

Bouwfonds Fund Management B.V.
Hoewelaken

Jaarrekening
2014

Tot 30 juni 2014 Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V.

Bouwfonds Fund Management B.V., Hoevelaken

Inhoudsopgave

Jaarrekening 2014

Inhoudsopgave	2
Jaarverslag 2014	3
Balans per 31 december 2014	5
Winst- en Verliesrekening over 2014	6
Kasstroomoverzicht	7
Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening	8
Toelichting op de Balans	11
Toelichting op de Winst- en Verliesrekening	16
Toelichting op het kasstroomoverzicht	18
Overige gegevens	19
Controleverklaring	20

Verslag van de Directie

Gegevens betreffende de werkzaamheden van de beheerder

Het doel van de beheerder, Bouwfonds Fund Management B.V., is het optreden als beheerder voor beleggingsinstellingen als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht (Wft), het vorenstaande al dan niet in samenwerking met derden en met inbegrip van en bevorderen van alle handelingen die daarmee direct of indirect verband houden, alles in de ruimste zin des woords.

Op 22 juli 2013 is de AIFMD geïmplementeerd in de Wet op het financieel toezicht (Wft). Nederlandse beleggingsinstellingen kwalificeren vanaf 22 juli 2013 in beginsel als alternatieve beleggingsinstelling ('abi') of als instelling voor collectieve belegging in effecten ('icbe'). Hierbij gold voor Bouwfonds Fund Management B.V. een overgangsregime tot (uiterlijk) 22 juli 2014. Tijdens het overgangsregime golden de vereisten van de Wft zoals die van kracht waren op 21 juli 2013. Van dit overgangsregime heeft Bouwfonds Fund Management B.V. gebruik gemaakt.

Met ingang van 22 juli 2014 is de Wft-vergunning van Bouwfonds Fund Management B.V. van rechtswege overgegaan in een AIFMD-vergunning. Vanaf deze datum voldoet Bouwfonds Fund Management B.V. als abi beheerder aan de vereisten die gelden voor een abi-beheerder. Deze vereisten betreffen onder meer het aanstellen van een onafhankelijke bewaarder voor haar abi's, het hebben van risicomanagementbeleid, beleid inzake belangenconflicten, uitbestedingsbeleid, beloningsbeleid, waarderingbeleid fondsactiva en hebben betrekking op de jaarverslaglegging en kapitaalvereisten voor beheerder.

De onafhankelijke bewaarder namens de AIFMD is Intertrust Depositary Services.

Het dagelijks beleid van de beheerder is in handen van de statutaire bestuurder Bouwfonds Investment Management B.V. De bestuurders van Bouwfonds Investment Management B.V. zijn:

- A.W. Rozendaal
- J.C.M.A. Gillis

De samenstelling van het bestuur is ongewijzigd ten opzichte van voorgaand jaar. Indien in de toekomst een positie voor bestuurder vrij komt, dan zal getracht worden een evenwichtige verdeling tussen mannen en vrouwen te realiseren.

De vennootschap heeft geen werknemers in dienst. Voor de uitvoering van de dagelijkse werkzaamheden met betrekking tot de beleggingsfondsen schakelt de beheerder medewerkers in van Bouwfonds Investment Management B.V., conform een afgesloten Secondment agreement.

De beheerder, Bouwfonds Fund Management B.V. is een 100% dochteronderneming van Bouwfonds Investment Management B.V.. Bouwfonds Investment Management B.V. is een onderdeel van de Rabo Vastgoedgroep.

Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V. heeft per 30 juni 2014 haar naam gewijzigd in Bouwfonds Fund Management B.V.. Per 1 juli 2014 is Bouwfonds Fund Management B.V. juridisch gefuseerd met Bouwfonds Real Estate Services Institutional B.V., met als doel de onder toezicht staande fondsen vanuit één vennootschap te beheren.

Financiële gegevens Bouwfonds Fund Management B.V.

In omvang is het balanstotaal toegenomen van € 934.596 ultimo 2013 naar € 4.352.150 per 31 december 2014. De toename van het balanstotaal wordt voor een belangrijk gedeelte veroorzaakt doordat Bouwfonds Fund Management B.V. is gefuseerd met Bouwfonds Real Estate Services Institutional B.V.. De liquide middelen zijn in 2014 afgenomen met € 636.454 naar een niveau van € 185.165. Ondanks een afname van de liquide middelen is het werkkapitaal in 2014 toegenomen tot een niveau van € 2.452.093 door genoemde juridische fusie.

Voorgesteld wordt het netto resultaat over het boekjaar 2014 ter grootte van € 167.121 volledig uit te keren.

Ultimo 2014 bedraagt het eigen vermogen van Bouwfonds Fund Management B.V. € 2.452.093 (2013: € 330.000) en voldoet daarmee ruimschoots aan de minimale vermogens eis van de AFM welke gegeven de fondsen onder management van toepassing is. Volgens de Asset Under Management (AUM) berekening van het AIFMD dient het vermogen minimaal € 378.481 te zijn. Op 31 december 2014 bedraagt het werkkapitaal van Bouwfonds Fund Management B.V. € 2.452.093 en is daarom in voldoende mate liquide om te voldoen aan haar korte termijn verplichtingen.

Het resultaat na belastingen van Bouwfonds Fund Management B.V. bedraagt in het boekjaar 2014 € 167.121. Ten opzichte van het vorige boekjaar is het resultaat na belastingen afgenomen met 60%. Met ingang van 1 januari 2014 is de service level agreement met Bouwfonds Investment Management B.V. aangepast. Door deze aanpassing worden meer kosten doorbelast aan Bouwfonds Fund Management B.V.. Van de netto fee opbrengsten wordt 50% doorbelast als kosten asset management en 50% als personeelskosten. Bouwfonds Fund Management B.V. realiseert een marge van circa 3% op de abi's en fondsen.

Bouwfonds Fund Management B.V. voert het beheer over de abi's Rabo Farm Europe Fund en Rabo Bouwfonds Communication Infrastructure Fund C.V.. Het rendement van deze abi's bedraagt 9,5% respectievelijk 4,6% (Rendement: gemiddeld enkelvoudig direct rendement als percentage van ingelegd eigen vermogen).

De fondsen onder management van Bouwfonds Fund Management B.V. zijn: KVBW Immobilienspecialfondsen, Bouwfonds European Student Housing Fund, Bouwfonds European Real Estate Parking Fund I, Bouwfonds European Real Estate Parking Fund II, Bouwfonds European Real Estate Parking Fund III, Bouwfonds US Residential Fund, Distrifonds, Bouwfonds German Residential Fund I, Bouwfonds German Residential Fund II, Bouwfonds German Residential Fund III, Bouwfonds German Residential Fund IV, Bouwfonds German Residential Fund V, Bouwfonds Office Value Fund, US Multi Family Fund, EPD Stedenfondsen en Triodos.

Op dit moment worden door Bouwfonds Fund Management B.V. geen activiteiten verricht betreffende onderzoek of ontwikkeling. Deze activiteiten zullen ook in het komende jaar niet worden uitgevoerd.

Beloningsbeleid

Bouwfonds Investment Management B.V. treedt op als initiatiefnemer van diverse beleggingsinstellingen.

Haar dochtervennootschap Bouwfonds Fund Management B.V. treedt op als beheerder van meerdere beleggingsinstellingen

(zoals vermeld in de jaarrekening "Fondsen onder management"), waaronder de alternatieve beleggingsinstellingen, Rabo Farm Europe Fund en Rabo Bouwfonds Communication Infrastructure Fund C.V..

Bouwfonds Investment Management B.V. maakt deel uit van de Rabo Vastgoedgroep.

Het beloningsbeleid van de Rabo Vastgoedgroep wordt opgesteld en uitgevoerd door de Directie.

Het beloningsbeleid van de Rabo Vastgoedgroep heeft ten doel om op korte en lange termijn de gewenste inspanning en kwaliteit van haar personeel te waarborgen door een combinatie van een vaste en variabele vergoeding. Hierbij dient als uitgangspunt dat het beloningsbeleid dient bij te dragen aan de kwaliteit van het beheer van de beleggingsinstellingen in overeenstemming met de belangen van de beleggers in de desbetreffende beleggingsinstellingen. Voor de digitale versie van het beloningsbeleid wordt verwezen naar de website:

<http://www.bouwfondsim.com/wp-content/uploads/2014/10/BFM-AIFMD-Compensation-Policy.pdf>

Risico's en onzekerheden

De doelstelling van Bouwfonds Fund Management B.V. is erop gericht met relatief beperkte risico's een goed rendement te genereren voor de aandeelhouders. Voor een nadere toelichting op de risico's wordt verwezen naar de toelichting op de financiële instrumenten.

Vooruitzichten

In het komende boekjaar zal Bouwfonds Fund Management B.V. naar verwachting geen investeringen doen of personeelsleden gaan aannemen. Bouwfonds Fund Management B.V. is voornemens het beheer van een aantal van haar fondsen uit te besteden aan derden.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Als beheerder van Beleggingsinstelling Bouwfonds Fund Management B.V. is het, overeenkomstig artikel 121 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf), onze verantwoordelijkheid te verklaren dat voor Beleggingsinstelling Bouwfonds Fund Management B.V. wordt beschikt over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering overeenkomstig de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de daaraan gerelateerde regelgeving gestelde eisen en dat deze bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2014 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Hieronder gaan wij in op de inrichting van de bedrijfsvoering van de beheerder voor zover gericht op de activiteiten van de beleggingsinstelling. De bedrijfsvoering is afgestemd op de omvang van de organisatie en in lijn met de 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. De beoordeling van het functioneren en de effectiviteit van de bedrijfsvoering behoort tot de verantwoordelijkheid van de directie.

Activiteiten in 2014

Bouwfonds Fund Management B.V. is in 2014 een juridische fusie aangegaan met Bouwfonds Real Estate Services Institutional B.V..

Als onderdeel van de aanvraag van de vergunning is de opzet van de bedrijfsvoering beoordeeld en in lijn gebracht met de wetgeving. Relevante risico's zijn in kaart gebracht en bijbehorende interne controles zijn gedefinieerd.

Op basis van de, met betrekking tot het verslagjaar 2014 verkregen (management)informatie, ten aanzien van de uitgevoerde processen en de daarin opgenomen interne beheersingsmaatregelen, alsmede uit specifieke controles daaromtrent, hebben wij vastgesteld dat deze beheersingsmaatregelen, conform de beschrijving zijn uitgevoerd. Waar de uitkomsten deficiënties aan het licht brachten, zijn verbeteringen ingericht en corrigerende maatregelen getroffen, danwel in gang gezet.

Rapportage over de bedrijfsvoering

Gedurende 2014 hebben wij de verschillende aspecten van de inrichting van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij, behoudens bovengenoemde opmerkingen, geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgf niet voldoet aan de vereisten, zoals opgenomen in het Bgf en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de maatregelen van interne controle niet effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneren.

Op grond van het vorenstaande verklaren wij als beheerder voor de Beleggingsinstelling Bouwfonds Fund Management B.V. te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgf, die voldoet aan de eisen van het Bgf en verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2014 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering.

Het adres van de website van Bouwfonds Fund Management B.V. is:
<http://www.bouwfondsim.com/nl/beheerders-bvb/>

Hoevelaken, 30 april 2015

Dagelijks bestuur:

A.W. Rozendaal

J.C.M.A. Gillis

Balans per 31 december 2014
(na resultaatbestemming)

Ref.	<u>31 december 2014</u>	<u>31 december 2013</u>
	€	€
Activa		
Vlottende activa		
1 Debiteuren	3.158.337	68.807
2 Vorderingen op gelieerde maatschappijen	1.008.198	-
3 Overlopende activa	-	43.720
4 Liquide middelen	<u>185.615</u>	<u>822.069</u>
	4.352.150	934.596
	<u><u>4.352.150</u></u>	<u><u>934.596</u></u>
Passiva		
Eigen vermogen		
5 Geplaatst en gestort kapitaal	230.000	230.000
6 Agioreserve	18.000	-
7 Overige reserves	<u>2.204.093</u>	<u>100.000</u>
	2.452.093	330.000
Kortlopende schulden		
8 Kredietinstellingen	952.446	-
9 Crediteuren	115.074	18.061
10 Schulden aan gelieerde maatschappijen	-	275.075
11 Belastingen	814.082	157.247
12 Nog te betalen bedragen	<u>18.455</u>	<u>154.213</u>
	1.900.057	604.596
	<u><u>4.352.150</u></u>	<u><u>934.596</u></u>

Winst- en Verliesrekening over 2014

Ref.	2014	2013
	€	€
13 Bedrijfsopbrengsten		
Opbrengsten fees	8.556.210	1.327.183
Kosten fees	<u>(4.717.877)</u>	<u>(409.561)</u>
Som der bedrijfsopbrengsten	3.838.333	917.622
14 Personeelskosten	(3.251.334)	(374.082)
15 Overige bedrijfskosten	<u>(406.361)</u>	<u>(173.036)</u>
Som der bedrijfslasten	<u>(3.657.695)</u>	<u>(547.118)</u>
Bedrijfsresultaat	180.638	370.504
16 Financiële baten en lasten	<u>42.190</u>	<u>1.079</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	222.828	371.583
17 Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	<u>(55.707)</u>	<u>(92.895)</u>
Resultaat na belastingen	<u><u>167.121</u></u>	<u><u>278.688</u></u>

Kasstroomoverzicht

18

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	€	€
Bedrijfsresultaat	180.638	370.504
Aanpassingen voor:		
Veranderingen in werkkapitaal		
mutatie vlottende activa	(4.054.008)	(26.077)
mutatie kortlopende schulden	<u>1.128.340</u>	<u>(45.300)</u>
	<u>(2.925.668)</u>	<u>(71.377)</u>
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	(2.745.030)	299.127
Ontvangen interest	42.190	1.079
Vennootschapsbelasting	<u>(55.707)</u>	<u>(92.895)</u>
	<u>(13.517)</u>	<u>(91.816)</u>
Kasstroom uit operationele activiteiten	(2.758.547)	207.311
Verkrijgingen juridische fusie	<u>2.122.093</u>	<u>-</u>
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	2.122.093	-
Betaalde dividenden	<u>-</u>	<u>(319.271)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-	(319.271)
Mutatie geldmiddelen	<u>(636.454)</u>	<u>(111.960)</u>
Stand aanvang verslagperiode	822.069	934.029
Stand einde verslagperiode	<u>185.615</u>	<u>822.069</u>
Mutatie geldmiddelen	<u>(636.454)</u>	<u>(111.960)</u>

Bouwfonds Fund Management B.V., Hoevelaken

Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

Algemeen

Activiteiten

De activiteiten van Bouwfonds Fund Management B.V., statutair gevestigd te Hoevelaken, aan de Beek 18, bestaan voornamelijk uit: het optreden als beheerder voor beleggingsfondsen als bedoeld in de

Wet op het financieel toezicht (Wft), het vorenstaande al of niet in samenwerking met derden en met inbegrip van het verrichten en bevorderen van alle handelingen die daarmee direct of indirect verband houden, alles in de ruimste zin des woords.

Groepsverhoudingen

De onderneming maakt deel uit van een groep waarvan Rabo Vastgoedgroep Holding N.V., statutair gevestigd te Hoevelaken, Nederland aan het hoofd staat.

De financiële gegevens van de vennootschap zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Rabo Vastgoedgroep Holding N.V. te Hoevelaken. Afschriften daarvan zijn verkrijgbaar bij het Handelsregister van de Kamer van Koophandel.

Naamswijziging

Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V. heeft per 30 juni 2014 haar naam gewijzigd in Bouwfonds Fund Management B.V..

Fusie

Per 1 juli 2014 is Bouwfonds Fund Management B.V. juridisch gefuseerd met Bouwfonds Real Estate Services Institutional B.V.. Deze juridische fusie heeft geen impact op het resultaat voor het boekjaar. Het vermogenseffect is een toename van € 2.122.093. Dit bedrag bestaat uit € 2.104.093 vrij beschikbare reserves en € 18.000 agio. Bouwfonds Fund Management B.V. is de verkrijgende vennootschap en Bouwfonds Real Estate Services Institutional B.V. is de verdwijnende vennootschap. Aan de verkrijgende vennootschap zijn geen aandelen toegekend ingevolge de fusie. De fusie is verwerkt op basis van de "Carry over Accounting" methode. Dit is het samenvoegen van de boekwaarden van de overgenomen activa en verplichtingen op de overnamedatum.

Beheer beleggingsinstellingen (abi's)

Bouwfonds Fund Management B.V. voert het beheer over de abi's Rabo Farm Europe Fund en Rabo Bouwfonds Communication Infrastructure Fund C.V..

Fondsen onder management

De fondsen onder management van Bouwfonds Fund Management B.V. zijn: KVBW Immobilienspezialfonds, Bouwfonds European Student Housing Fund, Bouwfonds European Real Estate Parking Fund I, Bouwfonds European Real Estate Parking Fund II, Bouwfonds European Real Estate Parking Fund III, Bouwfonds US Residential Fund, Distrifonds, Bouwfonds German Residential Fund I, Bouwfonds German Residential Fund II, Bouwfonds German Residential Fund III, Bouwfonds German Residential Fund IV, Bouwfonds German Residential Fund V, Bouwfonds Office Value Fund, US Multi Family Fund, EPD Stedenfonds en Triodos.

Oordelen en schattingen

Bij de toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de leiding zich diverse oordelen en schattingen. De belangrijkste oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen zijn:

- Performance fees. Bouwfonds Fund Management B.V. ontvangt bij een aantal fondsen een variabele beloning welke afhankelijk is van het rendement wat voor de beleggers van het betreffende fonds wordt gerealiseerd. Op grond van de gerealiseerde rendementen van deze fondsen wordt door het management een inschatting gemaakt of de performance fee door Bouwfonds Fund Management B.V. zal worden gerealiseerd. Indien deze fees wel al zijn gefactureerd maar verwacht wordt dat op grond van de verwachte rendementen van het fonds deze fees uiteindelijk niet zullen worden gerealiseerd, zal een voorziening voor deze fees worden gevormd.

Valutaomrekeningen

Een transactie in vreemde valuta wordt bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen de functionele valutakoers op transactiedatum. Monetaire balansposten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de functionele valutakoers de balansdatum. Koersverschillen die optreden bij de afwikkeling dan wel de omrekening van monetaire posten in vreemde valuta, worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

De Jaarrekening is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd op het bedrag van de bestede kosten, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing met bijzondere waardeverminderingen. De jaarlijkse afschrijvingen bedragen een percentage van de bestede kosten, zoals nader in de toelichting op de balans in gespecificeerd.

De jaarrekening is opgesteld in euro's.

De waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat vinden 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.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen worden gewaardeerd tegen reële waarde. Voorzieningen wegens oninbaarheid zijn in mindering gebracht op de waarde van de vordering.

Looptijd vorderingen en kortlopende schulden

De resterende looptijd van de vorderingen en de kortlopende schulden is korter dan 1 jaar, tenzij anders

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit banktegoeden met een looptijd korter dan twaalf maanden gewaardeerd tegen nominale waarde. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder kortlopende schulden.

Grondslagen voor de bepaling van het resultaat

Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Winsten worden slechts opgenomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd.

Baten worden opgenomen naar rato van de mate waarin de diensten zijn verricht. Bij variabele beloningen worden de baten opgenomen zodra aannemelijk is dat deze ook daadwerkelijk zullen worden gerealiseerd. De kosten van deze diensten wordt aan dezelfde periode toegerekend. Onder deze kosten wordt mede begrepen een doorbelasting van gelieerde maatschappijen uit hoofde van afgesloten service level agreements en Secondment agreement.

Bouwfonds Fund Management B.V., Hoevelaken

Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat bestaat uit de bedrijfsopbrengsten en de bedrijfslasten. Hierbij wordt onder bedrijfsopbrengsten verstaan de opbrengst van de in het verslagjaar verleende diensten onder aftrek van de over de omzet geheven belastingen. Onder bedrijfslasten wordt mede begrepen de beloning voor de directe inhuur van medewerkers alsmede de inhuur van gelieerde maatschappijen op basis van service level agreements (SLA's) en Secondment agreement. De inhuur van gelieerde maatschappijen is gerelateerd aan de door Bouwfonds Fund Management B.V. gerealiseerde opbrengsten.

Belastingen

De vennootschapsbelasting wordt berekend tegen het geldende tarief over het resultaat van het boekjaar, waarbij rekening wordt gehouden met permanente verschillen tussen de winstberekening volgens jaarrekening en de fiscale winstberekening.

Aan de andere vennootschappen die deel uitmaken van de fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting wordt vennootschapsbelasting doorberekend als waren zij zelfstandig belastingplichtig.

De vennootschap maakt deel uit van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en de omzetbelasting. Bouwfonds Investment Management B.V., met statutaire zetel in Hoevelaken, staat aan het hoofd van de groep.

Grondslagen voor de opstelling van het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode.

De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit liquide middelen.

Winstbelastingen, ontvangen interest en ontvangen dividenden worden opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde interest en betaalde dividenden worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Toelichting op de Balans

(na resultaatbestemming)

	<u>31 december 2014</u>	<u>31 december 2013</u>
	€	€
Activa		
Specificatie van debiteuren > € 10.000 en ouder dan 90 dagen		
Vlottenda activa		
1 Debiteuren	8.662.434	91.187
Af: voorziening dubieuze debiteuren	<u>(5.504.097)</u>	<u>(22.380)</u>
Totaal debiteuren	<u><u>3.158.337</u></u>	<u><u>68.807</u></u>
Onder de post debiteuren is een voorziening dubieuze debiteuren opgenomen. Het verloop van de post voorziening dubieuze debiteuren is als volgt:		
Boekwaarde per 1 januari	22.380	-
Overname uit juridische fusie	4.547.650	-
Dotaties	350.313	22.380
Valutaomrekeningen	583.753	-
Boekwaarde per 31 december	<u><u>5.504.096</u></u>	<u><u>22.380</u></u>
Door juridische fusie (Bouwfonds Real Estate Services Institutional B.V.) is de voorziening dubieuze debiteuren overgenomen voor de vordering op Bouwfonds US Residential Fund.		
2 Vorderingen op gelieerde maatschappijen	<u><u>1.008.198</u></u>	<u><u>-</u></u>
Deze vordering is direct opeisbaar. Dit betreft een rekening-courant positie met gelieerde maatschappijen, zijnde Bouwfonds Investment Management B.V. en haar dochterondernemingen. Deze post is afgerekend in april 2015.		
3 Overlopende activa		
Te ontvangen performance fee	-	3.470
Te ontvangen management fee	<u>-</u>	<u>40.250</u>
	<u><u>-</u></u>	<u><u>43.720</u></u>
4 Liquide middelen		
Bank	<u><u>185.615</u></u>	<u><u>822.069</u></u>
De vaste kosten eis van € 136.780 wordt aangehouden als liquide middelen, dan wel de vordering op gelieerde maatschappijen. De overige liquide middelen staan ter vrije beschikking.		
Passiva		
Eigen vermogen		
5 Geplaatst en gestort kapitaal		
Stand per aanvang periode	<u>230.000</u>	<u>230.000</u>
Stand per einde periode	<u><u>230.000</u></u>	<u><u>230.000</u></u>

Het geplaatst kapitaal van de vennootschap bedraagt € 230.000, verdeeld in 230.000 gewone aandelen á € 1,00. Het totaal aantal geplaatste aandelen is gedurende het boekjaar niet gewijzigd.

Bouwfonds Fund Management B.V., Hoevelaken

Toelichting op de Balans
(na resultaatbestemming)

	<u>31 december 2014</u>	<u>31 december 2013</u>
	€	€
6 Agio		
Agio door samenvoeging met Bouwfonds Real Estate Services Institutional B.V.	18.000	-
	<u>18.000</u>	<u>-</u>

Door de juridische fusie op basis van de "Carry over Accounting" methode ontstaat agio, als zijnde het ingetrokken kapitaal van Bouwfonds Real Estate Services Institutional B.V..

Aan de verkrijgende vennootschap zijn geen aandelen toegekend ingevolge de fusie.

7 Overige reserves

Stand per aanvang periode	100.000	100.000
Toevoeging in samenhang met juridische fusie	2.104.093	-
Resultaat lopend boekjaar	167.121	278.688
Dividend uitkering	(167.121)	(278.688)
Stand per einde periode	<u>2.204.093</u>	<u>100.000</u>

Bouwfonds Fund Management B.V., Hoevelaken

De toevoeging in samenhang met juridische fusie betreft de vrije reserves van Bouwfonds Real Estate Services Institutional B.V. op de datum van de juridische fusie.

Vermogenseis

Vaste kosten eis

Uit hoofde van de AIFMD wetgeving dient Bouwfonds Fund Management B.V. te voldoen aan een vermogenseis ter grootte van 25% van de vaste kosten van het voorgaande boekjaar, zoals gedefinieerd in het Besluit prudentiële regels Wft. Over het verslagjaar 2014 voldoet Bouwfonds Fund Management B.V. aan deze vermogenspositie. Een bedrag van minimaal € 136.780 is als liquide middelen aangehouden.

Vaste kosten eis 2014

Personeelskosten (2013)	374.082
Overige bedrijfskosten (2013)	173.036
Totale vaste kosten t.b.v. vaste kosten eis 2014	<u>547.118</u>
Vaste kosten eis	25% <u>136.780</u>

Minimum vereist vermogen

Het vermogen waarover de minimale vermogenseis berekend wordt bedraagt € 1.011.603.000 per 31 december 2014, dit betreft de waarde van de assets van Rabo Farm Europe Fund en Rabo Bouwfonds Communication Infrastructure Fund C.V. De waarde van de assets betreft het vermogen onder beheer.

De minimumomvang van het toetsingsvermogen van een beheerder van een externe beleggingsinstelling bedraagt € 125.000 vermeerderd met 0,02% van het bedrag waarmee de waarde van het beheerde vermogen het bedrag van € 250 miljoen te boven gaat. De minimumomvang van het toetsingsvermogen bedraagt niet meer dan € 10 miljoen. Voor het professioneel aansprakelijkheidsrisico is 0,01% berekend over de waarde van het vermogen onder beheer.

Het volgens de systematiek van het AIFMD berekende minimale vermogen bedraagt € 378.481. Bouwfonds Fund Management B.V. voldoet met een vermogen van € 2.204.093 aan de eis.

Bouwfonds Fund Management B.V., Hoevelaken

Toelichting op de Balans
(na resultaatbestemming)

	<u>31 december 2014</u>	<u>31 december 2013</u>
	€	€
Kortlopende schulden		
8 Kredietinstellingen	952.446	-
Er is een Cash Pool agreement met Bouwfonds Investment Management B.V., de Rabobank rekeningen in deze Cash Pool worden samengevoegd en de rente wordt totaal in rekening gebracht bij Bouwfonds Investment Management B.V.		
9 Crediteuren	115.074	18.061
10 Schulden aan gelieerde maatschappijen	-	275.075
11 Belastingen		
Vennootschapsbelasting	573.749	92.895
Omzetbelasting	<u>240.333</u>	<u>64.352</u>
	814.082	157.247
De vennootschapsbelasting betreft een bedrag van € 565.290 over 2014 en € 8.459 over 2013. In 2015 zijn deze schuldposities afgerekend via de rekening-courant met Bouwfonds Investment Management B.V..		
12 Nog te betalen bedragen		
Te betalen fees	-	122.213
Te betalen overige bedrijfskosten	<u>18.455</u>	<u>32.000</u>
	18.455	154.213
Totaal kortlopende schulden	<u><u>1.900.057</u></u>	<u><u>604.596</u></u>

De te betalen bedrijfskosten betreft de nog te betalen accountantskosten, inclusief niet verrekenbare btw.

Financiële Instrumenten

Algemeen

De in deze toelichting opgenomen gegevens verschaffen informatie die behulpzaam is bij het schatten van de omvang van risico's die verbonden zijn aan zowel de in de balans opgenomen als de niet in de balans opgenomen financiële instrumenten.

De primaire financiële instrumenten van Bouwfonds Fund Management B.V. dienen ter financiering van de operationele activiteiten of vloeien direct uit deze activiteiten voort. Het beleid van Bouwfonds Fund Management B.V. is om niet te handelen in financiële instrumenten voor speculatieve doeleinden. In 2014 zijn geen derivaten afgesloten.

De belangrijkste risico's uit hoofde van de financiële instrumenten van Bouwfonds Fund Management B.V. zijn het valutarisico, het kredietrisico en het liquiditeitsrisico.

Het beleid van de groep om deze risico's te beperken, luidt als volgt:

Valutarisico

De fees die door Bouwfonds Fund Management B.V. worden gerealiseerd in vreemde valuta zijn beperkt tot haar fondsactiviteiten in Amerika. Deze posities worden niet afgedekt.

Bouwfonds Fund Management B.V., Hoevelaken

Kredietrisico

Bouwfonds Fund Management B.V. handelt enkel met gelieerde maatschappijen c.q. met fondsen waar vanuit de Bouwfonds Investment Management groep het management wordt gevoerd. De Bouwfonds Investment Management groep heeft procedures opgesteld om de kredietwaardigheid te bepalen. Tevens heeft de groep richtlijnen opgesteld om de omvang van het kredietrisico bij elke financiële instelling en debiteur te beperken. Door de bovenstaande maatregelen is het kredietrisico voor Bouwfonds Fund Management B.V. minimaal.

Liquiditeitsrisico

Het belangrijkste risico betreft de (voortijdige) beëindiging van de fondsen onder management. Dit risico is relatief beperkt omdat Bouwfonds Fund Management B.V. de meeste activiteiten heeft uitbesteed aan groepsmaatschappijen en de te betalen vergoedingen zijn gerelateerd aan de door haar ontvangen vergoedingen. Voor een toelichting van de gecommiteerde kredietfaciliteit en bijbehorende convenant wordt verwezen naar de toelichting op de niet uit de balans blijvende verplichtingen. Per 31 december 2014 wordt voldaan aan het convenant.

Reële waarde

Gezien de korte looptijd van de financiële instrumenten benadert de boekwaarde van de balans de reële waarde.

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Bouwfonds Fund Management B.V. maakt deel uit van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en de omzetbelasting met Rabo Vastgoedgroep Holding N.V. en is uit dien hoofde hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschuld van de fiscale eenheid als geheel.

Bouwfonds Fund Management B.V. heeft een service level agreement afgesloten met Bouwfonds Investment Management B.V. Deze overeenkomst is gesloten voor de looptijd van de fondsen waarvoor het beheer bij Bouwfonds Fund Management B.V. ondergebracht is. De aard van de werkzaamheden bestaat uit het beheer van beleggingsfondsen en de daaruit voortvloeiende taken. Uit hoofde van deze overeenkomst ontvangt Bouwfonds Investment Management B.V. een fee die gerelateerd is aan de resultaten van Bouwfonds Fund Management B.V.

Bouwfonds Fund Management B.V. heeft een service level agreement afgesloten met Bouwfonds Investments B.V. Deze overeenkomst eindigt nadat Bouwfonds Germany Residential Fund V C.V. zal zijn ontbonden en vereffend, danwel tussentijds met een opzegtermijn van 12 maanden. De aard van de werkzaamheden bestaat uit de distributie van participaties en de daaruit voortvloeiende taken. Uit hoofde van deze overeenkomst ontvangt Bouwfonds Investments B.V. een vaste fee per jaar.

Bouwfonds Fund Management B.V. heeft met ingang van het jaar 2014 een Secondment agreement afgesloten met Bouwfonds Investment Management B.V. In deze overeenkomst zijn de afspraken over de personele inzet en de daaraan gekoppelde doorbelastingen van de kosten vanuit Bouwfonds Investment Management B.V. voor Bouwfonds Fund Management B.V. vastgelegd.

Bouwfonds Fund Management B.V. maakt onderdeel uit van de cashpool agreement met Cooperatieve Centrale Raiffeisen-beoerenleenkank B.V. De faciliteit onder deze overeenkomst voor alle deelnemende vennootschappen is euro 10 miljoen. Alle deelnemende vennootschappen zijn individueel hoofdelijk aansprakelijk voor de naleving van de overeenkomst.

Bouwfonds Fund Management B.V. heeft recht op performance fees die gerelateerd zijn aan de rendementen van een aantal door haar beheerde fondsen.

Bouwfonds Fund Management B.V., Hoevelaken

Verbonden partijen

Bouwfonds Fund Management B.V. heeft een service level agreement afgesloten met Bouwfonds Investment Management B.V., waarin is opgenomen dat Bouwfonds Fund Management B.V. een deel van het beheer van de beleggingsfondsen aan Bouwfonds Investment Management B.V. uitbesteedt.

Bouwfonds Fund Management B.V. heeft een service level agreement afgesloten met Bouwfonds Investments B.V., waarin staat dat Bouwfonds Fund Management B.V. een deel van de distributie van participaties in het Bouwfonds Germany Residential Fund V C.V. aan Bouwfonds Investments B.V. uitbesteedt.

Bouwfonds Fund Management B.V. heeft met ingang van het jaar 2014 een Secondment agreement afgesloten met Bouwfonds Investment Management B.V. In deze overeenkomst zijn de afspraken over de personele inzet vanuit Bouwfonds Investment Management B.V. voor Bouwfonds Fund Management B.V. vastgelegd.

Voor een nadere toelichting van het beloningsbeleid van de door Bouwfonds Fund Management B.V. ingehuurde medewerkers wordt verwezen naar het onderdeel Beloningsbeleid.

Bouwfonds Investment Management B.V. ontvangt voor haar werkzaamheden een fee die is gerelateerd aan de netto fee van Bouwfonds Fund Management B.V.. Per saldo resteert voor Bouwfonds Fund Management B.V. een marge van circa 3% van de door op de abi's en fondsen.

Van de doorbelasting is 50% voor compensatie van de kosten voor asset /fund management activiteiten en 50% van de doorbelasting is voor compensatie voor inhuur van personeel in dienst van Bouwfonds Investment Management B.V..

De door Bouwfonds Investment Management B.V. doorbelaste kosten kunnen als volgt worden berekend:

Subtotaal opbrengsten fees	8.556.210
Subtotaal kosten fees (excl. Doorbelaste kosten)	1.874.770-
Externe personeelskosten management	408.227-
Overige bedrijfskosten	406.361-
Basis doorbelasting	<u>5.866.851</u>
Doorbelasting circa 97%	<u>5.686.214</u>

De door Bouwfonds Investment Management B.V. doorbelaste kosten zijn als volgt verwerkt:

- Kosten asset-/ fund management fee	50%	2.843.107
- Doorbelaste personeelskosten	50%	2.843.107
Totaal doorbelaste kosten:		<u>5.686.214</u>

Toelichting op de Winst- en Verliesrekening

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	€	€
13 Som der bedrijfsopbrengsten		
Opbrengsten fees		
Asset-/ fund management fee	5.562.473	1.184.100
Acquisitiefee	2.943.737	-
Structuring fee	50.000	-
Overige opbrengsten	-	143.083
Subtotaal opbrengsten fees	<u>8.556.210</u>	<u>1.327.183</u>
Kosten fees		
Kosten asset-/ fund management fee	3.115.029-	409.561-
Kosten acquisitiefee	1.053.560-	-
Kosten property management fee	209.328-	-
Kosten plaatsingsvergoeding	324.460-	-
Kosten structuring fee	15.500-	-
Subtotaal kosten fees	<u>4.717.877-</u>	<u>409.561-</u>
Totaal som der bedrijfsopbrengsten	<u>3.838.333</u>	<u>917.622</u>

De kosten fees bestaan enerzijds uit directe kosten die de fondsen betalen aan externe leveranciers. Anderzijds bestaan de kosten fees uit doorbelaste kosten vanuit Bouwfonds Investment Management B.V. op basis van de afgesloten agreements (zie ook de toelichting op de verbonden partijen)..

14 Personeelskosten

Externe personeelskosten management	408.227	-
Doorbelaste personeelskosten	2.843.107	374.082
	<u>3.251.334</u>	<u>374.082</u>

Voor de doorbelaste personeelskosten wordt verwezen naar de toelichting op de verbonden partijen.

15 Overige bedrijfskosten

Accountantskosten	17.500	7.000
Dotatie voorziening vorderingen	350.313	22.380
Kosten overname beheer	-	100.000
Overige algemene kosten	38.548	43.656
	<u>406.361</u>	<u>173.036</u>

Accountantskosten

Het totaal van de ten laste van het resultaat van het boekjaar gebrachte honoraria voor werkzaamheden uitgevoerd door Ernst & Young accountants LLP bedraagt € 17.500 excl. btw (2013: € 7.000 excl. Btw). Dit bedrag heeft betrekking op de controlewerkzaamheden van de jaarrekening. In het boekjaar zijn geen andere lasten door Ernst & Young accountants LLP in rekening gebracht aan Bouwfonds Fund Management B.V..

Bouwfonds Fund Management B.V., Hoevelaken

Toelichting op de Winst- en Verliesrekening

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	€	€
16 Financiële baten en lasten		
Koersverschillen	41.306	-
Rente baten bankrekeningen	884	1.079
	<u>42.190</u>	<u>1.079</u>
17 Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		
Vennootschapsbelasting	<u>55.707</u>	<u>92.895</u>

De vennootschapsbelasting wordt berekend tegen het nominale tarief, zijnde 25,0%, over het resultaat van het boekjaar. De effectieve belastingdruk voor de vennootschap wijkt niet af van het nominale tarief.

Werknemers

Gedurende het jaar 2014 waren geen werknemers in dienst (2013: geen).

Bouwfonds Fund Management B.V., Hoevelaken

Toelichting op het kasstroomoverzicht

18 Toelichting op het kasstroomoverzicht

Samenstelling geldmiddelen

	€
Liquide middelen 1 januari 2014	822.069
Mutatie 2014	<u>-636.454</u>
Liquide middelen 31 december 2014	<u>185.615</u>

Toelichting op kasstromen

In de kasstromen uit investeringsactiviteiten is een bedrag van € 2.122.093 opgenomen voor verkrijgingen juridische fusie. Dit betreft het vermogen van Bouwfonds Real Estate Institutional Services B.V. op de datum van de fusie. Dit vermogen bestaat voor € 2.104.093 uit overige reserves en € 18.000 uit agio.

Bouwfonds Fund Management B.V., Hoevelaken

Overige gegevens

Statutaire regeling betreffende de bestemming van het resultaat

Volgens artikel 23 van de statuten van de onderneming, stelt de jaarlijkse vergadering van aandeelhouders de bestemming van het resultaat van het afgelopen jaar vast.

Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2013

De jaarrekening 2013 is vastgesteld in de algemene vergadering van aandeelhouders gehouden op 25 maart 2014. De algemene vergadering van aandeelhouders heeft de bestemming van het resultaat vastgesteld conform het daartoe gedane voorstel.

Voorstel tot bestemming van het resultaat over het boekjaar 2014

Het dagelijks bestuur stelt voor dat het netto resultaat na belastingen van € 167.121 als dividend wordt uitgekeerd. Bij het opstellen van de jaarrekening is verondersteld dat het voorstel wordt geaccepteerd.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen significante gebeurtenissen na balansdatum.

Adres Website

Het adres van de Website van Bouwfonds Fund Management B.V. is:
<http://www.bouwfondsim.com/nl/beheerders-bvb/>

Hoevelaken, 30 april 2015

Dagelijks bestuur:
Bouwfonds Investment Management B.V., namens deze:

A.W. Rozendaal

J.C.M.A. Gillis

Aandeelhoudersbesluit
van
Bouwfonds Fund Management B.V.

De ondergetekenden, Bouwfonds Investment Management B.V., te deze vertegenwoordigd door de heren A.W. Rozendaal en P.S.A. Kok, handelend in haar hoedanigheid van aandeelhouder (Aandeelhouder) van Bouwfonds Fund Management B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Hoevelaken en kantoorhoudende te De Beek 18, Hoevelaken, (de Vennootschap);

Overwegende dat

- (A) De Aandeelhouder de enige aandeelhouder is van het gehele geplaatste kapitaal van de Vennootschap;
- (B) Er zijn geen certificaten van aandelen uitgegeven met medewerking van de Vennootschap en er zijn geen personen aan wie de wet de rechten toekomende aan houders van certificaten uitgegeven met medewerking van de Vennootschap toekent. Er is eveneens geen vruchtgebruik of pandrecht gevestigd op de aandelen van de Vennootschap, ingevolge waarvan de stemrechten met betrekking tot die aandelen overgedragen zijn aan de vruchtgebruiker of de pandhouder;
- (C) Ingevolge artikel 30 van de statuten van de Vennootschap mag de Aandeelhouder besluiten nemen buiten vergadering, mits dit besluit schriftelijk is vastgelegd;
- (D) De Aandeelhouder heeft de inhoud in ogenschouw genomen van de aangehechte Jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar 2014;
- (E) Door het medeondertekenen van dit besluit geeft de directie van de Vennootschap zijn toestemming voor de hierna genoemde schriftelijke besluiten aangenomen ten tijde van een algemene vergadering van aandeelhouders en doet afstand van zijn recht neergelegd in Artikel 2:227 BW;

Besluiten hierbij als volgt

1. De Jaarrekening 2014, aangevende een resultaat van € 167.121, vast te stellen.
2. Het resultaat over 2014 volledig uit te keren als dividend.
3. De directieleden volledig en finaal decharge te verlenen voor het door hen gevoerde bestuur van de Vennootschap over het boekjaar 2014.
4. De facturering van Bouwfonds Investment Management B.V. uit hoofde van de Service Level Agreement is naar de mening van directie en aandeelhouders een marktconforme doorberekening voor de verleende diensten.
5. De directie te verzoeken zorg te dragen voor publicatie van de Jaarrekening bij het Handelsregister van de Kamer van Koophandel en Fabrieken alwaar de Vennootschap is geregistreerd.
6. Te bevestigen dat alle directieleden van de Vennootschap afstand hebben gedaan van hun recht neergelegd in Artikel 2:227 lid 7 BW met betrekking tot de hierbij aangenomen besluiten.

Alle hierin genoemde besluiten zijn unaniem genomen en alle hierbij gemaakte wettelijke verplichtingen zijn in acht genomen. Deze schriftelijke besluiten hebben onmiddellijke werking.

Getekend namens Bouwfonds Investment Management B.V. op de datum vermeld in dit aandeelhoudersbesluit.

Naam: A.W. Rozendaal
Datum:2015

Naam: P.S.A. Kok
Datum:2015

Getekend namens alle directieleden van de Vennootschap teneinde afstand te doen van hun recht om hun advies te geven in de algemene vergadering van aandeelhouders uit hoofde van Artikel 2:227 lid 7 BW zoals bedoeld in overweging (E) hierboven.

Naam: A.W. Rozendaal
Datum:2015

Naam: J.C.M.A. Gillis
Datum:2015

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de directie van Bouwfonds Fund Management B.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2014 van Bouwfonds Fund Management B.V. te Hoevelaken gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2014 en de winst-en-verliesrekening over 2014 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de directie

De directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht. De directie is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden.

Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de directie van de vennootschap gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de jaarrekening

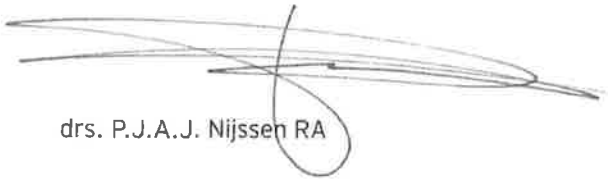
Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Bouwfonds Fund Management B.V. per 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de directie, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het verslag van de directie, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 30 april 2015

Ernst & Young Accountants LLP



drs. P.J.A.J. Nijssen RA