

Beleggingsfonds Hoofbosch

HALFJAARVERSLAG

over de periode

1 januari 2019 – 30 juni 2019

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
Halfjaarrekening	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
Risiko'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
Dr. P.M.L. Frentrop (*voorzitter*)
E. van der Maarel

Toezichthouders

Autoriteit Financiële Markten
Vijzelgracht 50
1017 HS AMSTERDAM

De Nederlandsche Bank
Westeinde 1
1017 ZN AMSTERDAM

Bewaarder

IQ EQ Depositary B.V.
Oval Tower
De Entrée 143
1101 HE AMSTERDAM
www.iqueq.com

Administrateur

IQ EQ Financial Services B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM
www.iqueq.com

Accountant

Mazars 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

Postadres

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

Beleggingsfonds Hoofbosch**Kerngegevens**

	30-06-19	31-12-18	31-12-17	31-12-16	31-12-15
Aantal uitstaande participaties	1.053.264	1.006.948	987.063	945.313	876.566
Participatiewaarde (€)	200,4027	172,8436	169,0432	167,2352	156,2393
Fondsvermogen (x € 1.000)	211.076	174.044	166.856	158.089	136.954
Hoogste koers (€)	200,4027	185,4590	174,3563	167,2352	159,8793
Laagste koers (€)	172,8436	159,5803	162,0036	150,6055	136,2380
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	15,94%	2,25%	1,08%	7,04%	14,68%

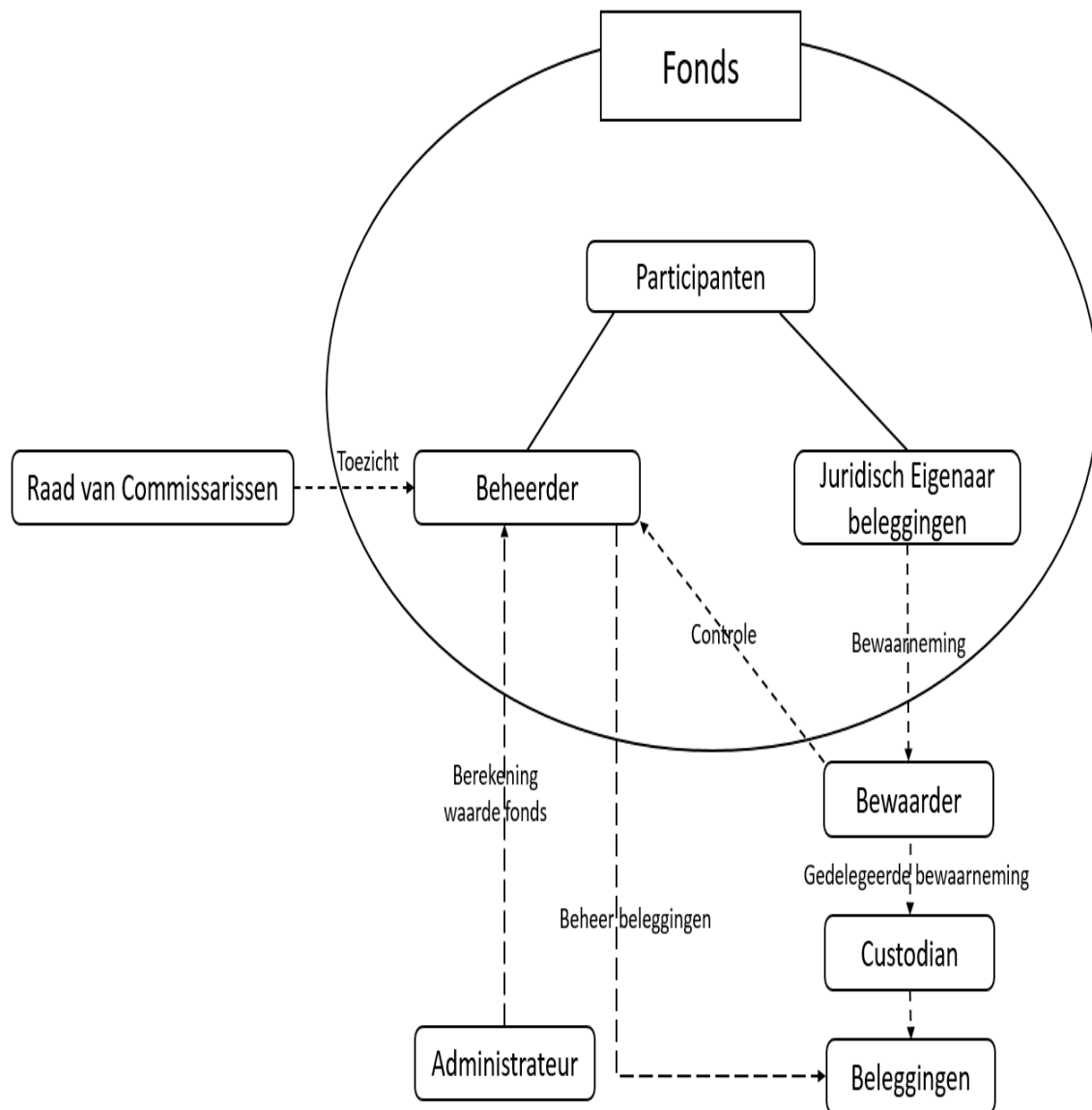
Beleggingsfonds Hoofbosch

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 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 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 online kan worden ingevuld op de website van Hoofbosch en ook verkrijgbaar is bij de beheerder. Het verzoek tot toekenning dient het bedrag in € te vermelden waarvoor toekenning wordt verzocht.

Een verzoek tot inkoop van participaties 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, The 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 2019 t/m 30 juni 2019 is de koers van één participatie in het fonds gestegen van € 172,8436 naar € 200,4027, een procentuele stijging van 15,94%. De laagste netto vermogenswaarde per participatie die tussentijds bereikt werd, was € 172,8436 op 31 december 2018 en de hoogste netto vermogenswaarde per participatie die tussentijds bereikt werd, was € 200,4027 op 30 juni 2019. Het totaal aantal uitstaande participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 1.006.948 en per 30 juni 2019 1,053,264.

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 beurshausse, 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

De beheerder had gedurende de verslagperiode een raad van commissarissen 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 dr. P.M.L. Frentrop (vanaf 1 mei 2019 voorzitter van de raad) en E. van der Maarel (vanaf 1 mei 2019 lid van de raad). De leden van de raad van commissarissen kiezen domicilie ten kantore van het fonds.

Dr. P.M.L. Frentrop (voorzitter)

Voormalig hoogleraar Corporate Governance & Capital Markets aan Nyenrode Business Universiteit, bestuurder van onder meer stichting het Nederlands Governance Genootschap, Stichting Administratiekantoor Unilever NV, de stichting Investor Claims Against Fortis en lid 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), "Voor rede vatbaar" (2019) en "Tegen het Idealisme, een biografie van Pierre Vinken (2007).

E. van der Maarel

Lid van de Global Management Board van Aegon Investment Management en CEO van Aegon Investment Management B.V. 30 Jaar werkzaam in professioneel vermogensbeheer, waarvan bijna 25 jaar bij Robeco, waar hij diverse beleggings- en commerciële teams aanvoerde. Dhr. van der Maarel is naast beleggingsdeskundige ook Japankundige en heeft geruime tijd in het buitenland gewerkt, waar hij onder andere diepe ervaring opdeed met toezichtsregimes in Europa, Azië en de VS.

Beleggingsfonds Hoofbosch

Bewaarder

IQ EQ 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 eigendomsverkrijging 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

IQ EQ 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 Nederland 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 van 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

Een positief halfjaar voor Hoofbosch. Vooral januari en juni waren voor beleggers topmaanden. De meeste beurzen sloten de eerste zes maanden van 2019 positief af. En terecht, alle door ons geselecteerde aandelen zijn nog altijd aantrekkelijk gewaardeerd. Zeker als we het dividendrendement op solide aandelen afzetten tegen de extreem lage vergoeding op staatsobligaties. Verder zijn redenen voor het positieve sentiment: de VS en China zijn in gesprek, de Fed hint op een renteverlaging en de kans op een wereldwijde recessie lijkt klein.

Ofschoon wij ons doorgaans niet wagen aan korte termijnvoorspellingen, zien wij ook voor de rest van het jaar een aantal bemoedigende signalen: lage rente, prachtige winstontwikkelingen bij de door ons geselecteerde solide concerns, uitzicht op een handelsovereenkomst tussen de VS en China en een naderend einde aan de Brexit-discussie. Beleggers hebben bovenal een opmerkelijke statistische reden om de rest van 2019 met (groot) optimisme tegemoet te zien. Dit jaar is wat ze in de VS noemen een 'pre-election year' (volgend jaar zijn de presidentsverkiezingen). In de afgelopen 80 jaar is in het 'pre-election year' de Amerikaanse beurs slechts één keer licht in de min geëindigd: het laatste Obama-jaar 2015 (Dow -2,2%). Alle andere 'pre-election years' zagen kleine (1987: +2,3% en 1979: Dow +4,2%) tot grote plussen (1995: Dow +33,5% en 1975: Dow +38,3%). Kennelijk doen alle Amerikaanse regeringen alles wat in hun vermogen ligt om economie én beurs in het 'pre-election year' extra impulsen te geven. M.a.w.: als het op stemmen aankomt, wordt alles uit de kast getrokken om de kiezer te plezieren.

De koers van een participatie in beleggingsfonds Hoofbosch steeg in de eerste helft van 2019 met 15,94%. Alle aandelen in portefeuille, met uitzondering van de 'special' ProQR, registreerden in de eerste helft van 2019 hogere koersen. Aan het valutafront wonnen zowel de Amerikaanse dollar als de Zwitserse frank, aan kracht t.o.v. de euro. Tot slot daalde de lange rente zowel in Europa, als in de VS.

Mutaties

In het eerste halfjaar van 2019 vonden onder meer aankopen plaats in Lindt, Roche, General Mills, Procter & Gamble, Disney, ProQR en Johnson & Johnson.

We hebben onze positie in goud verkocht. We hebben op goud door de jaren heen een prachtige winst gerealiseerd. Inclusief valutawinst hebben we onze inzet meer dan verdubbeld. Verder is o.i. de kans dat de inflatie hard gaat oplopen gering (goud wordt gezien als een inflatie hedge) en zien wij de Zwitserse frank, en dan met name de Zwitserse staatsobligatie, als een solide alternatief.

Ook onze aandelen Kellogg hebben we verkocht. Kellogg is en blijft een prachtig solide bedrijf. Toch constateren wij dat de markt voor ontbijtgranen (Cornflakes e.d.) tekenen van verzadiging vertoont. Dit betekent dat een verdere groei van Kellogg is gelimiteerd. Meer recent is er discussie over de relevantie van ontbijtgranen in het kader van gezonde voeding. Wij spreken hier geen waardeoordeel over uit. Tot slot zien wij in General Mills (voedingsmiddelen) een prachtig alternatief voor Kellogg.

Nieuw in portefeuille is het aandeel Geberit (sanitair producten). Geberit is op het gebied van zgn. inbouwreservoirs voor wc's een quasi monopolist. M.a.w.: de concurrentie is niet noemenswaardig. Met een brede en diepe slotgracht (moat) lijkt Geberit vooralsnog een onneembare vesting. Wat betreft financiële positie is het concern uiterst solide (omzet CHF 3 mrd – netto winst CHF 0,6 mrd – marktwaarde CHF 16 mrd). Verder heeft Geberit extreem potentieel. Alles buiten Duitsland, de Benelux, Scandinavië en Japan wordt door Geberit gedefinieerd als een opkomende markt.

Beloningsbeleid

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

Wisseling raad van commissarissen

Na ruim drie termijnen van vier jaar is prof. dr. Marius van Nieuwkerk per 1 mei 2019 teruggetreden als lid en voorzitter van de raad van commissarissen van de beheerder, De Grote Voskuil Capital B.V. Huidig commissaris dr. Paul Frentrop is per die datum benoemd tot voorzitter en Eric van der Maarel (CEO Aegon Investment Management) is, met goedkeuring van de AFM, met ingang van 1 mei 2019 benoemd tot lid van de raad van commissarissen.

Haarlem, 19 juli 2019

Beheerder

De Grote Voskuil Capital B.V.

Beleggingsfonds Hoofbosch**Balans per 30 juni 2019**

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	30-06-19		31-12-18	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
	1				
Aandelen		192.334		154.396	
Vastrentende waarden		14.776		14.314	
Overige beleggingen		-		2.391	
			207.110		171.101
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	710		865	
Liquide middelen	3	6.354		7.037	
			7.064		7.902
TOTAAL ACTIVA			214.174		179.003
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
	4	211.076		174.044	
			211.076		174.044
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Vooruitontvangen bedragen uit hoofde van toetredingen		286		4.645	
Nog te betalen effectentransacties		-		-	
Nog te betalen bedragen	5	2.812		314	
			3.098		4.959
TOTAAL PASSIVA			214.174		179.003

Beleggingsfonds Hoofbosch**Winst- en Verliesrekening**

Over de periode 1 januari 2019 t/m 30 juni 2019

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-19 / 30-06-19		01-01-18 / 30-06-18	
		EUR	EUR	EUR	EUR
BATEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6	2.481		2.122	
Waardeveranderingen	7	29.962		(401)	
Overige opbrengsten	8	70		84	
			32.513		1.805
LASTEN					
Prestatievergoeding	9	2.517		-	
Beheervergoeding	9	1.241		1.043	
Kosten bewaarder	9, 11	39		37	
Overige kosten	9, 11	168		149	
			3.965		1.229
RESULTAAT			28.548		576
BESTEMMING VAN HET RESULTAAT					
Fondsvermogen			28.548		576

Beleggingsfonds Hoofbosch**Kasstroomoverzicht**

Over de periode 1 januari 2019 t/m 30 juni 2019

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-19 / 30-06-19		01-01-18 / 30-06-18	
		EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			28.548		576
Waardeveranderingen		(29.962)		401	
			(29.962)		401
Naar kasstromen herleid resultaat			(1.414)		977
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(11.536)		(1.112)	
Verkopen		5.481		10.203	
Mutatie kortlopende vorderingen		155		34	
Mutatie kortlopende schulden		(1.861)		(2.192)	
			(7.761)		6.933
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(9.175)		7.910
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		11.188		3.817	
Uittredingen		(2.704)		(12.904)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			8.484		(9.087)
Netto Kasstroom			(691)		(1.177)
Koers- en omrekeningsverschillen			8		67
Mutatie geldmiddelen			(683)		(1.110)
Geldmiddelen per aanvang periode			7.037		3.448
Geldmiddelen per einde periode			6.354		2.338
Toename / (afname) geldmiddelen			(683)		(1.110)

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 (half)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 2018.

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 waarderingdag (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 waarderingdag;
- 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. Het meest actuele Prospectus dateert van 8 maart 2018.

Beleggingsfonds Hoofbosch**Toelichting op de Balans**

Bedragen x € 1.000

	30-06-19	31-12-18
1. Beleggingen		
Stand begin verslagperiode	171.101	165.231
Aankopen	11.536	15.948
Verkopen	(5.481)	(11.524)
Waardeveranderingen van beleggingen	29.954	1.446
Stand einde verslagperiode	<u>207.110</u>	<u>171.101</u>

	Boekwaarde 31-12-18	Aankopen	Verkopen	Koersresultaat	Boekwaarde 30-06-19
Aandelen	154.396	11.536	(3.018)	29.420	192.334
Vastrentende waarden	14.314	-	-	462	14.776
Overige beleggingen (goud)	2.391	-	(2.463)	72	-
Totaal	171.101	11.536	(5.481)	29.954	207.110

	30-06-19	31-12-18
Samenstelling beleggingen per balansdatum		
Aandelen	192.334	154.396
Vastrentende waarden	14.776	14.314
Overige beleggingen (goud)	-	2.391
Totaal	<u>207.110</u>	<u>171.101</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.

	30-06-19	31-12-18
2. Vorderingen en overlopende activa		
Nog te ontvangen dividend	-	238
Nog te ontvangen buitenlandse bronbelasting	450	390
Nog te ontvangen interest	252	232
Nog te ontvangen van beheerder	8	5
Totaal vorderingen en overlopende activa	<u>710</u>	<u>865</u>

	30-06-19	31-12-18
3. Liquide middelen		
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
ABN AMRO Bank N.V.	6.347	6.899
Theodoor Gilissen Bankiers N.V.	7	138
Totaal liquide middelen	<u>6.354</u>	<u>7.037</u>

Beleggingsfonds Hoofbosch**Toelichting op de Balans**

Bedragen x € 1.000

4. Fondsvermogen	30-06-19	31-12-18	
De mutaties in het fondsvermogen gedurende de verslagperiode waren als volgt:			
Fondsvermogen begin verslagperiode	174.044	166.856	
Toetredingen	11.188	20.326	
Uittredingen	(2.704)	(15.518)	
Saldo baten en lasten	28.548	2.380	
Fondsvermogen einde verslagperiode	<u>211.076</u>	<u>174.044</u>	
4.1 Aantal participaties			
Stand per begin verslagperiode	1.006.948	987.063	
Toetredingen	62.846	119.279	
Uittredingen	(16.530)	(99.394)	
Stand per einde verslagperiode	<u>1.053.264</u>	<u>1.006.948</u>	
4.2 Waarde van een deelnemingsrecht			
	30-06-19	31-12-18	31-12-17
Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000)	211.076	174.044	166.856
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.053.264	1.006.948	987.063
Netto vermogenswaarde per gewoon aandeel (€)	200,4027	172,8436	169,0432

5. Kortlopende schulden	30-06-19	31-12-18
Beheerder	2.733	204
Administrateur / bewaarder	19	23
Accountant	10	21
Overige schulden	50	66
Totaal kortlopende schulden	<u>2.812</u>	<u>314</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

	eerste halfjaar 2019			Netto opbrengst
	Bruto dividend	(Coupon)rente	Bronbelasting	
Aandelen	2.878	-	(561)	2.317
Obligaties	-	165	-	165
Liquide middelen	-	(1)	-	(1)
	<u>2.878</u>	<u>164</u>	<u>(561)</u>	<u>2.481</u>

	eerste halfjaar 2018			Netto opbrengst
	Bruto dividend	(Coupon)rente	Bronbelasting	
Aandelen	2.491	-	(501)	1.990
Obligaties	-	132	-	132
Liquide middelen	-	-	-	-
	<u>2.491</u>	<u>132</u>	<u>(501)</u>	<u>2.122</u>

Het bruto respectievelijk netto dividendrendement op de totale aandelenportefeuille bedraagt over de verslagperiode 1,64% (eerste halfjaar 2018: 1,71%) en 1,32% (eerste halfjaar 2018: 1,37%). Op "specials" in de aandelenportefeuille is geen dividend uitgekeerd. Het bruto respectievelijk netto dividendrendement op de "solide aandelen" in de aandelenportefeuille bedraagt dan respectievelijk 1,85% (eerste halfjaar 2018: 1,91%) en 1,49% (eerste halfjaar 2018: 1,53%).

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

		01-01-19 / 30-06-19	01-01-18 / 30-06-18
Gerealiseerde koerswinsten	Aandelen	-	842
Gerealiseerde koersverliezen	Aandelen	(537)	(315)
Gerealiseerde valutawinsten	Aandelen	322	31
Gerealiseerde valutaverliezen	Aandelen	-	(33)
Gerealiseerde koerswinsten	Vastrentende waarden	-	-
Gerealiseerde koersverliezen	Vastrentende waarden	-	(622)
Gerealiseerde koerswinsten	Overige beleggingen (goud)	277	-
Gerealiseerde koersverliezen	Overige beleggingen (goud)	-	-
Ongerealiseerde koerswinsten	Aandelen	30.625	5.169
Ongerealiseerde koersverliezen	Aandelen	(1.716)	(7.654)
Ongerealiseerde koerswinsten	Vastrentende waarden	463	611
Ongerealiseerde koersverliezen	Vastrentende waarden	(121)	(55)
Ongerealiseerde koerswinsten	Overige beleggingen (goud)	-	2
Ongerealiseerde koersverliezen	Overige beleggingen (goud)	(205)	-
Ongerealiseerde valutaresultaten		<u>846</u>	<u>1.556</u>
		29.954	(468)
Koers- en omrekeningsverschillen (herwaardering van banksaldi, vorderingen/schulden in vreemde valuta)		8	67
8. Overige Opbrengsten		<u>29.962</u>	<u>(401)</u>

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

Beleggingsfonds Hoofbosch**9. Kostenspecificatie**

(eerste halfjaarperiode)	Prospectus*	Werkelijk	Werkelijk	Werkelijk
	% NVW	2019	2019	2018
		% NVW	EUR	EUR
A. Beheervergoedingen:				
– Beheervergoeding	1,300%	0,636%	1.241	1.043
– Prestatievergoeding**	PM	PM	2.517	–
B. Vergoeding bewaarder	0,040%	0,017%	34	32
C. Vergoeding juridisch eigenaar	0,006%	0,003%	5	5
D. Vergoeding administrateur	0,040%	0,018%	36	32
E. Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid	0,090%	0,039%	77	67
F. Accountantskosten	0,012%	0,005%	10	10
G. Kosten toezicht	0,013%	0,006%	11	10
H. Andere kosten	0,027%	0,017%	34	30
Totaal	1,528%	0,742%	3.965	1.229

* 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 beheerder heeft recht op een prestatievergoeding van 10% van het, conform de waarderingsgrondslagen vastgesteld, netto rendement boven 7% (de hurdle) op jaarbasis. Per 30 juni is een reservering getroffen op basis van de helft van deze hurdle. De prestatievergoeding wordt eerst dan betaalbaar als over het hele boekjaar 2019 een netto rendement is behaald van hoger dan 7%.

De LKR (Lopende Kosten Ratio) komt over de verslagperiode (op jaarbasis) circa 4 basispunten lager uit in vergelijking met de in het prospectus geprognosticeerde LKR bij een fondsvermogen van € 150 miljoen.

Haarlem, 19 juli 2019

Beheerder

De Grote Voskuil Capital B.V.