gemiddeld (verwacht) effectief rendement van de onderliggende stukken in de portefeuille. Hierbij worden tussentijdse koersfluctuaties niet in aanmerking genomen, omdat de intentie bestaat om (behoudens onvoorziene omstandigheden) de beleggingen aan te houden tot einde looptijd.

De marktwaarde van de obligatie-portefeuille per ultimo boekjaar bedraagt: € 461.567.284 (bij aankoop: € 449.297.575)

Beleggingen in liquiditeiten

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

Omloopfactor van de activa (Turnover ratio)	2023/2024	2022/2023
Omloopfactor	42%	209%

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

Incourante beleggingen

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

Intrinsieke waarde ('NAV')	30-6-2024	30-6-2023	30-6-2022	30-6-2021
Hoofdfonds	111,71	108,14	109,17	115,52

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

Op grond van artikel 72 van de Gedelegeerde Verordening EU 231/2013 is een maandelijkse opgave van de intrinsieke waarde verplicht. Het CFK administreert echter geen deelnemingsrechten (fracties) en is hiertoe niet in staat. Het CFK en de AFM spraken af dat de intrinsieke waarde wordt uitgedrukt in een indexcijfer per primo boekjaar om zo de deelnemer inzicht te geven in het rendement van de beleggingen. Dit indexcijfer is gedurende het gehele boekjaar van toepassing als intrinsieke waarde. Er kunnen geen rechten aan worden ontleend. De basis voor het indexcijfer is 100,00 per 1 juli 2014.

Belegd Vermogen	30-06-2024	30-06-2023
------------------------	-------------------	-------------------

Het belegd vermogen, vermeld in het bestuursverslag, is opgebouwd uit de volgende posten:

Balans- Activa

Beleggingen	505.816.090	504.551.335
-------------	-------------	-------------

Toelichting op de balans - Kortlopende vorderingen

Te vorderen dividend	242.500	395.000
Te vorderen couponrente	295.000	-

Balans - Passiva - Kortlopende schulden

Te betalen i.v.m. beleggingstransactie	299.999-	-
--	----------	---

Belegd Vermogen	506.053.591	504.946.335
-----------------	-------------	-------------

2 Kortlopende vorderingen

Kortlopende vorderingen	30-06-2024	30-06-2023
--------------------------------	-------------------	-------------------

(in euro's)

Te vorderen premie en rente (clubs en wielerploegen)*	1.925.485	1.133.026
Te vorderen dividend	242.500	395.000
Te vorderen couponrente	295.000	-
Overige vorderingen en overlopende activa	-	43.638
Totaal kortlopende vorderingen	2.462.985	1.571.664

* Het betreft fondspremie-afdrachten ten behoeve van deelnemers van het Hoofdfonds. De premies zijn per 15 juli 2024 volledig van de clubs en wielerploegen ontvangen.

3 Na clubstorting toe te voegen aan deelnemersfondsen

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

4 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	30-06-2024	30-06-2023
<i>(in euro's)</i>		
Nog te betalen netto uitkeringen	463.871	404.657
Nog te betalen i.v.m. beleggingstransactie	299.999	-
Diverse schulden	107.952	97.250
	<u>871.822</u>	<u>501.907</u>

5 Schulden aan deelnemers

Schulden aan deelnemers (deelnemersfondsen)	2023/2024	2022/2023
<i>(in euro's)</i>		
Beginbalans verslagperiode	505.363.459	527.754.805
Fondspremies clubs en wielerploegen	21.100.520	19.029.623
Tekengelden	4.650.713	5.952.310
Rendementsbijschrijving uit resultaat	16.485.729	4.899.554-
Overbruggingsuitkeringen	41.359.392-	42.437.588-
Overige boekingen per saldo	33.777	36.137-
Eindbalans verslagperiode	<u>506.274.806</u>	<u>505.363.459</u>

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

Kortlopend:	36.838.837	39.210.558
Langlopend:	469.435.969	466.152.901
	<u>506.274.806</u>	<u>505.363.459</u>

Van de langlopende schuld bedraagt de netto uitstroom tussen het 2e en het 6e jaar naar schatting € 70.000.000,00. Dit bedrag is het verschil tussen de verwachte uitkeringen en verwachte premie-inleg voor de genoemde periode.

Schulden deelnemers (deelnemersfondsen)	Aantal deelnemers	Fondsverloop
<i>(in euro's)</i>		
Stand begin verslagperiode	2.385	505.363.459
Nieuwe deelnemers gedurende boekjaar	219	3.114.118
Inleg reeds aanwezige deelnemers	-	22.637.115
Eenmalige / slotuitkeringen	144-	1.230.192-
Reguliere uitkeringen	-	40.129.200-
Overige boekingen	-	33.777
Rendementsbijschrijving	-	16.485.729
Stand ultimo verslagperiode	<u>2.460</u>	<u>506.274.806</u>

12.4.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening Hoofdfonds

6 Opbrengsten uit beleggingen

Totaal opbrengsten uit beleggingen	2023/2024	2022/2023
<i>(in euro's)</i>		
Rente op obligaties en andere waardepapieren	-	522.721
Rente op obligaties op amortisatiebasis	9.090.555	5.353.941
Rente op beleggingen in liquiditeiten	9.783	27.253
	<u>9.100.338</u>	<u>5.903.915</u>
Gerealiseerde waardeverandering aandelen en niet-rentende waardepapieren	-	1.557.301
Gerealiseerde waardeverandering vastgoedfondsen	326.360-	-
Gerealiseerde waardeverandering obligaties en rentende waardepapieren	-	9.931.399-
Gerealiseerde waardeverandering geldmarktfondsen	291.972	72.963
Gerealiseerde waardeverandering afgeleide instrumenten	-	633.762-
	<u>34.388-</u>	<u>8.934.897-</u>
Amortisatie obligaties	<u>8.052.655</u>	<u>5.115.737</u>
Ongerealiseerde waardeverandering vastgoedfondsen	648.477-	7.707.039-
Ongerealiseerde waardeverandering geldmarktfondsen	248.796	111.546
	<u>399.681-</u>	<u>7.595.493-</u>
Dividend vastgoedfondsen	1.530.911	1.645.313
Dividend obligaties en rentende waardepapieren	-	454.754
Overige opbrengsten beleggingen	256.797	590.680
Overige opbrengsten	-	81.099
	<u>1.787.708</u>	<u>2.771.846</u>
Totaal opbrengsten uit beleggingen	<u>18.506.632</u>	<u>2.738.892-</u>
Opbrengsten aandelen en niet-rentende waardepapieren	2023/2024	2022/2023
<i>(in euro's)</i>		
Gerealiseerde waardeverandering	-	1.557.301
Overige opbrengsten	-	259.846
Totaal opbrengsten aandelen en niet-rentende waardepapieren	<u>-</u>	<u>1.817.147</u>
Opbrengsten vastgoedfondsen	2023/2024	2022/2023
<i>(in euro's)</i>		
Gerealiseerde waardeverandering	326.360-	-
Ongerealiseerde waardeverandering	648.477-	7.707.039-
Dividend	1.530.911	1.645.313
Overige opbrengsten	246.468	116.488
Totaal opbrengsten aandelen en niet-rentende waardepapieren	<u>802.542</u>	<u>5.945.238-</u>

Opbrengsten obligaties en rentende waardepapieren	2023/2024	2022/2023
<i>(in euro's)</i>		
Gerealiseerde waardeverandering	-	9.931.399-
Dividend	-	454.754
Overige opbrengsten	-	145.861
Couponrente	-	522.721
Totaal opbrengsten obligaties en rentende waardepapieren	-	8.808.063-

Opbrengsten geldmarktfondsen	2023/2024	2022/2023
<i>(in euro's)</i>		
Gerealiseerde waardeverandering	291.972	72.963
Ongerealiseerde waardeverandering	248.796	111.546
Overige opbrengsten	10.329	68.485
Totaal opbrengsten obligaties en rentende waardepapieren	551.097	252.994

Opbrengsten obligaties op amortisatiebasis	2023/2024	2022/2023
<i>(in euro's)</i>		
Amortisatie	8.052.655	5.115.737
Couponrente	9.090.555	5.353.941
Totaal opbrengsten obligaties op amortisatiebasis	17.143.210	10.469.678

Overige opbrengsten	2023/2024	2022/2023
<i>(in euro's)</i>		
Overige opbrengsten aandelen en niet-rentende waardepapieren *	-	259.846
Overige opbrengsten vastgoedfondsen	246.468	116.488
Overige opbrengsten obligaties en rentende waardepapieren *	-	145.861
Overige opbrengsten geldmarktfondsen	10.329	68.485
Overige opbrengsten	-	81.099
	256.797	671.779

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

7 Beleggingskosten

Beleggingskosten	2023/2024	2022/2023
<i>(in euro's)</i>		
Bewaarloon*	67.773	53.265
Depositary**	47.793	48.607
Beheerfee***	568.925	801.181
Transactiekosten	-	8.637
Rentekosten liquiditeiten	-	3.427
Overige kosten liquiditeiten****	12.451	23.014
Totaal beleggingskosten	<u>696.942</u>	<u>938.131</u>

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

** CACEIS is aangesteld als 'AIFMD-bewaarder' of 'depositary' van het Hoofdfonds. De depositary voert doorlopend alle vereiste toezicht- en controletaken onder de AIFMD uit. De fee die hiervoor betaald wordt, bedraagt 0,0085% van de fondswaarde per jaar.

*** De fee 0,07% van het door GSAM beheerde vermogen voor wat betreft de obligatie-portefeuille (investment grade credits) en de hieraan verbonden betaalrekening bij CACEIS. Binnen de GSAM-fondsen wordt standaard een beheerfee in rekening gebracht. Op het beheer van ASR Dutch Prime Retail Fund is een beheer- en fondsfee van 0,55% van toepassing. Op het beheer van ASR Dutch Core Residential is de beheer- en fondsfee afhankelijk van het totale vermogen van het Retail Fund. De fee bedraagt maximaal 0,55% en minimaal 0,47%. In het afgelopen boekjaar was dit 0,55%.

**** De overige kosten liquiditeiten betreffen overige kosten welke voor een groot deel door CACEIS in rekening worden gebracht. Hierbij moet worden gedacht aan o.a. worden gedacht aan kosten voor betalingen bij transacties in effecten (variëren tussen € 15 en € 50 per settlement).

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

8 Bijdrage exploitatiekosten beheerder

Total expense ratio (TER)	2023/2024	2022/2023	2021/2022
Beleggingskosten	0,14%	0,17%	0,21%
Personeelskosten	0,12%	0,11%	0,10%
Organisatiekosten			
Bureaunkosten	0,00%	0,00%	0,00%
Automatiseringskosten	0,03%	0,02%	0,02%
Huisvestingskosten	0,01%	0,01%	0,01%
Honoraria Raad van Toezicht en vergaderkosten	0,02%	0,02%	0,02%
Advieskosten	0,03%	0,03%	0,03%
Honoraria accountant	0,01%	0,01%	0,01%
Bijdrage Stichting CAO voor contractspelers	0,02%	0,02%	0,02%
Overige kosten	0,00%	0,00%	0,00%
Afschrijvingskosten	0,02%	0,02%	0,02%
TER	0,40%	0,41%	0,44%

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

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

In het boekjaar heeft het CFK (de beheerder) een renteopbrengst genoten welke is verrekend met de exploitatiekosten en met als gevolg een verlaging van de TER.

Het CFK heeft voor het nieuwe boekjaar 2024/2025 lagere fees met de vermogensbeheerder GSAM afgesproken. Naar verwachting zullen de beleggingskosten komend boekjaar hiermee lager uitkomen.

9 Risico-informatie

Valutarisico

Valutarisico 2023/2024

(in euro's)

Er was geen valutarisico. Alle beleggingen zijn in Euro.

Kredietrisico

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

Kredietrisico obligaties

2023/2024

2022/2023

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

Verdeling naar gemiddelde rating

AAA	26.861.398	26.224.988
AA	59.112.392	48.535.890
A	279.858.181	276.577.695
BBB	91.737.451	80.893.647
	<u>457.569.422</u>	<u>432.232.220</u>

Liquiditeitsrisico

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

De contractuele looptijden van de activa en verplichtingen zijn:

2023/2024	Balans	<3 maanden	>3<6 maanden	>6<12 maanden	>1<5 jaar	>5 jaar
<i>(in euro's)</i>						
Activa						
<i>Beleggingen</i>						
Vastgoedfondsen *	29.243.116					29.243.116
Geldmarktfondsen	18.949.070	18.949.070				
Obligaties op amortisatiebasis **	457.569.422	9.632.186	2.440.556	16.860.818	168.997.520	394.851.445
Beleggingen in liquiditeiten	54.482	54.482				
<i>Vorderingen</i>						
Kortlopende vorderingen	2.462.985	2.462.985				
<i>Overige activa</i>						
Liquide middelen	793.038	793.038				
Passiva						
<i>Kortlopende schulden</i>						
Schulden aan deelnemers	36.838.837	9.704.221-	9.377.300-	17.757.316-		
Loonbelasting en sociale premies	-	-				
Na clubstorting toe te voegen aan deelnemersfondsen	1.925.485	1.925.485-				
Overige schulden en overlopende passiva	871.822	407.951-	463.871-			
<i>Langlopende schulden</i>						
Schulden aan deelnemers	469.435.969				170.000.000-	299.435.969-
Netto positie		19.854.104	7.400.615-	896.498-	1.002.480-	124.658.592

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

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

Concentratierisico

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

Bij het beleggingsbeleid is sprake van een brede spreiding binnen de portefeuille, waarbij voor de diverse categorieën maximale bandbreedtes gelden.

Verdeling naar sectoren	30-06-2024	30-06-2023
<i>(in euro's, op geamortiseerde kostprijs)</i>		
Staatgerelateerd	39.566.735	29.103.991
Financiële sector	162.712.154	170.431.870
Industrie	205.096.395	185.546.425
Lokale overheid	4.365.170	7.293.945
Supranationaal	19.937.971	19.558.454
Nutsbedrijven	25.890.997	20.297.535
ASR Vastgoedfondsen	29.243.116	57.497.123
GSAM Geldmarktfondsen	18.949.070	12.803.315
Cash	1.085.021	3.289.070
	<u>506.846.629</u>	<u>505.821.728</u>

Verdeling naar landen	30-06-2024	30-06-2023
<i>(in euro's, op geamortiseerde kostprijs)</i>		
Amerika	125.967.061	119.000.302
Frankrijk	77.568.271	67.504.946
Nederland	63.271.212	62.870.875
Duitsland	62.594.225	45.217.416
Zweden	18.480.249	21.154.830
Overige Landen	109.688.404	116.483.851
ASR Vastgoedfondsen	29.243.116	57.497.123
GSAM Geldmarktfondsen	18.949.070	12.803.315
Cash	1.085.021	3.289.070
	<u>506.846.629</u>	<u>505.821.728</u>

Overige risico's

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

Deze risico's zijn niet te kwantificeren.

13. Overzicht samenstelling beleggingen

Vastgoedfondsen

(in euro's)

	Aantal	Koers	Waarde 30-06-2024
<i>Vastgoedfondsen</i>			
- ASR Dutch Core Residential Fund	9.680	€ 1.328,4200	12.859.106
- ASR Dutch Prime Retail Fund	18.409	€ 890,0000	16.384.010
Totaal vastgoedfondsen			29.243.116

Geldmarktfondsen

(in euro's)

	Aantal	Koers	Waarde 30-06-2024
<i>Geldmarktfondsen</i>			
- GSAM Liquid Euribor 3M	10.579	€ 1.064,3700	11.259.478
- GSAM Liquid Eur-B cap	6.309	€ 1.218,7900	7.689.592
Totaal geldmarktfondsen			18.949.070

Obligaties op amortisatiebasis

(in euro's)

	Nominale waarde	Waarde 30-06-2024
ABN AMRO BANK N.V. 0.5% 2029-09-23	7.000.000	5.845.961
ABN AMRO BANK NV 0.6% 2027-01-15	5.000.000	4.625.862
ABN AMRO BANK NV 4.5% 2034-11-21	2.000.000	2.077.181
AKZO NOBEL NV 1.125% 2026-04-08	4.000.000	3.844.170
AKZO NOBEL NV 2% 2032-03-28	2.000.000	1.698.635
AMPRION GMBH 4.125% 2034-09-07	5.000.000	5.139.986
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 2% 2035-01-23	2.000.000	1.694.349
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 2.75% 2036-03-17	2.000.000	1.825.024
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 3.7% 2040-04-02	3.000.000	2.961.152
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 0.541% 2028-10-23	5.000.000	4.408.723
AT&T INC 1.8% 2026-09-05	3.000.000	2.934.634
AT&T INC 3.15% 2036-09-04	5.000.000	4.519.155
BANCO SANTANDER SA 0.2% 2028-02-11	4.000.000	3.524.078
BANCO SANTANDER SA 0.5% 2027-03-24	1.000.000	931.309
BANCO SANTANDER SA 1.125% 2025-01-17	2.000.000	1.983.694
BANCO SANTANDER SA 1.375% 2026-01-05	2.000.000	1.932.957
BANCO SANTANDER SA 3.625% 2026-09-27	3.000.000	3.064.369
BANK OF AMERICA CORP 1.102% 2032-05-24	5.500.000	4.405.393
BANK OF AMERICA CORP 1.949% 2026-10-27	3.000.000	2.928.393
BANQUE FED CRED MUTUEL 0.625% 2028-11-03	4.000.000	3.442.729
BANQUE FED CRED MUTUEL 0.625% 2031-02-21	2.000.000	1.581.846
BANQUE FED CRED MUTUEL 0.75% 2025-07-17	5.000.000	4.895.933
BANQUE FED CRED MUTUEL 3.625% 2032-09-14	3.000.000	3.012.864
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 1% 2025-0	900.000	881.500
BASF SE 3.75% 2032-06-29	5.000.000	4.903.009
BMW FINANCE NV 3.875% 2028-10-04 *	3.000.000	3.084.418
BMW FINANCE NV 4.125% 2033-10-04	4.000.000	4.115.768
BNG BANK NV 0% 2031-01-20	4.000.000	3.300.954
BNG BANK NV 0.125% 2033-04-19	3.000.000	2.331.555
BNP PARIBAS 1.25% 2025-03-19	3.000.000	2.961.400
BNP PARIBAS 1.5% 2028-05-23	1.500.000	1.345.872
BNP PARIBAS 2.1% 2032-04-07	5.000.000	4.199.056
BNP PARIBAS 3.625% 2029-09-01	3.000.000	2.958.956
BOUYGUES SA 4.625% 2032-06-07	8.000.000	8.196.522
BOUYGUES SA 5.375% 2042-06-30	2.000.000	2.164.424
BPCE SA 0.25% 2031-01-14	3.000.000	2.383.231
BPCE SA 0.5% 2027-02-24	4.000.000	3.649.966

Obligaties op amortisatiebasis - vervolg

BPCE SA 0.75% 2031-03-03	300.000	238.779
BPCE SA 1.375% 2026-03-23	200.000	192.041
BPCE SA 4.75% 2034-06-14	2.000.000	2.102.428
CARLSBERG BREWERIES A/S 4.25% 2033-10-05	2.500.000	2.556.697
CIE DE SAINT-GOBAIN 2.125% 2028-06-10	3.000.000	2.824.878
CIE DE SAINT-GOBAIN SA 3.625 08-APR-2034	2.000.000	2.013.744
CITIGROUP INC 1.25% 2029-04-10	5.000.000	4.387.239
CITIGROUP INC 1.625% 2028-03-21	8.000.000	7.379.030
COCA-COLA CO 0.5% 2033-03-09	1.000.000	793.295
COCA-COLA CO/THE 0.375% 2033-03-15	3.000.000	2.339.915
COCA-COLA CO/THE 0.8% 2040-03-15	2.000.000	1.355.680
COCA-COLA CO/THE 0.95% 2036-05-06	1.000.000	761.675
COCA-COLA CO/THE 1.1% 2036-09-02	1.000.000	770.089
COCA-COLA CO/THE 1.25% 2031-03-08	5.000.000	4.448.262
COCA-COLA CO/THE 1.625% 2035-03-09	5.000.000	4.243.141
COMPAGNIE GENERALE DES ETABLISSEME 2.5% 2031-03-08	3.000.000	2.717.579
COOPERATIEVE RABOBANK UA 3.822 26-JUL-2034	2.000.000	2.060.389
COOPERATIEVE RABOBANK UA 0.375% 2027-12-01	4.000.000	3.620.724
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.625% 2028-01-27	5.000.000	5.126.572
CREDIT AGRICOLE LONDON 1.375% 2027-05-03	4.000.000	3.770.318
CREDIT AGRICOLE SA 4.125 26-FEB-2036	2.000.000	2.070.756
CREDIT AGRICOLE SA 2.5% 2034-04-22	2.000.000	1.778.789
CREDIT AGRICOLE SA 4.375% 2033-11-27	2.000.000	2.116.827
DANAHER CORP 2.5% 2030-03-30	2.000.000	1.901.433
DE VOLKSBANK NV 0.01% 2024-09-16	3.000.000	2.980.454
DE VOLKSBANK NV 0.375% 2028-03-03	2.000.000	1.729.003
DEUTSCHE BAHN FIN GMBH 3.875 13-OCT-2042	2.000.000	2.149.256
DEUTSCHE BAHN FIN GMBH 4.000 23-NOV-2043	1.000.000	1.087.019
DEUTSCHE TELEKOM AG 3.250 20-MAR-2036	2.000.000	1.995.987
DH EUROPE FINANCE 1.35% 2039-09-18	5.000.000	3.639.396
DNB BANK ASA 0.25% 2029-02-23	4.000.000	3.467.429
E.ON SE 0.875% 2031-08-20	2.500.000	2.055.438
E.ON SE 0.875% 2034-10-18	3.000.000	2.244.701
EAST JAPAN RAILWAY CO 1.85% 2033-04-13	3.825.000	3.303.980
EAST JAPAN RAILWAY CO 3.245% 2030-09-08	4.000.000	3.998.724
EDP FINANCE BV 1.875% 2029-09-21	5.000.000	4.646.367
EFSF 1.45% 2040-09-05	2.000.000	1.588.920
ENEL FINANCE INTL NV 0.875% 2036-06-17	5.000.000	3.227.263
ENGIE 2.375% 2026-05-19	1.800.000	1.771.072
ENGIE SA 1.375% 2028-06-22	2.000.000	1.831.029
EQUINOR ASA 1.625% 2035-02-17	4.000.000	3.429.006
EQUINOR ASA 1.625% 2036-11-09	2.000.000	1.668.990
ESB FINANCE DAC 4% 2032-05-03	1.000.000	1.000.064
EUROGRID GMBH 3.279% 2031-09-05	5.000.000	4.975.140
EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.125% 2033-04-13	3.000.000	2.568.944
EUROPEAN UNION 0.4% 2037-02-04	8.000.000	5.724.590
EUROPEAN UNION 3.375% 2038-04-04	5.000.000	5.107.614
FLEMISH COMMUNITY 1.375% 2033-11-21	5.000.000	4.365.170
HEINEKEN NV 4.125% 2035-03-23	2.000.000	2.075.708
HOLCIM FINANCE (LUXEMBOURG) SA 1.5% 2025-04-06	3.000.000	2.954.912
ING GROEP NV 0.125% 2025-11-29	1.000.000	966.924
ING GROEP NV 0.375% 2028-09-29	2.000.000	1.736.622
ING GROEP NV 1.75% 2031-02-16	4.000.000	3.424.805
ING GROEP NV 2.125% 2026-01-10	5.000.000	4.915.767
INTL BK RECON & DEVELOP 0.625% 2033-01-12	6.000.000	4.947.903
JPMORGAN CHASE & CO 1.09% 2027-03-11	3.000.000	2.827.081
JPMORGAN CHASE & CO 1.5% 2025-01-27	3.000.000	2.988.157

Obligaties op amortisatiebasis - vervolg

JPMORGAN CHASE & CO 2.875% 2028-05-24	3.000.000	2.866.195
KBC GROUP NV 0.75% 2030-01-24	6.000.000	4.972.478
KBC GROUP NV 3% 2030-08-25	6.000.000	5.670.516
KERING 3.625 11-MAR-2036	3.000.000	3.034.619
LA POSTE SA 1.375% 2032-04-21	3.000.000	2.549.030
LINDE PLC 3.400 14-FEB-2036	3.000.000	3.033.199
MCDONALDS CORP 3% 2034-05-31	3.000.000	2.857.700
MCDONALDS CORP 4.125% 2035-11-28	1.500.000	1.578.680
MCDONALDS CORPORATION 4.25% 2035-03-07	2.000.000	2.078.885
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 3.375% 2034-10-15	5.000.000	4.901.709
MERCEDES-BENZ GROUP AG 0.75% 2033-03-11	3.000.000	2.378.227
MERCEDES-BENZ GROUP AG 1.125% 2031-11-06	3.000.000	2.568.624
MERCEDES-BENZ GROUP AG 1.125% 2034-08-08	5.000.000	4.049.081
MERCEDES-BENZ GROUP AG 2% 2031-02-27	1.500.000	1.381.244
MERCK & CO INC 1.375% 2036-11-02	6.000.000	4.912.357
MORGAN STANLEY 0.497% 2031-02-07	2.000.000	1.603.927
MORGAN STANLEY 1.375% 2026-10-27	4.000.000	3.806.937
MORGAN STANLEY 1.875% 2027-04-27	4.000.000	3.775.389
MORGAN STANLEY 5.148% 2034-01-25	2.000.000	2.099.360
NEDER WATERSCHAPSBANK 0.125% 2035-09-03	4.000.000	2.879.838
NESTLE FINANCE INTL LTD 1.750 02-NOV-2037	2.700.000	2.306.498
NORDEA BANK ABP 2.875% 2032-08-24	5.000.000	4.702.504
ORANGE SA 1.2% 2034-07-11	1.000.000	816.599
PEPSICO INC 0.4% 2032-10-09	1.000.000	795.854
PEPSICO INC 0.75% 2033-10-14	4.000.000	3.090.171
PEPSICO INC 0.875% 2039-10-16	3.000.000	2.193.505
PEPSICO INC 1.125% 2031-03-18	2.000.000	1.759.219
PROCTER & GAMBLE CO 0.9% 2041-11-04	3.000.000	2.172.870
PROCTER & GAMBLE CO/THE 1.875% 2038-10-30	2.000.000	1.777.217
PROXIMUS SADP 0.75% 2036-11-17	2.000.000	1.436.722
PROXIMUS SADP 1.875% 2025-10-01	3.000.000	2.998.770
ROBERT BOSCH GMBH 4.375 02-JUN-2043	3.000.000	3.147.263
SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.250 10-OCT-2035	2.000.000	2.022.181
SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ 3% 2033-09-	5.000.000	4.918.854
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1.75% 2039-02-28	4.000.000	3.405.666
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 3.375 22-FEB-2037	3.000.000	3.030.032
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 3.625 22-FEB-2044	3.900.000	3.968.289
SKF AB 1.25% 2025-09-17	3.000.000	2.948.074
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 2.625% 2029-09-05	11.000.000	10.683.989
TAKEDA PHARMACEUTICAL 3% 2030-11-21	3.000.000	2.916.111
TENNET HOLDING BV 1.125% 2041-06-09	1.000.000	652.045
TENNET HOLDING BV 2.375% 2033-05-17	1.000.000	888.080
TENNET HOLDING BV 4.5% 2034-10-28	4.000.000	4.232.265
TENNET HOLDING BV 4.75% 2042-10-28	2.000.000	2.257.697
THERMO FISHER SC FNCE I 0.8% 2030-10-18	5.000.000	4.269.852
THERMO FISHER SC FNCE I 1.625% 2041-10-18	2.000.000	1.502.322
THERMO FISHER SCIENTIFIC 0.75% 2024-09-12	2.000.000	2.002.891
THERMO FISHER SCIENTIFIC 2.875% 2037-07-24	3.000.000	2.825.789
TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL SA 1.618% 2040-05-1	4.000.000	3.040.748
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 4.05% 2029-09-13	2.000.000	2.096.443
UBS GROUP AG 0.25% 2026-11-03	3.000.000	2.800.952
UBS GROUP AG 2.75% 2027-06-15	2.000.000	1.926.680
UNILEVER FINANCE NETHERLANDS BV 3.500 15-FEB-	3.000.000	3.074.947
UNITED PARCEL SERVICE 1.625% 2025-11-15	3.000.000	2.972.574
VERIZON COMMUNICATIONS 1.125% 2035-09-19	2.000.000	1.498.689
VERIZON COMMUNICATIONS 1.375% 2026-10-27	5.000.000	4.816.667
VERIZON COMMUNICATIONS 1.875% 2029-10-26	1.000.000	922.065

	<i>Nominale waarde</i>	<i>Waarde 30-06-2024</i>
<i>Obligaties op amortisatiebasis - vervolg</i>		
VERIZON COMMUNICATIONS 4.25% 2030-10-31	3.000.000	3.112.445
VINCI SA 3.375% 2032-10-17	3.000.000	3.024.735
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0% 2024-07-19	2.000.000	1.996.224
VOLVO TREASURY AB 2% 2027-08-19	5.000.000	4.848.186
Totaal obligaties op amortisatiebasis		<u>457.569.422</u>

De totale marktwaarde van de obligaties is € 461.567.284.

Beleggingen in liquiditeiten

(in euro's)

Waarde 30-06-2024

Rekeningen-courant

Caceis EUR	35.212
ING Bank	94
ABN AMRO Bank	460
Rabobank	18.716

Totaal beleggingen in liquiditeiten Hoofdfonds

54.482

Gebeurtenissen na balansdatum

Geen.

Nevenfuncties bestuurders en leden Raad van Toezicht

De bestuurders zijn voltijds in dienst van de stichting.

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

Overige gegevens

14. Overige gegevens

14.1 Algemeen

Resultaatbestemming

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

Informatie

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

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

Deze opgave bevat ten minste de volgende gegevens:

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

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan het bestuur en de raad van toezicht van het Hoofdfonds van de Stichting Contractspelersfonds KNVB

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening over de periode 1 juli 2023 tot en met 30 juni 2024

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het jaar geëindigd op 30 juni 2024 van het Hoofdfonds van de Stichting Contractspelersfonds KNVB te Gouda gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het Hoofdfonds van de Stichting Contractspelersfonds KNVB op 30 juni 2024 en van het resultaat over de periode van 1 juli 2023 tot en met 30 juni 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. De jaarrekening bestaat uit:

1. De balans per 30 juni 2024.
2. De winst-en-verliesrekening over de periode van 1 juli 2023 tot en met 30 juni 2024.
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 Stichting Contractspelersfonds KNVB zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

Controleaanpak frauderisico's

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

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

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

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

Risico

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

Controleaanpak

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

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

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

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

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

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

Hieruit volgden geen signalen van fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

Controleaanpak naleving van wet- en regelgeving

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

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

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

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

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

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

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

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

Controleaanpak continuïteit

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

De andere informatie bestaat uit:

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

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

- Met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.
- Alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder de overige gegevens, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de stichting in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de stichting te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

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

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 stichting.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een stichting haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met het bestuur onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Rotterdam, 11 oktober 2024

Deloitte Accountants B.V.

Was getekend: mr. drs. J. Penon RA

CFK Hoofdfonds
Verklaring van de bewaarder
30 juni 2024

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende:

- CACEIS Bank, Netherlands branch (“de bewaarder”) is aangesteld om op te treden als bewaarder van CFK (“het fonds”) uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) (“AIFM Richtlijn”);
- De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.
- De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 juli 2023 tot en met 30 juni 2024 (“de verslagperiode”).

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

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

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

Verklaring van de bewaarder

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

Overig

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

Amsterdam, 30 juli 2024

CACEIS Bank, Netherlands branch