

Beleggingsfonds Hoofbosch

HALFJAARVERSLAG

over de periode

1 januari 2023 – 30 juni 2023

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

Bestuur
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 Depository B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM
www.iqueq.com

Custodian

Caceis Bank
Netherlands Branch
De Entrée 500
1101 EE AMSTERDAM

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

Postadres

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

Beleggingsfonds Hoofbosch**Kerngegevens**

	30-06-23	31-12-22	31-12-21	31-12-20	31-12-19
Aantal uitstaande participaties	1.280.035	1.273.917	1.269.411	1.196.031	1.070.717
Participatiewaarde (€)	235,3090	220,6067	253,0761	212,5526	223,0120
Fondsvermogen (x € 1.000)	301.203	281.035	321.258	254.220	238.783
Hoogste koers (€)	238,3920	253,0761	253,0761	225,2502	223,0120
Laagste koers (€)	220,6067	218,4279	203,0038	202,1883	172,8436
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	6,66%	(12,83%)	19,07%	(4,69%)	29,03%

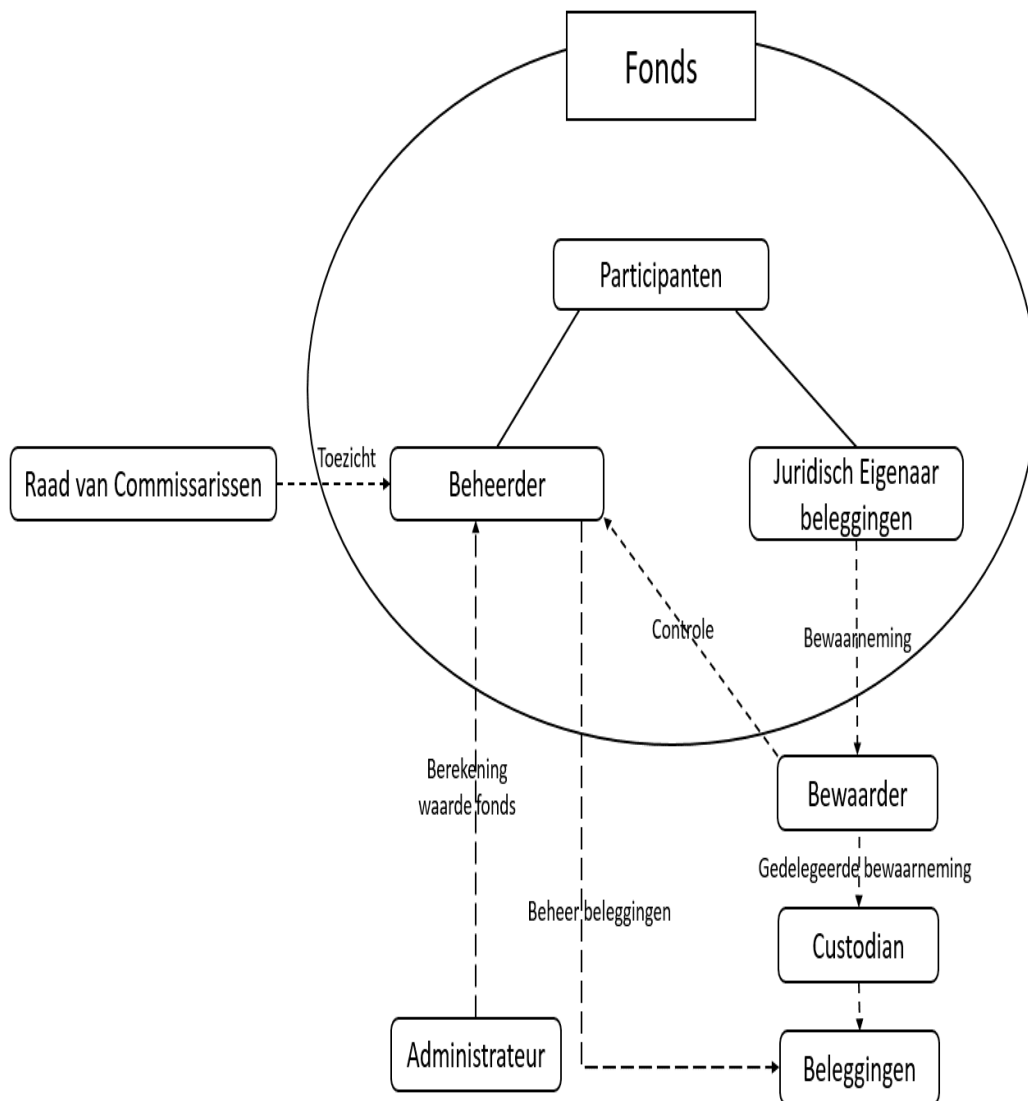
Beleggingsfonds Hoofbosch

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:



Het prospectus is geactualiseerd per 1 januari 2023.

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 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 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.

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 13 en voorts naar het prospectus.

Beleggingsfonds Hoofbosch

Resultaat

In de periode van 1 januari 2023 t/m 30 juni 2023 is de koers van één participatie in het fonds gestegen van € 220,6067 naar € 235,3090. Een procentuele stijging van 6,66%. De laagste netto vermogenswaarde per participatie die tussentijds bereikt werd, was € 220,6067 op 1 januari 2023 en de hoogste netto vermogenswaarde per participatie die tussentijds bereikt werd, was € 238,3920 op 30 april 2023. Het totaal aantal uitstaande participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 1,273,917 en per 30 juni 2023 1,280,035.

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 en de Universiteit van Amsterdam.

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 (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 de Nyenrode Business Universiteit. Bestuurder van het Nederlands Governance Genootschap. Hij is de auteur van verscheidene boeken waaronder "Voor Rede Vatbaar" (2019), "De geschiedenis van Corporate Governance" (2013) en "Tegen het Idealisme" (2007), de biografie van Pierre Vinken (voormalig CEO van Reed Elsevier).

E. van der Maarel

Managing Director en CEO bij APG Asset Management in Azië, de op 4 na grootste pensioenbelegger in de wereld. Voormalig lid van de Global Management Board van Aegon Asset Management en CEO van Aegon Investment Management B.V. Hij is ruim 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 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 is met ingang van 1 januari 2023 belastingplichtig voor de heffing van vennootschapsbelasting en inhoudingsplichtig voor de heffing van dividendbelasting. Het fonds beoogt te voldoen aan de regels voor fiscale beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Onder deze regels is het resultaat van het fonds onderworpen aan een vennootschapsbelastingtarief van 0%, mits aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan.

Dividendbelasting

Het fonds dient over de op basis van de doorstootverplichting uit te keren dividenden in beginsel dividendbelasting in te houden. Het dividendbelastingtarief bedraagt 15%.

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.

Terugvordering buitenlandse bronbelasting

Het fonds beoogt een beleggingsfonds te zijn met de status van fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dit heeft tot gevolg dat het fonds in aanmerking komt voor de toepassing van de bronbelastingtarieven die Nederland is overeengekomen in de belastingverdragen met andere landen. Daardoor kan het fonds profiteren van de gunstiger verdragstarieven voor bronbelasting die Nederland is overeengekomen.

Het fonds ontvangt dividenden uit Nederland, de VS, Zwitserland en Frankrijk. Daarop wordt dividendbelasting ingehouden (heffing aan de bron, vandaar de naam "bronbelasting"). In Nederland is de bronbelasting op dividenden 15%, in Zwitserland 35%, in de VS 30% en in Frankrijk 25%. Nederland heeft belastingverdragen gesloten met Zwitserland, Frankrijk en de Verenigde Staten op basis waarvan het fonds in beginsel de ingehouden bronbelasting boven de 15% terug kan vorderen, als aan de daarvoor geldende voorwaarden wordt voldaan. In de Verenigde Staten en in Frankrijk kan op het moment van uitkering het bronbelastingtarief worden toegepast conform het met Nederland gesloten belastingverdrag (15%), mits tijdig is voldaan aan de daarvoor gestelde vereisten. In Zwitserland wordt niet direct bij uitkering het gunstiger verdragstarief toegepast maar het hogere standaardtarief van dat land (alsof er geen belastingverdrag is gesloten). Er wordt dan dus te veel bronbelasting ingehouden; die te veel ingehouden bronbelasting (voor Zwitserland 20% van het bruto dividendbedrag) kan door het fonds teruggevorderd worden, zij het dat de omvang van de teruggaaf kan worden beperkt tot het percentage van de participaties die worden gehouden door fiscaal inwoners van Nederland.

De custodian draagt ten behoeve van het fonds zorg voor het voldoen aan de vereisten voor inhouding van bronbelasting tegen het verdragstarief dan wel de terugvordering van de te veel ingehouden bronbelasting. (Zie verder prospectus per 1-1-2023, paragraaf 14, 'Fiscale aspecten').

Beleggingsfonds Hoofbosch

Verslag van de beheerder

Een positief halfjaar voor veel beurzen. Wel werden de aandelenmarkten in de eerste helft van het jaar gedomineerd door grote techaandelen. Gezamenlijk waren zij verantwoordelijk voor bijvoorbeeld 80% van de winst in de S&P 500. De inflatieontwikkeling in de VS en Europa was een belangrijk thema voor beleggers, evenals Artificial Intelligence (AI). Verder is de rente gestegen naar niveaus die we de afgelopen 16 jaar niet hebben gezien. De hoge rente bleek drie regionale banken in de VS fataal in maart, en één in mei. Tot slot steeg de Zwitserse frank t.o.v. de euro over de eerste jaarhelft, maar daalde de Amerikaanse dollar.

Kunstmatige intelligentie, beter bekend als Artificial Intelligence (AI) is de laatste tijd het gesprek van de dag. Het idee van AI bestaat al sinds de oudheid, maar de moderne ontwikkeling begon in de jaren '50 van de vorige eeuw. AI is inmiddels overal en heeft een grote impact op ons dagelijks leven. Denk aan beeld-, gezicht- en spraakherkenning, zoekmachines, slimme navigatiesystemen en zelfrijdende auto's. Concreet raken we vertrouwd met digitale assistenten als SIRI en Alexa, rijden Tesla auto's al rond met de autopilot-functie en u krijgt bij Netflix filmtitels die u wellicht aanspreken. Vanzelfsprekend gebruiken bedrijven uit de Hoofboschportefeuille ook al langer de mogelijkheden van AI. Zo stelt Modiface, dat in 2018 is overgenomen door L'Oréal (over L'Oréal en AI later meer), klanten in staat honderden make-up producten virtueel te proberen. Verder heeft Procter & Gamble, in de zomer van 2022, een meerjarig partnerschap gesloten met Microsoft om het digitale productieplatform van P&G te transformeren. De bedrijven gaan AI inzetten om de klanttevredenheid te verhogen, de productiviteit te verbeteren en de kosten te verlagen. Het voedingsbedrijf PepsiCo heeft voor het eerst gebruikgemaakt van robot 'Vera' om kandidaten telefonisch te interviewen voor diverse openstaande functies. 'Vera' is ontwikkeld door de Russische startup Stafory en is in staat om in negen uur tijd 1.500 kandidaten te interviewen, een taak die mensen negen weken zou kosten. Ook bij Schindler maakt men al jaren gebruik van AI. Schindler's 'Robotic Installation System for Elevators' combineert kunstmatige intelligentie met lifttechnologie om veilige en nauwkeurige installatie van liften mogelijk te maken. Dit zijn slechts enkele voorbeelden van bedrijven uit onze portefeuille die de toepassingen van AI gebruiken om hun business verder te verbeteren.

Vooruitzichten

Wij blijven de toekomstige ontwikkeling van de door ons geselecteerde ondernemingen onverminderd als attractief bestempelen. We bevinden ons vanaf de jaren '80 nog altijd in een tweede Gouden Eeuw, die gekenmerkt wordt door stijgende beurskoersen, lage rente, hoge huizenprijzen en door infrastructurele werken (voorbeelden in Nederland zijn: Tweede Maasvlakte, HSL, Hanzelijn, Betuwelijn, Zuidas Amsterdam, Centrum Rotterdam, etc.). In tegenstelling tot de eerste Gouden Eeuw, een typisch Nederlands fenomeen, is de tweede Gouden Eeuw een wereldwijd fenomeen. De rentedaling van 17% naar 4% aan het eind van de 16e eeuw leidde tot de eerste Gouden Eeuw. De rentedaling van bijna 13% in 1980 tot 3% nu (in de tussentijd is de lange rente zelfs negatief geweest), leidde tot de start van de tweede Gouden Eeuw. Deze periode van voorspoed kan, zo vermoeden wij, nog decennia aanhouden. Een en ander met de nodige onderbrekingen. Want alleen de utopische wereld is lineair. Verder is het klimaat van hoge inflatie en stijgende rente o.i. tijdelijk. Wij zagen eveneens een tijdelijk extreem hoge inflatie na de Eerste Wereldoorlog, na de Tweede Wereldoorlog en gedurende de oliecrises in de jaren '70. Tot slot oordelen wij dat solide aandelen nog altijd aantrekkelijk zijn geprijsd in verhouding tot de rente op staatsobligaties.

Mutaties

In het eerste halfjaar van 2023 vonden mutaties o.m. plaats in Novo Nordisk, Sonova, Lonza, Paccar en Air Products. De belangen in Lindt en L'Oréal werden licht gereduceerd om deze meer in overeenstemming te brengen met onze streefwegingen.

Beloningsbeleid

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

Haarlem, 22 augustus 2023

Beheerder

De Grote Voskuil Capital B.V.

Beleggingsfonds Hoofbosch**Balans per 30 juni 2023**

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	30-06-23		31-12-22	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
	1				
Aandelen		287.052		267.548	
Vastrentende waarden		5.215		5.125	
			292.267		272.673
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	2.765		1.178	
Liquide middelen	3	9.011		10.810	
			11.776		11.988
TOTAAL ACTIVA			<u>304.043</u>		<u>284.661</u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
	4	301.203		281.035	
			301.203		281.035
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Vooruitontvangen bedragen uit hoofde van toetredingen		2.160		2.941	
Nog te betalen bedragen	5	680		685	
			2.840		3.626
TOTAAL PASSIVA			<u>304.043</u>		<u>284.661</u>

Beleggingsfonds Hoofbosch**Winst- en Verliesrekening**

Over de periode 1 januari 2023 t/m 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-23 / 30-06-23		01-01-22 / 30-06-22	
		EUR	EUR	EUR	EUR
BATEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6	4.476		3.540	
Waardeveranderingen	7	16.138		(43.215)	
Overige opbrengsten	8	114		104	
			20.728		(39.571)
LASTEN					
Prestatievergoeding	9	-		-	
Beheervergoeding	9	1.872		1.953	
Kosten bewaarder	9, 11	36		35	
Overige kosten	9, 11	200		277	
			2.108		2.265
RESULTAAT			18.620		(41.836)
BESTEMMING VAN HET RESULTAAT					
Fondsvermogen			18.620		(41.836)

Beleggingsfonds Hoofbosch**Kasstroomoverzicht**

Over de periode 1 januari 2023 t/m 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-23 / 30-06-23		01-01-22 / 30-06-22	
		EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			18.620		(41.836)
Waardeveranderingen		(16.138)		43.215	
			(16.138)		43.215
Naar kasstromen herleid resultaat			2.482		1.379
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(5.654)		(4.333)	
Verkopen		1.265		-	
Mutatie kortlopende vorderingen		(1.587)		44	
Mutatie kortlopende schulden		(786)		(5.539)	
			(6.762)		(9.828)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(4.280)		(8.449)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittrekking:					
Toetredingen		13.543		12.090	
Uittredingen		(11.995)		(8.918)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			1.548		3.172
Netto Kasstroom			(2.732)		(5.277)
Koers- en omrekeningsverschillen			933		306
Mutatie geldmiddelen			(1.799)		(4.971)
Geldmiddelen per aanvang periode			10.810		11.822
Geldmiddelen per einde periode			9.011		6.851
Toename / (afname) geldmiddelen			(1.799)		(4.971)

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 2022.

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 januari 2023.

Beleggingsfonds Hoofbosch**Toelichting op de Balans**

Bedragen x € 1.000

	30-06-23	31-12-22
1. Beleggingen		
Stand begin verslagperiode	272.673	315.100
Aankopen	5.654	12.627
Verkopen	(1.265)	(9.968)
Waardeveranderingen van beleggingen	15.205	(45.086)
Stand einde verslagperiode	<u>292.267</u>	<u>272.673</u>

	Boekwaarde 31-12-22	Aankopen	Verkopen	Koersresultaat	Boekwaarde 30-06-23
Aandelen	267.548	5.654	(1.265)	15.115	287.052
Vastrentende waarden	5.125	-	-	90	5.215
Totaal	272.673	5.654	(1.265)	15.205	292.267

	30-06-23	31-12-22
Samenstelling beleggingen per balansdatum		
Aandelen	287.052	267.548
Vastrentende waarden	5.215	5.125
Totaal	<u>292.267</u>	<u>272.673</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.

	30-06-23	31-12-22
2. Vorderingen en overlopende activa		
Nog te ontvangen dividend	256	436
Nog te ontvangen (terugvorderbare) bronbelasting Zwitserland / Frankrijk	556	562
Nog te ontvangen interest vastrentende waarden	84	176
Nog te ontvangen van beheerder	3	4
Nog te ontvangen inzake verkopen	1.234	-
Nog te verrekenen afdrachtsvermindering inzake ontvangen dividenden	622	-
Overige vorderingen	10	-
Totaal vorderingen en overlopende activa	<u>2.765</u>	<u>1.178</u>

	30-06-23	31-12-22
2.1 Verloop Terugvorderbare bronbelasting		
Stand begin boekjaar	562	372
Afwijzing reclaim Zwitserland	-	-
Terugontvangen voorgaande boekjaren	(13)	(79)
	<u>549</u>	<u>293</u>
Vordering bronbelasting over dividend Zwitserland gedurende het boekjaar	0	238
Vordering bronbelasting over dividend Frankrijk gedurende het boekjaar	0	11
Herwaardering valuta CHF bronbelasting Zwitserland	7	20
Totaal nog te ontvangen (terugvorderbare) bronbelasting Zwitserland / Frankrijk	<u>556</u>	<u>562</u>

Beleggingsfonds Hoofbosch**Toelichting op de Balans**

Bedragen x € 1.000

	30-06-23	31-12-22
3. Liquide middelen		
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
ABN AMRO Bank N.V.	6.257	3.274
Caceis Bank	2.754	7.536
Totaal liquide middelen	9.011	10.810

	30-06-23	31-12-22
4. Fondsvermogen		
De mutaties in het fondsvermogen gedurende de verslagperiode waren als volgt:		
Fondsvermogen begin verslagperiode	281.035	321.258
Toetredingen	13.543	17.716
Uittredingen	(11.995)	(16.411)
Resultaat boekjaar	18.620	(41.528)
Fondsvermogen einde verslagperiode	301.203	281.035

4.1 Aantal participaties

Stand per begin verslagperiode	1.273.917	1.269.411
Toetredingen	59.801	75.600
Uittredingen	(53.684)	(71.094)
Stand per einde verslagperiode	1.280.035	1.273.917

4.2 Waarde van een deelnemingsrecht

	30-06-23	31-12-22	31-12-21
Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000)	301.203	281.035	321.258
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.280.035	1.273.917	1.269.411
Netto vermogenswaarde per gewoon aandeel (€)	235,3090	220,6067	253,0761

5. Kortlopende schulden

	30-06-23	31-12-22
Beheerder	316	326
Administrateur / bewaarder	38	54
Accountant	60	37
Overige schulden	266	268
Totaal kortlopende schulden	680	685

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 2023			Netto opbrengst
	Bruto dividend	(Coupon)rente	Bronbelasting	
Aandelen	4.842	-	(510)	4.332
Obligaties	-	143	-	143
Liquide middelen	-	1	-	1
	<u>4.842</u>	<u>144</u>	<u>(510)</u>	<u>4.476</u>

	eerste halfjaar 2022			Netto opbrengst
	Bruto dividend	(Coupon)rente	Bronbelasting	
Aandelen	4.346	-	(875)	3.471
Obligaties	-	91	-	91
Liquide middelen	-	(22)	-	(22)
	<u>4.346</u>	<u>69</u>	<u>(875)</u>	<u>3.540</u>

Het bruto respectievelijk netto dividendrendement op de totale aandelenportefeuille bedraagt over de verslagperiode 1,73% (eerste halfjaar 2022 : 1,52%) en 1,55% (eerste halfjaar 2022 : 1,21%). Op "specials" Galapagos en PROQR Therapeutics" in de aandelenportefeuille is geen dividend uitgekeerd; op "special" Lonza is daarentegen wel dividend uitgekeerd. Het bruto respectievelijk netto dividendrendement op de "solide aandelen" in de aandelenportefeuille bedraagt dan respectievelijk 1,83% (eerste halfjaar 2022 : 1,61%) en 1,64% (eerste halfjaar 2022 : 1,29%).

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

		01-01-23 / 30-06-23	01-01-22 / 30-06-22
Gerealiseerde koerswinsten	Aandelen	763	-
Gerealiseerde koersverliezen	Aandelen	-	-
Ongerealiseerde koersresultaten	Aandelen	15.364	(50.526)
Ongerealiseerde koersresultaten	Vastrentende waarden	90	(1.437)
Ongerealiseerde valutaresultaten		<u>(17.500)</u>	<u>8.442</u>
Koers- en omrekeningsverschillen		(1.283)	(43.521)
(herwaardering van banksaldi, vorderingen/schulden in vreemde valuta)		17.421	306
		<u>16.138</u>	<u>(43.215)</u>

8. Overige Opbrengsten

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 2023	Werkelijk 2023	Werkelijk 2022
	% NVW	% NVW	EUR	EUR
A. Beheervergoedingen:				
– Beheervergoeding	1,3000%	0,623%	1.872	1.953
– Prestatievergoeding**	PM	PM	–	–
B. Vergoeding bewaarder	0,0200%	0,0120%	36	35
C. Vergoeding juridisch eigenaar	0,0100%	0,0027%	8	7
D. Vergoeding administrateur	0,0600%	0,0137%	41	82
E. Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid	0,0400%	0,0010%	3	60
F. Accountantskosten	0,0100%	0,0073%	22	20
G. Kosten toezicht	0,0100%	0,0037%	11	18
H. Vermindering bronbelasting	0,0000%	0,0253%	76	55
I. Andere kosten	0,0200%	0,0133%	40	35
Totaal	1,4700%	0,7020%	2.109	2.265

* Het betreft hier de geschatte procentuele kosten op jaarbasis volgens het prospectus d.d. 1 januari 2023 bij een omvang van het fondsvermogen van € 300 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 2023 een netto rendement is behaald hoger dan 7% en als de participatiewaarde per einde jaar hoger is dan de 'high-watermark' (de hoogste participatiewaarde per einde jaar waarover een prestatievergoeding is uitbetaald). Per 30 juni 2023 is geen reservering getroffen.

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 € 300 miljoen. Deze overschrijding is met name het gevolg van de hogere dan geprognosticeerde kosten vermindering bronbelasting.

Haarlem, 22 augustus 2023

Beheerder

De Grote Voskuil Capital B.V.