

## **Bondhouse en Durham Capital**

De gelden die Bondhouse en Durham Capital ontvangen door het uitgeven van obligaties worden door hun aangewend en geïnvesteerd in diverse obligatie-achtige instrumenten, zoals leningen. Deze leningen aan zowel beursgenoteerde als private partijen kunnen zowel met als zonder onderpand worden uitgegeven.

Bondhouse en Durham Capital zijn niet-gereguleerde beleggingsinstellingen in Luxemburg. Het zijn voornamelijk deze beleggingen waarin het GFH Vastrentend Fonds investeert waar momenteel discussie over is. De leningen van Bondhouse en Durham kennen een moeilijke waarderingsgrondslag doordat er weinig handel in plaatsvindt waardoor er geen marktprijs beschikbaar is. De waardering van de obligaties worden sinds de eerste investering gewaardeerd volgens een interne waarderingsmethodiek die in de markt gebruikelijk is voor zulke beleggingen. De Bondhouse en Durham obligaties kennen een lagere kredietwaardigheid en daardoor een hogere renteopslag. De gehanteerde waarderingsmethodiek is van te voren in overleg met de administrateur en de accountant van het GFH Paraplufonds in gebruik genomen en sindsdien consistent gehanteerd bij de waardering van het GFH Paraplufonds.

De leningen van Bondhouse en Durham zijn illiquide omdat de markt voor deze leningen klein is. Het GFH vastrentend Fonds is de grootste investeerder waardoor het lastig is om deze leningen aan andere investeerders te verkopen, zonder dat daar grote kortingen vanaf gaan.

De beleggingsinstellingen betalen ieder jaar coupon uit. Het GFH fonds belegt sinds 2013 in deze beleggingen en tot op heden zijn alle coupons door het GFH fonds ontvangen.

Het GFH Paraplufonds belegt voor ongeveer 15% in Bondhouse en Durham obligaties.