

Beleggingsfonds Hoofbosch

HALFJAARVERSLAG

over de periode

1 januari 2018 – 30 juni 2018

Beleggingsfonds Hoofbosch**Inhoudsopgave**

Algemene Informatie.....	2
Kerngegevens.....	3
Profiel.....	4
Algemeen.....	4
Uitgifte / Inkoop participaties.....	5
Vergunning en toezicht.....	5
Beleggingsbeleid.....	5
Risicoprofiel.....	5
Resultaat.....	6
Directie van de beheerder.....	6
Raad van Commissarissen.....	6
Bewaarder.....	7
Administrateur.....	7
Fiscale positie van het fonds.....	7
Verslag van de beheerder.....	8
JAARREKENING.....	9
Balans.....	9
Winst- en Verliesrekening.....	10
Kasstroomoverzicht.....	11
Toelichting.....	12
Algemeen.....	12
Waardering activa en passiva.....	12
Grondslagen van de resultaatbepaling.....	12
Berekening netto vermogenswaarde per participatie.....	12
Risico's.....	12
Toelichting op de Balans.....	13
Toelichting op de Winst- en Verliesrekening.....	15

Beleggingsfonds Hoofbosch

Algemene Informatie

Beheerder

De Grote Voskuil Capital B.V.
Nieuwe Gracht 23
2011 NC HAARLEM
www.hoofbosch.nl

Directie
M.T.M. van Winden MBA
Mr. R.J. Engels

Raad van Commissarissen
Prof. Dr. M. van Nieuwkerk (*voorzitter*)
Dr. P.M.L. Frentrop

Toezichthouders

Autoriteit Financiële Markten
Vijzelgracht 50
1017 HS AMSTERDAM

De Nederlandsche Bank
Westeinde 1
1017 ZN AMSTERDAM

Bewaarder

SGG Depository B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM
www.sgggroup.com

Accountant

Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V.
Watermanweg 80
3067 GG ROTTERDAM

Externe Compliance Officer

Van de Kamp & Co B.V.
Mr. R. van de Kamp
Monnikevenne 38
1141 RL MONNICKENDAM

Beleggingsfonds Hoofbosch**Kerngegevens**

	30-06-18	31-12-17	31-12-16	31-12-15	31-12-14
Aantal uitstaande participaties	931.288	987.063	945.313	876.566	761.161
Participatiewaarde (€)	170,0273	169,0432	167,2352	156,2393	136,2380
Fondsvermogen (x € 1.000)	158.345	166.856	158.089	136.954	103.699
Hoogste koers (€)	170,0273	174,3563	167,2352	159,8793	136,2380
Laagste koers (€)	159,5803	162,0036	150,6055	136,2380	122,8408
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	0,58%	1,08%	7,04%	14,68%	9,84%

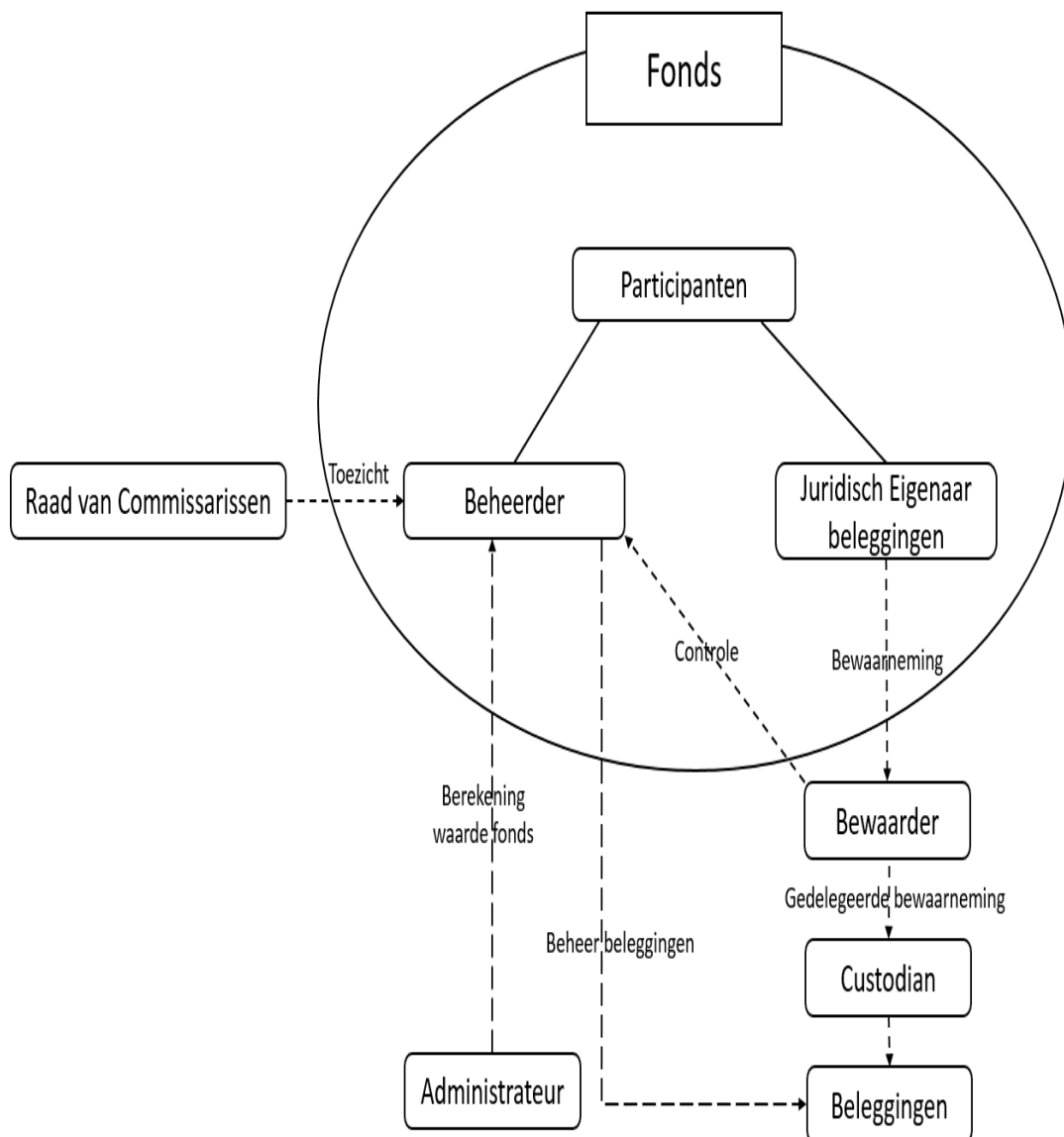
Beleggingsfonds Hoofbosch

Profiel

Algemeen

Beleggingsfonds Hoofbosch is opgericht op 1 augustus 2006 als een open end beleggingsinstelling voor gemene rekening (het fonds). Het fonds is niet genoteerd op een effectenbeurs. Een fonds voor gemene rekening is geen rechtspersoon maar een vermogen dat is gevormd krachtens een overeenkomst tussen de beheerder, de juridisch eigenaar en elk van de participanten. Deze overeenkomst regelt het beheer en de bewaarneming van de activa en passiva die voor rekening en risico van de participanten zijn verworven/aangegaan door het fonds. Omdat het fonds geen rechtspersoonlijkheid heeft, is de Juridisch Eigenaar de juridische eigenaar van de activa en passiva van het fonds. De beheerder beheert het fonds en de bewaarder heeft ten behoeve van de participanten een controlefunctie ten aanzien van het fonds. De Raad van Toezicht (per 26 januari 2018 omgezet in een Raad van Commissarissen) houdt toezicht op het beleid van de beheerder en de uitvoering daarvan in overeenstemming met het prospectus van het fonds. De beleggingen worden in bewaring gehouden bij de custodian, onder verantwoordelijkheid van de bewaarder.

Dit kan schematisch als volgt worden weergegeven:



Beleggingsfonds Hoofbosch

Uitgifte / Inkoop participaties

Het fonds is verplicht om, tenzij zich bijzondere omstandigheden voordoen, maandelijks participaties uit te geven of in te kopen tegen de netto vermogenswaarde daarvan, rekening houdend met een op- of afslag.

Er kan voor een minimum bedrag van € 100.000 worden deelgenomen in het fonds, vervolgstortingen dienen minimaal € 5.000 te bedragen. Bij de start van het fonds zijn participaties uitgegeven met een netto vermogenswaarde van € 100. De participaties van een participant vormen één ondeelbaar geheel en kunnen niet gesplitst worden in meerdere deelnemingen, ook niet als gevolg van het overlijden van een participant/natuurlijk persoon. De omvang van het fonds kan fluctueren door toe- en uittredingen, koersresultaten, opbrengsten en kosten.

Verzoeken om uitgifte of inkoop van participaties kunnen overeenkomstig het prospectus worden gecommuniceerd via de administrateur van het fonds.

Een verzoek tot uitgifte van participaties dient de administrateur uiterlijk vijf (5) werkdagen voorafgaande aan de beoogde transactiedag te hebben bereikt. Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van een formulier, dat verkrijgbaar is via de website en bij de beheerder. Het verzoek tot toekenning dient het bedrag in € te vermelden waarvoor toekenning wordt verzocht. Een verzoek tot inkoop dient de beheerder uiterlijk tien (10) werkdagen voorafgaande aan de gewenste transactiedag te hebben bereikt. Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van een speciaal formulier, dat verkrijgbaar is via de website en bij de beheerder.

Vergunning en toezicht

De beheerder beschikt over een vergunning voor het fonds als bedoeld in artikel 2:65 lid 1 sub a van de Wet op het financieel toezicht (gebaseerd op de AIFMD-Richtlijn). Het fonds en de beheerder staan onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank (DNB).

Beleggingsbeleid

Beleggingsfonds Hoofbosch is een "long only" fonds dat voornamelijk belegt in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen in de "SUN-landen" (Switzerland, de United States of America en The Netherlands) die door de beheerder worden bestempeld als "solide".

Daarnaast kan tot maximaal 30% van het fondsvermogen worden belegd in aandelen van veelbelovende ondernemingen die niet voldoen aan de voor solide aandelen gehanteerde criteria ("specials") en ook niet in een SUN-land gevestigd hoeven te zijn. Een gering percentage van de beleggingen (10%) kan worden aangehouden in goud. Er wordt geen gebruik gemaakt van krediet, er worden geen short-transacties gedaan.

Het feit dat het fonds spaarzaam mutaties aanbrengt in de portefeuille – een zogenaamde "buy and hold strategy" – leidt ertoe dat het resultaat op termijn slechts in beperkte mate door transactiekosten wordt gedrukt.

Beleggingsdoelstelling

Het fonds heeft als doelstelling het op termijn laten groeien van vermogen tegen een aanvaardbaar risico. Het fonds streeft naar een gemiddeld rendement op de lange termijn (10 tot 15 jaar) van minimaal 7% per jaar, na aftrek van alle kosten.

Uitgangspunten beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid is in hoofdzaak gebaseerd op een verkenning van macro-economische trends en een gedetailleerde analyse van individuele ondernemingen. Het fonds concentreert zich daarbij op de zeer lange termijn. Het resultaat is een selectie van alleen die aandelen en obligaties die worden gekarakteriseerd door een combinatie van hoog rendement, goede vooruitzichten, gezonde financiële positie, beperkt risico en een extreem lange staat van dienst. Vooral aan deze laatste voorwaarde voldoen wereldwijd slechts een beperkt aantal ondernemingen en overheden. Deze selectie vormt de kern van de beleggingsportefeuille. Wat betreft aandelen zal op deze manier worden belegd in doorgaans 10 tot 20 door de beheerder geselecteerde solide ondernemingen.

Risicoprofiel

Potentiële beleggers in het fonds worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan het beleggen in het fonds financiële risico's zijn verbonden. Zij dienen dan ook goede nota te nemen van de volledige inhoud van het prospectus en zo nodig onafhankelijk advies in te winnen om zich een goed oordeel te kunnen vormen over die risico's. De waarde van een participatie in het fonds kan fluctueren. Het is mogelijk dat participanten minder terugkrijgen dan hun inleg. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Voor een meer gedetailleerde profielschets en een beschrijving van de belangrijkste risico's waaraan het fonds is blootgesteld wordt verwezen naar het prospectus.

Beleggingsfonds Hoofbosch

Resultaat

In de periode van 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018 is de koers van één participatie in het fonds gestegen van € 169,0432 naar € 170,0273, een procentuele stijging van 0,58%. De laagste netto vermogenswaarde per participatie die tussentijds bereikt werd, was € 159,5803 op 31 maart 2018 en de hoogste netto vermogenswaarde per participatie die tussentijds bereikt werd, was € 170,0273 op 30 juni 2018. Het totaal aantal uitstaande participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 987.063 en per 30 juni 2018 931.288.

Directie van de beheerder

De directie van de beheerder bestaat uit de heren M.T.M. van Winden MBA en mr. R.J. Engels.

M.T.M. van Winden (1957)

Martien van Winden is binnen de directie van de beheerder verantwoordelijk voor de uitoefening van de portefeuillebeheerfunctie van de beheerder ten aanzien van het fonds. Hij heeft een MBA van de Universiteit Nijenrode. Hij is bijna 40 jaar actief als belegger en bekleedde op dat terrein directiefuncties bij o.a. Robeco en Theodoor Gilissen Bankiers. In 2000 publiceerde hij, op de top van de beursbubbel, zijn bestseller over de Nederlandse economische geschiedenis "Rijk Blijven". In dit boek waarschuwde hij voor het irrationele kuddedrag van beleggers en pleitte hij voor een ruil van aandelen in obligaties. In 2001 volgde "Nederland De schatkist van Europa", over het wel en wee van de Europese eenwording en de introductie van de euro. Toen al waarschuwde hij voor het gevaar van het "euro-experiment". In 2003 publiceerde hij, samen met dr. Marius Rietdijk, een studie over scenarioplanning: "Slag om de toekomst". In 2010 verscheen zijn jongste boek "De Financiële Canon van Nederland". Van Winden is gastdocent strategisch Management aan de Vrije Universiteit, Universiteit van Amsterdam, Erasmus Universiteit Rotterdam en opleidingscentrum De Baak.

R.J. Engels (1958)

Robbert-Jan Engels is binnen de directie van de beheerder verantwoordelijk voor de risicobeheerfunctie en de compliancefunctie van de beheerder ten aanzien van het fonds. Hij studeerde rechten aan de Erasmus Universiteit Rotterdam en bekleedde diverse consultancy- en directiefuncties bij onder meer ingenieursbureau Arcadis. Nadien was hij directeur-eigenaar van Fiscaal Raadhuis, een fiscaal adviesbureau voor onder meer de lokale overheid. Van 1986 tot 2005 was hij beheerder en administrateur van een familiebeleggingsfonds. In 2006 richtte hij met Martien van Winden Beleggingsfonds Hoofbosch op.

Raad van Commissarissen (tot 26 januari 2018 Raad van Toezicht)

De beheerder had gedurende de verslagperiode een Raad van Commissarissen (tot 26 januari 2018 een Raad van Toezicht) met als taken:

- (i) er op toe zien dat de beheerder zich houdt aan (a) het prospectus; (b) het in overleg met de Raad van Commissarissen vastgestelde risicobeheerbeleid; (c) het handboek administratieve organisatie en interne beheersing van de beheerder;
- (ii) de beheerder (gevraagd en ongevraagd) met raad terzijde staan;
- (iii) door de beheerder geraadpleegd kunnen worden als kritisch en deskundig klankbord over strategische beleggingsbeslissingen.

Samenstelling

De Raad van Commissarissen wordt gevormd door de heren Prof. Dr. M. van Nieuwkerk en Dr. P.M.L. Frentrop. De leden van de Raad van Commissarissen kiezen domicilie ten kantore van het fonds.

Prof. Dr. M. van Nieuwkerk (voorzitter)

Voormalig topman van De Nederlandsche Bank N.V., thans onder meer hoogleraar aan de Universiteit Nijenrode en commissaris bij diverse financiële instellingen. In 2005 publiceerde hij "Hollands Gouden Glorie" waarin de economische en financiële kracht van Nederland door de eeuwen heen wordt beschreven. In 2007 publiceerde hij "Bubbels", ter gelegenheid van 20 jaar beurskrach van 1987, een historisch overzicht van de belangrijkste bubbels, van de Tulpenmanie tot de internetbubbel van 2000. In 2009 publiceerde hij "De Wisselbank", ter gelegenheid van de oprichting van de Amsterdamse Wisselbank 400 jaar geleden. In 2014 verscheen in een speciale editie van Elsevier zijn toplijst "Onze oudste bedrijven", een inventarisatie van 1.260 Nederlandse ondernemingen die nog steeds actief zijn.

Dr. P.M.L. Frentrop

Voormalig hoogleraar Corporate Governance & Capital Markets aan Nijenrode Business Universiteit, bestuurder van onder meer stichting het Nederlands Governance Genootschap, Stichting Administratiekantoor Unilever NV, de stichting Investor Claims Against Fortis; voorzitter van de raad van toezicht van het pensioenfonds Architectenbureaus. Schrijver van de boeken "Het jaar 1759, een doorsnede van de Verlichting" (2014), "De geschiedenis van Corporate Governance" (2013) en "Tegen het Idealisme, een biografie van Pierre Vinken" (2007).

Beleggingsfonds Hoofbosch

Bewaarder

SGG Depository B.V. is de AIFMD bewaarder van het fonds. De belangrijkste taken en bevoegdheden van de bewaarder zijn :

- bewaarneming van de financiële instrumenten van het fonds als bedoeld in artikel 21 lid 8 a AIFMD (deze taak is gedelegeerd aan de custodian ABN-AMRO bank);
- verifiëren van de eigendomsverzekering van de overige activa als bedoeld in artikel 21 lid 8 b AIFMD en deze correct registreren;
- controle of de beheerder zich houdt aan het in het prospectus verwoorde beleggingsbeleid;
- controle of de kasstromen van het fonds verlopen volgens het bepaalde in de toepasselijke regelgeving en het prospectus;
- controle of bij transacties met betrekking tot activa van het fonds de tegenprestatie binnen de gebruikelijke termijnen aan het fonds wordt voldaan;
- controle of de berekening van de netto vermogenswaarde van de participaties geschiedt volgens de toepasselijke regelgeving en het prospectus;
- controle of participanten bij uitgifte het juiste aantal participaties ontvangen en of er bij inkoop en uitgifte correct wordt afgerekend.

Administrateur

SGG Financial Services B.V., de administrateur, voert onder andere de financiële- en beleggingsadministratie van het fonds. Daarnaast berekent de administrateur de netto vermogenswaarde van de participaties en houdt het participantenregister bij.

Het voeren van de administratie van beleggingsfondsen behoort tot de kernactiviteiten van de administrateur.

Op grond van de tussen de administrateur en de beheerder gesloten administratieovereenkomst is de administrateur, onder supervisie van de beheerder, verantwoordelijk voor:

- het onderhouden van het register van participanten;
- de administratieve verwerking van uitgifte en inkoop van participaties;
- het voorbereiden van en het voeren van de beleggingsadministratie en de financiële administratie van het fonds;
- het periodiek berekenen van de netto vermogenswaarde van het fonds (NVW) en van de participaties;
- het voorbereiden van de (half)jaarrekening van het fonds;
- het verzorgen van rapportages ten behoeve van de toezichhouders en fiscus, waaronder FATCA en CRS rapportages.

Fiscale positie van het fonds

Vennootschapsbelasting

Het fonds is "fiscaal transparant" voor de Nederlandse vennootschapsbelasting, als gevolg waarvan het fonds niet onderworpen is aan de Nederlandse vennootschapsbelasting. De door het fonds ontvangen opbrengsten uit beleggingen worden vanuit Nederlands fiscaal perspectief rechtstreeks bij de participanten in de belastingheffing betrokken.

Dividendbelasting

Uitkeringen door het fonds zijn niet onderworpen aan inhouding van Nederlandse dividendbelasting. Op opbrengsten die door het fonds zijn ontvangen uit in Nederlandse gevestigde vennootschappen (vanaf 2012 ook uit bepaalde coöperaties) kan dividendbelasting worden ingehouden. Omdat dergelijke opbrengsten voor de Nederlandse belastingwetgeving worden toegerekend aan de participant, heeft deze mogelijk recht op verrekening of teruggaaf van de ingehouden dividendbelasting, mits de participant de uiteindelijk gerechtigde tot de opbrengsten is.

Buitenlandse bronbelasting

Op opbrengsten die door het fonds zijn ontvangen uit buitenlandse beleggingen kan in het desbetreffende land bronbelasting zijn ingehouden. De bronbelasting kan mogelijk ten behoeve van de participant verminderd worden indien een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting van toepassing is op de uitgekeerde opbrengsten en de participant ook in het buitenland in aanmerking komt voor de voordelen van het betreffende belastingverdrag. De resterende bronbelasting op het niveau van de genoemde onderliggende buitenlandse beleggingen van het fonds zal, indien genoemd belastingverdrag toepassing vindt, als volgt verrekend kunnen worden: bij de in Nederland gevestigde particuliere participant met de in de betreffende box verschuldigde inkomstenbelasting, eventueel bij de in Nederland gevestigde vennootschapsbelastingplichtige participant met de verschuldigde vennootschapsbelasting. Participanten ontvangen, ten behoeve van de fiscale aangifte, na afloop van het jaar een overzicht waarop de over hun participaties ingehouden dividendbelasting staat vermeld.

Beleggingsfonds Hoofbosch

Verslag van de beheerder

Wat een halfjaar! Vooral februari was voor beleggers een horormaand. De meeste beurzen, en dan vooral buiten de VS, daalden in deze maand met percentages tussen de 4 en 6%. Redenen voor het negatieve sentiment: het vooruitzicht van renteverhogingen in de VS, lichte groeivertraging in Europa, moeizaam coalitieakkoord in Duitsland en uitzichtloze Brexit-onderhandelingen. Verder zuchtte Europa onder een handelsconflict met de VS. En dan hadden we nog Italië met een uiterst penibele monetaire situatie. In mei zakte de Italiaanse beurs met maar liefst 9%. Lange tijd waren beleggers zo gebiologeerd door Trump, dat ze kennelijk geen oog hadden voor de ontwikkelingen in Italië. Waren er nog lichtpuntjes in de eerste helft van 2018? Jazeker. De door ons gefavoriseerde bedrijven rapporteerden zonder uitzondering sterke resultaten.

Beleggingsfonds Hoofbosch

De koers van een participatie in beleggingsfonds Hoofbosch steeg in de eerste helft van 2018 met 0,58%. Vooral de Zwitserse en Nederlandse aandelen zaten in de lift. De meeste Amerikaanse aandelen noteerden per saldo een min. Aan het valutafront won de Amerikaanse dollar aan kracht t.o.v. de euro. De koers van de Zwitserse frank bleef onveranderd. De prijs van goud daalde met een paar procent. Tot slot daalde de lange rente in Europa heel licht, terwijl in de VS een stijging kon worden opgetekend.

Mutaties

In het eerste halfjaar van 2018 vonden o.m. aankopen plaats in o.m. Exxon, Paccar, PepsiCo en Roche. Verder hebben wij, i.v.m. nadering afloopdatum, ons belang in de 4% NL Staat 2018 verkocht. Ook hebben we het belang in Kellogg gereduceerd. General Mills is in veel opzichten identiek aan Kellogg, maar veel aantrekkelijker geprijsd. Het belang in General Mills is daarom afgelopen halfjaar verder uitgebreid. Het belang in Royal Dutch Shell is licht gereduceerd. Dit om na de recente koersstijging het belang van Royal Dutch Shell meer in evenwicht te brengen met de rest van de portefeuille.

Beloningsbeleid

In het verslag van de beheerder in het jaarverslag wordt door de beheerder verantwoording afgelegd over het beloningsbeleid.

Haarlem, 3 augustus 2018

Beheerder

De Grote Voskuil Capital B.V.

Beleggingsfonds Hoofbosch**Balans per 30 juni 2018**

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	30-06-18		31-12-17	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		146.518		151.756	
Vastrentende waarden		6.840		11.163	
Overige beleggingen		2.314		2.312	
			155.672		165.231
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	597		631	
Liquide middelen	3	2.338		3.448	
			2.935		4.079
TOTAAL ACTIVA			<u>158.607</u>		<u>169.310</u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	4	158.345		166.856	
			158.345		166.856
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Vooruitontvangen bedragen uit hoofde van toetredingen		10		2.139	
Nog te betalen effectentransacties		-		-	
Nog te betalen bedragen	5	252		315	
			262		2.454
TOTAAL PASSIVA			<u>158.607</u>		<u>169.310</u>

Beleggingsfonds Hoofbosch**Winst- en Verliesrekening**

Over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-18 / 30-06-18		01-01-17 / 30-06-17	
		EUR	EUR	EUR	EUR
BATEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6	2.122		2.232	
Waardeveranderingen	7	(401)		(976)	
Overige opbrengsten	8	84		77	
			1.805		1.333
LASTEN					
Prestatievergoeding	9	-		460	
Beheervergoeding	9	1.043		1.156	
Kosten bewaarder	9, 11	37		37	
Overige kosten	9, 11	149		213	
			1.229		1.866
RESULTAAT			576		(533)
BESTEMMING VAN HET RESULTAAT					
Fondsvermogen			576		(533)

Beleggingsfonds Hoofbosch**Kasstroomoverzicht**

Over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-18 / 30-06-18		01-01-17 / 30-06-17	
		EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			576		(533)
Waardeveranderingen		401		976	
			<u>401</u>		<u>976</u>
Naar kasstromen herleid resultaat			<u>977</u>		<u>443</u>
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(1.112)		(9.259)	
Verkopen		10.203		3.920	
Mutatie kortlopende vorderingen		34		(149)	
Mutatie kortlopende schulden		(2.192)		(613)	
			<u>6.933</u>		<u>(6.101)</u>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			<u>7.910</u>		<u>(5.658)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittrekking:					
Toetredingen		3.817		11.766	
Uittredingen		(12.904)		(3.542)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			<u>(9.087)</u>		<u>8.224</u>
Netto Kasstroom			<u>(1.177)</u>		<u>2.566</u>
Koers- en omrekeningsverschillen			67		(100)
Mutatie geldmiddelen			<u>(1.110)</u>		<u>2.466</u>
Geldmiddelen per aanvang periode			3.448		3.085
Geldmiddelen per einde periode			2.338		5.551
Toename / (afname) geldmiddelen			<u>(1.110)</u>		<u>2.466</u>

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte methode.

Beleggingsfonds Hoofbosch

Toelichting

Algemeen

Beleggingsfonds Hoofbosch is een fonds voor gemene rekening met een open-end karakter en is gevestigd te Haarlem.

De jaarrekening is opgesteld conform in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving, in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en met de Wet op het financieel toezicht ("Wft"). Alle bedragen luiden in euro's, tenzij anders vermeld. Voor deze halfjaarcijfers zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva alsmede dezelfde grondslagen van resultaatbepaling (als hieronder weergegeven) gehanteerd als in de jaarrekening 2017.

Waardering activa en passiva

De waardering van activa en passiva vindt als volgt plaats:

- beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd tegen de meest recente officiële beurskoers (slotkoers) van de waarderingsdag (of, als een effectenbeurs dan gesloten was, de daaraan voorgaande dag waarop de betreffende effectenbeurs was geopend);
- liquide middelen en deposito's die onmiddellijk opeisbaar zijn worden gewaardeerd op nominale waarde;
- alle overige beleggingen worden, bij afwezigheid van een beurskoers, door de beheerder gewaardeerd op basis van in het maatschappelijk verkeer aanvaardbaar geachte waarderingsgrondslagen ("fair value");
- activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend naar € tegen de wisselkoers op de waarderingsdag;
- overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Grondslagen van de resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald door de rente-inkomsten, (ontvangen) dividenden en waardeveranderingen in koersresultaten te verminderen met de aan de verslagperiode toe te rekenen kosten. De contante dividenden worden verantwoord op datum van vaststelling. Bedrijfskosten (beheervergoeding, rentelasten en overige bedrijfskosten) worden ten laste van het resultaat gebracht in de verslagperiode waarop zij betrekking hebben. De transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden opgenomen in de kostprijs van de betreffende beleggingen. Na de aankoop worden deze kosten bij de eerste waardering tegen marktwaarde in de waardeveranderingen van beleggingen ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht. Bij verkoop van beleggingen worden de verkoopkosten op eenzelfde wijze in de waardeveranderingen van beleggingen verwerkt.

Berekening netto vermogenswaarde per participatie

De netto vermogenswaarde per participatie in € wordt iedere eerste werkdag van de maand berekend door de administrateur en vastgesteld door de beheerder, op basis van de slotkoersen van de laatste beursdag van de voorgaande maand. Dit geschiedt door de waarde van de activa, inclusief saldo van baten en lasten, verminderd met de verplichtingen, te delen door het aantal uitstaande participaties. Bij de vaststelling van deze waarde zal rekening worden gehouden met vooruitbetaalde kosten, verschuldigde (maar nog niet betaalde) kosten, een reservering voor prestatievergoedingen, nog te ontvangen rente en andere vergoedingen.

Risico's

Voor de belangrijkste risico's en onzekerheden verbonden aan beleggen in het fonds wordt verwezen naar het Prospectus. Per 8 maart 2018 is een nieuw Prospectus van toepassing.

Beleggingsfonds Hoofbosch**Toelichting op de Balans**

Bedragen x € 1.000

	30-06-18	31-12-17
1. Beleggingen		
Stand begin verslagperiode	165.231	157.277
Aankopen	1.112	12.126
Verkopen	(10.203)	(5.948)
Waardeveranderingen van beleggingen	(468)	1.776
Stand einde verslagperiode	<u>155.672</u>	<u>165.231</u>

	Boekwaarde 31-12-17	Aankopen	Verkopen	Koersresultaat	Boekwaarde 30-06-18
Aandelen	151.756	1.112	(5.903)	(447)	146.518
Vastrentende waarden	11.163	-	(4.300)	(23)	6.840
Overige beleggingen (goud)	2.312	-	-	2	2.314
Totaal	165.231	1.112	(10.203)	(468)	155.672

	30-06-18	31-12-17
Samenstelling beleggingen per balansdatum		
Aandelen	146.518	151.756
Vastrentende waarden	6.840	11.163
Overige beleggingen (goud)	2.314	2.312
Totaal	<u>155.672</u>	<u>165.231</u>

Alle beleggingen zijn genoteerd op een beurs / gereguleerde markt en al deze beleggingen worden conform de slotnotering op de beurs / gereguleerde markt gewaardeerd. Alle effecten staan ter vrije beschikking van het fonds.

	30-06-18	31-12-17
2. Vorderingen en overlopende activa		
Nog te ontvangen dividend	-	164
Nog te ontvangen buitenlandse bronbelasting	475	276
Nog te ontvangen interest	118	189
Nog te ontvangen van beheerder	4	2
Totaal vorderingen en overlopende activa	<u>597</u>	<u>631</u>

	30-06-18	31-12-17
3. Liquide middelen		
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
ABN AMRO Bank N.V.	1.950	3.212
Theodoor Gilissen Bankiers N.V.	388	236
Totaal liquide middelen	<u>2.338</u>	<u>3.448</u>

Beleggingsfonds Hoofbosch**Toelichting op de Balans**

Bedragen x € 1.000

4. Fondsvermogen	30-06-18	31-12-17
De mutaties in het fondsvermogen gedurende de verslagperiode waren als volgt:		
Fondsvermogen begin verslagperiode	166.856	158.089
Toetredingen	3.817	16.848
Uittredingen	(12.904)	(9.943)
Saldo baten en lasten	576	1.862
Fondsvermogen einde verslagperiode	<u>158.345</u>	<u>166.856</u>

4.1 Aantal participaties

Stand per begin verslagperiode	987.063	945.313
Toetredingen	23.016	101.219
Uittredingen	(78.791)	(59.469)
Stand per einde verslagperiode	<u>931.288</u>	<u>987.063</u>

4.2 Waarde van een deelnemingsrecht

	30-06-18	31-12-17	31-12-16
Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000)	158.345	166.856	158.089
Aantal uitstaande participaties (stuks)	931.288	987.063	945.313
Netto vermogenswaarde per gewoon aandeel (€)	170,0273	169,0432	167,2352

5. Kortlopende schulden	30-06-18	31-12-17
Beheerder	170	184
Administrateur / bewaarder	23	27
Accountant	10	11
Overige schulden	49	93
Totaal kortlopende schulden	<u>252</u>	<u>315</u>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen relevante gebeurtenissen na balansdatum.

Beleggingsfonds Hoofbosch

Toelichting op de Winst- en Verliesrekening

Bedragen x € 1.000

6. Opbrengsten uit beleggingen

Dividend / Couponrente

Hieronder worden de in de verslagperiode genoten dividenden (bruto 2.491 onder aftrek van bronbelasting ad. 501 bedraagt de netto-opbrengst 1.990 (eerste halfjaar 2017 : bruto 2.527 onder aftrek van bronbelasting ad. 462 is netto-opbrengst 2.065), interestbaten en -lasten (couponopbrengst obligaties ad. 132, eerste halfjaar 2017 : 166) verantwoord. Met lopende interest per balansdatum wordt rekening gehouden.

Het bruto respectievelijk netto dividendrendement op de totale aandelenportefeuille bedraagt over de verslagperiode 1,71% (eerste halfjaar 2017 : 1,70%) en 1,37% (eerste halfjaar 2017 : 1,39%). Op "specials" in de aandelenportefeuille is geen dividend uitgekeerd. Het bruto respectievelijk netto dividendrendement op de "solide aandelen" in de aandelenportefeuille bedraagt dan respectievelijk 1,91% (eerste halfjaar 2017 : 1,92%) en 1,53% (eerste halfjaar 2017 : 1,57%).

Interest baten lopende rekening

De interestvergoeding over de banksaldi, deze bedraagt over de verslagperiode 0 (eerste halfjaar 2017 : 1).

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

		01-01-18 / 30-06-18	01-01-17 / 30-06-17
Gerealiseerde koerswinsten	Aandelen	842	3.012
Gerealiseerde koersverliezen	Aandelen	(315)	-
Gerealiseerde valutawinsten	Aandelen	31	-
Gerealiseerde valutaverliezen	Aandelen	(33)	-
Gerealiseerde koerswinsten	Vastrentende waarden	-	-
Gerealiseerde koersverliezen	Vastrentende waarden	(622)	-
Ongerealiseerde koerswinsten	Aandelen	5.169	5.929
Ongerealiseerde koersverliezen	Aandelen	(7.654)	(4.405)
Ongerealiseerde koerswinsten	Vastrentende waarden	611	-
Ongerealiseerde koersverliezen	Vastrentende waarden	(55)	(312)
Ongerealiseerde koerswinsten	Overige beleggingen (goud)	2	-
Ongerealiseerde koersverliezen	Overige beleggingen (goud)	-	(23)
Ongerealiseerde valutaresultaten		1.556	(5.077)
		(468)	(876)
Koers- en omrekeningsverschillen (herwaardering van banksaldi, vorderingen/schulden in vreemde valuta)		67	(100)
8. Overige Opbrengsten		(401)	(976)

Dit betreft de uit hoofde van toe- en uittredingen aan het fonds toekomende vergoedingen.

9. Kostenspecificatie

(eerste halfjaarperiode)	Prospectus**	Werkelijk 2018	Werkelijk 2018	Werkelijk 2017
	% NVW	EUR	% NVW	EUR
A. Beheervergoedingen:				
- Beheervergoeding	1,300%	1.043	0,646%	1.156
- Prestatievergoeding	PM	-	PM	460
B. Vergoeding bewaarder	0,040%	32	0,020%	32
C. Vergoeding juridisch eigenaar	0,006%	5	0,003%	5
D. Vergoeding administrateur	0,040%	32	0,020%	33
E. Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid	0,090%	67	0,042%	67
F. Accountantskosten	0,012%	10	0,006%	10
G. Kosten toezicht	0,013%	10	0,006%	58
H. Andere kosten *	0,027%	30	0,019%	45
Totaal	1,528%	1.229	0,761%	1.866

** Het betreft hier de geschatte procentuele kosten op jaarbasis volgens het prospectus d.d. 8 maart 2018 bij een omvang van het fondsvermogen van € 150 miljoen.

De LKR komt over de verslagperiode min of meer gelijk uit met de in het prospectus geprognosticeerde LKR bij een fondsvermogen van € 150 miljoen.

Haarlem, 3 augustus 2018

Beheerder

De Grote Voskuil Capital B.V.

Geen controle door de onafhankelijke accountant toegepast