

# **Welgesteld Biotechnologie Fonds**

**JAARVERSLAG**

**2018**

**Welgesteld Biotechnologie Fonds****Inhoudsopgave**

<b>Algemene Informatie</b> .....	2
<b>Kerngegevens</b> .....	3
<b>Profiel</b> .....	4
<b>Verslag van de Beheerder</b> .....	6
<b>Jaarrekening</b> .....	13
<b>Balans</b> .....	13
<b>Winst- en Verliesrekening</b> .....	14
<b>Kasstroomoverzicht</b> .....	15
<b>Toelichting</b> .....	16
Algemeen.....	16
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.....	16
Toelichting op de Balans.....	19
Toelichting op de winst- en verliesrekening.....	26
<b>Overige gegevens</b> .....	29

## Welgesteld Biotechnologie Fonds

### Algemene Informatie

#### *Kantooradres Fonds*

Welgesteld Biotechnologie Fonds

Bezoekadres:  
Beursplein 5  
1012 JW Amsterdam

#### *Beheerder*

ROI Asset Management  
Beursplein 5  
1012 JW Amsterdam  
[www.roiassetmanagement.com](http://www.roiassetmanagement.com)

#### *Bewaarder*

IQ EQ Depository B.V.  
Oval Tower  
De Entrée 143  
1101 HE Amsterdam  
[www.iqeq.com](http://www.iqeq.com)

#### *Juridisch Eigenaar*

Stichting Juridisch Eigendom Welgesteld Biotechnologie Fonds  
Hoogoorddreef 15  
1101 BA Amsterdam

#### *Administrateur*

IQ EQ Financial Services B.V.  
Hoogoorddreef 15  
1101 BA Amsterdam  
[www.iqeq.com](http://www.iqeq.com)

#### *Bank*

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

#### *Broker*

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

#### *Juridisch adviseur*

Houthoff Buruma Coöperatief  
Gustav Mahlerplein 50  
1082 MA Amsterdam

#### *Fiscaal adviseur*

Houthoff Buruma Coöperatief  
Gustav Mahlerplein 50  
1082 MA Amsterdam

#### *Accountant*

Ernst & Young Accountants LLP  
Wassenaarseweg 80  
2596 CZ Den Haag

**Welgesteld Biotechnologie Fonds****Kerngegevens**

	2018	2017	2016	2015 *
Fondsvermogen (x € 1)	1.884.728	1.811.920	1.851.640	1.817.594
Aantal uitstaande participaties	564,0772	514,0833	517,4000	447,7500
Fondsvermogen per participatie	3.341,26	3.524,56	3.578,74	4.059,39
Rendement	(5,20%)	(1,51%)	(11,48%)	(18,81%)
Rendement benchmark	(9,14%)	21,20%	(21,68%)	(8,39%)
Lopende kosten factor	3,94%	6,48%	6,46%	2,56%
Portefeuille omloop factor	966%	111%	219%	261%

**Beleggingsresultaat (x € 1)**

Inkomsten	334	-	2.665	1.209
Waardeveranderingen	97.861	(58.117)	(117.527)	(324.238)
Overige resultaten	(21.198)	195.532	(35.428)	(41.314)
Kosten	(120.504)	(163.023)	(160.930)	(56.813)
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>(43.507)</b>	<b>(25.608)</b>	<b>(311.220)</b>	<b>(421.156)</b>

**Beleggingsresultaat per participatie (x € 1) \*\***

Inkomsten	0,59	0,00	5,15	2,70
Waardeveranderingen	173,49	(113,05)	(227,15)	(724,15)
Overige resultaten	(37,58)	380,35	(68,47)	(92,27)
Kosten	(213,63)	(317,11)	(311,04)	(126,89)
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>(77,13)</b>	<b>(49,81)</b>	<b>(601,51)</b>	<b>(940,61)</b>

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

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

## Welgesteld Biotechnologie Fonds

### Profiel

#### Inleiding

Het Welgesteld Biotechnologie Fonds (het "Fonds") is het enige Subfonds van het Welgesteld Fonds, een fonds voor gemene rekening met een open-end karakter. Het Fonds wordt beheerd door ROI am B.V. (de "Beheerder").

#### Beleggingsdoelstelling

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

#### Beleggingsbeleid

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

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

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

#### Uitgifte en inkoop van Participaties

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

#### Fiscale aspecten

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

#### Essentiële Beleggersinformatie

Voor dit Fonds is een document met 'Essentiële Beleggersinformatie' opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Vraag er om en lees het voordat u gaat beleggen. U kunt de Essentiële Beleggersinformatie kosteloos opvragen bij de beheerder of downloaden via de Website van de beheerder [www.welgesteld.com](http://www.welgesteld.com).

#### Beheerder

De beheerder van het Fonds is ROI am B.V., opgericht in mei 2007, statutair gevestigd te Apeldoorn en kantoorhoudende te Amsterdam. Aan de beheerder is een vergunning verleend zoals bedoeld in artikel 2:65 Wft. Op grond van de vergunning mag de beheerder in Nederland het beheer voeren over verschillende beleggingsinstellingen. Per 31 december 2018 wordt door de beheerder een tweetal fondsen beheerd: het Welgesteld Biotechnologie Fonds en het MountainShield Capital Fund.

De beheerder voert in hoofdzaak de volgende taken uit:

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

## Welgesteld Biotechnologie Fonds

### Bewaarder

De bewaarder van het Fonds is IQ EQ Depositary B.V., opgericht in Amsterdam per 23 oktober 2013 en statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. Aan de bewaarder is een vergunning verleend zoals bedoeld in de Alternative Investment Managers Directive (AIFMD). Op grond van deze vergunning mag de bewaarder in Nederland optreden als bewaarder voor alternatieve beleggingsfondsen en hedgefondsen.

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

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

## Welgesteld Biotechnologie Fonds

### Verslag van de Beheerder

Het jaarverslag 2018 beslaat de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018. In deze periode was het Welgesteld Biotechnologie Fonds een subfonds dat valt onder het Welgesteld Fonds.

### Algemeen financieel-economische ontwikkelingen

In deze paragraaf worden de belangrijkste algemeen financieel-economische ontwikkelingen opgenomen die gedurende 2018 hebben plaatsgevonden. Hierbij wordt de impact die de ontwikkeling had op het rendement van het beleggingsfonds nader toegelicht.

### Specifieke ontwikkelingen

Ultimo 2018 bedraagt het eigen vermogen EUR 1.884.728 (2017: EUR 1.811.920) en de beleggingen bedragen EUR 1.711.302 long (2017: EUR 1.888.251 long) en EUR 126.396 short (2017: EUR 17.005 short including CFDs). Gedurende het boekjaar 2018 bedroegen de stortingen door participanten ter deelname in het fonds EUR 2.025.000 (2017: nihil) en is door uittreedende participanten een bedrag van EUR 1.908.685 (2017: EUR 14.112) onttrokken aan het fonds. Hierbij dient opgemerkt te worden dat begin maart 2018 alle deelnemers zijn uitgetreden uit het Healthy Assets Biotech Brilliants Fund en dat begin april 2018 het MountainShield Capital Fund (tevens beheerd door ROlam) is toegetreden tot het Welgesteld Biotechnologie Fonds voor een bedrag van EUR 2.000.000 en dat vanaf begin november 2018 het Welgesteld Biotechnologie Fonds ook weer openstond voor "externe deelnemers". Het resultaat over het boekjaar 2018 bedraagt EUR 43.507 negatief (2017: EUR 25.608 negatief). Hiermee is een beleggingsrendement voor de lead series gegenereerd van 3,58% negatief (2017: 4,2% negatief). Het rendement van de benchmark (Nasdaq Biotechnologie index) over 2018 was 9,14% negatief (2017: 21,2%). Daarmee werd door het fonds een outperformance van 5,56% (2017: underperformance van 17%) ten opzichte van de benchmark behaald.

Het Welgesteld fonds is een actief beheerd beleggingsfonds. Dat houdt onder meer in dat het management snel(ler) ingrijpt in de samenstelling van de portefeuille wanneer de situatie op de beurzen daarom vraagt. Het actieve beleggingsbeleid zorgt voor een hoge turn-over ratio.

Het Welgesteld Biotechnologie Fonds speelt in op meerdere trends in de wereld. Door vergrijzing van de bevolking stijgen de gezondheidszorg kosten waardoor gezocht wordt naar efficiënte middelen om de zorg betaalbaar te houden. Ook de verwachte gemiddelde levensduur zal de komende jaren stijgen, wat een positieve bijdrage zal hebben voor de biotech industrie. Een parallelle ontwikkeling is dat de klassieke farmaciebedrijven hun ontwikkelingspijplijn zien opdrogen. Jonge biotechbedrijven zijn daarom nu op regelmatige basis het doelwit van preventieve overnames. Onze portefeuille bestaat uit een brede selectie middelgrote beursgenoteerde biotechbedrijven in binnen- en buitenland. Volgens onze analyses is minimaal 35% hiervan een directe overnamekandidaat voor grote farmaceuten.

De doelstelling van het beleggingsfonds is het realiseren van een netto rendement hoger dan de benchmark: de NASDAQ Biotechnology Index. Om de rendementsdoelstelling te behalen maakt het fondsmanagement gebruik van een actief selectiebeleid binnen de sector.

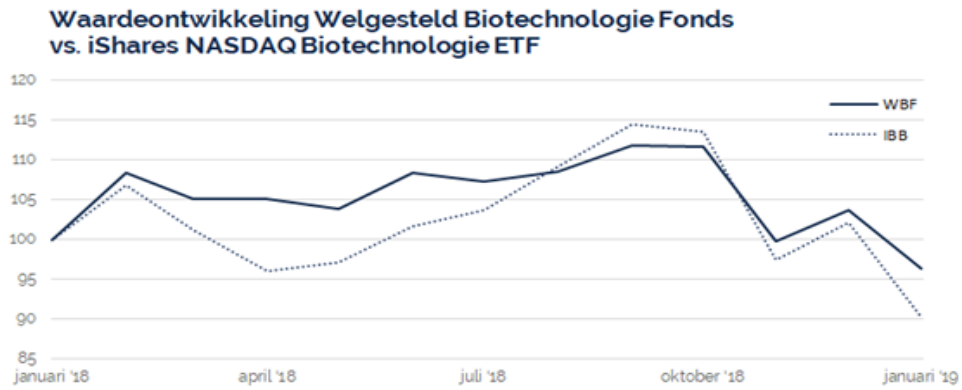
Gedurende het boekjaar 2018 was MountainShield Capital Fund (eveneens beheerd door ROlam) voor het grootste deel van boekjaar enig participant in het Welgesteld Biotechnologie Fonds.

### Resultaat 2018

De fondsmanager van het Welgesteld Biotechnologie Fonds voert binnen het selectiebeleid voor elke investering een due diligence uit. Er is een inschatting gemaakt van risico, kans, cashflows en toekomstige marktwaarde. De kans op succes van een biotechbedrijf wordt in grote mate bepaald door de omgeving waarin het onderneemt. Het fondsmanagement hanteert een multicriteria-aanpak, waarbij harde financiële cijfers gecombineerd worden met een modelmatige beoordeling van de kans op medisch succes. Het fondsmanagement gaat hierbij uit van een lange termijn investering. In 2018 is er regelmatig gewerkt met optieposities. Dit is de resultaten ten goede gekomen.

### Welgesteld Biotechnologie Fonds

In 2018 heeft het Welgesteld Biotechnologie Fonds haar doelstelling behaald om haar benchmark te verslaan. Het Welgesteld Biotechnologie Fonds presteerde in 2018 5,56% beter dan de iShares NASDAQ Biotechnology Index.



### Vooruitblik

We zijn optimistisch over de toekomst en verwachten onze uitbreiding verder voort te zetten op het gebied van aantal fondsen, beheerd vermogen en aantal personeelsleden binnen fondsbeheerder ROI am.



## Welgesteld Biotechnologie Fonds

### Beloningsbeleid Beheerder

Het beloningsbeleid van de beheerder ziet er als volgt uit:

#### Beloningsbeleid

De beheerder heeft in haar beschrijving van de Administratieve Organisatie en Interne Beheersing (AO/IB) een gedragscode opgenomen die voorziet in een beheersd beloningsbeleid. De beheerder heeft als strategie geen personeel in dienst te hebben, opdat de best brains in the business ingehuurd kunnen worden op het moment dat het wenselijk is en eventueel daaruit voortvloeiende human resource-risico's worden gemitigeerd. Daarbij wordt een bestendige en continue relatie onderhouden om een langjarige en bestendige binding met de organisatie te bewerkstelligen. Er worden marktconforme (variabele) vergoedingen betaald uit de door de beheerder ontvangen vergoeding.

Tot en met 30 november was een directielid de aandeelhouder van de beheerder via een houdstermaatschappij. Hij ontving geen salaris van de beheerder. Per 30 november is een nieuwe aandeelhouder via een houdstermaatschappij eigenaar geworden van ROI am. Er was op dat moment geen verandering in directie en beloningsbeleid van deze directeur. Het tweede directielid werkte via zijn management B.V. die een variabele managementvergoeding ontvangt voor zijn werkzaamheden (als directielid) ten behoeve van de beheerder van 50% van de inkomsten van de beheerder, minus gekwalificeerde beheerkosten. Per 1 februari was dit directielid niet langer werkzaam bij ROI am en in 2018 heeft hij dus alleen de maand januari een vergoeding ontvangen. Via detachering wordt een trader voor de uitvoering van de orders namens de beheerder op basis van een vaste maandelijks vergoeding betaald. De beheerder laat zich adviseren voor het beleggingsbeleid. De beheerder betaald deze uit door haar ontvangen beheervergoeding.

	Identified staff in Senior Management	Identified staff outside Senior Management	Total staff
Number of staff	1	0	1
Total fixed payments	0	0	0
Total variable payments	3.000	0	3.000
Total payments	3.000	0	3.000

## Welgesteld Biotechnologie Fonds

### Risicoverslag van de beheerder

Potentiële beleggers van participaties in het Welgesteld Biotechnologie Fonds worden er nadrukkelijk op gewezen dat beleggen in het fonds risico's met zich meebrengt. De waarde van de participaties kunnen sterk toe- of afnemen om uiteenlopende redenen. In het prospectus van het fonds staan alle onderstaande risico's uitvoerig beschreven. Frauderisico en Wwft risico staan niet in het prospectus beschreven maar zijn vanuit transparantieoverwegingen aan onderstaande risico-matrix toegevoegd. In dit verslag beschrijven we de maatregelen die de beheerder en de door de beheerder aangestelde partijen in 2018 hebben genomen om de risico's te managen en waar mogelijk te mitigeren, alsmede de (verwachte) impact van specifieke gebeurtenissen op de risico's.

<i>Type risico</i>	<i>Verwachte frequentie van optreden</i>	<i>Impact van optreden (worst case)</i>	<i>Risicobeleid beheerder en betrokken partijen</i>
Algemeen beleggingsrisico	Zeer regelmatig*	Groot	De beheerder hanteert een aantal beleggingsrestricties zoals beschreven in het prospectus. In 2018 is een veilige marge gehanteerd t.a.v. de maximale exposure van het subfonds, de maximale weging per aandeel en andere criteria die een grote invloed hebben op de impactgevoeligheid van het subfonds m.b.t. algemene beleggingsrisico's.
Marktrisico	Zeer regelmatig*	Groot	De beheerder en bewaarder monitoren op verschillende manieren de beleggingen, zoals vastgelegd in de AO/IB van de beheerder en hanteert een aantal beleggingsrestricties zoals beschreven in het prospectus.
Valutarisico	Zeer regelmatig*	Groot	Valutarisico's worden gemitigeerd doordat bij het innemen van posities buitenlandse valuta wordt geleend om een positie in die valuta aan te kopen. Initieel ontstaat daarbij geen valutarisico. Zodra de aangekochte positie meer of minder waard wordt, ontstaat er een verschil met de geleende valuta en dus een valutarisico. De beheerder heeft dagelijks zicht op de totale (netto) posities in buitenlandse valuta en kan besluiten om deze verder te mitigeren d.m.v. een valutatransactie. Dit is door de beheerder in 2018 enkele keren toegepast.
Concentratie risico	Zeer regelmatig	Groot	Ondanks het toepassen van meerdere strategieën is er sprake van een concentratierisico m.b.t. de sector biotech. Het fondsmanagement past spreiding toe in geografische zin en in verschillende omvang van de bedrijven.
Liquiditeitsrisico	Zelden	Zeer groot	Het fondsmanagement houdt bij het selectiebeleid en het vaststellen van de weging van aandelen rekening met de gemiddelde volumes. Er werd in 2018 nimmer meer dan 1% van het gemiddelde dagvolume gehandeld in bepaalde aandelen.
Renterisico	Regelmatig	Matig	Het fonds houdt minimaal 5% van het fondsvermogen cash in euro's aan en op dit bedrag is er sprake van een renterisico. Dit risico is tevens actueel door het instellen van negatieve rentes op diverse valuta door centrale banken. Het totale effect op het rendement is echter beperkt, maar wordt desalniettemin door de beheerder gemonitord.
Inflatierisico	Soms	Klein	De verhandelde aandelen worden thans in zeer geringe mate beïnvloed door inflatie. Inflatiecijfers worden desalniettemin door de beheerder gemonitord.
Beschikbaarheidsrisico	Soms	Matig	Het fonds handelt doorgaans in liquide effecten op actieve markten en voert een dynamisch en actief aankoopbeleid.

## Welgesteld Biotechnologie Fonds

<i>Type risico</i>	<i>Verwachte frequentie van optreden</i>	<i>Impact van optreden (worst case)</i>	<i>Risicobeleid beheerder en betrokken partijen</i>
Risico beleggen met geleend geld / Leveragerisico	Zelden**	Groot	Het risico van toepassing van derivaten, technieken of structuren wordt beperkt binnen de randvoorwaarden van het integrale risicobeheer van het subfonds. Er mogen geen ongedekte posities worden ingenomen. Dit houdt in dat bij een product met een hefboom-werking de maximale blootstelling, bij het aangaan daarvan, nooit hoger is dan de onderliggende waarde.
Derivatenrisico	Zelden**	Matig	Voor het Fonds is gehandeld in opties. Hierbij werd altijd vanuit een risicoverkleinend oogpunt gehandeld.
Short selling risico	Zelden	Groot	De fondsmanger heeft in 2018 veelvuldig gebruik gemaakt van het innemen van shortposities.
Afwikkelingsrisico	Zeer zelden	Groot	Effecten werden in 2018 aangeschaft via openbare, streng gereguleerde markten. Zie ook Tegenpartijrisico.
Fiscaal risico	Zeer zelden***	Groot	De beheerder/het fonds wordt geadviseerd door Houthoff over relevante fiscaliteit rondom het aanbieden van een fonds voor gemene rekening.
Model risico	Zeer zelden	Groot	De beheerder heeft permanent contact met de leverancier van het beleggingsmodel en is goed in staat de risico's hieromtrent in te schatten.
Risico beleggen in andere beleggingsfondsen	Zeer zelden	Klein	Er wordt thans niet belegd in andere beleggingsfondsen.
Operationeel risico	Zeer zelden	Zeer groot	De operationele activiteiten worden nauwkeurig beschreven in de AO/IB van de beheerder en bewaarder en getoetst door de interne en externe compliance officer. Beheerder en bewaarder hebben zicht op elkaars activiteiten en staan beide onder permanent toezicht van de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandse Bank.
Bewaarnemingsrisico	Zeer zelden	Zeer groot	Dit risico wordt gemitigeerd doordat alle bezittingen van het subfonds in een los van de Beheerder staande Juridisch Eigenaar worden ondergebracht waardoor geen vermenging van bezittingen plaatsvindt. De bewaarder moet voldoende gekapitaliseerd zijn door tenminste een eigen vermogen van 730.000 euro direct ter beschikking hebben. Een substantieel deel van het fondsvermogen was in 2018 belegd op een brokeraccount en de beheerder is uitsluitend de partij die effecten kan verkopen waardoor middelen ter beschikking van de juridisch eigenaar komen.
Prime broker	Zeer zelden	Groot	De bewaarder heeft in 2015 due diligence verricht op de prime broker van het subfonds. Er is regelmatig contact met een vaste contactpersoon van de broker.
Risico opschorting of limitering terugname en afgifte	Zelden	Groot	Er zijn in 2018 slechts beperkt verzoeken tot terugname geweest. De totale omvang van de terugname bedroeg EUR 1.908.685 (inclusief de afwikkeling van Healthy Assets Fund).

## Welgesteld Biotechnologie Fonds

<i>Type risico</i>	<i>Verwachte frequentie van optreden</i>	<i>Impact van optreden (worst case)</i>	<i>Risicobeleid beheerder en betrokken partijen</i>
Tegenpartijrisico	Zeer zelden	Zeer groot	Dit risico wordt zoveel mogelijk beperkt door het in acht nemen van de nodige voorzichtigheid bij de selectie op basis van o.a. ratings van de tegenpartij en de (steekproefsgewijze) controle van processen door de beheerder zelf en de toezichhouders. Alle relevante tegenpartijen staan onder toezicht van de Nederlandse of Amerikaanse toezichthouder.
Waarderingsrisico	Zeer zelden	Zeer groot	Het fondsmanagement handelde in 2018 voornamelijk in de meest liquide markten ter wereld. Er hebben geen transacties plaatsgevonden in effecten waarvan de waardering niet 'openbaar' plaatsvindt.
Risico vorderingen Juridische Eigenaar	Zeer zelden	Groot	Er zijn bij de beheerder geen geschillen of mogelijke vorderingen bekend t.a.v. de Juridisch Eigenaar.
Frauderisico	Zeer zelden	Groot	Het identificeren en inschatten van de risico's van fraude is onderdeel van de dagelijkse compliance-checks van de beheerder. 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 frauderisico is zeer minimaal bij ROI am. Dankzij de controle van de aandelenposities, de controle van de gedane transacties, de controle op inkomende en uitgaande communicatie en het vierogenprincipe voor alle processen wordt het frauderisico gemitigeerd.
Wwft risico	Zeer zelden	Groot	Voor deelname aan het Fonds wordt gebruik gemaakt van een vorm van identificatie. Dit gebeurt door het controleren of de aangeleverde gegevens op de formulieren overeenkomen met die bij de storting en dat hij/zij dus op die manier via een papieren spoor achterhaald kan worden. ROI am mag de identiteit van een cliënt vaststellen door een afschrift of het officiële nummer van het document zoals vereist in de wet. Van deze mogelijkheid mag gebruik worden gemaakt, indien de eerste betaling ten gunste of ten laste van een rekening van de cliënt plaatsvindt, mits deze rekening wordt gehouden bij een financiële instelling met zetel in een Europese lidstaat dan wel in een staat die door onze minister is aangewezen. Een andere voorwaarde is dat met de financiële dienst geen contant geld gemoeid mag gaan. Op deze manier wordt een goede balans gevonden tussen de waarborgen die voor een adequate identificatie van de cliënt vereist zijn, en de flexibiliteit welke benodigd is voor aanpassingen aan technologische ontwikkelingen. Indien een (rechts)persoon niet voldoet aan de vereisten voor identificatie, er is vastgesteld dat sprake is van het feit dat het deelnamebedrag afkomstig is uit een land dat vermeld is op de zgn. FATF of freezelist, of als er sprake is van andere criteria voor weigering op basis van de Wwft, zal de betreffende (rechts)persoon niet worden geaccepteerd als deelnemer.

\* *Geschatte frequentie waarmee forse schommelingen plaatsvinden van aandelenkoersen, valuta en andere relevante 'market movers'.*

\*\* *Geschatte frequentie waarmee marginverplichtingen niet nagekomen kunnen worden door het gebruik van leverage of derivaten.*

\*\*\* *Geschatte frequentie van een niet-voorzien fiscale regimewijziging van invloed op fonds.*

## Welgesteld Biotechnologie Fonds

### Scenario-analyse

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

### AO/IB verklaring

De directie van ROI am verklaart over een handboek Administratieve Organisatie/Interne Bescherming (AO/IB) te beschikken dat voldoet aan de verplichtingen die voortvloeien uit de "Wet op het financieel toezicht" en het "Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen" ("Bgfo"). Gedurende 2018 heeft de beheerder van het MountainShield Capital Fund meerdere handelingen verricht zoals vermeld in het AO/IB. Er zijn geen conflicten gedetecteerd op het gebied van interne controle met betrekking tot Artikel 121 van het Bgfo en wij verklaren hierdoor dat het beheer van en de controle op het Welgesteld Biotechnologie Fonds goed gefunctioneerd heeft. Aan de beoordeling van de effectiviteit en het functioneren van de bedrijfsvoering wordt in de praktijk invulling gegeven door de directie van de beheerder en de externe compliance officer.

De bedrijfsvoering is afgestemd op de omvang van de organisatie en in lijn met de bij op krachtens de wet gestelde vereisten. Een dergelijke structuur kan geen absolute zekerheid bieden dat zich nooit afwijkingen zullen voordoen, maar is ontworpen om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de effectiviteit van de interne beheersingsmaatregelen aangaande de risico's gerelateerd aan de activiteiten van de beleggingsinstelling. In 2018 heeft de Beheerder het handboek AO/IB bijgewerkt als onderdeel van de periodieke update. Tevens heeft de Beheerder het Product Approval and Review Process (PARP) herschreven en dit proces wordt tweemaal per jaar middels een checklist per fonds doorlopen

Amsterdam, 28 juni 2019

**ROI am B.V.**

**Welgesteld Biotechnologie Fonds****Balans per 31 december**

(Voor resultaatbestemming)

(Bedragen x € 1)	Referentie	2018		2017	
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIVA</b>					
<b>BELEGGINGEN</b>	1				
Aandelen		1.711.302		1.888.251	
<b>Totaal beleggingen</b>			1.711.302		1.888.251
<b>IMMATERIELE VASTE ACTIVA</b>					
Oprichtingskosten		25.224		42.040	
<b>Totaal immateriële vaste activa</b>			25.224		42.040
<b>OVERIGE ACTIVA</b>					
Liquide middelen	3	1.941.250		1.688.299	
<b>Totaal overige activa</b>			1.941.250		1.688.299
<b>TOTAAL ACTIVA</b>			<b><u>3.677.776</u></b>		<b><u>3.618.590</u></b>
<b>PASSIVA</b>					
<b>FONDSVERMOGEN</b>	4				
Geplaatst participatiekapitaal		2.686.219		2.569.904	
Algemene reserve		(783.208)		(774.416)	
Wettelijke reserve oprichtingskosten		25.224		42.040	
Onverdeeld resultaat		(43.507)		(25.608)	
<b>Totaal Fondsvermogen</b>			1.884.728		1.811.920
<b>BELEGGINGEN</b>	1				
Aandelen		-		12.397	
Opties		126.396		-	
Contracts for difference		-		4.608	
<b>Totaal beleggingen</b>			126.396		17.005
<b>KORTLOPENDE SCHULDEN</b>	5				
Schulden aan kredietinstellingen		1.641.275		1.757.395	
Overige schulden en overlopende passiva		25.377		32.270	
<b>Totaal kortlopende schulden</b>			1.666.652		1.789.665
<b>TOTAAL PASSIVA</b>			<b><u>3.677.776</u></b>		<b><u>3.618.590</u></b>

**Welgesteld Biotechnologie Fonds****Winst- en Verliesrekening**

(Over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018)

(Bedragen x € 1)	Referentie	2018		2017	
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN</b>	6				
Netto dividend		334		-	
<b>Totaal opbrengsten uit beleggingen</b>			334		-
<b>WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN</b>	7				
Gerealiseerde resultaten		588.745		(37.823)	
Ongerealiseerde resultaten		(490.884)		(20.294)	
<b>Totaal waardeveranderingen van beleggingen</b>			97.861		(58.117)
<b>OVERIGE RESULTATEN</b>	8				
Valutakoersresultaten op liquide middelen		(21.198)		195.532	
<b>Totaal overige resultaten</b>			(21.198)		195.532
<b>KOSTEN</b>					
Beheervergoeding	9.1	(4.510)		(29.312)	
Rentelasten		(43.901)		(39.932)	
Administratiekosten	9.2	(15.827)		(14.865)	
Kosten bewaarder	9.3	(11.751)		(17.583)	
Accountantskosten	9.4	(17.545)		(17.545)	
Juridische kosten	9.5	(2.710)		(61)	
Overige kosten	9.6	(24.260)		(43.725)	
<b>Som der bedrijfslasten</b>			(120.504)		(163.023)
<b>Netto resultaat over de verslagperiode</b>			<b>(43.507)</b>		<b>(25.608)</b>

**Welgesteld Biotechnologie Fonds****Kasstroomoverzicht**

(Over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018)

(Bedragen x € 1)	Referentie	2018		2017	
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>					
Aankopen van beleggingen		(11.171.079)		(1.076.775)	
Verkopen van beleggingen		11.554.994		1.047.570	
Ontvangen dividend		334		-	
Ontvangen overige opbrengsten		1.479		-	
Betaalde beheervergoeding		(7.279)		(29.353)	
Betaalde interest		(42.880)		(38.926)	
Betaalde overige kosten		(61.555)		(70.221)	
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			<b>274.014</b>		<b>(167.705)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>					
	4				
Ontvangsten voor uitgifte van participaties		2.025.000		-	
Betalings voor inkoop van participaties		(1.908.685)		(14.112)	
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			<b>116.315</b>		<b>(14.112)</b>
<b>Netto Kasstroom</b>			<b><u>390.329</u></b>		<b><u>(181.817)</u></b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar			(69.096)		(82.811)
Valutaresultaten op liquide middelen			(21.258)		195.532
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	3		<b><u>299.975</u></b>		<b><u>(69.096)</u></b>

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de directe methode.



## Welgesteld Biotechnologie Fonds

### Toelichting

#### Algemeen

Het Fonds is opgericht op 1 juli 2015 als het Healthy Assets Fund (subfonds: Healthy Assets Biotech Brilliants Fund) en vanaf 1 april 2018 omgezet in het Welgesteld Fonds (subfonds: Welgesteld Biotechnologie Fonds). Het Fonds kent een maandelijkse frequentie van uitgifte en inkoop van participaties. Iedere eerste beursdag van de maand wordt als handelsdag aangehouden.

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

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

Als bewaarder van het Fonds treedt op IQ EQ Depository B.V., gevestigd te Amsterdam. Het fonds heeft haar administratie uitbesteed aan IQ EQ Financial Services B.V., gevestigd te Amsterdam.

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

### Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

#### Algemeen

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

#### Verslagjaar

Het verslagjaar valt samen met het kalenderjaar en loopt van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018. De vergelijkende cijfers over 2017 hebben betrekking op de periode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017.

#### Kasstroomoverzicht

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

#### Schattingen

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

#### Vreemde valuta

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

Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op balansposten exclusief Beleggingen in vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord onder Valutakoerswinst/(verlies). De valutakoersresultaten op Beleggingen luidende in vreemde valuta zijn verantwoord in de resultatenrekening onder "Waardeveranderingen van Beleggingen". Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn per 31 december de volgende omrekenkoersen gehanteerd:

	2018	2017
Amerikaanse dollar	1,15	1,20
Canadese dollar	1,56	1,51
Zweedse kroon	10,15	9,84
Deense kroon	7,47	7,45

## Welgesteld Biotechnologie Fonds

### Beleggingen

#### **Algemeen**

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

#### **Classificatie**

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

#### **Criteria opname in balans financiële instrumenten**

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

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

#### **Bepaling reële waarde**

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

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

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

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

### Presentatie en waardering derivaten

#### **Algemeen**

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

#### **Saldering**

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

## Welgesteld Biotechnologie Fonds

### Presentatie en waardering

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

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

### **Verwerking transactiekosten (aan- en verkoopkosten beleggingen)**

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

### **Op- en afslagen bij toe- en uittreding**

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

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

### **Overige activa en passiva**

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

### **Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva**

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

### **Opbrengsten uit beleggingen**

#### Dividend

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

### **Resultaatbepaling**

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

### **Belastingen**

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

### **Lopende kosten factor (LKF)**

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

### **Portefeuille omloop factor (POF)**

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

## Welgesteld Biotechnologie Fonds

### Toelichting op de Balans

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

(Bedragen x € 1)

	2018	2017
<b>1. Beleggingen</b>		
<b><i>Aandelen long</i></b>		
Beginstand boekjaar	1.888.251	1.890.133
Aankopen	8.509.240	1.072.650
Verkopen	(8.124.208)	(1.031.197)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(120.609)	(43.265)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(441.372)	(70)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>1.711.302</b>	<b>1.888.251</b>
<b><i>Opties long</i></b>		
Beginstand boekjaar	-	-
Aankopen	7.251	4.125
Verkopen	(14.631)	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	7.410	(4.125)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(30)	-
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b><i>Contracts for difference</i></b>		
Beginstand boekjaar	(4.608)	12.303
Aankopen	-	-
Verkopen	(13.329)	(6.019)
Gerealiseerde waardeveranderingen	13.329	6.019
Ongerealiseerde waardeveranderingen	4.608	(16.911)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>-</b>	<b>(4.608)</b>
<b>Totaal beleggingen long</b>	<b>1.711.302</b>	<b>1.883.643</b>
<b><i>Aandelen short</i></b>		
Beginstand boekjaar	(12.397)	(10.337)
Aankopen	2.566.014	-
Verkopen	(2.540.954)	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	(2.831)	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(9.832)	(2.060)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>-</b>	<b>(12.397)</b>
<b><i>Opties short</i></b>		
Beginstand boekjaar	-	(318)
Aankopen	88.574	-
Verkopen	(861.872)	(1.977)
Gerealiseerde waardeveranderingen	691.446	3.548
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(44.544)	(1.253)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>(126.396)</b>	<b>-</b>
<b>Totaal beleggingen short</b>	<b>(126.396)</b>	<b>(12.397)</b>
<b>Totaal beleggingen eind van de verslagperiode</b>	<b>1.584.906</b>	<b>1.871.246</b>

## Welgesteld Biotechnologie Fonds

### 2. Risicoparaagraaf

#### *Risico's van algemeen economische en politieke aard*

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

#### *Koersrisico*

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

#### *Risico dat investeringen zich niet ontwikkelen zoals verwacht*

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

#### *Concentratierisico*

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

#### De top 10 blootstellingen van individuele posities:

	2018		2017	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
<b>Belegging</b>				
Ascendis Pharma	109.270	5,80	-	-
Uniqure	75.399	4,00	-	-
Exelixis	61.753	3,28	-	-
Biohaven Pharmaceutical	58.048	3,08	-	-
Celgene Corporation	55.891	2,96	130.472	7,20
Atara Biotherapeutics	54.532	2,89	-	-
Portola Pharmaceuticals	52.771	2,80	-	-
Alnylam Pharmaceuticals	50.866	2,70	84.714	4,68
Acadia Pharmaceuticals	42.304	2,24	-	-
Amag Pharmaceuticals	39.740	2,11	-	-
Ligand Pharmaceuticals	-	-	194.017	10,71
Kura Oncology	-	-	191.282	10,56
Theratechnologies	-	-	190.331	10,50
Emergent Biosolutions	-	-	174.292	9,62
Hologic	-	-	124.708	6,88
Gw Pharmaceuticals	-	-	96.823	5,34
Medicure Inc	-	-	86.401	4,77
Horizon Pharma	-	-	85.181	4,70
Overig	984.332	52,23	513.025	28,31
	<b>1.584.906</b>	<b>84,09</b>	<b>1.871.246</b>	<b>103,27</b>

#### *Short posities*

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

In de standaard overeenkomst met de Broker is opgenomen dat de Broker faciliteert bij hefboomfinanciering tot maximaal 50% van de middelen die door het fonds bij de Broker zijn gestald. Die middelen dienen dan tot meerdere zekerheid voor de Broker. Er worden geen separate leningovereenkomsten aangegaan.

## Welgesteld Biotechnologie Fonds

### Valutarisico's

In het Fonds vindt een actief valutabeleid plaats, waarbij de waardering in euro en de beleggingen voor een belangrijk deel in US Dollar plaatsvindt. Het Fonds kan gebruik maken van valutatermijntransacties om de valutarisico's te mitigeren. Bij aankoop van beleggingen in andere valuta dan de basisvaluta euro worden debet saldi liquide middelen aangehouden in die betreffende vreemde valuta die het risico mitigeren. De valutapositie van het Fonds per balansdatum (o.b.v. fondsvermogen; in casu inclusief saldi liquide middelen) is als volgt:

	2018		2017	
	Bedrag	% van Fondsvermogen	Bedrag	% van Fondsvermogen
Euro	1.975.780	104,83	1.837.480	101,41
Amerikaanse dollar	(91.052)	(4,83)	(35.569)	(1,96)
Canadese dollar	-	-	(3.900)	(0,22)
Zweedse kroon	-	-	(266)	(0,01)
Deense kroon	-	-	14.175	0,78
	<b>1.884.728</b>	<b>100,00</b>	<b>1.811.920</b>	<b>100,00</b>

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

### Derivaten risico

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

### Derivatenposities 2018

	Expiratie- datum	Contract- waarde	Markt- waarde
<b>Opties (short posities)</b>			
ASND US 18 Jan 19 C55	18/1/2019	1.500	(12.258)
PTLA US 18 Jan 19 C15	18/1/2019	2.100	(9.340)
BHVN US 18 Jan 19 C30	18/1/2019	1.200	(6.279)
EXEL US 18 Jan 19 C17	18/1/2019	2.400	(6.017)
BGNE US 18 Jan 19 C120	18/1/2019	300	(5.850)
ATRA US 18 Jan 19 C30	18/1/2019	1.200	(5.684)
BLUE US 18 Jan 19 C90	18/1/2019	400	(4.186)
QURE US 18 Jan 19 C25	18/1/2019	1.000	(4.186)
ACAD US 18 Jan 19 C15	18/1/2019	2.500	(3.815)
ARWR US 18 Jan 19 C10	18/1/2019	1.500	(3.401)
ALNY US 18 Jan 19 C65	18/1/2019	400	(3.314)
RETA US 18 Jan 19 C50	18/1/2019	500	(3.248)
FGEN US 18 Jan 19 C40	18/1/2019	500	(3.009)
LOXO US 18 Jan 19 C125	18/1/2019	200	(2.991)
QURE US 18 Jan 19 P30	18/1/2019	1.000	(2.769)
UTHR US 18 Jan 19 C100	18/1/2019	300	(2.553)
BPMC US 18 Jan 19 C50	18/1/2019	500	(2.551)
AKCA US 18 Jan 19 C25	18/1/2019	500	(2.522)
SGEN US 18 Jan 19 C50	18/1/2019	400	(2.496)
MYOK US 18 Jan 19 C45	18/1/2019	500	(2.343)
XLRN US 18 Jan 19 C40	18/1/2019	500	(2.233)
BMRN US 18 Jan 19 C80	18/1/2019	400	(2.198)
LGND US 18 Jan 19 C130	18/1/2019	200	(2.058)
RARE US 18 Jan 19 C40	18/1/2019	500	(2.049)
IONS US 11 Jan 19 C50	11/1/2019	500	(2.039)
IMMU US 18 Jan 19 C16	18/1/2019	1.500	(1.975)
CELG US 18 Jan 19 C61	18/1/2019	500	(1.696)
RGEN US 18 Jan 19 C50	18/1/2019	500	(1.674)
AMAG US 18 Jan 19 C15	18/1/2019	2.000	(1.657)
VKTX US 18 Jan 19 C7.5	18/1/2019	2.300	(1.605)
AGIO US 18 Jan 19 C45	18/1/2019	500	(1.462)
GRFS US 18 Jan 19 C17.5	18/1/2019	1.000	(1.439)
HALO US 18 Jan 19 C14	18/1/2019	1.500	(1.374)

**Welgesteld Biotechnologie Fonds**

<b>Derivatenposities 2018 (vervolg)</b>	<b>Expiratie- datum</b>	<b>Contract- waarde</b>	<b>Markt- waarde</b>
<b>Opties (short posities)</b>			
ALLO US 18 Jan 19 C25	18/1/2019	500	(1.363)
KURA US 18 Jan 19 C12.5	18/1/2019	1.000	(1.352)
BIO US 18 Jan 19 C220	18/1/2019	100	(1.338)
PTCT US 11 Jan 19 C30.5	11/1/2019	400	(1.334)
ALKS US 18 Jan 19 C30	18/1/2019	1.000	(1.308)
ARRY US 18 Jan 19 C14	18/1/2019	1.500	(1.308)
NBIX US 18 Jan 19 C70	18/1/2019	300	(1.007)
ANIP US 18 Jan 19 C45	18/1/2019	500	(981)
TECH US 18 Jan 19 C135	18/1/2019	100	(943)
IMGN US 18 Jan 19 C4	18/1/2019	1.100	(935)
INCY US 18 Jan 19 C60	18/1/2019	200	(872)
EBS US 18 Jan 19 C60	18/1/2019	500	(730)
CBM US 18 Jan 19 C40	18/1/2019	600	(340)
AMRN US 11 Jan 19 C15	11/1/2019	1.000	(314)
			<b>(126.396)</b>

<b>Derivatenposities 2017</b>	<b>Expiratie- datum</b>	<b>Contract- waarde</b>	<b>Markt- waarde</b>
<b>Contracts for difference (long posities)</b>			
Genmab AS		93.982	<b>(4.608)</b>

**Liquiditeitsrisico**

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

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

Alle beleggingen van het Fonds zijn beursgenoteerd, dienovereenkomstig is de waardering van de beleggingen vastgesteld op basis van genoteerde marktprijzen (slotkoersen).

(Bedragen x € 1)	<b>2018</b>		
	<b>Minder dan 1 maand</b>	<b>Tussen 1 – 6 maanden</b>	<b>Totaal</b>
<b>Financiële activa</b>			
Beleggingen	1.711.302	–	1.711.302
Liquide middelen	1.941.250	–	1.941.250
<b>Financiële passiva</b>			
Fondsvermogen	–	(1.884.728)	(1.884.728)
Beleggingen met negatieve marktwaarde	(126.396)	–	(126.396)
Schulden aan kredietinstellingen	(1.641.275)	–	(1.641.275)
Overige schulden en overlopende passiva	(25.377)	–	(25.377)
<b>Liquiditeitstgat</b>	<b>1.859.504</b>	<b>(1.884.728)</b>	<b>(25.224)</b>

Immateriële vaste activa ad. EUR 25.224 zijn niet liquide te maken en derhalve niet in bovenstaande tabel verantwoord.

**Welgesteld Biotechnologie Fonds**

(Bedragen x € 1)	2017		
	Minder dan 1 maand	Tussen 1 – 6 maanden	Totaal
<i>Financiële activa</i>			
Beleggingen	1.888.251	-	1.888.251
Liquide middelen	1.688.299	-	1.688.299
<i>Financiële passiva</i>			
Fondsvermogen	-	(1.811.920)	(1.811.920)
Beleggingen met negatieve marktwaarde	(17.005)	-	(17.005)
Schulden aan kredietinstellingen	(1.757.395)	-	(1.757.395)
Overige schulden en overlopende passiva	(32.270)	-	(32.270)
<b>Liquideitsgat</b>	<b>1.769.880</b>	<b>(1.811.920)</b>	<b>(42.040)</b>

Immateriële vaste activa ad. EUR 42.040 zijn niet liquide te maken en derhalve niet in bovenstaande tabel verantwoord.

**Renterisico**

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

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

**Inflatierisico**

Dit risico betreft het risico van waardevermindering van geld.

**Afwikkelingsrisico**

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

**Risico van (fiscale) wetswijzigingen**

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

**Operationeel risico**

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

**Bewaarneming risico**

De financiële instrumenten in de beleggingsportefeuille van het Fonds worden in bewaring gegeven bij een te goeder naam en faam bekend staande bewaarder. Het Fonds loopt het risico dat als gevolg van liquidatie, faillissement, insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de (onder)bewaarnemer, de bij die (onder)bewaarnemer in bewaring gehouden bezittingen van het Fonds verloren gaan. Dit risico wordt gemitigeerd doordat alle bezittingen van het Fonds in een los van de beheerder staande Juridisch Eigenaar worden ondergebracht waardoor geen vermenging van bezittingen plaatsvindt. De bewaarder moet voldoende gekapitaliseerd zijn door tenminste een eigen vermogen van € 730.000 direct ter beschikking te hebben.

**Risico opschorting of limitering terugname en afgifte**

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

**Tegenpartijrisico**

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



## Welgesteld Biotechnologie Fonds

### Waarderingsrisico

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

### 3. Liquide middelen

Dit betreft het positieve saldo op de rekening courant van € 1.941.250 (2017: € 1.688.299) dat door het Fonds wordt aangehouden bij de bank. Deze liquide middelen staan volledig ter beschikking van het Fonds.

Liquide middelen worden bij navolgende banken/brokers en in weergeven valuta aangehouden:

(Bedragen x € 1)	valuta	valutakoers 31-12-2018	2018	2017
ABN Amro Bank	EUR	1,0000	33.631	108.045
Interactive Brokers	EUR	1,0000	1.907.619	1.561.471
Interactive Brokers	DKK	7,4663	-	18.783
Interactive Brokers	CAD	1,5636	-	(280.204)
Interactive Brokers	USD	1,1467	(1.641.275)	(1.476.925)
Interactive Brokers	SEK	10,1525	-	(266)
			<u>299.975</u>	<u>(69.096)</u>

Negatieve banksaldi zijn in de Balans verantwoord als Passiva – "Schulden aan kredietinstellingen" – zie toelichting kortlopende schulden.

### 4. Fondsvermogen

#### Mutatieoverzicht fondsvermogen

(Bedragen x € 1)

<b>Geplaatst kapitaal</b>				
Beginstand boekjaar			2.569.904	2.584.016
Uitgifte van participaties			2.025.000	-
Inkoop van participaties			(1.908.685)	(14.112)
<b>Eindstand boekjaar</b>			<u>2.686.219</u>	<u>2.569.904</u>
<b>Algemene reserve</b>				
Beginstand boekjaar			(774.416)	(480.012)
Mutatie wettelijke reserve oprichtingskosten			16.816	16.816
Mutatie uit onverdeeld resultaat			(25.608)	(311.220)
<b>Eindstand boekjaar</b>			<u>(783.208)</u>	<u>(774.416)</u>
<b>Wettelijke reserve oprichtingskosten</b>				
Beginstand boekjaar			42.040	58.856
Overboeking vanuit/naar de algemene reserve			(16.816)	(16.816)
<b>Eindstand boekjaar</b>			<u>25.224</u>	<u>42.040</u>
<b>Onverdeeld resultaat</b>				
Beginstand boekjaar			(25.608)	(311.220)
Mutatie uit de algemene reserve			25.608	311.220
Resultaat lopend boekjaar			(43.507)	(25.608)
<b>Eindstand boekjaar</b>			<u>(43.507)</u>	<u>(25.608)</u>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>			<u><b>1.884.728</b></u>	<u><b>1.811.920</b></u>

**Welgesteld Biotechnologie Fonds**

	2018	2017
<b>Verloopoverzicht participaties (in aantallen)</b>		
Beginstand boekjaar	514,08	517,40
Uitgifte van participaties	1.120,83	0,00
Inkoop van participaties	(1.070,83)	(3,32)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>564,08</b>	<b>514,08</b>

	2018	2017	2016
<b>Meerjarenoverzicht fondsvermogen</b>			
Fondsvermogen (x € 1)	1.884.728	1.811.920	1.851.640
Aantal uitstaande participaties (stuks)	564,08	514,08	514,08
Intrinsieke waarde per participatie	3.341,22	3.524,56	3.578,74

**Fondsvermogen (x € 1) per serie**

Lead Series	24.152	1.525.028	1.546.709
Management Series	1.860.576	-	-
Jan 16 Series	-	237.128	254.013
May 16 Series	-	49.764	50.918

**Aantal uitstaande participaties per serie**

Lead Series	7,33	447,75	447,75
Management Series	556,75	-	-
Jan 16 Series	-	56,38	59,70
May 16 Series	-	9,95	9,95

**Fondsvermogen per participatie per serie**

Lead Series	3.297,25	3.405,98	3.454,10
Management Series	3.341,83	-	-
Jan 16 Series	-	4.205,89	4.254,83
May 16 Series	-	5.001,41	5.117,35

**5. Kortlopende schulden**

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

	2018	2017
(Bedragen x € 1)		
<i>Liquide middelen als onderdeel van de beleggingsportefeuille</i>		
Schulden aan kredietinstellingen	<b>1.641.275</b>	<b>1.757.395</b>
<i>Overige schulden</i>		
Te betalen interest	4.757	3.797
Beheervergoeding	30	2.277
Kosten accountant	16.906	15.972
Kosten administrateur	1.225	3.335
Kosten depositary	1.150	-
Kosten toezichthouder	851	2.723
Publicatiekosten	-	1.437
Overige	458	2.729
<b>Totaal overige schulden</b>	<b>25.377</b>	<b>32.270</b>
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<b>1.666.652</b>	<b>1.789.665</b>

## Welgesteld Biotechnologie Fonds

### Toelichting op de winst- en verliesrekening

#### 6. Netto dividend

(Bedragen x € 1)	2018	2017
Bruto dividend	403	-
Ingehouden bronbelasting	(69)	-
	<b>334</b>	<b>-</b>

#### 7. Waardeveranderingen van beleggingen

(Bedragen x € 1)	2018	2017
Gerealiseerde koerswinsten op aandelen	687.073	169.002
Gerealiseerde koerswinsten op opties	724.047	3.548
Gerealiseerde koerswinsten op contracts for difference	13.329	6.019
Gerealiseerde koersverliezen op aandelen	(810.513)	(212.267)
Gerealiseerde koersverliezen op opties	(25.191)	(4.125)
	<b>588.745</b>	<b>(37.823)</b>
Ongerealiseerde koerswinsten op aandelen	310.517	536.520
Ongerealiseerde koerswinsten op opties	2.486	-
Ongerealiseerde koerswinsten op contracts for difference	4.608	14.835
Ongerealiseerde koersverliezen op aandelen	(761.063)	(538.650)
Ongerealiseerde koersverliezen op opties	(47.432)	(1.253)
Ongerealiseerde koersverliezen op contracts for difference	-	(31.746)
	<b>(490.884)</b>	<b>(20.294)</b>
<b>Totaal waardeveranderingen van beleggingen</b>	<b>97.861</b>	<b>(58.117)</b>

#### 8. Valutakoersresultaten

Het Fonds heeft een aantal bankrekeningen in vreemde valuta. Het gedurende het jaar hierop behaalde valutakoersresultaat betreft een koersverlies van € 21.198 (2017: een koerswinst van € 195.532).

#### 9. Kosten

##### 9.1 Beheervergoeding

(Bedragen x € 1)	2018	2017
Beheervergoeding	4.510	29.312
	<b>4.510</b>	<b>29.312</b>

Gedurende de verslagperiode heeft de beheerder geen vergoeding ontvangen voor de periode dat Mountainshield Capital Fund de enige participant was in het fonds. Mountainshield Capital Fund valt eveneens onder het beheer van de beheerder. Per 01.11.2018 is de deelname van Mountainshield Capital Fund omgezet in Management Series (geen management- en prestatievergoeding). Vanaf die datum is er weer sprake van een "derde" participant over welk fondsvermogen wel een management- en indien van toepassing prestatievergoeding wordt vastgesteld en waartoe de beheerder gerechtigd is.

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

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

## Welgesteld Biotechnologie Fonds

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

Rendement maand X (boven High wark)	Beheervergoeding maand X
< 1%	Fondsvermogen einde maand X
1 - 2%	15% van resultaat maand X
2 - 3%	20% van resultaat maand X
Meer dan 3%	25% van resultaat maand X

Voorzover een ander door ROlam beheerd beleggingsfonds participeert in het Fonds (Fund in Fund belegging) is de beheerder omtrent betreffende participatiewaarde in het Fonds niet gerechtigd tot een beheervergoeding. Per 31 december 2018 was Moutainshield Capital Fund participant in het Fonds (management series voor een fondsvermogen van EUR 1.860.576).

### 9.2 Administratiekosten

De administratie is uitbesteed aan IQ EQ Financial Services B.V. Met betrekking tot het voeren van de financiële administratie, de beleggingsadministratie, de participantenadministratie en de berekening van het fondsvermogen is door de Administrateur een vergoeding van € 15.827 (2017: € 14.865) in rekening gebracht.

### 9.3 Kosten bewaarder

IQ EQ Depository B.V. treedt op als bewaarder van het fonds. Over 2018 is door de Bewaarder in totaal € 11.751 in rekening gebracht (2017: € 17.583).

### 9.4 Accountantskosten

Het Fonds heeft Ernst & Young Accountants LLP aangewezen voor het uitvoeren van de controle van de jaarrekening. De in rekening gebrachte accountantskosten ad € 17.545 (2017 : € 17.545) betreffen uitsluitend kosten gerelateerd aan de controle van de jaarrekening. Conform de audit engagement letter zal door Ernst & Accountants LLP voor het uitvoeren van de controle van de jaarrekening 2018 een bedrag ad. € 19.965 (inclusief BTW, inclusief geschatte additionele werkzaamheden ad € 3.025) in rekening worden gebracht.

### 9.5 Juridische kosten

De kosten van juridische ondersteuning bedragen in 2018 € 2.710 (2017: € 61).

### 9.6 Overige kosten

(Bedragen x € 1)	2018	2017
Kosten juridisch eigenaar	4.299	7.109
Kosten data provider	7.502	12.946
Toeziethouders kosten	1.188	1.188
Afschrijving oprichtingskosten	16.816	16.816
Overige kosten	(5.545)	5.666
<b>Totaal overige kosten</b>	<b>24.260</b>	<b>43.725</b>

### 9.7 Lopende kostenfactor

(Bedragen x € 1)	2018	2017
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.946.227	1.899.780
Lopende kosten	76.603	123.091
<b>Lopende kostenfactor</b>	<b>3,94%</b>	<b>6,48%</b>

### 9.8 Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor van de beleggingen bedroeg: 966% (2017: 111%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

## Welgesteld Biotechnologie Fonds

### 10. Kerntaken en uitbesteding

De volgende kerntaken zijn door het Fonds uitbesteed:

#### *Administratievoering*

De administratie is uitbesteed aan IQ EQ Financial Services B.V. te Amsterdam. Zij voert de administratie voor het Fonds, waaronder het verwerken van alle beleggingstransacties, het verwerken van de inkomsten en uitgaven en het opstellen van de Netto Vermogenswaarde. Tevens stelt zij, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, het halfjaarbericht en de jaarrekening van het Fonds op. De Administrateur ontvangt een vaste vergoeding ad € 10.000 plus een variabele vergoeding gerelateerd aan de (gemiddelde) Netto Vermogenswaarde van het Fonds (3bps). Zie toelichting 9.2 voor de vergoedingen.

#### *Uitvoering beleggingsbeleid*

Voor beheertaken die te maken hebben met de beleggingsstrategie en modellen daarvoor, kan de Beheerder, voor haar rekening en risico, zich laten adviseren, of die taken deels of volledig uitbesteden aan derden.

#### *Bewaarfunctie*

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

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

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

Zie toelichting 9.3 voor de vergoedingen.

### 11. Gelieerde partijen

#### **Beheerder**

Als beheerder van het Fonds treedt op ROI am B.V., gevestigd en kantoorhoudend te Amsterdam. Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd door de Beheerder. De belangrijkste taken betreffen de beleggingsideeën, het volgen van de markt en het aan- en verkopen van beleggingen. Het beleggingsbeleid is vastgelegd in het Prospectus. Verantwoording over het gevoerde beleid wordt, naast het verslag van de Beheerder in het halfjaarbericht en de jaarrekening, in een maandbericht verspreid aan de Participanten. Alle transacties tussen het Fonds en de Beheerder hebben plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven. Zie toelichting 9.1 voor de vergoedingen van de Beheerder.

Moutainshield Capital Fund (eveneens beheerd door ROI am B.V.) is per ultimo boekjaar voor een bedrag ad. EUR 1,86 miljoen participant in het Welgesteld Biotechnologie Fonds.

#### **Bewaarder**

Als bewaarder treedt op IQ EQ Depositary B.V., gevestigd te Amsterdam. De transacties tussen het Fonds en de bewaarder hebben tegen marktconforme tarieven plaatsgevonden.

### 12. Personeel

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

### 13. Gebeurtenissen na balansdatum

Fondsbeheerder ROI am B.V. is van eigenaar verwisseld. De Kemper Groep heeft haar volledige belang verkocht aan Anshel B.V. Anshel B.V. is hiermee 100% eigenaar geworden van ROI am B.V.

Er zijn per 23 maart 2019 twee nieuwe directieleden aangesteld. De heer Leenards en de heer Van der Poel zijn toegetreden tot de directie. De heer Kemper is per deze datum aftreden. Ook zijn er een trader, marketing manager en accountmanager aangetrokken. Organisatorisch zijn we nu optimaal gepositioneerd en voorbereid op de toekomst.

### 14. Resultaatbestemming

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

Amsterdam, 28 juni 2019

De Beheerder  
**ROI am BV**

## Welgesteld Biotechnologie Fonds

### Overige gegevens

#### Persoonlijk belang bestuurders van de beheerder

Er is geen sprake van belangen van de bestuurders in de Fondsen onder beheer van ROI am alsook geen sprake van belangen in beleggingen van Fondsen onder beheer van ROI am.

#### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Welgesteld Biotechnologie Fonds

#### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2018

##### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2018 van Welgesteld Biotechnologie Fonds te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Welgesteld Biotechnologie Fonds op 31 december 2018 en van het resultaat over 2018 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2018;
- de winst- en verliesrekening over 2018; en
- 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 Welgesteld Biotechnologie Fonds (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

#### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- Algemene informatie, profiel en kerncijfers;
- Het verslag van de beheerder;
- De overige gegevens.

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.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder van de beleggingsentiteit is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

#### Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

##### Verantwoordelijkheden van de beheerder van de beleggingsentiteit voor de jaarrekening

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

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

## Welgesteld Biotechnologie Fonds

### Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Den Haag, 28 juni 2019

**Ernst & Young Accountants LLP**

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