

Beleggingsfonds Hoofbosch

HALFJAARVERSLAG

over de periode

1 januari 2020 – 30 juni 2020

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
Bestuur 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
Gebruik van schattingen.....	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
Dr. P.M.L. Frentrop (*voorzitter*)
E. van der Maarel Msc.

Toezichhouders

Autoriteit Financiële Markten
Vijzelgracht 50
1017 HS AMSTERDAM

De Nederlandsche Bank
Westeinde 1
1017 ZN AMSTERDAM

Bewaarder

IQ EQ Depository B.V.
Oval Tower
De Entrée 143
1101 HE AMSTERDAM
www.igeq.com

Custodian

CACEIS
(Kas Bank N.V.)
De Entrée 500
1101 EE AMSTERDAM

Administrateur

IQ EQ Financial Services B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM
www.igeq.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**

	30-06-20	31-12-19	31-12-18	31-12-17	31-12-16
Aantal uitstaande participaties	1.197.789	1.070.717	1.006.948	987.063	945.313
Participatiewaarde (€)	214,0670	223,0120	172,8436	169,0432	167,2352
Fondsvermogen (x € 1.000)	256.407	238.783	174.044	166.856	158.089
Hoogste koers (€)	225,2502	223,0120	185,4590	174,3563	167,2352
Laagste koers (€)	202,6729	172,8436	159,5803	162,0036	150,6055
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	(4,01%)	29,03%	2,25%	1,08%	7,04%

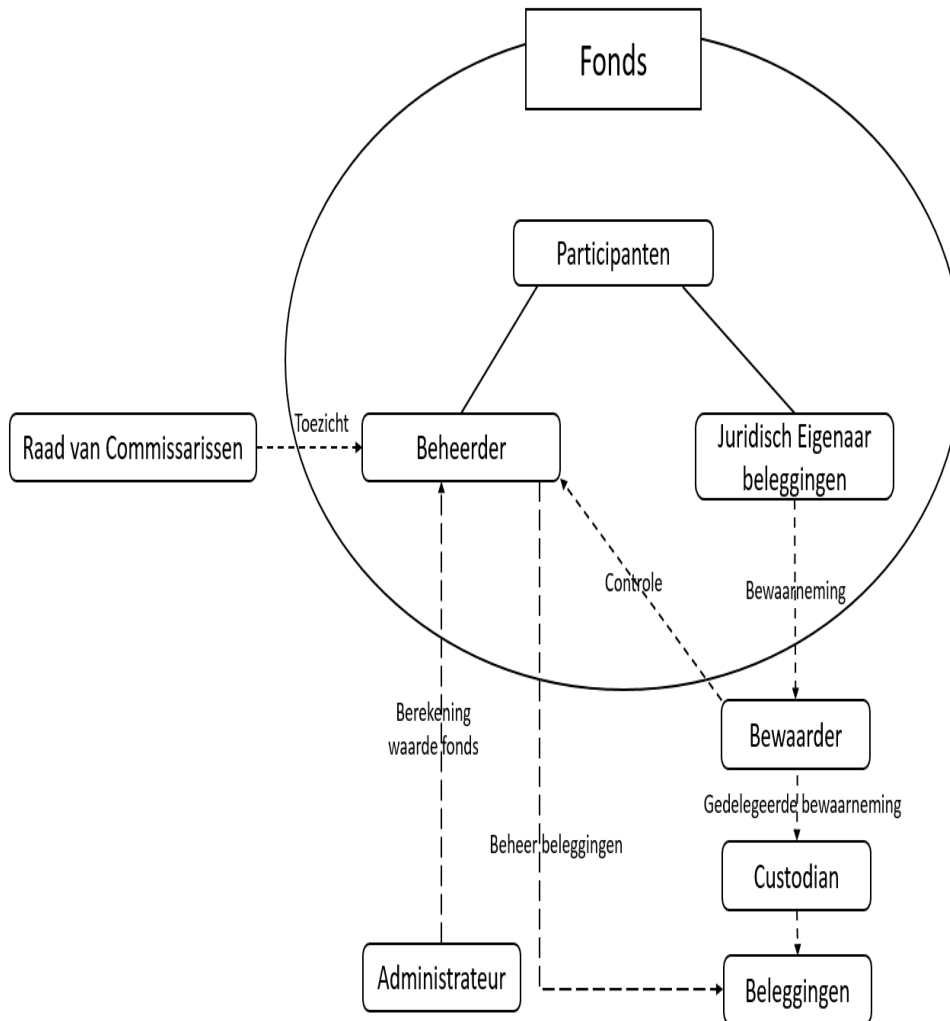
Beleggingsfonds Hoofbosch

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.

Vanaf 1 juni 2020 is het mogelijk voor (klein)kinderen van participanten om deel te nemen in Hoofbosch met een minimum inleg van €25.000. Onder (klein) kinderen wordt verstaan de wettelijk erkende (klein)kinderen en hun geregistreerde partners.

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, 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 2020 t/m 30 juni 2020 is de koers van één participatie in het fonds gedaald van € 223,0120 naar € 214,0670, een procentuele daling van 4,01%. De laagste netto vermogenswaarde per participatie die tussentijds bereikt werd, was € 202,6729 op 31 maart 2020 en de hoogste netto vermogenswaarde per participatie die tussentijds bereikt werd, was € 225,2502 op 31 januari 2020. Het totaal aantal uitstaande participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 1.070.717 en per 30 juni 2020 1.197.789.

Bestuur van de beheerder

Het bestuur 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 het bestuur van de beheerder verantwoordelijk voor de uitoefening van de portefeuillebeheerfunctie van de beheerder ten aanzien van het fonds. Hij heeft een MBA van Nyenrode Business University. Hij is 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 kuddegedrag 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 en de Erasmus Universiteit Rotterdam.

R.J. Engels (1958)

Robbert-Jan Engels is binnen het bestuur van de beheerder verantwoordelijk voor de risicobeheerfunctie en de compliancefunctie van de beheerder. 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 Msc. (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 "Tegen het Idealisme, een biografie van Pierre Vinken" (2007), "De geschiedenis van Corporate Governance" (2013), Het jaar 1759, een doorsnede van de Verlichting" (2014) en "Voor rede vatbaar" (2019).

E. van der Maarel

Lid van de Global Management Board van Aegon Asset Management en CEO van Aegon Investment Management B.V. Hij is 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 toezichtregimes in Europa, Azië en de VS.

Beleggingsfonds Hoofbosch

Bewaarder

IQ EQ Depositary 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

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

Vermindering van in de Verenigde Staten ingehouden bronbelasting

De in de Verenigde Staten op uitkeringen aan het fonds ingehouden bronbelasting kan mogelijk verminderd worden indien en voor zover een participant een beroep kan doen op een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting dat van toepassing is op de uitgekeerde opbrengsten. De participant dient daarvoor ook in de Verenigde Staten in aanmerking te komen voor de voordelen van het betreffende belastingverdrag. Daarbij dienen de in de Verenigde Staten geldende formaliteiten voor het verminderen van de bronbelasting in acht genomen te worden.

Terugvordering van in Zwitserland of Frankrijk ingehouden bronbelasting

De in Zwitserland en Frankrijk op uitkeringen aan het fonds ingehouden bronbelasting kan mogelijk teruggevorderd worden indien en voor zover een participant een beroep kan doen op een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting dat van toepassing is op de uitgekeerde opbrengsten en die participant ook in de desbetreffende landen in aanmerking komt voor de voordelen van het betreffende belastingverdrag. Daarbij dienen de in Zwitserland en Frankrijk geldende formaliteiten voor het kunnen terugvorderen van ingehouden bronbelasting in acht genomen te worden.

Omdat een dergelijke vermindering/terugvordering voor een individuele participant bewerkelijk is, kostentechnisch niet aantrekkelijk is en de uitkomst bovendien onzeker is, is het fonds ten behoeve van de participanten met de custodian overeengekomen dat deze de gewenste vermindering/teruggave op een kostenefficiënte manier namens en ten behoeve van alle participanten zal proberen te bewerkstelligen, waarbij de gerealiseerde vermindering/teruggave (onder aftrek van de voor deze werkzaamheden aan de custodian toekomende vergoeding) niet rechtsreeks aan de participanten ten goede zal komen, maar via de stijging van de netto vermogenswaarde van het fonds (hun participaties zullen in waarde stijgen als gevolg van de gerealiseerde vermindering/teruggave bronbelasting). De participanten zijn hiermee akkoord en aanvaarden dat door geen onderscheid te maken tussen fiscaal gezien verschillende soorten participanten (per categorie verschillend inhoudingsstarief, dus verschillende percentages voor vermindering/terugvordering), de kans bestaat dat sommige participanten op deze manier meer of minder zullen profiteren van de vermindering/terugvordering dan het geval zou zijn wanneer wel met een categorisering zou worden gewerkt. Deze ongelijkheden wegen echter ruimschoots op tegen de extra kosten die door het fonds gemaakt zouden moeten worden om de opbrengst wel te categoriseren.

Om de gewenste vermindering/terugvordering te kunnen realiseren is het noodzakelijk dat alle participanten (bij inschrijving of later) bepaalde formulieren invullen en dat zij een volmacht geven aan de custodian.

Verrekening resterende bronbelasting met inkomstenbelasting

De resterende bronbelasting op het niveau van de buitenlandse beleggingen van het fonds zal, indien een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting 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.

Beleggingsfonds Hoofbosch

Verslag van de beheerder

Een negatief halfjaar voor Hoofbosch. Het coronavirus overstemde al het andere nieuws. Vooral in februari gingen de beurzen door een diep dal. Per saldo sloten de meeste beurzen de eerste zes maanden van 2020 in het rood.

Wij zien evenwel geen reden om de lange-termijn-vooruitzichten van de door ons geselecteerde ondernemingen neerwaarts bij te stellen. Zo ligt de termijnprijs van olie weer hoger dan de spotprijs en is er waarschijnlijk een toenemende vraag naar opslagcapaciteit bij Vopak. Ook bij sommige van onze andere belangen is er op korte termijn eerder reden voor een voorzichtig opwaartse bijstelling van de resultaten. Zo is de cacao-prijs, belangrijk voor Nestlé en de enige grondstof voor Lindt, de afgelopen maanden belangrijk gedaald. De koffieprijs, belangrijk voor Nestlé (o.m. Nescafé en Nespresso), is ook fors gedaald. Nestlé's CEO Schneider verwacht vooralsnog dat de omzetgroei over heel 2020, ondanks corona, zal continueren.

In een interview met Fondsnieuws (maart 2020) hebben we de vergelijking gemaakt met een enorme bosbrand: 'Een wereldwijde bosbrand is helemaal niet slecht. Alles brandt af en dan ontstaat er weer een fris, krachtig bos. Alleen de oerbomen sequoia's doorstaan zo'n ramp. Een belegger moet op het regelmatige onheil voorbereid zijn en alleen in aandelen beleggen die even weerbaar als sequoia's zijn.' Deze strategie wierp afgelopen maand weer zijn vruchten af. We hebben het u eerder gemeld, maar wij zien ondanks corona geen enkele reden om het lange-termijn-groei-pad voor de door ons geselecteerde solide ondernemingen, naar beneden bij te stellen. Grote 'bosbranden' waren bijvoorbeeld de depressie in de jaren '30, de Tweede Wereldoorlog en de kredietcrisis. Steeds weer ontstond een nieuwe maatschappij. Steeds weer maakte de wereld een enorme efficiëncyslag en kwam de economie er uiteindelijk vele malen sterker uit. Dat gaat weer gebeuren. Daar zijn wij van overtuigd.'

Met de mondiale versoepeling van coronamaatregelen tonen veel indicatoren in juli een opmerkelijk herstel. Ook de beurzen hebben recent al een flink deel van de eerdere verliezen goedge maakt. Vreemd genoeg blijven DNB, ECB en allerhande banken en marktvoorsers ons voor dit jaar nog altijd een gitzwart scenario voorspiegelen. De ECB gaat uit van een economische krimp voor de eurozone tussen 8 en 12%. Ons eigen CBS rekent voor Nederland op een krimp van 7,5%. Er is dus een groot verschil tussen wat de economische modellen ons voorspiegelen en wat de financiële markten impliceren. Volgens econoom en Nobelprijswinnaar Paul Krugman zijn de gehanteerde modellen niet berekend op én uitval van vraag, én uitval van aanbod. Als de pandemie verder op de achtergrond raakt en/of er komt een vaccin dan kan, volgens Krugman, het herstel snel inzetten. Uw beheerders sluiten zich daarbij aan. Hoe zit het dan met die economische modellen? Die zijn er om naar te kijken, niet om te gebruiken. Nu niet, nooit niet.

De koers van een participatie Hoofbosch daalde in de eerste helft van 2020 met 4,01%. Aan het valutafront bewoog de Amerikaanse dollar zijwaarts t.o.v. de euro. De Zwitserse frank steeg met ca. 1%. Tot slot daalde de lange rente in zowel Europa, als in de VS.

Mutaties

In het eerste halfjaar van 2020 vonden o.m. aankopen plaats in Geberit, Disney, Paccar, Exxon, Vopak, Procter & Gamble en Roche. Het belang in Royal Dutch Shell werd per saldo opgehoogd. De 'special' Galapagos werd licht afgebouwd en het belang in de andere 'special' ProQR verder uitgebreid.

Beloningsbeleid

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

Haarlem, 29 juli 2020

Beheerder

De Grote Voskuil Capital B.V.

Beleggingsfonds Hoofbosch**Balans per 30 juni 2020**

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	30-06-20		31-12-19	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		231.697		224.340	
Vastrentende waarden		14.913		14.685	
			246.610		239.025
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	797		965	
Liquide middelen	3	9.817		7.641	
			10.614		8.606
TOTAAL ACTIVA			<u>257.224</u>		<u>247.631</u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	4	256.407		238.783	
			256.407		238.783
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Vooruitontvangen bedragen uit hoofde van toetredingen		484		3.958	
Nog te betalen effectentransacties		-		-	
Nog te betalen bedragen	5	333		4.890	
			817		8.848
TOTAAL PASSIVA			<u>257.224</u>		<u>247.631</u>

Beleggingsfonds Hoofbosch**Winst- en Verliesrekening**

Over de periode 1 januari 2020 t/m 30 juni 2020

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-20 / 30-06-20		01-01-19 / 30-06-19	
		EUR	EUR	EUR	EUR
BATEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6	2.917		2.481	
Waardeveranderingen	7	(10.836)		29.962	
Overige opbrengsten	8	181		70	
			(7.738)		32.513
LASTEN					
Prestatievergoeding	9	-		2.517	
Beheervergoeding	9	1.578		1.241	
Kosten bewaarder	9, 11	43		39	
Overige kosten	9, 11	253		168	
			1.874		3.965
RESULTAAT			<u>(9.612)</u>		<u>28.548</u>
BESTEMMING VAN HET RESULTAAT					
Fondsvermogen			(9.612)		28.548

Beleggingsfonds Hoofbosch**Kasstroomoverzicht**

Over de periode 1 januari 2020 t/m 30 juni 2020

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-20 / 30-06-20		01-01-19 / 30-06-19	
		EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			(9.612)		28.548
Waardeveranderingen		10.836		(29.962)	
			10.836		(29.962)
Naar kasstromen herleid resultaat			1.224		(1.414)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(21.948)		(11.536)	
Verkopen		4.085		5.481	
Mutatie kortlopende vorderingen		168		155	
Mutatie kortlopende schulden		(8.031)		(1.861)	
			(25.726)		(7.761)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(24.502)		(9.175)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittrekking:					
Toetredingen		32.295		11.188	
Uittredingen		(5.059)		(2.704)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			27.236		8.484
Netto Kasstroom			2.734		(691)
Koers- en omrekeningsverschillen			(558)		8
Mutatie geldmiddelen			2.176		(683)
Geldmiddelen per aanvang periode		7.641		7.037	
Geldmiddelen per einde periode		9.817		6.354	
Toename / (afname) geldmiddelen			2.176		(683)

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 2019.

Gebruik van schattingen

Het opstellen van de jaarrekening vereist dat de beheerder oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen doet die mogelijk van invloed zijn op de toepassing van de grondslagen en waarde van activa en verplichtingen alsmede van baten en lasten. Daadwerkelijke uitkomsten kunnen in dat geval afwijken van deze schattingen. Gedurende het boekjaar zijn door de beheerder geen schattingen dan wel veronderstellingen gedaan voor wat betreft de waarde van activa en verplichtingen alsmede van baten en lasten.

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. Het meest actuele Prospectus dateert van 1 juni 2020.

Beleggingsfonds Hoofbosch**Toelichting op de Balans**

Bedragen x € 1.000

	30-06-20	31-12-19
1. Beleggingen		
Stand begin verslagperiode	239.025	171.101
Aankopen	21.948	24.246
Verkopen	(4.085)	(12.840)
Waardeveranderingen van beleggingen	(10.278)	56.518
Stand einde verslagperiode	<u>246.610</u>	<u>239.025</u>

	Boekwaarde 31-12-19	Aankopen	Verkopen	Koersresultaat	Boekwaarde 30-06-20
Aandelen	224.340	21.948	(4.085)	(10.506)	231.697
Vastrentende waarden	14.685	-	-	228	14.913
Totaal	239.025	21.948	(4.085)	(10.278)	246.610

	30-06-20	31-12-19
Samenstelling beleggingen per balansdatum		
Aandelen	231.697	224.340
Vastrentende waarden	14.913	14.685
Totaal	<u>246.610</u>	<u>239.025</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.

	30-06-20	31-12-19
2. Vorderingen en overlopende activa		
Nog te ontvangen dividend	76	268
Nog te ontvangen buitenlandse bronbelasting	448	461
Nog te ontvangen interest	260	235
Nog te ontvangen van beheerder	13	1
Totaal vorderingen en overlopende activa	<u>797</u>	<u>965</u>

3. Liquide middelen

De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:

	30-06-20	31-12-19
ABN AMRO Bank N.V.	3.514	4.687
Caceis / Kas Bank N.V.	6.303	2.896
InsingerGilissen Bankiers N.V.	-	58
Totaal liquide middelen	<u>9.817</u>	<u>7.641</u>

Beleggingsfonds Hoofbosch**Toelichting op de Balans**

Bedragen x € 1.000

	30-06-20	31-12-19
4. Fondsvermogen		
De mutaties in het fondsvermogen gedurende de verslagperiode waren als volgt:		
Fondsvermogen begin verslagperiode	238.783	174.044
Toetredingen	32.295	19.319
Uittredingen	(5.059)	(7.185)
Saldo baten en lasten	(9.612)	52.605
Fondsvermogen einde verslagperiode	<u>256.407</u>	<u>238.783</u>
4.1 Aantal participaties		
Stand per begin verslagperiode	1.070.717	1.006.948
Toetredingen	150.776	117.425
Uittredingen	(23.704)	(53.656)
Stand per einde verslagperiode	<u>1.197.789</u>	<u>1.070.717</u>
4.2 Waarde van een deelnemingsrecht	30-06-20	31-12-19
Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000)	256.407	238.783
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.197.789	1.070.717
Netto vermogenswaarde per gewoon aandeel (€)	214,0670	223,0120
	30-06-20	31-12-19
5. Kortlopende schulden		
Beheerder	273	4.792
Administrateur / bewaarder	27	32
Accountant	11	20
Overige schulden	22	46
Totaal kortlopende schulden	<u>333</u>	<u>4.890</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 2020			Netto opbrengst
	Bruto dividend	(Coupon)rente	Bronbelasting	
Aandelen	3.531	-	(753)	2.778
Obliqaties	-	171	-	171
Liquide middelen	-	(32)	-	(32)
	<u>3.531</u>	<u>139</u>	<u>(753)</u>	<u>2.917</u>

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

Het bruto respectievelijk netto dividendrendement op de totale aandelenportefeuille bedraagt over de verslagperiode 1,55% (eerste halfjaar 2019: 1,64%) en 1,22% (eerste halfjaar 2019: 1,32%). Op "specials" in de aandelenportefeuille is geen dividend uitgekeerd. Het bruto respectievelijk netto dividendrendement op de "solide aandelen" in de aandelenportefeuille bedraagt dan respectievelijk 1,73% (eerste halfjaar 2019: 1,85%) en 1,36% (eerste halfjaar 2019: 1,49%).

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

		01-01-20 / 30-06-20	01-01-19 / 30-06-19
Gerealiseerde koerswinsten	Aandelen	3.156	-
Gerealiseerde koersverliezen	Aandelen	(472)	(537)
Gerealiseerde valutawinsten	Aandelen	-	322
Gerealiseerde valutaverliezen	Aandelen	-	-
Gerealiseerde koerswinsten	Vastrentende waarden	-	-
Gerealiseerde koersverliezen	Vastrentende waarden	-	-
Gerealiseerde koerswinsten	Overige beleggingen (goud)	-	277
Gerealiseerde koersverliezen	Overige beleggingen (goud)	-	-
Ongerealiseerde koersresultaten	Aandelen	(14.604)	28.909
Ongerealiseerde koersresultaten	Vastrentende waarden	46	342
Ongerealiseerde koersresultaten	Overige beleggingen (goud)	-	(205)
Ongerealiseerde valutaresultaten		<u>1.596</u>	<u>846</u>
		(10.278)	29.954
Koers- en omrekeningsverschillen (herwaardering van banksaldi, vorderingen/schulden in vreemde valuta)		(558)	8
8. Overige Opbrengsten		<u>(10.836)</u>	<u>29.962</u>

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

Beleggingsfonds Hoofbosch**9. Kostenspecificatie**

(eerste halfjaarperiode)	Prospectus*	Werkelijk 2020	Werkelijk 2020	Werkelijk 2019
	% NVW	% NVW	EUR	EUR
A. Beheervergoedingen:				
– Beheervergoeding	1,300%	0,642%	1.578	1.241
– Prestatievergoeding**	PM	PM	–	2.517
B. Vergoeding bewaarder	0,035%	0,017%	43	34
C. Vergoeding juridisch eigenaar	0,004%	0,002%	5	5
D. Vergoeding administrateur	0,036%	0,017%	43	36
E. Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid	0,034%	0,017%	43	77
F. Accountantskosten	0,010%	0,007%	18	10
G. Kosten toezicht	0,011%	0,005%	13	11
H. Vermindering bronbelasting	0,020%	0,041%	100	–
I. Andere kosten	0,020%	0,013%	31	34
Totaal	1,470%	0,761%	1.874	3.965

* Het betreft hier de geschatte procentuele kosten op jaarbasis volgens het prospectus d.d. 1 juni 2020 bij een omvang van het fondsvermogen van € 250 miljoen.

** De beheerder heeft recht op een prestatievergoeding van 10% van het, conform de waarderingsgrondslagen vastgesteld, netto rendement boven 7% (de hurdle) op jaarbasis. De prestatievergoeding wordt eerst dan betaalbaar als over het hele boekjaar 2020 een netto rendement is behaald hoger dan 7%. Per 30 juni 2020 is geen reservering getroffen.

De LKR (Lopende Kosten Ratio) komt over de verslagperiode (op jaarbasis) circa 5 basispunten hoger uit in vergelijking met de in het prospectus geprognoseerde LKR bij een fondsvermogen van € 250 miljoen. Deze overschrijding is het gevolg van de door de custodian eenmalig in rekening gebrachte "Tax reclaim inquiry fee" ad. € 90.750. Zonder deze kosten zou de LKR gelijk zijn aan de in het prospectus geprognoseerde LKR bij een fondsvermogen van € 250 miljoen.

Haarlem, 29 juli 2020

Beheerder

De Grote Voskuil Capital B.V.