

SYNVEST

Beleggen

The background of the page features a dark blue gradient with a financial chart. The chart includes a series of light blue candlesticks and a solid light blue line graph that trends upwards from left to right. A dashed light blue line also trends upwards, positioned above the solid line. The overall aesthetic is professional and data-oriented.

JAARREKENING 2019

SYNVEST BELEGGINGSFONDSEN N.V.

INHOUDSOPGAVE

JAARREKENING SYNVEST BELEGGINGSFONDSEN N.V.

OMSCHRIJVING	PAGINA
1. Bestuursverslag	4
1.1 Jaarverslag directie	4
1.2 Risico's	5
1.3 Verklaring omtrent bedrijfsvoering	6
1.4 Beloning beheerder	7
1.5 Toelichting impact COVID-19	7
2. Jaarrekening	8
2.1 Samengestelde balans per 31 december 2019	8
2.2 Samengestelde winst- en verliesrekening over 2019	9
2.3 Samengesteld kasstroomoverzicht over 2019	10
2.4 Toelichting op de samengestelde jaarrekening	11
2.5 Toelichting op de samengestelde balans	13
2.6 Toelichting op de samengestelde winst- en verliesrekening	18
3. Overige gegevens	21
3.1 Statutaire regeling betreffende de bestemming van het resultaat	21
3.2 Controleverklaring	21
4. Bijlagen	26
4.1 Balans SynVest Value Investment Fund per 31 december 2019	26
4.2 Winst- en verliesrekening SynVest Value Investment Fund over 2019	27
4.3 Balans SynVest Aandelen Index Fonds per 31 december 2019	28
4.4 Winst- en verliesrekening SynVest Aandelen Index Fonds over 2019	29
4.5 Balans SynVest Obligatiefonds per 31 december 2019	30
4.6 Winst- en verliesrekening SynVest Obligatiefonds over 2019	31
4.7 Balans SynVest Rente Fonds per 31 december 2019	32
4.8 Winst- en verliesrekening SynVest Rente Fonds over 2019	33
4.9 Balans SynVest Vastgoed Aandelen Index Fonds per 31 december 2019	34
4.10 Winst- en verliesrekening SynVest Vastgoed Aandelen Index Fonds over 2019	35
4.11 Balans SynVest Duurzaam Beleggen Index Fonds per 31 december 2019	36
4.12 Winst- en verliesrekening SynVest Duurzaam Beleggen Index Fonds over 2019	37
4.13 Balans SynVest High Yield Obligatie Fonds per 31 december 2019	38
4.14 Winst- en verliesrekening SynVest High Yield Obligatie Fonds over 2019	39
4.15 Balans SynVest Emerging Markets Aandelen Index Fonds per 31 december 2019	40
4.16 Winst- en verliesrekening SynVest Emerging Markets Aandelen Index Fonds over 2019	41

1. BESTUURSVERSLAG

1.1 JAARVERSLAG DIRECTIE

1.1.1 Algemeen

Na een lastig beleggingsjaar 2018 lieten de financiële markten dit jaar goede rendementen zien. Ook de beleggingsfondsen van SynVest hebben geprofiteerd van de sterke markten in 2019. Zowel aandelen, obligaties als vastgoed hebben het afgelopen jaar bovengemiddeld gerendeerd. De afzwakende economische groei in combinatie met een stijgende rente, een escalerende handelsoorlog en de onzekerheden rondom de Brexit zorgden ervoor dat in het laatste kwartaal van 2018 de beurzen fors onder druk stonden.

Met de draai in het beleid van de centrale banken kwam de ommekeer in het sentiment. Wereldwijd zijn centrale banken gewicht naar monetaire verruiming. De Amerikaanse FED heeft de rente in 2019 drie keer verlaagd, terwijl de Europese Centrale Bank het beleid verruimde door het opkoopprogramma van obligaties weer op te starten. Vooral in de eerste helft van het jaar is dit de allesbepalende factor geweest voor de hoge rendementen van aandelen, obligaties en vastgoed op de financiële markten. Ook voor wat betreft de handelsrelatie tussen de VS en China lijkt het dieptepunt voorbij. Na een lange aanloop hebben de VS en China belangrijke vooruitgang geboekt in het oplossen van hun handelsconflict. De Brexit lijkt weliswaar een kwestie van tijd, maar manifesteert zich niet in het meest donkere scenario. Kortom, de hoge rendementen van afgelopen jaar hebben een overduidelijk fundament.

Aandelen zijn na de recente prijsstijgingen zeker niet goedkoop, maar onder de huidige omstandigheden (stabiele groei, lage rente), ook niet extreem duur. Vanuit financieel economisch perspectief zijn de lange termijn rendementsvooruitzichten voor aandelen dan ook nog steeds goed. Voor obligaties is de situatie iets anders. Bij obligaties wordt het rendement voor een langetermijnbelegger min of meer beperkt door de hoogte van de rente, en die is laag. Een risicovrij rendement op obligaties bestaat al enige tijd niet meer voor de Europese belegger. Hoogwaardige obligaties, genoteerd in euro's met een acceptabele looptijd kennen namelijk een negatieve rente. Wil een belegger een positief rendement behalen met obligaties dan moeten er risico's worden genomen. Dit kan door het nemen van looptijdrisico, kredietrisico en/of valutarisico. Toch hebben obligaties een belangrijke functie in een gemengde beleggingsportefeuille, vooral vanwege de lagere volatiliteit ten opzichte van aandelen.

De vooruitzichten voor vastgoed zijn relatief goed. Vastgoed profiteert van de lage rente in combinatie met redelijke economische vooruitzichten.

Vastgoedaandelen zijn daarnaast aantrekkelijk gewaardeerd. De meeste beursgenoteerde vastgoed-bedrijven staan op een aanzienlijke korting ten opzichte van de intrinsieke waarde.

Het afgelopen jaar hebben de sociale onrusten hun weg gevonden naar de financiële markten, zowel aandelen als obligaties zijn geraakt. Het gebrek aan welvaartsgroei bij de middenklasse staat inmiddels op de politieke agenda. Een goed voorbeeld daarvan is de wetgeving die in verschillende landen in de maak is om de huurgroei van woningen te beperken. In algemene zin betekent de groeiende aandacht voor ongelijkheid dat de marges van bedrijven niet steeds maar kunnen blijven groeien. De winstgevendheid van bedrijven is immers wel fors gegroeid, soms ten koste van lonen, het klimaat of het ecosysteem. De voordelen van globalisering moeten beter worden verdeeld en de negatieve aspecten voor de welvaartsgroei moeten worden meegenomen. Anders gaan de voordelen teniet.

Een eeuwig lage rente is ook niet houdbaar. Het langdurig en omvangrijk opkopen van obligaties door een centrale bank heeft weinig te maken met crisismangement en is zorgwekkend. Het beleid van de centrale banken zorgt voor bubbels en instabiliteit, holt pensioen- en spaartegoeden uit en draagt daarmee bij aan de toenemende ongelijkheid. Inmiddels is een voorzichtige kentering in het beleid zichtbaar.

De SynVest fondsen hebben het conform de marktontwikkeling gedaan hetgeen te verwachten is met de gekozen indexen. Het SynVest Value Investment fund heeft het opnieuw uitstekend gedaan ook in vergelijking met het SynVest Aandelen Index Fonds. De obligatiefondsen hebben conform de marktontwikkelingen gedraaid.

Fonds	Totaal rendement 2019
SynVest Rente Fonds	-0,06%
SynVest Obligatie Index Fonds	4,90%
SynVest High Yield Obligatie Fonds	4,42%
SynVest Vastgoed Aandelen Index Fonds	16,89%
SynVest Aandelen Index Fonds	23,85%
SynVest Value Investment Fund	24,75%
SynVest Duurzaam Beleggen Index Fund	19,69%
SynVest Emerging Markets Aandelen Index Fund	-5,28%

Bovenstaande rendementen zijn netto, dus na aftrek van de kosten.

1.1.2 Structuur

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

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

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

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

1.1.3 Verwachte gang van zaken

Voor 2020 verwachten we dat we de huidige fondsen zullen continueren en dat geen nieuwe fondsen gelanceerd zullen worden. We gaan uit van een toename van de omvang van de fondsen.

De impact van het coronavirus op het openbare leven en de industrie in de wereld heeft ook een invloed op de vraag naar onze producten en de toelevering van producten. Hoewel dit naar verwachting een impact zal hebben op de financiële prestaties in 2020, kunnen wij vanwege de onzekerheid over de omvang en duur van de coronacrisis de impact op dit moment niet kwantificeren. We blijven onze bedrijfsactiviteiten voortdurend beoordelen en nemen daar waar mogelijk maatregelen.

1.2 RISICO'S

1.2.1 Strategie en risicobereidheid

Het Fonds heeft als doelstelling de particulieren en institutionele beleggers de mogelijkheid te bieden om collectief te beleggen in financiële instrumenten voor rekening en risico van certificaathouders, waarbij een totaal rendement wordt beoogd dat hoger is dan een individuele belegger op zijn eigen gelegenheid zou kunnen realiseren. Ieder Subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid en beleggingsdoelstelling. De totale risicobereidheid van het Fonds is conservatief. Met betrekking tot compliance is de risicobereidheid nihil en dienen alle wetten en regels nageleefd te worden.

1.2.2 Strategische risico's

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

1.2.2.1 Hoger rendement dan individuele belegger

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

1.2.2.2 Externe factor

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

1.2.3 Operationele risico's

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

1.2.3.1 Kwaliteit personeel en adviseurs

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

1.2.3.2 Executie van transacties

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

1.2.3.3 De kwaliteit van de waarderingen

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

1.2.3.4 Beheersing van de kosten

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

1.2.3.5 Beheersing van de IT-omgeving

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

1.2.4 Financiële risico's

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

1.2.4.1 Liquiditeitsrisico

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

1.2.4.2 Renterisico

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

1.2.4.3 Valutarisico

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

1.2.4.4 Krediet- en tegenpartijrisico

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

1.2.4.5 Marktrisico

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

1.2.4.6 Verslaggevingsrisico

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

1.2.5 Compliance risico's

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

1.2.5.1 Risico's fiscale wet- en regelgeving

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

1.2.5.2 Wet - en regelgeving/Codes en reglementen

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

1.2.5.3 Derde partijen en belangenverstremeling

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

1.3 VERKLARING OMTRENT BEDRIJFSVOERING

SynVest Fund Management B.V. beschikt als beheerder in de zin van de Wft over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 van het Bgfo. Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende

aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Wij hebben geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de bedrijfsvoering niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de wet financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving.

Op grond hiervan verklaren wij als beheerder voor SynVest Beleggingsfondsen N.V. te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan artikel 115y lid 6 Bgfo.

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2019 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

1.4 BELONING BEHEERDER

In 2019 is SynVest Fund Management B.V. onder meer de beheerder geweest van drie beleggingsinstellingen, namelijk SynVest Beleggingsfondsen N.V., SynVest RealEstate Fund N.V. en SynVest German RealEstate Fund N.V.. De directie en het personeel van SynVest Fund Management B.V. zijn naast andere werkzaamheden en deelnemingen werkzaam voor deze beleggingsinstellingen.

De totale beloning die SynVest Fund Management B.V. in 2019 heeft uitbetaald bedraagt € 1.169.747 (2018: € 939.915), bestaande uit een beloning van € 177.960 (2018: € 177.960) voor het management en € 991.787 (2018: € 761.955) als loon voor het personeel. Het personeel is in 2019 gegroeid van 12 fte naar 15 fte. Gedurende boekjaar 2019 zijn voor € 147.102 (2018: € 100.184) variabele beloningen aan het personeel uitgekeerd. Het management heeft geen variabele beloning ontvangen.

Er is geen personeel in dienst van het Fonds. Voor de uitvoering van de activiteiten van het Fonds wordt gebruik gemaakt van de diensten van SynVest Fund Management B.V., alsmede van de diensten van derden. Voor een toelichting op het beloningsbeleid verwijzen wij u naar www.synvest.nl.

1.5. TOELICHTING IMPACT COVID-19

De uitbraak van het COVID-19 virus en de restrictieve maatregelen genomen door de overheid in zowel Nederland als het buitenland zorgen voor grote economische onzekerheid op tenminste de korte termijn en waarschijnlijk ook de langere termijn. De ontwikkelingen zijn op dit moment echter zeer onzeker en onderhevig aan veranderingen. Aangezien deze situatie niet kon worden voorzien op balansdatum is de eventuele impact hiervan op SynVest

Beleggingsfondsen N.V. niet verwerkt in de jaarrekening per 31 december 2019. Gegeven de hoge mate van onzekerheid over de (toekomstige) ontwikkeling van de Coronacrisis is het ook niet mogelijk een redelijke schatting te geven van de impact hiervan op SynVest Beleggingsfondsen N.V., anders dan de negatieve beurscorrectie op de door het Fonds gehouden aandelen. Implicaties voor SynVest Beleggingsfondsen N.V. komen tot uitdrukking door een (mogelijk) lagere waarde van de beleggingsportefeuille en de daarmee gepaard gaande gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten.

Op basis van inschatting door de directie is er vooralsnog geen grondslag voor het in aanmerking komen van externe steun. Gezien de liquiditeits- en solvabiliteitspositie, er geen sprake is van externe financieringsverplichtingen en de beleggingsportefeuille beursgenoteerd en daarmee liquide is, is de directie van SynVest Beleggingsfondsen N.V. van mening dat de implicaties van deze Coronacrisis vooralsnog geen directe invloed heeft op de veronderstelling van continuïteit per de datum van deze jaarrekening.

Amsterdam, 12 juni 2020

Namens de beheerder SynVest Fund Management, de directie:

F.J. Panhuyzen

Drs. M. van Gooswilligen

2. JAARREKENING

2.1 SAMENGESTELDE BALANS PER 31 DECEMBER 2019

Voor winstbestemming

	Noot	31 december 2019		31 december 2018	
		€	€	€	€
Activa					
Beleggingen					
Aandelen	1	16.098.204		8.309.073	
Aandelenfondsen		17.546.388		9.695.292	
Obligatiefondsen		9.597.181		7.188.993	
			43.241.773		25.193.358
Vorderingen					
Overige vorderingen	2	54.421		107.339	
			54.421		107.339
Liquide middelen					
	3		190.217		149.629
Totaal activa					
			43.486.411		25.450.326
Passiva					
Eigen vermogen					
Geplaatst kapitaal	4	6.675.170		4.696.420	
Agioreserve	5	30.025.984		20.283.429	
Overige reserves	6	(109.101)		960.539	
Onverdeeld resultaat	7	5.420.645		(868.328)	
			42.012.698		25.072.060
Kortlopende schulden					
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	8	48		1.368	
Schulden aan groepsmaatschappijen	9	1.466.603		351.041	
Overlopende passiva	10	7.062		25.857	
			1.473.713		378.266
Totaal passiva					
			43.486.411		25.450.326

2.2 SAMENGESTELDE WINST-EN VERLIESREKENING OVER 2019

Voor winstbestemming

	Noot	31 december 2019		31 december 2018	
		€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten	11	566.701		431.154	
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	1	15.659		(130.593)	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	1	6.310.556		(858.620)	
Som der bedrijfsopbrengsten			6.892.916		(558.059)
Lasten in verband met beheer van beleggingen	12	1.469.364		309.978	
Rentelasten en soortgelijke kosten	13	2.907		291	
Som der bedrijfslasten			1.472.271		310.269
Resultaat			5.420.645		(868.328)

2.3 SAMENGESTELD KASSTROOMOVERZICHT OVER 2019

	2019		2018	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		5.423.552		(868.037)
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	52.918		(85.824)	
Aankopen beleggingen	(14.510.920)		(6.930.527)	
Verkopen beleggingen	2.786.260		731.766	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	(13.198)		144.626	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	(6.310.556)		858.622	
Mutatie kortlopende schulden	1.095.447		56.217	
		(16.900.049)		(5.225.120)
		(11.476.497)		(6.093.157)
Rentelasten en soortgelijke kosten		(2.907)		(291)
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(11.479.404)		(6.093.448)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van participaties	1.978.750		1.081.160	
Agio uitgifte certificaten	9.707.135		5.146.086	
Agio inkoop eigen aandelen	35.420		(4.230)	
Dividenduitkeringen	(201.313)		(63.752)	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		11.519.992		6.159.264
Mutatie geldmiddelen		40.588		65.816
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		149.629		83.813
Mutatie geldmiddelen		40.588		65.816
Stand per 31 december		190.217		149.629

2.4 TOELICHTING OP DE SAMENGESTELDE JAARREKENING

ALGEMEEN

Onderneming

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

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

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

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

Activiteiten

De activiteiten van SynVest Beleggingsfondsen N.V. bestaan voornamelijk uit commissarissen en makelaars in effecten, beleggingsadviseurs e.d. De feitelijke activiteiten worden uitgevoerd aan de Kuiperbergweg 50 te Amsterdam.

Transacties met verbonden partijen

De transacties met verbonden partij SynVest Fund Management B.V. zijn toegelicht in de jaarrekening onder punt 12 van 2.6 toelichting samengestelde winst- en verliesrekening.

Resultaatbestemming over het boekjaar 2019

Aan de Algemene vergadering wordt voorgesteld om het resultaat toe te voegen aan de overige reserves. Dit voorstel is nog niet in de jaarrekening verwerkt.

Resultaatbestemming over boekjaar 2018

Om te voldoen aan de FBI-status voor het Fonds heeft de Algemene vergadering in 2019 besloten de volgende dividenduitkeringen te doen en het restant van het resultaat toe te voegen aan de overige reserves:

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Er is geen sprake van significante gebeurtenissen na balansdatum, anders dan de COVID-19 uitbraak zoals beschreven op pagina 25 onder "gebeurtenissen na balansdatum".

Financiële risico's

Liquiditeitsrisico

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

Renterisico

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

Valutarisico

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

Krediet- en tegenpartijrisico

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

Marktrisico

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

Verslaggevingsrisico

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

GRONDSLAGEN VOOR DE BALANSWAARDERING

Algemeen

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

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

Beleggingen

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

Vorderingen

De kortlopende vorderingen betreffen de vorderingen met een looptijd korter dan één jaar. Deze worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De reële waarde en geamortiseerde kostprijs zijn gelijk aan de nominale waarde. Noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid worden in mindering gebracht. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen.

Liquide middelen

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

Kortlopende schulden

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

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Algemeen

De bepaling van het resultaat vindt plaats op basis van historische kosten.

Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Winsten worden slechts opgenomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Verplichtingen en mogelijke verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar, worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

Beleggingsopbrengsten

Waardeveranderingen van beleggingen

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

Ontvangen dividenden

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

Lasten

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

Financiële baten en lasten

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

GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN HET KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode.

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

2.5 TOELICHTING OP DE SAMENGESTELDE BALANS

Activa

Vaste activa

1. BELEGGINGEN	31 december 2019	31 december 2018
	€	€
Aandelen	16.098.204	8.309.073
Aandelenfondsen	17.546.388	9.695.292
Obligatiefondsen	9.597.181	7.188.993
	43.241.773	25.193.358

De aankoopwaarde van de effecten bedraagt € 36.699.156.

Het verloop van de fondsen wordt als volgt weergegeven:

	Aandelen	Aandelen fondsen	Aandelen fondsen	Aandelen fondsen	Aandelen fondsen
	SynVest Value Investment Fund	SynVest Aandelen Index Fonds	SynVest Vastgoed Aandelen Index Fonds	SynVest Duurzaam Beleggen Index Fonds	SynVest Emerging Markets Aandelen Index Fonds
	€	€	€	€	€
Stand per 01-01-2019	8.309.073	7.104.892	2.181.758	195.105	213.537
Aankopen	5.745.092	1.395.539	2.669.099	496.129	766.883
Verkopen	(1.225.421)	(142.955)	(35.094)	-	-
Gerealiseerde waardevermindering	(8.402)	18.623	1.501	-	-
Ongerealiseerde waardevermindering	3.277.862	1.973.442	532.899	81.818	93.212
Stand per 31-12-2019	16.098.204	10.349.541	5.350.163	773.052	1.073.632

	Obligatiefondsen	Obligatiefondsen	Obligatiefondsen
	SynVest Obligatie Index Fonds	SynVest Rente Fonds	SynVest High Yield Obligatie Fonds
	€	€	€
Stand per 01-01-2019	6.387.477	79.515	722.001
Aankopen	1.643.845	289.699	1.504.634
Verkopen	(1.383.304)	-	514
Gerealiseerde waardevermindering	1.991	-	(514)
Ongerealiseerde waardevermindering	326.263	(842)	25.902
Stand per 31-12-2019	6.976.272	368.372	2.252.537

VORDERINGEN

2. OVERIGE VORDERINGEN

	31 december 2019	31 december 2018
	€	€
Nog te ontvangen bedragen	54.421	107.339
	54.521	107.339

3. LIQUIDE MIDDELEN

	31 december 2019	31 december 2018
	€	€
Rekening-courant ABN Amro Bank NV	4.910	1.497
Rekeningen CACEIS Bank	185.307	148.132
	190.217	149.629

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

Passiva

Eigen vermogen

4. AANDELENKAPITAAL

	31 december 2019	31 december 2018
	€	€
Stand per 1 januari	4.696.420	3.615.260
Uitgifte aandelen	1.978.750	1.081.160
Stand per 31 december	6.675.170	4.696.420

Het maatschappelijk kapitaal is in 2017 gewijzigd en bedraagt EUR 14.606.760, verdeeld in 1.460.676 aandelen van nominaal EUR 10. Het geplaatste aandelenkapitaal bedraagt EUR 6.675.170.

Per eindbalans was het geplaatst aandelenkapitaal als volgt verdeeld:

- 667.505 gewone aandelen met alleen (beperkt) winstrecht (EUR 6.675.050);
- 12 prioriteitsaandelen (EUR 120).

	Aantal	Nominaal	2019	2018
		€	€	€
Gewone aandelen serie G1	202.804	10	2.028.040	1.355.980
Gewone aandelen serie G2	144.790	10	1.447.900	1.254.900
Gewone aandelen serie G3	136.263	10	1.362.630	1.317.320
Gewone aandelen serie G4	7.535	10	75.350	52.090
Gewone aandelen serie G5	97.585	10	975.850	474.450
Gewone aandelen serie G6	13.179	10	131.790	40.840
Gewone aandelen serie G7	45.996	10	459.960	155.030
Gewone aandelen serie G8	19.353	10	193.530	45.690
Prioriteitsaandelen	12	10	120	120
Stand per 31 december			6.675.170	4.696.420

5. AGIORESERVE

	2019	2018
	€	€
Stand per 1 januari	20.283.429	15.141.573
Agio op kapitaalstortingen	9.707.135	5.146.086
Uitgifte/(Inkoop) aandelen serie G4	9.730	21.460
Uitgifte/(Inkoop) aandelen serie G5	25.690	(25.690)
Stand per 31 december	30.025.984	20.283.429

	2019	2018
	€	€
Gewone aandelen serie G1	10.545.423	6.582.004
Gewone aandelen serie G2	6.673.939	5.643.167
Gewone aandelen serie G3	5.412.780	5.184.727
Gewone aandelen serie G4	298.244	105.095
Gewone aandelen serie G5	3.936.960	1.849.964
Gewone aandelen serie G6	574.470	169.664
Gewone aandelen serie G7	1.794.009	606.162
Gewone aandelen serie G8	790.159	178.066
Inkoop certificaten G4	-	(9.730)
Inkoop certificaten G5	-	(25.690)
Stand per 31 december	30.025.984	20.283.429

6. OVERIGE RESERVE

	2019	2018
	€	€
Stand per 1 januari	960.539	329.713
Uit voorstel resultaatbestemming	(868.328)	694.578
Dividenduitkering aandelen serie G2	(136.916)	(27.145)
Dividenduitkering aandelen serie G3	(32.617)	(34.070)
Dividenduitkering aandelen serie G5	(31.779)	(2.537)
Stand per 31 december	(109.101)	960.539

	2019	2018
	€	€
Gewone aandelen serie G1	448.560	640.456
Gewone aandelen serie G2	111.324	665.177
Gewone aandelen serie G3	(118.161)	(46.211)
Gewone aandelen serie G4	(1.082)	(491)
Gewone aandelen serie G5	(145.184)	(2.261)
Gewone aandelen serie G6	(12.837)	-
Gewone aandelen serie G7	(31.521)	-
Gewone aandelen serie G8	(7.325)	-
SynVest Beleggingsfondsen N.V.	(352.875)	(296.131)
Stand per 31 december	(109.101)	960.539

7. ONVERDEELD RESULTAAT

	2019	2018
	€	€
Stand per 1 januari	(868.328)	694.578
Resultaat boekjaar	5.420.645	(868.328)
Toevoeging aan overige reserves	868.328	(694.578)
Stand per 31 december	5.420.645	(868.328)

	2019	2018
	€	€
Gewone aandelen serie G1	2.626.892	(191.896)
Gewone aandelen serie G2	1.827.221	(416.937)
Gewone aandelen serie G3	313.046	(39.334)
Gewone aandelen serie G4	(451)	(591)
Gewone aandelen serie G5	499.305	(111.143)
Gewone aandelen serie G6	69.867	(12.837)
Gewone aandelen serie G7	38.039	(31.521)
Gewone aandelen serie G8	85.363	(7.325)
SynVest Beleggingsfondsen N.V.	(38.637)	(56.744)
Stand per 31 december	5.420.645	(868.328)

Netto-vermogenswaarde per participatie	2019	2018
	€	€
SynVest Value Investment Fund	77,16	61,85
SynVest Aandelen Index Fonds	69,48	56,95
SynVest Obligatie Index Fonds	51,15	49,00
SynVest Rente Fonds	49,38	49,41
SynVest Vastgoed Aandelen Index Fonds	53,97	46,60
SynVest Duurzaam Beleggen Index Fonds	57,92	48,39
SynVest High Yield Obligatie Fonds	49,15	47,07
SynVest Emerging Markets Aandelen Index Fonds	54,86	47,36

KORTLOPENDE SCHULDEN

8. CREDITEUREN

	31 december 2019	31 december 2018
	€	€
Crediteuren	48	1.368
	48	1.368

9. SCHULDEN AAN GROEPSMAATSCHAPPIJEN

	31 december 2019	31 december 2018
	€	€
Rekening-courant SynVest Fund Management B.V.	1.466.603	351.041
	1.466.603	351.041

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

10. OVERLOPENDE SCHULDEN

	31 december 2019	31 december 2018
	€	€
Te betalen administratie- en accountantskosten	7.062	6.655
Te betalen belastingadvieskosten	-	6.050
Te betalen overige kosten	-	13.152
Stand per 31 december	7.062	25.857

2.6 TOELICHTING OP DE SAMENGESTELDE WINST- EN VERLIESREKENING

11. BELEGGINGSOPBRENGSTEN

	2019	2018
	€	€
Ontvangen dividenden	546.238	426.734
Overig	20.463	4.420
	566.701	431.154

12. LASTEN IN VERBAND MET BEHEER VAN BELEGGINGEN

	2019	2018
	€	€
Notaris- en advieskosten	7.917	10.714
Kosten depositary	28.269	25.915
Accountantskosten controle jaarrekening	14.520	13.310
Accountantskosten overig	-	-
Kosten asset management	259.210	159.310
Administratiekosten	36.015	33.778
Kosten fondsbeheer	57.029	38.679
Performance fee	1.034.353	-
Overige algemene kosten	32.051	28.272
	1.469.364	309.978

SynVest Fund Management B.V. voert de directie en het beheer van de fondsen. Zoals beschreven in het prospectus brengt zij een vast percentage tussen 0,5% en 1,5% van het belegd vermogen als vergoeding in rekening voor Asset Management en Fondsbeheer.

De Beheerder is gerechtigd tot een performance fee als het rendement, zoals opgenomen in het prospectus, afhankelijk van de Subfondsen boven de 4-8% ligt. De prestatievergoeding bedraagt dan 20% van het meerdere.

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

eigenaar van de activa van het Fonds, maar voert als Alternatieve Bewaarder, belast met de bewaring van de activa van beleggingsfondsen, aanvullende controlerende en toezichhoudende taken uit ten behoeve van het Fonds en de participanten. De Bewaarder ontvangt een vaste en variabele vergoeding. De vaste vergoeding bedraagt EUR 2.836 per jaar per Subfonds. In 2019 bedraagt de totale vergoeding voor de bewaarder EUR 28.269.

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

- Controle jaarrekening EUR 14.520;
- Fiscale werkzaamheden EUR 5.687.

De kosten zijn als volgt verdeeld:

	2019	2018
	€	€
SynVest Beleggingsfondsen N.V.	38.445	58.641
Subfonds SynVest Value Investment Fund	759.604	142.061
Subfonds SynVest Aandelen Index Fonds	388.094	47.600
Subfonds SynVest Obligatie Index Fonds	59.935	42.485
Subfonds SynVest Rente Fonds	914	413
Subfonds SynVest Vastgoed Aandelen Index Fonds	159.860	14.830
Subfonds SynVest Duurzaam Beleggen index Fonds	22.661	1.120
Subfonds SynVest High Yield Obligatie Fonds	16.379	2.106
Subfonds SynVest Emerging Markets Aandelen Index Fonds	23.472	722
	1.469.364	309.978

13. FINANCIËLE BATEN EN LASTEN

	2019	2018
	€	€
Interest rekening-courant banken	2.907	291
Bankkosten en provisie	-	-
	2.907	291

Beloning Stichting Administratiekantoor

Er zijn geen commissarissen benoemd bij het Fonds. De vergoeding van het Bestuur Stichting Administratiekantoor SynVest Beleggingsfondsen voor het boekjaar 2019 bedraagt EUR 5.000 (exclusief omzetbelasting).

Omloopfactor	2019	2018
SynVest Value Investment Fund	0,20	0,14
SynVest Aandelen Index Fonds	0,04	0,01
SynVest Obligatie Index Fonds	0,39	0,00
SynVest Rente Fonds	0,20	0,00
SynVest Vastgoed Aandelen Index Fonds	0,03	0,01
SynVest Duurzaam Beleggen Index Fonds	0,00	0,00
SynVest High Yield Obligatie Fonds	0,01	0,00
SynVest Emerging Markets Aandelen Index Fonds	0,01	0,00

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

Doorlopende kostenfactor	2019	2018
	%	%
SynVest Value Investment Fund	1,96	1,98
SynVest Aandelen Index Fonds	0,66	0,66
SynVest Obligatie Index Fonds	0,66	0,66
SynVest Rente Fonds	0,39	0,39
SynVest Vastgoed Aandelen Index Fonds	0,95	0,94
SynVest Duurzaam Beleggen Index Fonds	0,95	0,87
SynVest High Yield Obligatie Fonds	0,95	0,87
SynVest Emerging Markets Aandelen Index Fonds	0,95	0,87

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

Gebeurtenissen na balansdatum

De uitbraak van het COVID-19 virus en de restrictieve maatregelen genomen door de overheid in zowel Nederland als het buitenland zorgen voor grote economische onzekerheid op tenminste de korte termijn en waarschijnlijk ook de langere termijn. De ontwikkelingen zijn op dit moment echter zeer onzeker en onderhevig aan veranderingen. Aangezien deze situatie niet kon worden voorzien op balansdatum is de eventuele impact hiervan op SynVest Beleggingsfondsen N.V. niet verwerkt in de jaarrekening per 31 december 2019.

Gegeven de hoge mate van onzekerheid over de (toekomstige) ontwikkeling van de Coronacrisis is het ook niet mogelijk een redelijke schatting te geven van de impact hiervan op SynVest Beleggingsfondsen N.V. ,anders dan de negatieve beurscorrectie op de door het Fonds gehouden aandelen. Implicaties voor SynVest Beleggingsfondsen N.V. komen tot uitdrukking door een (mogelijk) lagere waarde van de beleggingsportefeuille en de daarmee gepaard gaande gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten.

Op basis van inschatting door de directie is er vooralsnog geen grondslag voor het in aanmerking komen van externe steun. Gezien de liquiditeits- en solvabiliteitspositie, er geen sprake is van externe financieringsverplichtingen en de beleggingsportefeuille beursgenoteerd en daarmee liquide is, is de directie van SynVest Beleggingsfondsen N.V. van mening dat de implicaties van deze Coronacrisis vooralsnog geen directe invloed heeft op de veronderstelling van continuïteit per de datum van deze jaarrekening.

Amsterdam, 12 juni 2020

SynVest Beleggingsfondsen N.V., de directie:

F.J. Panhuyzen

Drs. M. van Gooswilligen

3. OVERIGE GEGEVENS

3.1 STATUTAIRE REGELING BETREFFENDE DE BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

1. Iedere soort aandelen is gerechtigd tot het gedeelte van de winst van de vennootschap dat voortvloeit uit deelnemingen of investeringen die werden gedaan met middelen ter beschikking gesteld en geadmistreerd ten behoeve van een bepaalde serie aandelen.
2. Het bestuur is bevoegd om de winst blijkende uit een vastgestelde winst- en verliesrekening, of een gedeelte daarvan, te reserveren en toe te voegen aan de door de desbetreffende serie aan te houden winstrekening en winstreserve in overeenstemming met de winstallocatie beschreven in artikel 17.1. Na de in de vorige zin bedoelde toevoeging wordt, voor zover mogelijk, op de prioriteitsaandelen een dividend uitgekeerd gelijk aan (1%) van het nominale bedrag van deze aandelen. Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert staat aan de algemene vergadering ter beschikking, met dien verstande dat (i) op de prioriteitsaandelen geen verdere uitkering zal geschieden en (ii) dividenduitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig de per soort aandelen opgemaakte voorstellen.
3. Met inachtneming van het bepaalde in artikel 17.1, staat de winst blijkende uit de vastgestelde winst- en verliesrekening, verminderd met eventuele toevoegingen aan de reserves als bedoeld in artikel 17.2 ter beschikking aan de algemene vergadering, met dien verstande dat een ingevolge artikel 17.4 aan een winstreserve of agioreserve gedane onttrekking eerst moet worden aangezuiverd.
4. Door de vennootschap geleden verliezen worden voor zover mogelijk ten laste gebracht van de reserves die verbonden zijn aan de soort aandelen waarmee de geleden verliezen verband houden, als volgt:
 - a. Ten eerste van de vrije reserves van de verlieslatende serie aandelen;
 - b. Vervolgens van de winstreserve van de verlieslatende serie aandelen; en
 - c. Ten slotte van de agioreserve van de verlieslatende serie aandelen.
5. Indien en voor zover een wettelijke reserve vrijvalt, worden de vrijkomende bedragen toegevoegd aan de winstrekeningen en winstreserves van de serie aandelen ten laste waarvan de wettelijke reserve werd gevormd of verhoogd.
6. De vennootschap kan aan de aandeelhouders slechts uitkeringen doen voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het gestorte kapitaal van de vennootschap, vermeerderd met de reserves die de vennootschap krachtens de wet moet aanhouden.
7. Het bestuur is bevoegd te besluiten tot het doen van tussentijdse uitkeringen, waaronder begrepen uitkeringen uit reserves, indien aan het vereiste van artikel 17.6 is voldaan blijkens de tussentijdse

vermogensopstelling, opgesteld met inachtneming van de daartoe geldende voorschriften.

8. Bij de berekening van de uitkering tellen aandelen die de vennootschap in haar kapitaal houdt en aandelen waarvan de vennootschap de certificaten houdt niet mee.
9. De vordering tot uitkering verjaart door verloop van vijf jaren, te rekenen vanaf de dag volgend op de dag van betaalbaarstelling en vervalt aan de vennootschap ten gunste van de desbetreffende serie aandelen.
10. De algemene vergadering kan op voorstel van het bestuur besluiten dat uitkeringen geheel of gedeeltelijk in de vorm van een door het bestuur te bepalen aantal aandelen kunnen plaatsvinden. Hetgeen aan een aandeelhouder van de in de vorige zin bedoelde uitkering toekomt wordt hem in contanten of in de vorm van aandelen, een en ander, zo het bestuur zulks bepaalt, ter keuze van de aandeelhouder, ter beschikking gesteld.
11. Winstuitkeringen en andere uitkeringen worden betaalbaar gesteld op een door het bestuur te bepalen datum, uiterlijk veertien dagen na vaststelling respectievelijk na het nemen van een besluit tot uitkering.

3.2 CONTROLEVERKLARING

Hiervoor wordt verwezen naar de hierna opgenomen verklaring.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

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

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2018

ONS OORDEEL

Wij hebben het jaarverslag 2019 van SynVest Beleggingsfondsen N.V. te Veenendaal gecontroleerd. Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van SynVest Beleggingsfondsen N.V. per 31 december 2019 en van het resultaat over 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de samengestelde balans per 31 december 2019;
2. de samengestelde winst-en-verliesrekening over 2019;
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

DE BASIS VOOR ONS OORDEEL

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

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

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

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

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

- het bestuursverslag;
- de overige gegevens; en

- de bijlagen bij de jaarrekening, bevattende de balans en winst-en-verliesrekening per 31 december 2019 van:
 - SynVest Value Investment Fund;
 - SynVest Aandelen Index Fonds;
 - SynVest Obligatiefonds;
 - SynVest Rente Fonds;
 - SynVest Vastgoed Aandelen Index Fonds;
 - SynVest Duurzaam Beleggen Index Fonds;
 - SynVest High Yield Obligatie Fonds; en
 - SynVest Emerging Markets Aandelen Index Fonds.

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

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW.

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

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

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

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN MET BETREKKING TOT DE JAARREKENING

VERANTWOORDELIJKHEDEN VAN DE DIRECTIE VOOR DE JAARREKENING

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie 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 directie afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

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

ONZE VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE CONTROLE VAN DE JAARREKENING

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

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

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

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

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

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

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

Amsterdam, 12 juni 2020

MAZARS ACCOUNTANTS N.V.

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

4. BIJLAGEN

4.1 BALANS SYNVEST VALUE INVESTMENT FUND PER 31 DECEMBER 2019

Voor winstbestemming

	31 december 2019		31 december 2018	
	€	€	€	€
Activa				
Beleggingen				
Aandelen	16.098.204		8.309.073	
		16.098.204		8.309.073
Vorderingen				
Overige vorderingen	38.217		25.140	
		38.217		25.140
Liquide middelen		64.187		66.222
Totaal activa		16.200.608		8.400.435
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	2.028.043		1.355.983	
Agioreserve	10.545.455		6.582.020	
Overige reserves	448.560		640.456	
Onverdeeld resultaat	2.626.892		(191.896)	
		15.648.950		8.386.563
Kortlopende schulden				
Overlopende passiva	551.658		13.872	
		551.658		13.872
Totaal passiva		16.200.608		8.400.435

4.2 WINST- EN VERLIESREKENING SYNVEST VALUE INVESTMENT FUND OVER 2019

	2019		2018	
	€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten	115.848		101.366	
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	(5.942)		(126.032)	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	3.277.862		(23.679)	
Som der bedrijfsopbrengsten		3.387.768		(48.345)
Lasten in verband met beheer van beleggingen	759.604		142.061	
Rentelasten en soortgelijke kosten	1.272		1.490	
Som der bedrijfslasten		760.876		143.551
Resultaat		2.626.892		(191.896)

4.3 BALANS SYNVEST AANDELEN INDEX FONDS PER 31 DECEMBER 2019

Voor winstbestemming

	31 december 2019		31 december 2018	
	€	€	€	€
Activa				
Beleggingen				
Aandelenfondsen	10.349.541		7.104.892	
		-		7.104.892
Vorderingen				
Overige vorderingen	-		31.280	
		-		31.280
Liquide middelen		46.336		14.078
Totaal activa		10.395.877		7.150.250
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	1.447.903		1.254.901	
Agioreserve	6.673.885		5.643.101	
Overige reserves	111.324		665.177	
Onverdeeld resultaat	1.827.221		(416.937)	
		10.060.333		7.146.242
Kortlopende schulden				
Overlopende passiva	335.544		4.008	
		335.544		4.008
Totaal passiva		10.395.877		7.150.250

4.4 WINST- EN VERLIESREKENING SYNVEST AANDELEN INDEX FONDS OVER 2019

	2019		2018	
	€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten	223.397		188.842	
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	18.623		3.112	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	1.973.442		(561.193)	
Som der bedrijfsopbrengsten		2.215.462		(369.239)
Lasten in verband met beheer van beleggingen	388.094		47.600	
Rentelasten en soortgelijke kosten	147		98	
Som der bedrijfslasten		388.241		47.698
Resultaat		1.827.221		(416.937)

4.5 BALANS SYNVEST OBLIGATIE INDEX FONDS PER 31 DECEMBER 2019

Voor winstbestemming

	31 december 2019		31 december 2018	
	€	€	€	€
Activa				
Beleggingen				
Aandelenfondsen	6.976.272		6.387.477	
		6.976.272		6.387.477
Vorderingen				
Overige vorderingen	4.973		-	
		4.973		-
Liquide middelen		8.392		22.835
Totaal activa		6.989.637		6.410.312
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	1.362.631		1.307.591	
Agioreserve	5.412.677		5.184.672	
Overige reserves	(118.161)		(46.210)	
Onverdeeld resultaat	313.046		(39.334)	
		6.970.193		6.406.719
Kortlopende schulden				
Overlopende passiva	19.444		3.593	
		19.444		3.593
Totaal passiva		6.989.637		6.410.312

4.6 WINST- EN VERLIESREKENING SYNVEST OBLIGATIE INDEX FONDS OVER 2019

	2019		2018	
	€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten	44.771		75.118	
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	1.991		(1.777)	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	326.263		(70.152)	
Som der bedrijfsopbrengsten		373.025		3.189
Lasten in verband met beheer van beleggingen	59.935		42.485	
Rentelasten en soortgelijke kosten	44		38	
Som der bedrijfslasten		59.979		42.523
Resultaat		313.046		(39.334)

4.7 BALANS SYNVEST RENTE FONDS PER 31 DECEMBER 2019

Voor winstbestemming

	31 december 2019		31 december 2018	
	€	€	€	€
Activa				
Beleggingen				
Aandelenfondsen	368.372		79.515	
		368.372		79.515
Vorderingen				
Overige vorderingen	2.184		49.764	
		2.184		49.764
Liquide middelen		1.609		1.166
Totaal activa		372.165		130.445
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	75.351		26.397	
Agioreserve	298.224		105.087	
Overige reserves	(1.082)		(491)	
Onverdeeld resultaat	(451)		(591)	
		372.042		130.402
Kortlopende schulden				
Overlopende passiva	123		43	
		123		43
Totaal passiva		372.165		130.445

4.8 WINST- EN VERLIESREKENING SYNVEST RENTE FONDS OVER 2019

	2019		2018	
	€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten		1.347		342
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		-		(267)
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		(842)		(220)
Som der bedrijfsopbrengsten		505		(145)
Lasten in verband met beheer van beleggingen		914		413
Rentelasten en soortgelijke kosten		42		33
Som der bedrijfslasten		956		446
Resultaat		(451)		(591)

4.9 BALANS SYNVEST VASTGOED AANDELEN INDEX FONDS PER 31 DECEMBER 2019

Voor winstbestemming

	31 december 2019		31 december 2018	
	€	€	€	€
Activa				
Beleggingen				
Aandelenfondsen	5.350.163		2.181.758	
		5.350.163		2.181.758
Vorderingen				
Overige vorderingen	7.534		299	
		7.534		299
Liquide middelen		37.992		30.740
Totaal activa		5.395.689		2.212.797
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	975.858		474.456	
Agioreserve	3.936.972		1.849.978	
Overige reserves	(145.184)		(2.261)	
Onverdeeld resultaat	499.305		(111.143)	
		5.266.951		2.211.030
Kortlopende schulden				
Overlopende passiva	128.738		1.767	
		128.738		1.767
Totaal passiva		5.395.689		2.212.797

4.10 WINST- EN VERLIESREKENING SYNVEST VASTGOED AANDELEN INDEX FONDS OVER 2019

	2019		2018	
	€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten	124.885		53.614	
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	1.501		(5.331)	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	532.899		(144.530)	
Som der bedrijfsopbrengsten		659.285		(96.247)
Lasten in verband met beheer van beleggingen	159.860		14.830	
Rentelasten en soortgelijke kosten	120		66	
Som der bedrijfslasten		159.980		14.896
Resultaat		499.305		(111.143)

4.11 BALANS SYNVEST DUURZAAM BELEGGEN INDEX FONDS PER 31 DECEMBER 2019

Voor winstbestemming

	31 december 2019		31 december 2018	
	€	€	€	€
Activa				
Beleggingen				
Aandelenfondsen	773.052		195.105	
		773.052		195.105
Vorderingen				
Overige vorderingen	1.513		-	
		1.513		-
Liquide middelen		7.918		2.667
Totaal activa		782.483		197.772
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	131.785		40.834	
Agioreserve	574.425		169.617	
Overige reserves	(12.837)		-	
Onverdeeld resultaat	69.867		(12.837)	
		763.240		197.614
Kortlopende schulden				
Overlopende passiva	19.243		158	
		19.243		158
Totaal passiva		782.483		197.772

4.12 WINST- EN VERLIESREKENING SYNVEST DUURZAAM BELEGGEN INDEX FONDS OVER 2019

	2019		2018	
	€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten	11.112		2.909	
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	-		-	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	81.818		(14.421)	
Som der bedrijfsopbrengsten		92.930		(11.512)
Lasten in verband met beheer van beleggingen	22.661		1.120	
Rentelasten en soortgelijke kosten	402		205	
Som der bedrijfslasten		23.063		1.325
Resultaat		69.867		(12.837)

4.13 BALANS SYNVEST HIGH YIELD OBLIGATIE FONDS PER 31 DECEMBER 2019

Voor winstbestemming

	31 december 2019		31 december 2018	
	€	€	€	€
Activa				
Beleggingen				
Obligatiefondsen	2.252.537		722.001	
		2.252.537		722.001
Vorderingen				
Overige vorderingen	-		-	
		-		-
Liquide middelen		12.013		8.270
Totaal activa		2.264.550		730.271
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	459.958		155.023	
Agioreserve	1.794.038		606.184	
Overige reserves	(31.521)		-	
Onverdeeld resultaat	38.039		(31.521)	
		2.260.514		729.686
Kortlopende schulden				
Overlopende passiva	4.036		585	
		4.036		585
Totaal passiva		2.264.550		730.271

4.14 WINST- EN VERLIESREKENING SYNVEST HIGH YIELD OBLIGATIE FONDS OVER 2019

	2019		2018	
	€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten		29.128		5.933
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		(514)		(304)
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		25.902		(34.998)
Som der bedrijfsopbrengsten		54.516		(29.369)
Lasten in verband met beheer van beleggingen		16.379		2.106
Rentelasten en soortgelijke kosten		98		46
Som der bedrijfslasten		16.477		2.152
Resultaat		38.039		(31.521)

4.15 BALANS SYNVEST EMERGING MARKETS AANDELEN INDEX FONDS PER 31 DECEMBER 2019

Voor winstbestemming

	31 december 2019		31 december 2018	
	€	€	€	€
Activa				
Beleggingen				
Aandelenfondsen	1.073.632		213.537	
		1.073.632		213.537
Vorderingen				
Overige vorderingen	-		856	
		-		856
Liquide middelen		6.860		2.154
Totaal activa		1.080.492		216.547
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	193.522		45.689	
Agioreserve	790.116		178.010	
Overige reserves	(7.325)		-	
Onverdeeld resultaat	85.363		(7.325)	
		1.061.676		216.374
Kortlopende schulden				
Overlopende passiva	18.816		173	
		18.816		173
Totaal passiva		1.080.492		216.547

4.16 WINST- EN VERLIESREKENING SYNVEST EMERGING MARKETS AANDELEN INDEX FONDS OVER 2019

	2019		2018	
	€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten	16.213		3.030	
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	-		6	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	93.212		(9.427)	
Som der bedrijfsopbrengsten		109.425		(6.391)
Lasten in verband met beheer van beleggingen	23.472		722	
Rentelasten en soortgelijke kosten	590		212	
Som der bedrijfslasten		24.062		934
Resultaat		85.363		(7.325)

SYNVEST

Beleggen



SYNVEST

Beleggen

SYNVEST

Kuiperbergweg 50-3

1101 AG Amsterdam

T 020 - 23 51 490

info@synvest.nl

www.synvest.nl

JRSBF-2019