

Beleggingsfonds Hoofbosch

HALFJAARVERSLAG

over de periode

1 januari 2021 – 30 juni 2021

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	9
Halfjaarrekening	10
Balans	10
Winst- en Verliesrekening	11
Kasstroomoverzicht	12
Toelichting	13
Algemeen.....	13
Gebruik van schattingen.....	13
Waardering activa en passiva.....	13
Grondslagen van de resultaatbepaling.....	13
Berekening netto vermogenswaarde per participatie.....	13
Risico's.....	13
Toelichting op de Balans	14
Toelichting op de Winst- en Verliesrekening	16

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.

Toezichthouders

Autoriteit Financiële Markten
Vijzelgracht 50
1017 HS AMSTERDAM

De Nederlandsche Bank
Westeinde 1
1017 ZN AMSTERDAM

Bewaarder

IQ EQ Depositary B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM
www.igeq.com

Custodian

CACEIS
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

Postadres

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

Beleggingsfonds Hoofbosch**Kerngegevens**

	30-06-21	31-12-20	31-12-19	31-12-18	31-12-17
Aantal uitstaande participaties	1.223.013	1.196.031	1.070.717	1.006.948	987.063
Participatiewaarde (€)	228,2682	212,5526	223,0120	172,8436	169,0432
Fondsvermogen (x € 1.000)	279.175	254.220	238.783	174.044	166.856
Hoogste koers (€)	228,2682	225,2502	223,0120	185,4590	174,3563
Laagste koers (€)	203,0038	202,1883	172,8436	159,5803	162,0036
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	7,39%	(4,69%)	29,03%	2,25%	1,08%

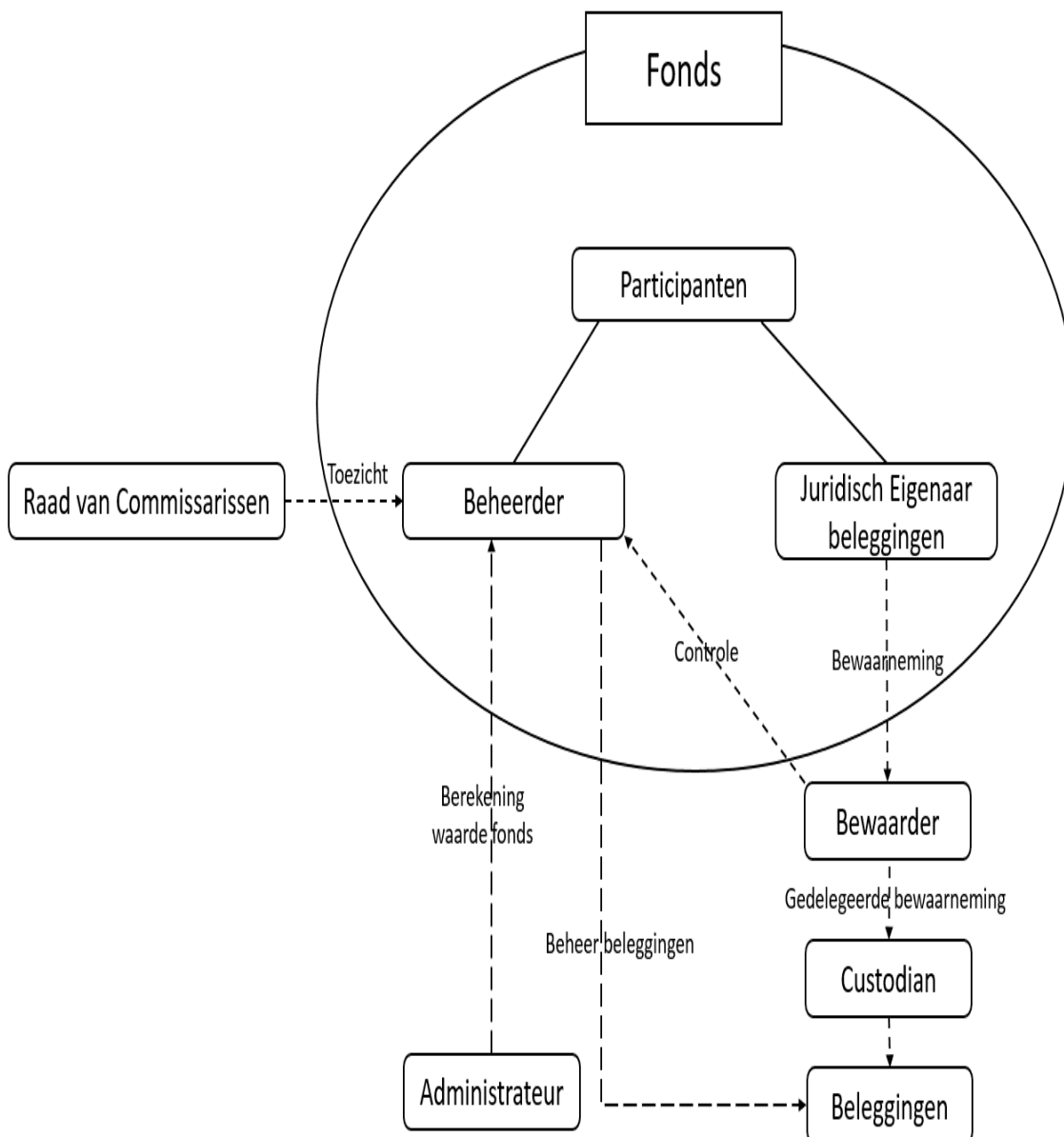
Beleggingsfonds Hoofbosch

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. Kinderen en kleinkinderen van participanten die deelnemen voor tenminste € 100.000, mogen deelnemen voor € 25.000 of meer, ook hun vervolgstortingen dienen tenminste € 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 uitredingen, koersresultaten, opbrengsten en kosten.

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

Een eerste verzoek tot uitgifte van participaties dient de administrateur uiterlijk twee (2) werkdagen voorafgaande aan de beoogde transactiedag te hebben bereikt. Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van het webportaal van de administrateur dat bereikbaar is via de website van het fonds, of van een formulier dat verkrijgbaar is via de website en bij de beheerder. 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, The United States of America en The Netherlands) die door de beheerder worden bestempeld als "solide" (zij moeten voldoen aan een aantal kwantitatieve en kwalitatieve criteria).

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 het 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 die bij voorkeur gevestigd zijn in een van de SUN-landen (Switzerland, United States of America en The Netherlands).

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 risico's waaraan het fonds is blootgesteld wordt verwezen naar pagina 15 en voorts naar het prospectus.

Beleggingsfonds Hoofbosch

Resultaat

In de periode van 1 januari 2021 t/m 30 juni 2021 is de koers van één participatie in het fonds gestegen van € 212,5526 naar € 228,2682, een procentuele stijging van 7,39%. De laagste netto vermogenswaarde per participatie die tussentijds bereikt werd, was € 203,0038 op 28 februari 2021 en de hoogste netto vermogenswaarde per participatie die tussentijds bereikt werd, was € 228,2682 op 30 juni 2021. Het totaal aantal uitstaande participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 1.196.031 en per 30 juni 2021 1.223.013.

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 "De Financiële Canon van Nederland", een analyse van onze financiële geschiedenis. In 2020 publiceerde hij zijn nieuwste boek "Je leeftijd als goudmijn", over de kracht van jong beginnen met beleggen". 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 ingenieurbureau 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 (voorzitter) en E. van der Maarel Msc. 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 en de stichting Investor Claims Against Fortis, lid van de Eerste Kamer van de Staten Generaal (FVD). 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

Voormalig 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);
- 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 beoogt "fiscaal transparant" te zijn voor de Nederlandse vennootschapsbelasting, als gevolg waarvan zodat 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 besloten fonds zijn niet onderworpen aan inhouding van Nederlandse dividendbelasting.

Nederlandse bronbelasting

Op opbrengsten die door het besloten 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. Het fonds tracht ten behoeve van de participanten de inhouding van Amerikaanse dividendbelasting bij de bron te verminderen tot het onder het belastingverdrag geldende percentage. Het fonds bereidt hiertoe de benodigde formulieren zoveel mogelijk voor echter de participanten dienen mee te werken aan completering en ondertekening van de vereiste formulieren. De participanten zijn ermee akkoord gegaan dat de vermindering van Amerikaanse bronbelasting die ten laste van de participanten is ingehouden, na afdracht van de daarvoor in rekening gebrachte kosten, wordt geïnvesteerd in het fonds en aldus ten goede komt aan alle participanten. Het fonds sluit aansprakelijkheid uit voor buitenlandse dividendbelasting die om wat voor reden dan ook niet in aanmerking komt voor vermindering.

Beleggingsfonds Hoofbosch

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. Het fonds vordert namens de participanten die daarvoor toestemming hebben gegeven de dividendbelasting terug die in Zwitserland en Frankrijk is ingehouden boven een percentage van 15%. Het fonds heeft voor deze teruggaaf een dienstverlener ingeschakeld die haar vergoeding in mindering brengt op de in Zwitserland en Frankrijk terug ontvangen dividendbelasting. Onder omstandigheden, zijn de kosten verbonden aan teruggaaf hoger dan de baten in welk geval verzoeken tot teruggaaf achterwege kunnen blijven. De participanten ten behoeve van wie de genoemde belasting wordt terug gevraagd zijn ermee akkoord gegaan dat hun aanspraak tot teruggaaf na aftrek van kosten zal worden geïnvesteerd in het fonds. Deze investering komt toe aan de gezamenlijke participanten. Het fonds sluit aansprakelijkheid uit voor buitenlandse dividendbelasting die om wat voor reden dan ook niet in aanmerking komt voor teruggaaf dan wel vermindering.

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, onder voorwaarden als volgt verrekend kunnen worden: bij de in Nederland gevestigde particuliere participant met de in de betreffende box over de netto-inkomsten verschuldigde inkomstenbelasting, eventueel bij de in Nederland gevestigde vennootschapsbelastingplichtige participant met de over de netto-inkomsten verschuldigde vennootschapsbelasting.

Beleggingsfonds Hoofbosch

Verslag van de beheerder

Een positief halfjaar voor Hoofbosch. Het coronavirus overstemde niet langer het andere nieuws.

Volgens Fed-voorzitter Jerome Powell zijn de kwetsbaarheden in de markt zeer gematigd. De Fed kijkt dan vooral naar het rendement op obligaties, vergeleken met het rendement op aandelen. Deze maatstaf laat zien dat aandelen zelfs relatief goedkoop zijn. Zo is het rendement op langjarige staatsleningen in veel landen negatief, terwijl het dividendrendement op solide aandelen gemiddeld 2% bedraagt. Dat was heel anders op bijvoorbeeld het hoogtepunt van de dot-com-bubble in het voorjaar van 2000. Ook bij Robeco in de jaren '80 werd het verschil in rendement op obligaties en aandelen als dé belangrijkste graadmeter gezien. Wij onderschrijven deze redenering en durven zelfs te betogen dat in deze vergelijking aandelen sinds 1602 niet zó goedkoop zijn geweest. Uitzonderd zijn wat ons betreft sommige technologieaandelen als Tesla, Apple, Amazon etc.

De lichte depreciatie van de Zwitserse frank in het afgelopen halfjaar weerspiegelt het optimisme m.b.t. een herstel van de eurozone. Een einde aan de pandemie is binnen bereik, zo wordt geredeneerd. Wat wellicht ook een rol speelt is het aantreden van Draghi als eerste minister in Italië. Dat stelt kennelijk de financiële markten gerust. De problemen in Italië blijven evenwel als een zwaard van Damocles boven de eurozone hangen. Damocles leefde (net als de eurozone nu) in grote weelde, tot hij merkte dat er boven zijn hoofd door Dionysius een zwaard (het Italië van nu) aan een paardenhaar was opgehangen. 'Italië is groot genoeg om de eurozone te breken,' stelde The Economist onlangs in een redactioneel artikel. Griekenland en Portugal hebben ook torenhoge schulden, maar kunnen worden gered. De omvang van deze schulden is in absolute termen beperkt. Alleen Italië heeft én een kolossale staatsschuld in absolute (€2.600 mrd) en relatieve termen (150% van het BNP) én een stagnerende economie. Ook vóór Covid-19 groeide de Italiaanse economie nauwelijks. Het begrotingstekort is opgelopen tot een duizelingwekkende 120% van het BNP. De grote vraag is of Draghi in staat is Italië te hervormen. Volgens dezelfde Economist heeft hij de zwaarste baan in de Europese politiek. Wij hebben er geen vertrouwen in en verwachten dat de inspanningen van Draghi een zogenoemde Sisyphusarbeid zullen zijn. Sisyphus (Draghi dus) was de koning van Korinthe. Hij moest van de goden een rotsblok een berg opduwen. Wanneer hij bijna boven was, rolde het rotsblok weer naar beneden. Wij vrezen dat de regering Draghi, ondanks de €200 mrd noodhulp van Europa, het 'rotsblok niet de berg op zal kunnen duwen'. Dat is de laatste 67 regeringen in 75 jaar ook niet gelukt. M.a.w.: wij menen dat de Zwitserse frank daarom vroeg of laat als veilige haven zal worden herontdekt.

Wij zien tot slot reden om de vooruitzichten van de door ons geselecteerde ondernemingen opwaarts bij te stellen. Veel van onze beleggingen zijn consument gerelateerd en het langzaam doven van de coronapandemie maakt consumenten bereid fors te gaan besteden. De enorme particuliere besparingen die gedurende de lockdown zijn opgebouwd helpen daarbij.

De koers van een participatie Hoofbosch steeg in de eerste helft van 2021 met 7,39%. Aan het valutafront steeg de Amerikaanse dollar met ca. 2,5% t.o.v. de euro. De Zwitserse frank daalde iets. Tot slot bewoog de lange rente in zowel Europa, als in de VS, zijwaarts.

Mutaties

In het eerste halfjaar van 2021 vonden aankopen plaats in Air Products. Het belang in L'Oréal werd licht afgebouwd. Belangen in de 'specials' ProQR, Galapagos en Lonza werden uitgebreid.

Beloningsbeleid

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

Haarlem, 30 juli 2021

Beheerder

De Grote Voskuil Capital B.V.

Beleggingsfonds Hoofbosch**Balans per 30 juni 2021**
(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	30-06-21		31-12-20	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		269.177		241.865	
Vastrentende waarden		7.359		7.869	
			276.536		249.734
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	727		750	
Liquide middelen	3	5.157		8.696	
			5.884		9.446
TOTAAL ACTIVA			<u>282.420</u>		<u>259.180</u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	4	279.175		254.220	
			279.175		254.220
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Vooruitontvangen bedragen uit hoofde van toetredingen		1.671		4.577	
Nog te betalen bedragen	5	1.574		383	
			3.245		4.960
TOTAAL PASSIVA			<u>282.420</u>		<u>259.180</u>

Beleggingsfonds Hoofbosch**Winst- en Verliesrekening**

Over de periode 1 januari 2021 t/m 30 juni 2021

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-21 / 30-06-21		01-01-20 / 30-06-20	
		EUR	EUR	EUR	EUR
BATEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6	3.016		2.917	
Waardeveranderingen	7	19.456		(10.836)	
Overige opbrengsten	8	123		181	
			22.595		(7.738)
LASTEN					
Prestatievergoeding	9	1.125		-	
Beheervergoeding	9	1.680		1.578	
Kosten bewaarder	9, 11	46		43	
Overige kosten	9, 11	235		253	
			3.086		1.874
RESULTAAT			19.509		(9.612)
BESTEMMING VAN HET RESULTAAT					
Fondsvermogen			19.509		(9.612)

Beleggingsfonds Hoofbosch**Kasstroomoverzicht**

Over de periode 1 januari 2021 t/m 30 juni 2021

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-21 / 30-06-21		01-01-20 / 30-06-20	
		EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			19.509		(9.612)
Waardeveranderingen		(19.456)		10.836	
			<u>(19.456)</u>		<u>10.836</u>
Naar kasstromen herleid resultaat			<u>53</u>		<u>1.224</u>
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(9.288)		(21.948)	
Verkopen		1.888		4.085	
Mutatie kortlopende vorderingen		23		168	
Mutatie kortlopende schulden		(1.715)		(8.031)	
			<u>(9.092)</u>		<u>(25.726)</u>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			<u>(9.039)</u>		<u>(24.502)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		15.670		32.295	
Uittredingen		(10.224)		(5.059)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			<u>5.446</u>		<u>27.236</u>
Netto Kasstroom			<u>(3.593)</u>		<u>2.734</u>
Koers- en omrekeningsverschillen			54		(558)
Mutatie geldmiddelen			<u>(3.539)</u>		<u>2.176</u>
Geldmiddelen per aanvang periode			8.696		7.641
Geldmiddelen per einde periode			5.157		9.817
Toename / (afname) geldmiddelen			<u>(3.539)</u>		<u>2.176</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 (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 2020.

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 waarderinggrondslagen ("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

	30-06-21	31-12-20
1. Beleggingen		
Stand begin verslagperiode	249.734	239.025
Aankopen	9.288	40.973
Verkopen	(1.888)	(19.182)
Waardeveranderingen van beleggingen	19.402	(11.082)
Stand einde verslagperiode	<u>276.536</u>	<u>249.734</u>

	Boekwaarde 31-12-20	Aankopen	Verkopen	Koersresultaat	Boekwaarde 30-06-21
Aandelen	241.865	9.288	(1.888)	19.912	269.177
Vastrentende waarden	7.869	-	-	(510)	7.359
Totaal	249.734	9.288	(1.888)	19.402	276.536

	30-06-21	31-12-20
Samenstelling beleggingen per balansdatum		
Aandelen	269.177	241.865
Vastrentende waarden	7.359	7.869
Totaal	<u>276.536</u>	<u>249.734</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.

	30-06-21	31-12-20
2. Vorderingen en overlopende activa		
Nog te ontvangen dividend	29	139
Nog te ontvangen (terugvorderbare) bronbelasting Zwitserland / Frankrijk	602	417
Nog te ontvangen interest	84	177
Nog te ontvangen van beheerder	12	17
Totaal vorderingen en overlopende activa	<u>727</u>	<u>750</u>

	30-06-21	31-12-20
2.1 Verloop Terugvorderbare bronbelasting		
Stand begin boekjaar	417	461
Terugontvangen voorgaande boekjaren	<u>(4)</u>	<u>(213)</u>
	413	248
Vordering bronbelasting over dividend Zwitserland gedurende het boekjaar	180	156
Vordering bronbelasting over dividend Frankrijk gedurende het boekjaar	13	12
Herwaardering valuta CHF bronbelasting Zwitserland	(4)	1
Totaal nog te ontvangen (terugvorderbare) bronbelasting Zwitserland / Frankrijk	<u>602</u>	<u>417</u>

Beleggingsfonds Hoofbosch**Toelichting op de Balans**

Bedragen x € 1.000

	30-06-21	31-12-20
3. Liquide middelen		
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
ABN AMRO Bank N.V.	2.174	5.246
Caceis Bank	2.983	3.450
Totaal liquide middelen	5.157	8.696

4. Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen gedurende de verslagperiode waren als volgt:

	30-06-21	31-12-20
Fondsvermogen begin verslagperiode	254.220	238.783
Toetredingen	15.670	40.022
Uittredingen	(10.224)	(13.111)
Saldo baten en lasten	19.509	(11.474)
Fondsvermogen einde verslagperiode	279.175	254.220

4.1 Aantal participaties

Stand per begin verslagperiode	1.196.031	1.070.717
Toetredingen	73.901	187.480
Uittredingen	(46.919)	(62.166)
Stand per einde verslagperiode	1.223.013	1.196.031

4.2 Waarde van een deelnemingsrecht

	30-06-21	31-12-20	31-12-19
Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000)	279.175	254.220	238.783
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.223.013	1.196.031	1.070.717
Netto vermogenswaarde per gewoon aandeel (€)	228,2682	212,5526	223,0120

5. Kortlopende schulden

	30-06-21	31-12-20
Beheerder	1.417	276
Administrateur / bewaarder	30	13
Accountant	15	21
Overige schulden	112	73
Totaal kortlopende schulden	1.574	383

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 2021			Netto opbrengst
	Bruto dividend	(Coupon)rente	Bronbelasting	
Aandelen	3.704	-	(759)	2.945
Obligaties	-	91	-	91
Liquide middelen	-	(20)	-	(20)
	<u>3.704</u>	<u>71</u>	<u>(759)</u>	<u>3.016</u>

	eerste halfjaar 2020			Netto opbrengst
	Bruto dividend	(Coupon)rente	Bronbelasting	
Aandelen	3.531	-	(753)	2.778
Obligaties	-	171	-	171
Liquide middelen	-	(32)	-	(32)
	<u>3.531</u>	<u>139</u>	<u>(753)</u>	<u>2.917</u>

Het bruto respectievelijk netto dividendrendement op de totale aandelenportefeuille bedraagt over de verslagperiode 1,48% (eerste halfjaar 2020: 1,55%) en 1,18% (eerste halfjaar 2020: 1,22%). Op "specials" in de aandelenportefeuille is geen dividend uitgekeerd. Het bruto respectievelijk netto dividendrendement op de "solide aandelen" in de aandelenportefeuille bedraagt dan respectievelijk 1,55% (eerste halfjaar 2020: 1,73%) en 1,23% (eerste halfjaar 2020: 1,36%).

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

		01-01-21 / 30-06-21	01-01-20 / 30-06-20
Gerealiseerde koerswinsten	Aandelen	1.373	3.156
Gerealiseerde koersverliezen	Aandelen	-	(472)
Ongerealiseerde koersresultaten	Aandelen	17.867	(14.604)
Ongerealiseerde koersresultaten	Vastrentende waarden	(510)	46
Ongerealiseerde valutaresultaten		<u>672</u>	<u>1.596</u>
Koers- en omrekeningsverschillen (herwaardering van banksaldi, vorderingen/schulden in vreemde valuta)		19.402	(10.278)
8. Overige Opbrengsten		<u>54</u>	<u>(558)</u>
		<u>19.456</u>	<u>(10.836)</u>

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

Beleggingsfonds Hoofbosch

Bedragen x € 1.000

9. Kostenspecificatie

(eerste halfjaarperiode)	Prospectus*	Werkelijk 2021	Werkelijk 2021	Werkelijk 2020
	% NVW	% NVW	EUR	EUR
A. Beheervergoedingen:				
– Beheervergoeding	1,300%	0,638%	1.680	1.578
– Prestatievergoeding**	PM	PM	1.125	–
B. Vergoeding bewaarder	0,035%	0,017%	46	43
C. Vergoeding juridisch eigenaar	0,004%	0,002%	5	5
D. Vergoeding administrateur	0,036%	0,018%	47	43
E. Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid	0,034%	0,019%	51	43
F. Accountantskosten	0,010%	0,006%	15	18
G. Kosten toezicht	0,011%	0,008%	20	13
H. Vermindering bronbelasting	0,020%	0,023%	60	100
I. Andere kosten	0,020%	0,014%	37	31
Totaal	1,470%	0,745%	3.086	1.874

* 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 2021 een netto rendement is behaald hoger dan 7%. Per 30 juni 2021 is een reservering getroffen ad. € 1.125.

De LKR (Lopende Kosten Ratio) komt over de verslagperiode (op jaarbasis) circa 2 basispunten hoger uit in vergelijking met de in het prospectus geprognosticeerde LKR bij een fondsvermogen van € 250 miljoen. Deze overschrijding is met name het gevolg van de hogere dan geprognosticeerde kosten vermindering bronbelasting.

Haarlem, 30 juli 2021

Beheerder

De Grote Voskuil Capital B.V.