

Beleggingsfonds Hoofbosch

JAARVERSLAG

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 |
| Bestuur van de beheerder..... | 6 |
| Raad van commissarissen..... | 6 |
| Bewaarder..... | 7 |
| Administrateur..... | 7 |
| Fiscale positie van het fonds..... | 7 |
| Verslag van de beheerder | 9 |
| JAARREKENING | 13 |
| Balans | 13 |
| Winst- en Verliesrekening | 14 |
| Kasstroomoverzicht | 15 |
| Toelichting | 16 |
| Algemeen..... | 16 |
| Gebruik van schattingen..... | 16 |
| Waardering activa en passiva..... | 16 |
| Grondslagen van de resultaatbepaling..... | 16 |
| Berekening netto vermogenswaarde per participatie..... | 16 |
| Omrekening vreemde valuta..... | 16 |
| Risico's..... | 17 |
| Stembeleid..... | 19 |
| Toelichting op de Balans | 20 |
| Toelichting op de Winst- en Verliesrekening | 22 |
| Overige gegevens | 26 |
| Belangen bestuur van de beheerder en raad van commissarissen..... | 26 |
| Accountantscontrole..... | 26 |
| Bijlage | |
| Overzicht portefeuille per 31 december 2020 | 29 |

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.

Toezichhouders

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
(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

Postadres

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

Beleggingsfonds Hoofbosch**Kerngegevens**

| | 31-12-20 | 31-12-19 | 31-12-18 | 31-12-17 | 31-12-16 |
|---|-----------|-----------|-----------|----------|----------|
| Aantal uitstaande participaties | 1.196.031 | 1.070.717 | 1.006.948 | 987.063 | 945.313 |
| Participatiewaarde (€) | 212.5526 | 223.0120 | 172.8436 | 169.0432 | 167.2352 |
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 254.220 | 238.783 | 174.044 | 166.856 | 158.089 |
| Hoogste koers in het jaar (€) | 225.2502 | 223.0120 | 185.4590 | 174.3563 | 167.2352 |
| Laagste koers in het jaar (€) | 202.1883 | 172.8436 | 159.5803 | 162.0036 | 150.6055 |
| Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%) | (4.69%) | 29.03% | 2.25% | 1.08% | 7.04% |
| Lopende Kosten Ratio (%) * | 1.53% | 1.51% | 1.52% | 1.65% | 1.71% |

* Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar pagina 23 van dit verslag. In de berekening van de LKR wordt de prestatievergoeding buiten beschouwing gelaten.

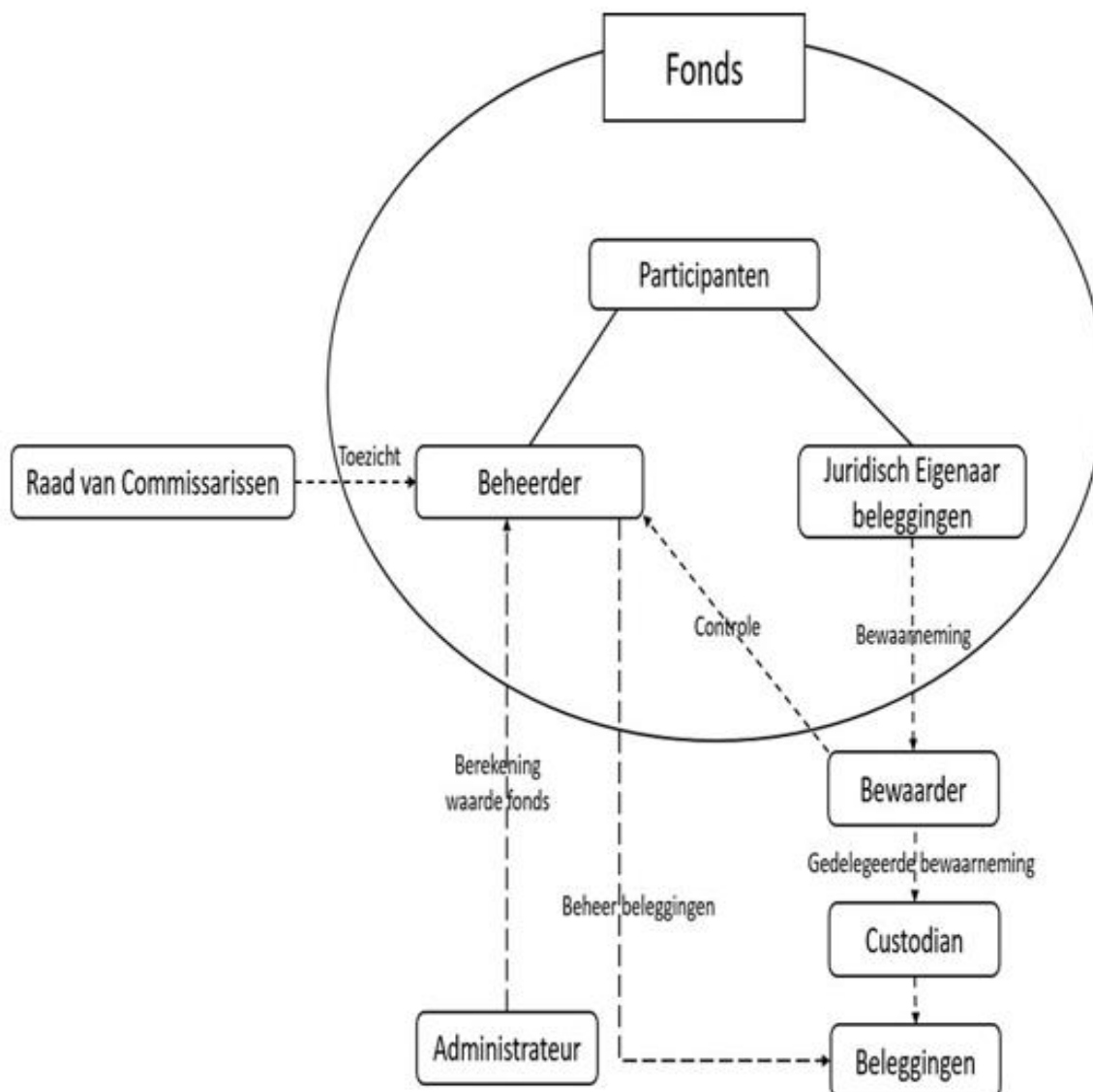
Beleggingsfonds Hoofbosch

Profiel

Algemeen

Beleggingsfonds Hoofbosch is opgericht op 1 augustus 2006 als een open end beleggingsinstelling voor gemene rekening. 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 juni 2020.

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

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 beursbussse, 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 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.

P.M.L. Frentrop

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

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

- bewaarneming van de financiële instrumenten van het fonds als bedoeld in artikel 21 lid 8 a AIFMD (deze taak is gedelegeerd aan de custodian);
- 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

Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag van Beleggingsfonds Hoofbosch aan. De verslagperiode loopt van 1 januari tot en met 31 december 2020. Het jaarverslag wordt (inclusief controleverklaring van de onafhankelijke accountant) openbaar gemaakt op de website: www.hoofbosch.nl.

Ultimo 2020 bedraagt het eigen vermogen € 254,2 miljoen (2019: € 238,8 miljoen). De beleggingen bedragen € 249,7 miljoen (2019: € 239 miljoen). Het totaal aantal uitstaande participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 1.070.717 en per 31 december 2020 1.196.031, waarbij gedurende het boekjaar stortingen ter hoogte van € 40,0 miljoen (2019: € 19,3 miljoen) en onttrekkingen door deelnemers van € 13,1 miljoen (2019: € 7,2 miljoen) hebben plaatsgevonden. Het resultaat over het boekjaar bedraagt € 11,5 miljoen negatief (2019: € 52,6 miljoen). Hiermee is een beleggingrendement gegenereerd van 4,69% negatief (2019: 29,03%). Het fonds relateert haar prestaties niet aan een benchmark. In de paragraaf "Performance en mutaties" worden de belangrijkste bijdragen aan dit resultaat uit hoofde van koers- en valutaontwikkelingen toegelicht.

De belangrijkste financieel economische ontwikkelingen die gedurende 2020 hebben plaatsgevonden, met voor zover van toepassing de impact die de ontwikkeling had op het rendement van het fonds :

Terugblik 2020

Wat een memorabel jaar. Het begon allemaal voorspoedig, totdat we in februari te maken kregen met een wereldwijde pandemie. Met name de laatste week van februari 2020 was een horrorweek. De Amerikaanse beurs daalde in een paar dagen tijd met 12%. Vooral banken en verzekeraars kregen het zwaar te verduren. De rest van het jaar bleef deze sector ver in de min. Uiteindelijk sloten de meeste Europese beurzen 2020 af met een negatief resultaat. De Eurostoxx 50 noteerde ruim 5% lager. De AEX sloot uiteindelijk in de plus. Ook de waarde van een participatie Hoofbosch stond aanvankelijk fors onder druk, waarna later enig herstel intrad. Het jaar werd afgesloten met een verlies van 4,7%. Het eerste verliesjaar voor Hoofbosch sinds 2009. Opmerkelijk was de performance van een aantal techaandelen in de VS. Zo bereikte de koers van Tesla een hoogte van ca. \$700 per ultimo 2020. Dat betekent een astronomisch hoge koers/winstverhouding.

Naast corona veel ander nieuws in 2020. Ten eerste natuurlijk de Brexit die vanaf 1 januari 2021 een feit is. In mei olopemde spanningen tussen China en de VS. Uiteindelijk bleken deze van tijdelijke aard. In dezelfde maand waren er ongeregelde heden in de VS. Ook die namen snel in hevigheid af. Tot slot werd in november Biden gekozen als opvolger van president Trump. Aan het bedrijvenfront werden we aangenaam verrast door o.m. de ontwikkelingen bij Disney+. Minder aangenaam was een mededeling van Galapagos over de afwijzing van Filgotinib in de VS en de dividendverlaging bij Shell. De zwakke dollar (-9% t.o.v. de euro in 2020) had een belangrijk negatief effect op de performance van Hoofbosch. De Zwitserse frank steeg licht t.o.v. de euro en de Nederlandse lange rente (10 jaar) daalde tot ca. -0,5%.

Pandemie

Wij vergelijken corona graag met een enorme bosbrand: een bosbrand is helemaal niet slecht voor de natuur. 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 regelmatig onheil voorbereid zijn en alleen in aandelen beleggen die even weerbaar zijn als sequoia's. Deze strategie werpt op termijn zijn vruchten af.

Grote 'bosbranden' waren bijvoorbeeld de depressie in de jaren '30, de Tweede Wereldoorlog en de kredietcrisis van 2008. Steeds weer ontstond een nieuwe maatschappij. Steeds weer maakte de wereld een enorme efficiëncyslag en kwam de economie er uiteindelijk vele malen sterker uit. De meeste bedrijven in portefeuille bestaan ruim 100 jaar. Wij weten daardoor dat deze ondernemingen in dergelijke omstandigheden goed hebben gepresteerd. We zien daarom geen reden om door de pandemie het lange-termijn-groei-pad voor de door ons geselecteerde solide ondernemingen, naar beneden bij te stellen. Verder laten statistieken zien dat sinds 1970, steeds na de uitbraak van grote epidemieën (13x, waaronder Sars, Ebola etc.), de meeste beurzen aanvankelijk hard omlaag gaan.

Op het moment van schrijven zijn de meeste indices hersteld van de 'coronacrash'. Waakzaamheid blijft echter geboden. Wereldwijd zijn inmiddels massale vaccinatiecampagnes gestart, maar veel restricties zijn nog van kracht. Er is nu nog geen uitsluitsel te geven over de gevolgen van de pandemie op korte termijn.

Performance en mutaties 2020

Grootste stijgers onder de solide aandelen waren Disney (+25%) en Givaudan (+23%). Grootste dalers waren Royal Dutch Shell (-41%) en Vopak (-10%). De koersen van de 'specials' Galapagos (-57%) en ProQR (-58%) stonden zwaar onder druk. Ons belang in Exxon is in december verkocht. De positie in Galapagos is begin 2020 gedeeltelijk verkocht. Verder zijn Lonza en Air Products in 2020 als nieuwe namen aan de portefeuille toegevoegd.

Beleggingsfonds Hoofbosch

Amerikaanse dollar en Zwitserse frank

Wij denken dat er in 2021 ruimte is voor herstel van de dollarkoers t.o.v. de euro. Zeker nu president Joe Biden in het Witte Huis kan rekenen op de steun van een democratische meerderheid in de senaat. Dat maakt het waarschijnlijk dat er een ruimer financieel beleid gevoerd gaat worden. Marktvorsers verwachten dat de hogere rente, die doorgaans met een dergelijk beleid wordt geassocieerd, dan verder zal oplopen en dat is goed voor de dollar. Verder zijn dollar en Zwitserse frank, in tegenstelling tot bijvoorbeeld de euro, vluchtvaluta in onzekere tijden. Vooral Europa is een oceaan van problemen. We denken o.m. aan het ontbreken van pensioenreserves in alle eurolanden met uitzondering van Nederland, een snelle vergrijzing (Duitsland en Frankrijk), hoge staatsschuld (Italië, Spanje e.d.) en spanningen tussen de verschillende eurolanden (Polen en Hongarije versus de rest).

Vooruitzichten aandelen

Met vele slagen om de arm lijkt enig optimisme voor het beursklimaat in 2021 op zijn plaats. Dan doelen wij vooral op het selecte groepje solide aandelen dat is terug te vinden in de Hoofbosch portefeuille. Met een wereldwijd vaccinatieprogramma, een aantrekkelijke wereldeconomie en een lage rente in het vooruitzicht, bieden deze aandelen een interessant perspectief. Tot slot nog even de Spaanse griep (50 - 100 mln doden). Bij het doven van deze pandemie in 1919 steeg de Amerikaanse beurs met 40% en de Amsterdamse beurs met 39%. Dit scenario zou zich kunnen herhalen.

Rendement en kosten per deelnemingsrecht

| Rendement en kosten per deelnemingsrecht in % | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|---------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| Rendement voor kosten | (3.11) | 28.91 | 2.95 | 3.05 | 9.12 |
| Kosten * | (1.53) | (3.69) | (1.52) | (1.92) | (2.09) |
| Netto rendement | <u>(4.64)</u> | <u>25.22</u> | <u>1.43</u> | <u>1.13</u> | <u>7.03</u> |

* inclusief indien van toepassing prestatievergoeding ten gunste van de Beheerder.

De bruto en netto rendementen in bovenstaande tabel zijn berekend op basis van gedurende een boekjaar gemiddeld aantal uitstaande aandelen en de gedurende een boekjaar gemiddelde netto vermogenswaarde. Er resteert een effect uit hoofde van toegenomen uittredinaen.

Beloningsbeleid beheerder

Het beloningsbeleid wordt vastgesteld door de bestuur en is in 2020 niet gewijzigd. Het beloningsbeleid is ultimo 2020 geëvalueerd door het bestuur en de raad van commissarissen. Er is vastgesteld dat het beleid is uitgevoerd, dat er geen issues of klachten waren en dat het beloningsbeleid effectief is.

Alleen de bestuurders worden beschouwd als medewerkers die materiële risico's kunnen nemen (zij kunnen de hoogte van het beleggingsrisico dat het fonds loopt beïnvloeden).

Het beloningsbeleid van de beheerder ziet er als volgt uit:

Bestuurders

De bestuurders zijn tevens de aandeelhouders van de beheerder, ieder via een houdstermaatschappij. Zij ontvangen geen salaris van de beheerder. Deze betaalt een vaste managementvergoeding aan hun houdstermaatschappijen voor hun werkzaamheden (als bestuurder) ten behoeve van de beheerder. Er bestaat geen recht op een variabele beloning ten aanzien van deze werkzaamheden. Als de resultaten van de beheerder het toelaten wordt er dividend uitgekeerd. Daarbij geldt dat het door de Wft vereiste toetsingsvermogen minimaal in stand dient te blijven.

Medewerkers

Er zijn geen medewerkers die het risicoprofiel van het fonds (kunnen) beïnvloeden. De bestuurders ontvangen een vast salaris en hebben geen recht op een variabele beloning. Medewerkers ontvangen naast een vast salaris geen variabele beloning.

Beleggingsfonds Hoofbosch

Beloning 2020

In totaal werd in 2020 door de beheerder aan de zeven medewerkers van het fonds (de twee bestuurders en vijf medewerkers in dienst van de beheerder, van wie een per 1 november 2020), een beloning uitbetaald van € 458.680, waarvan € 458.680 vast en € 0 variabel. Van de totale beloning in 2020 heeft 78% betrekking op het bestuur en 22% op de medewerkers. Van die beloning is niets ten laste gekomen van het fonds.

Voor het beloningsbeleid van de beheerder wordt tevens verwezen naar de website van het fonds (www.hoofbosch.nl).

ESG

Hoe een bedrijf omgaat met duurzaamheidsfactoren (samengevat onder de afkorting ESG: Environmental, Social & Governance) kan invloed hebben op de waarde van dat bedrijf. Wij monitoren daarom in welke mate de ondernemingen waarin wij beleggen duurzaamheidsrisico's lopen. De overtuiging hierachter is dat een goed geleid bedrijf dat verantwoordelijk met haar stakeholders en omgeving omgaat, op de lange termijn meer rendement oplevert (voorkomen ongelukken, uitval, verspilling/vervuiling, rechtszaken, beter gepositioneerd bij invoering van strengere milieu/sociale regulering).

Het in duurzaamheid gespecialiseerde bureau Sustainalytics licht jaarlijks de Hoofbosch portefeuille door. Dit adviesbureau gaat na of de ondernemingen waarin Beleggingsfonds Hoofbosch aandelen houdt, voldoen aan de United Nations Global Compact principes. Dit zijn internationaal erkende en breed geaccepteerde duurzaamheidsprincipes voor bedrijven.

Met uitzondering van Johnson & Johnson (JNJ) zijn alle ondernemingen waarin Hoofbosch belegt, beoordeeld als handelend in overeenstemming met (compliant met) de principes van de Global Compact. Sustainalytics is van oordeel dat JNJ niet voldoet aan Principle 1: Businesses should support and respect the protection of internationally proclaimed human rights.

De reden is dat sommige producten negatieve effecten op consumenten hebben gehad, waaruit veel rechtszaken zijn gevolgd (met name in de VS). Wij hebben na zorgvuldige analyse besloten om de onderneming in portefeuille te houden, Sustainalytics erkent dat JNJ maatregelen heeft getroffen om toekomstige problemen te voorkomen, maar stelt dat de effectiviteit daarvan nog moet worden bewezen. Wij zijn bij het bedrijf op bezoek geweest en hebben vervolgens ook correspondentie per email gevoerd. Op basis van de reactie van JNJ achten wij het aannemelijk dat de maatregelen het gewenste effect hebben.

Wij hebben de nieuwe Europese regelgeving op het gebied van informatievervalsing over hoe wij omgaan met duurzaamheid inmiddels geïmplementeerd, de verplichte informatie staat op onze website en in het prospectus.

Diversiteit

De bestuurders en leden van de raad van commissarissen zijn mannen. De bestuurders zijn de oprichters van de beheerder en het fonds. De commissarissen zijn geselecteerd op basis van hun specifieke deskundigheid. Destijds is gezocht naar geschikte kandidaten, waarbij een geschikte vrouwelijke kandidaat niet werd gevonden. Wij blijven streven naar een evenwichtige zetelverdeling tussen mannen en vrouwen, derhalve gaat bij een toekomstige vacature in de raad van commissarissen de voorkeur uit naar een vrouw.

Belangrijkste risico's en onzekerheden

Voor een beschrijving van het risicobeheer verwijzen wij naar pagina 17 als onderdeel van de toelichting bij de jaarrekening.

Risk appetite

Het fonds is gericht op de lange termijn. Er wordt voornamelijk belegd in aandelen die naar verwachting op de lange termijn (10 – 15 jaar) goed zullen presteren ("solide aandelen", zie het prospectus voor de selectiecriteria), waarbij het zogenaamde "buy and hold" principe wordt toegepast. Dit brengt met zich mee dat de beheerder het marktrisico (daling of stijging van koersen van de solide aandelen in portefeuille omdat de aandelenmarkten als geheel dalen of stijgen) aanvaardt en in beginsel geen maatregelen treft bij waardeschommelingen op de financiële markten. Daarnaast kan er voor maximaal 30% worden belegd in "specials": aandelen van ondernemingen die niet voldoen aan de kwalitatieve en kwantitatieve criteria die gehanteerd worden voor solide aandelen, maar waarbij naar het oordeel van de beheerder op afzienbare termijn uitzicht is op explosieve winstgroei en/of explosieve koerswinst, omdat het een overnamekandidaat betreft of een 'turn-around' situatie (er is bijvoorbeeld sprake van een belangrijke wijziging in de activiteiten, de strategie of de organisatie van een onderneming), of een sterke onderwaardering. Ook voor "specials" wordt het marktrisico geaccepteerd. Verder kan er belegd worden in staatsobligaties, daarvan wordt alleen het debiteurenrisico van Zwitserland, de Verenigde Staten en Nederland geaccepteerd. Tenslotte kan er voor maximaal 10% worden belegd in goud, het koersrisico daarvan wordt volledig geaccepteerd.

Beleggingsfonds Hoofbosch

Risicobeheersysteem

De beheerder beschikt over een risicobeheersysteem om de voor Beleggingsfonds Hoofbosch relevante risico's op afdoende wijze te herkennen, te meten, te bewaken en (indien mogelijk en gewenst) te beheersen. Dat systeem voorziet in controle op de naleving van het beleggingsbeleid, een inschatting van de impact van de geïdentificeerde risico's, procedures om niet geaccepteerde risico's te beheersen, toezicht op de naleving van die procedures en periodieke evaluatie van de effectiviteit van de beheersingsmaatregelen. Gedurende het verslagjaar hebben zich op het gebied van (de beheersing van) de risico's en onzekerheden met betrekking tot het fonds geen bijzonderheden voorgedaan.

Het bij het beleggingsbeleid van Hoofbosch horende marktrisico is (conform de wettelijk voorgeschreven systematiek) berekend op een factor 4, op een schaal van 1 tot 7.

AO / IB verklaring

De beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen ('BGfo'). Wij verklaren als beheerder voor het fonds te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y BGfo, die voldoet aan de eisen van het BGfo. De beheerder verklaart dat de bedrijfsvoering in het verslagjaar effectief geweest is en overeenkomstig de geldende beschrijvingen.

Haarlem, 7 mei 2021

Beheerder

De Grote Voskuil Capital B.V.

Beleggingsfonds Hoofbosch**Balans per 31 december 2020**
(Na winstbestemming)

| Bedragen x € 1.000 | Toelichting | 31-12-20 | | 31-12-19 | |
|---|-------------|----------|----------------|----------|----------------|
| | | EUR | EUR | EUR | EUR |
| ACTIVA | | | | | |
| BELEGGINGEN | | | | | |
| Aandelen | 1 | 241.865 | | 224.340 | |
| Vastrentende waarden | | 7.869 | | 14.685 | |
| Overige beleggingen | | - | | - | |
| | | | 249.734 | | 239.025 |
| VLOTTENDE ACTIVA | | | | | |
| Vorderingen en overlopende activa | 2 | 750 | | 965 | |
| Liquide middelen | 3 | 8.696 | | 7.641 | |
| | | | 9.446 | | 8.606 |
| TOTAAL ACTIVA | | | 259.180 | | 247.631 |
| PASSIVA | | | | | |
| FONDSVERMOGEN | | | | | |
| | 4 | 254.220 | | 238.783 | |
| | | | 254.220 | | 238.783 |
| KORTLOPENDE SCHULDEN | | | | | |
| Vooruitontvangen bedragen uit hoofde van toetredingen | | 4.577 | | 3.958 | |
| Nog te betalen effectentransacties | | - | | - | |
| Nog te betalen bedragen | 5 | 383 | | 4.890 | |
| | | | 4.960 | | 8.848 |
| TOTAAL PASSIVA | | | 259.180 | | 247.631 |

Beleggingsfonds Hoofbosch**Winst- en Verliesrekening**

Over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020

| Bedragen x € 1.000 | Toelichting | 01-01-20 / 31-12-20 | | 01-01-19 / 31-12-19 | |
|-------------------------------------|-------------|---------------------|-----------------|---------------------|---------------|
| | | EUR | EUR | EUR | EUR |
| BATEN | | | | | |
| Opbrengsten uit beleggingen | 6 | 3.984 | | 3.777 | |
| Waardeveranderingen | 7 | (11.943) | | 56.369 | |
| Overige opbrengsten | 8 | 266 | | 144 | |
| | | | (7.693) | | 60.290 |
| LASTEN | | | | | |
| Prestatievergoeding | 9 | - | | 4.529 | |
| Beheervergoeding | 9 | 3.221 | | 2.713 | |
| Kosten bewaarder | 9, 11 | 88 | | 76 | |
| Overige kosten | 9, 11 | 472 | | 367 | |
| | | | 3.781 | | 7.685 |
| RESULTAAT | | | (11.474) | | 52.605 |
| BESTEMMING VAN HET RESULTAAT | | | | | |
| Fondsvermogen | | | (11.474) | | 52.605 |

Beleggingsfonds Hoofbosch**Kasstroomoverzicht**

Over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020

| Bedragen x € 1.000 | Toelichting | 01-01-20 / 31-12-20 | | 01-01-19 / 31-12-19 | |
|--|-------------|---------------------|-----------------|---------------------|-----------------|
| | | EUR | EUR | EUR | EUR |
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | | | |
| Resultaat | | | (11.474) | | 52.605 |
| Waardeveranderingen | | 11.943 | | (56.369) | |
| | | | 11.943 | | (56.369) |
| Naar kasstromen herleid resultaat | | | 469 | | (3.764) |
| Mutatie beleggingen: | | | | | |
| Aankopen | | (40.973) | | (24.246) | |
| Verkopen | | 19.182 | | 12.840 | |
| Mutatie kortlopende vorderingen | | 215 | | (100) | |
| Mutatie kortlopende schulden | | (3.888) | | 3.889 | |
| | | | (25.464) | | (7.617) |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | (24.995) | | (11.381) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | | | |
| Saldo toe- en uittreding: | | | | | |
| Toetredingen | | 40.022 | | 19.319 | |
| Uittredingen | | (13.111) | | (7.185) | |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | 26.911 | | 12.134 |
| Netto Kasstroom | | | 1.916 | | 753 |
| Koers- en omrekeningsverschillen | | | (861) | | (149) |
| Mutatie geldmiddelen | | | 1.055 | | 604 |
| Geldmiddelen per aanvang periode | | | 7.641 | | 7.037 |
| Geldmiddelen per einde periode | | | 8.696 | | 7.641 |
| Toename / (afname) geldmiddelen | | | 1.055 | | 604 |

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte methode.

Beleggingsfonds Hoofbosch

Toelichting

Algemeen

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

De jaarrekening is opgesteld conform in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving, in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en met de Wet op het financieel toezicht ("Wft"). Alle bedragen luiden in euro's, tenzij anders vermeld.

De jaarrekening is opgemaakt op een "going concern" basis, de COVID 19-pandemie heeft geen invloed gehad op de "going concern".

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.

De Covid-19 pandemie heeft geen invloed gehad op schattingen en veronderstellingen; er zijn immers door de Beheerder in het boekjaar geen schattingen en veronderstellingen gedaan.

Waardering activa en passiva

De waardering van activa en passiva vindt als volgt plaats:

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

Grondslagen van de resultaatbepaling

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

Onder gerealiseerde waardeveranderingen worden verantwoord de verkoopopbrengsten van beleggingen onder aftrek van de (gemiddelde) historische aankoopprijs (kostprijs van de beleggingen). Ongerealiseerde waardeveranderingen betreffen het verschil tussen de waardering van de beleggingen per ultimo verslagperiode en de (gemiddelde) historische aankoopprijs (kostprijs van de beleggingen), waarbij het verschil tussen de ongerealiseerde waardeveranderingen per ultimo boekjaar en ultimo vorig boekjaar in de winst- en verliesrekening wordt verantwoord.

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.

Omrekening vreemde valuta

Activa en passiva luidend in vreemde valuta zijn per balansdatum omgerekend naar de basisvaluta van het fonds euro tegen de geldende valutakoers per balansdatum. Opbrengsten uit beleggingen in vreemde valuta zijn omgerekend in de basisvaluta van het fonds euro tegen de geldende valutakoers per transactiedatum. Alle valuta omrekeningsverschillen zijn direct verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Gehanteerde valutakoersen per 31 december 2020 (31 december 2019) luiden als volgt:

| | 31-12-20 | 31-12-19 | Mutatie in waarde vreemde valuta |
|-----------|----------|----------|-------------------------------------|
| EUR / USD | 1.2217 | 1.1214 | -8.94% |
| EUR / CHF | 1.0813 | 1.0855 | 0.38% |

Beleggingsfonds Hoofbosch

Risico's

Belangrijkste risico's en onzekerheden verbonden aan beleggen in het fonds:

Hieronder worden een aantal in het prospectus van het fonds verwoorde risico's behandeld. Daarbij wordt (kort) aangegeven of een risico wordt geaccepteerd dan wel welke maatregelen de beheerder heeft getroffen om een risico te beheersen.

Rendementsrisico

"Het rendement van de belegging in participaties over de periode van aankoopmoment tot verkoopmoment staat pas vast op het verkoopmoment van die belegging. Het fonds streeft naar een gemiddeld rendement op de lange termijn van 7% per jaar, na aftrek van alle kosten. Er bestaat geen enkele garantie dat deze beleggingsdoelstelling zal worden behaald en er wordt geen rendement gegarandeerd. De waarde van participaties is onder andere afhankelijk van de waardeontwikkeling van de beleggingen van het fonds en van de keuzes die worden gemaakt bij de uitvoering van het beleggingsbeleid. Er kan ook geen enkele garantie worden gegeven dat analyses van de beheerder van verwachte ontwikkelingen op korte of langere termijn juist zijn. De kans bestaat dat de participanten minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd".

Voor dit algemene risico gelden geen specifieke beheersingsmaatregelen. Waar mogelijk en zinvol zijn maatregelen genomen ter beheersing van specifieke risico's die bij verwezenlijking tot daling van het rendement kunnen leiden. □

Algemeen marktrisico

"De waarde van het fonds is onderhevig aan het sentiment op de financiële markten en is daarom vatbaar voor de gevolgen van het risico van algehele dalingen en stijgingen van financiële markten".

Dit risico wordt geaccepteerd.

De ontwikkelingen rond de Covid-19 pandemie kunnen invloed hebben op het sentiment op de financiële markten.

Beleggingsfonds Hoofbosch rekent op basis van een wettelijk voorgeschreven methode periodiek (in ieder geval jaarlijks) uit hoe groot het marktrisico van het fonds is. De uitkomst van die berekening moet worden uitgedrukt in een risicogetal, dat kan variëren van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico). Het risicogetal van het fonds is 4, wat als volgt is opgenomen in de op de website gepubliceerde EBI (document "Essentiële Beleggers Informatie") van Beleggingsfonds Hoofbosch:



Koersrisico

"Beleggers dienen zich te realiseren dat de beurskoers van de aandelen en obligaties waarin het fonds posities inneemt kan dalen als gevolg van specifieke omstandigheden met betrekking tot een uitgevende instelling".

De beheerder volgt de individuele beleggingen nauwlettend en stelt periodiek vast of de beleggingen nog aan de selectiecriteria voldoen en of betere beleggingsmogelijkheden voorhanden zijn.

Valutarisico's

"Het fonds dekt valutaposities niet af. Beleggingen anders dan in € kunnen hierdoor fluctuaties in de netto vermogenswaarde van het fonds, zowel positief als negatief, veroorzaken".

Conform het beleggingsbeleid dekt het fonds posities genoteerd in vreemde valuta niet af. Uit onderstaande tabel blijkt hoe groot het belang in vreemde valuta's was per ultimo van het boekjaar :

| | 2020 | 2019 |
|-----|---------|---------|
| CHF | 41.86% | 37.85% |
| EUR | 24.71% | 28.89% |
| USD | 33.43% | 33.26% |
| | 100.00% | 100.00% |

Kredietrisico

"De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van desbetreffende overheden".

De beheerder beperkt het kredietrisico door uitsluitend te investeren in staatobligaties van Zwitserland, de Verenigde Staten en Nederland.

Onderstaande tabel maakt inzichtelijk hoe S&P, Moody's en Fitch het risico van deze staten waarden.

| | S&P | Moody's | Fitch |
|------------------|-----|---------|-------|
| Nederland | AAA | Aaa | AAA |
| Verenigde staten | AA+ | Aaa | AAA |
| Zwitserland | AAA | Aaa | AAA |

Beleggingsfonds Hoofbosch

Concentratierisico

"Omdat er slechts geïnvesteerd zal worden in ongeveer 10 tot 20 ondernemingen kan dit leiden tot versterkte schommelingen van de beleggingsportefeuille en als gevolg daarvan in de netto vermogenswaarde van het fonds. Door de strategie van het fonds kan het rendement van het fonds significant afwijken van wereldaandelenindexen. Hierdoor ontstaan specifieke risico's die tot uitdrukking kunnen komen in aanzienlijke verschillen in de performance van het fonds en wereldaandelenindexen, zowel in positieve als in negatieve zin".

De beheerder beheert dit risico door zich te houden aan de volgende limieten:

- de solide ondernemingen waarin wordt belegd zijn voornamelijk gevestigd in Nederland, Zwitserland en de Verenigde Staten.
- de specials waarin wordt belegd moeten
 - o een marktkapitalisatie hebben van tenminste 100 miljoen euro bij aanvang van de belegging
 - o niet genoteerd zijn in emerging markets.

Risico van beperkte inkoopmogelijkheid

"Participaties kunnen alleen worden overgedragen aan het fonds. Het fonds is in beginsel slechts één keer per maand, op een transactiedag, gehouden om participaties in te kopen, waarbij geldt dat de beheerder onder bepaalde omstandigheden gerechtigd is inkoop op te schorten of inkoopverzoeken slechts gedeeltelijk te honoreren (zie verder paragraaf 12 van het Prospectus: "Inkoop van participaties"). Dit betekent dat tussen het moment waarop een participant besluit om participaties te verkopen en het moment waarop dat gerealiseerd kan worden het risico aanwezig is van een waardevermindering, waardoor de verkoopopbrengst lager zal zijn dan wanneer de verkoopbeslissing direct uitgevoerd had kunnen worden".

Dit risico is inherent aan beleggen in het fonds en moet door de participant worden onderkend en aanvaard.

Liquiditeitsrisico

"Dit is het risico dat een investering niet tijdig tegen een redelijke prijs verkocht kan worden".

Het liquiditeitsrisico valt uiteen in twee delen:

Solide aandelen: Het risico dat aan- en verkooptransacties van solide aandelen een negatief koerseffect hebben, waardoor de kostprijs hoger, of de verkoopopbrengst lager, is dan op grond van de koers had mogen worden verwacht.

Het risico wordt beperkt door:

- een maximum positie van 25% van de gemiddelde omzet in 30 dagen;
- de positie mag niet groter zijn dan 1% van de beurswaarde daarvan.

Specials: Het is mogelijk dat specials in beperkte mate worden verhandeld op de beurs. Dat betekent dat het risico bestaat dat aan- en verkopen een negatief koerseffect kunnen hebben. Verder kan de liquiditeit verslechteren of de handel kan zelfs geheel worden opgeschort, waardoor dit risico gedurende de tijd toe kan nemen.

Het risico wordt beperkt door:

- maximaal 30% van het fondsvermogen mag worden belegd in specials;
- een positie mag niet groter zijn dan 10% van het fondsvermogen en 1% van de beurswaarde van die special.

Uit onderstaande tabel blijkt wat de liquiditeit van de aandelenportefeuille was per ultimo 2020.

| Per 31-12-2020 | | | | | Check 1 | | | | | Check 2 |
|------------------------|--------|---------------------|-------------|-------------------|------------------|--------------------|------------------------|----------------------------------|-------------------------------|--|
| Aandeel | Valuta | Uitstaande aandelen | Koers markt | Positie Hoofbosch | Belang Hoofbosch | Waarde belang in € | Omzet aandelen per dag | Dagen nodig voor verkoop positie | Beurswaarde van 1 maand omzet | <25% Waarde belang/1 maand omzet beurswaarde |
| Solide aandelen | | | | | | | | | | |
| Geberit | CHF | 37,041,427 | 554.20 | 33,070 | 0.0893% | € 18,327,394 | 110,728 | 0.30 | € 1,288,674,610 | 1.42% |
| Givaudan | CHF | 9,233,586 | 3,730.00 | 6,200 | 0.0671% | € 21,442,745 | 22,277 | 0.28 | € 1,617,948,456 | 1.33% |
| Lindt (ORD) | CHF | 135,552 | 88,400.00 | 12 | 0.0089% | € 983,588 | 136 | 0.09 | € 234,094,019 | 0.42% |
| Lindt (PAR) | CHF | 1,027,449 | 8,630.00 | 2,600 | 0.2531% | € 20,804,822 | 2,081 | 1.25 | € 349,689,040 | 5.95% |
| Lonza | CHF | 74,468,752 | 568.80 | 8,500 | 0.0114% | € 4,482,893 | 241,481 | 0.04 | € 2,674,494,436 | 0.17% |
| Nestlé | CHF | 2,881,000,000 | 104.26 | 153,000 | 0.0053% | € 14,790,709 | 5,204,576 | 0.03 | € 10,565,795,984 | 0.14% |
| Roche Holding AG B | CHF | 702,562,700 | 309.00 | 51,200 | 0.0073% | € 14,669,263 | 1,436,264 | 0.04 | € 8,641,555,026 | 0.17% |
| Schindler Holding LTD | CHF | 67,077,452 | 238.60 | 52,500 | 0.0783% | € 11,614,743 | 33,950 | 1.55 | € 157,728,206 | 7.36% |
| L'Oréal | EUR | 559,856,576 | 310.80 | 64,500 | 0.0115% | € 20,046,600 | 388,564 | 0.17 | € 2,536,079,515 | 0.79% |
| RD Shell | EUR | 4,597,136,050 | 14.61 | 781,719 | 0.0170% | € 11,424,041 | 13,569,604 | 0.06 | € 4,164,430,050 | 0.27% |
| Vopak | EUR | 125,740,586 | 42.99 | 284,000 | 0.2259% | € 12,209,160 | 270,043 | 1.05 | € 243,792,120 | 5.01% |
| General Mills | USD | 611,436,598 | 58.80 | 236,500 | 0.0387% | € 11,603,972 | 3,255,004 | 0.07 | € 3,353,870,944 | 0.35% |
| Johnson & Johnson | USD | 2,632,542,670 | 157.38 | 108,500 | 0.0041% | € 14,248,773 | 7,325,227 | 0.01 | € 20,201,709,555 | 0.07% |
| Paccar | USD | 346,439,802 | 86.28 | 111,500 | 0.0322% | € 8,027,553 | 1,344,868 | 0.08 | € 2,033,327,296 | 0.39% |
| PepsiCo | USD | 1,381,956,480 | 148.30 | 114,500 | 0.0083% | € 14,169,184 | 3,705,043 | 0.03 | € 9,628,350,647 | 0.15% |
| Proctor and Gamble | USD | 2,479,605,890 | 139.14 | 120,000 | 0.0048% | € 13,932,577 | 6,673,842 | 0.02 | € 16,272,167,802 | 0.09% |
| Walt Disney | USD | 1,810,485,040 | 181.18 | 120,000 | 0.0066% | € 18,142,190 | 14,750,235 | 0.01 | € 46,830,272,967 | 0.04% |
| Specials | | | | | <1% | | Fondsvermogen | | € 254,219,480 | <10% |
| Galapagos | EUR | 65,411,767 | 80.48 | 128,000 | 0.1957% | € 10,301,440 | 636,428 | 0.2 | | 4.05% |
| Air Products | USD | 221,049,063 | 273.22 | 10,000 | 0.0045% | € 2,279,873 | 1,113,990 | 0.0 | | 0.90% |
| ProQR | USD | 50,142,711 | 4.20 | 430,000 | 0.8576% | € 1,507,009 | 375,187 | 1.1 | | 0.59% |

Beleggingsfonds Hoofbosch

Operationeel risico

"Het risico bestaat dat verliezen kunnen ontstaan door tekortkomingen in interne processen en systemen, menselijke fouten of door externe gebeurtenissen".

Om operationele risico's te mitigeren houdt de beheerder processen eenvoudig en beheersbaar. Belangrijk element in de beheersing is de uitbesteding van administratieve taken enerzijds en het toezicht op de wijze van uitvoering van de uitbestede taken anderzijds. Dit is adequaat geborgd door de organisatorische inrichting van de controlefuncties van de beheerder en het toezicht door de raad van commissarissen.

Stembeleid

In beginsel zal de beheerder gebruik maken van de bij de door het fonds gehouden aandelen behorende stemrechten. Daarbij zal de beheerder het stemrecht op zodanige wijze gebruiken dat dit bevorderlijk is voor het realiseren van de beleggingsdoelstelling van het fonds.

Beleggingsfonds Hoofbosch**Toelichting op de Balans**

Bedragen x € 1.000

| | 31-12-20 | 31-12-19 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| 1. Beleggingen | | |
| Stand begin verslagperiode | 239.025 | 171.101 |
| Aankopen | 40.973 | 24.246 |
| Verkopen | (19.182) | (12.840) |
| Waardeveranderingen van beleggingen | (11.082) | 56.518 |
| Stand einde verslagperiode | <u>249.734</u> | <u>239.025</u> |

| | Boekwaarde 31-12-19 | Aankopen | Verkopen | Koersresultaat | Boekwaarde 31-12-20 |
|----------------------|------------------------|---------------|-----------------|-----------------|------------------------|
| Aandelen | 224.340 | 39.448 | (10.505) | (11.418) | 241.865 |
| Vastrentende waarden | 14.685 | 1.525 | (8.677) | 336 | 7.869 |
| Totaal | 239.025 | 40.973 | (19.182) | (11.082) | 249.734 |

| | 31-12-20 | 31-12-19 |
|--|----------------|----------------|
| Samenstelling beleggingen per balansdatum | | |
| Aandelen | 241.865 | 224.340 |
| Vastrentende waarden | 7.869 | 14.685 |
| Totaal | <u>249.734</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.

| | 31-12-20 | 31-12-19 |
|--|------------|------------|
| 2. Vorderingen en overlopende activa | | |
| Nog te ontvangen dividend | 139 | 268 |
| Nog te ontvangen (terugvorderbare) bronbelasting Zwitserland / Frankrijk | 417 | 461 |
| Nog te ontvangen interest | 177 | 235 |
| Nog te ontvangen van beheerder | 17 | 1 |
| Totaal vorderingen en overlopende activa | <u>750</u> | <u>965</u> |

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar. Alleen de vordering met betrekking tot de bronbelasting heeft (deels) een looptijd langer dan één jaar als gevolg van de lengte van de terugvorderingsprocedures.

| | 31-12-20 | 31-12-19 |
|--|--------------|--------------|
| 2.1 Verloop Terugvorderbare bronbelasting | | |
| Stand begin boekjaar | 461 | 390 |
| Terugontvangen voorgaande boekjaren | <u>(213)</u> | <u>(185)</u> |
| | 248 | 205 |
| Vordering bronbelasting over dividend Zwitserland gedurende het boekjaar | 156 | 242 |
| Vordering bronbelasting over dividend Frankrijk gedurende het boekjaar | 12 | - |
| Herwaardering valuta CHF bronbelasting Zwitserland | 1 | 14 |
| Totaal nog te ontvangen (terugvorderbare) bronbelasting Zwitserland / Frankrijk | <u>417</u> | <u>461</u> |

Over het jaar 2020 bedraagt de gemiddeld ingehouden dividendbelasting op dividenden van Amerikaanse vennootschappen 20,7%. De verwachting is dat dit percentage de komende jaren verder afneemt door een toename van namens de participanten ingediende verzoeken.

Over het jaar 2020 zijn, na aftrek van kosten, de volgende bedragen aan dividendbelasting terug ontvangen : Frankrijk nihil en Zwitserland: CHF 246.892 (= € 231.574). In overeenstemming met de fondsdocumentatie is met participanten waarvoor dividendbelasting wordt teruggevorderd overeengekomen dat de opbrengst hiervan toekomt aan het fondsvermogen van het Fonds en niet aan betreffende individuele participanten.

Beleggingsfonds Hoofbosch**Toelichting op de Balans**

Bedragen x € 1.000

| | 31-12-20 | 31-12-19 | |
|---|------------------|------------------|--------------|
| 3. Liquide middelen | | | |
| De post liquide middelen is als volgt opgebouwd: | | | |
| ABN AMRO Bank N.V. | 5.246 | 4.687 | |
| InsingerGilissen Bankiers N.V. | - | 58 | |
| Caceis / Kas Bank N.V. | 3.450 | 2.896 | |
| Totaal liquide middelen | <u>8.696</u> | <u>7.641</u> | |
| 4. Fondsvermogen | | | |
| De mutaties in het fondsvermogen gedurende de verslagperiode waren als volgt: | | | |
| Fondsvermogen begin verslagperiode | 238.783 | 174.044 | |
| Toetredingen | 40.022 | 19.319 | |
| Uittredingen | (13.111) | (7.185) | |
| Saldo baten en lasten | (11.474) | 52.605 | |
| Fondsvermogen einde verslagperiode | <u>254.220</u> | <u>238.783</u> | |
| 4.1 Aantal participaties | | | |
| Stand per begin verslagperiode | 1.070.717 | 1.006.948 | |
| Toetredingen | 187.480 | 117.425 | |
| Uittredingen | (62.166) | (53.656) | |
| Stand per einde verslagperiode | <u>1.196.031</u> | <u>1.070.717</u> | |
| 4.2 Waarde van een deelnemingsrecht | 2020 | 2019 | 2018 |
| Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000) | 254.220 | 238.783 | 174.044 |
| Aantal uitstaande participaties (stuks) | 1.196.031 | 1.070.717 | 1.006.948 |
| Netto vermogenswaarde per gewoon aandeel (€) | 212.5526 | 223.0120 | 172.8436 |
| | | 31-12-20 | 31-12-19 |
| 5. Kortlopende schulden | | | |
| <i>Nog te betalen bedragen</i> | | | |
| Beheerder | | 276 | 4.792 |
| Administrateur / bewaarder | | 13 | 32 |
| Accountant | | 21 | 20 |
| Overige schulden | | 73 | 46 |
| Totaal kortlopende schulden | | <u>383</u> | <u>4.890</u> |

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Voor het fonds is geen sprake van niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen (bijvoorbeeld uit hoofde van derivaten dan wel valuta forward contracten).

Voorstel resultaatbestemming

De door het fonds ontvangen dividenden en rente, evenals behaalde vermogenswinsten, worden niet uitgekeerd maar herbelegd. Dientengevolge zal het resultaat over de verslagperiode aan het fondsvermogen worden toegevoegd.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen relevante gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Beleggingsfonds Hoofbosch

Toelichting op de Winst- en Verliesrekening

Bedragen x € 1.000

6. Opbrengsten uit beleggingen

| | 2020 | | | Netto opbrengst |
|------------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|
| | Bruto dividend | (Coupon)rente | Bronbelasting | |
| Aandelen | 5.012 | - | (1.182) | 3.830 |
| Obligaties | - | 260 | (6) | 254 |
| Liquide middelen | - | (100) | - | (100) |
| | <u>5.012</u> | <u>160</u> | <u>(1.188)</u> | <u>3.984</u> |

| | 2019 | | | Netto opbrengst |
|------------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|
| | Bruto dividend | (Coupon)rente | Bronbelasting | |
| Aandelen | 4.514 | - | (995) | 3.519 |
| Obligaties | - | 335 | (65) | 270 |
| Liquide middelen | - | (12) | - | (12) |
| | <u>4.514</u> | <u>323</u> | <u>(1.060)</u> | <u>3.777</u> |

Het bruto respectievelijk netto dividendrendement op de totale aandelenportefeuille bedraagt voor 2020 2,17% (2019 : 2,35%) en 1,65% (2019 : 1,83%). Op "specials" in de aandelenportefeuille is geen dividend uitgekeerd. Het bruto respectievelijk netto dividendrendement op de "solide aandelen" in de aandelenportefeuille bedraagt dan respectievelijk 2,36% (2019 : 2,65%) en 1,80% (2019 : 2,07%).

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

| | | 2020 | 2019 |
|---|----------------------------|-----------------|---------------|
| Gerealiseerde koerswinsten | Aandelen | 4.538 | 6.727 |
| Gerealiseerde koersverliezen | Aandelen | (3.644) | (537) |
| Gerealiseerde valutawinsten | Aandelen | 560 | 322 |
| Gerealiseerde valutaverliezen | Aandelen | - | - |
| Gerealiseerde koerswinsten | Vastrentende waarden | - | - |
| Gerealiseerde koersverliezen | Vastrentende waarden | (584) | - |
| Gerealiseerde valutawinsten | Vastrentende waarden | 42 | - |
| Gerealiseerde valutaverliezen | Vastrentende waarden | - | - |
| Gerealiseerde koerswinsten | Overige beleggingen (goud) | - | 276 |
| Ongerealiseerde koerswinsten | Aandelen | 61.387 | 91.649 |
| Ongerealiseerde koersverliezen | Aandelen | (69.257) | (44.753) |
| Ongerealiseerde koerswinsten | Vastrentende waarden | 1.871 | 1.291 |
| Ongerealiseerde koersverliezen | Vastrentende waarden | (1.121) | (1.243) |
| Ongerealiseerde koerswinsten | Overige beleggingen (goud) | - | - |
| Ongerealiseerde koersverliezen | Overige beleggingen (goud) | - | (205) |
| Ongerealiseerde valutaresultaten | | <u>(4.874)</u> | <u>2.991</u> |
| | | <u>(11.082)</u> | <u>56.518</u> |
| Koers- en omrekeningsverschillen (herwaardering van banksaldi, vorderingen/schulden in vreemde valuta) | | (861) | (149) |
| | | <u>(11.943)</u> | <u>56.369</u> |

8. Overige opbrengsten

Dit betreft de uit hoofde van toe- en uittredingen aan het fonds toekomende vergoedingen. De vergoeding bedraagt bij toetreding 0,5% en bij uittreding 1,0% (bij uittreding binnen één jaar maximaal 3,0%) waarvan ten gunste van het fonds 0,5% en ten gunste van de beheerder 0,5%. De vergoedingen ten gunste van het fonds worden rechtstreeks in de winst- en verliesrekening verantwoord onder "Overige opbrengsten".

Beleggingsfonds Hoofbosch

9. Kostenspecificatie

| | Prospectus* | Werkelijk | Werkelijk | Werkelijk |
|--|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | % NVW | % NVW | 2020 | 2019 |
| | | | EUR | EUR |
| A. Beheervergoedingen: | | | | |
| – Beheervergoeding | 1.300% | 1.300% | 3.221 | 2.713 |
| – Prestatievergoeding | PM | PM | – | 4.529 |
| B. Vergoeding bewaarder | 0.035% | 0.036% | 88 | 76 |
| C. Vergoeding juridisch eigenaar | 0.004% | 0.004% | 10 | 9 |
| D. Vergoeding administrateur | 0.036% | 0.037% | 91 | 78 |
| E. Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid | 0.034% | 0.033% | 82 | 109 |
| F. Accountantskosten | 0.010% | 0.021% | 52 | 24 |
| G. Kosten toezicht | 0.011% | 0.013% | 32 | 22 |
| H. Vermindering bronbelasting | 0.020% | 0.052% | 129 | – |
| I. Andere kosten | 0.020% | 0.031% | 76 | 125 |
| Totaal | <u>1.470%</u> | <u>1.527%</u> | <u>3.781</u> | <u>7.685</u> |

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

De LKR (Lopende Kosten Ratio) komt over de verslagperiode (op jaarbasis) circa 6 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 door de custodian eenmalig in rekening gebrachte "Tax reclaim inquiry fee" ad. € 90.750. Zonder deze kosten zou de LKR circa 2 basispunt hoger uitkomen dan de in het prospectus geprognosticeerde LKR (1,47%) bij een fondsvermogen van € 250 miljoen.

10. Toelichting kosten

Omloopfactor (PTR)

De omloopfactor, ofwel Portfolio Turnover Ratio (PTR), is een door de toezichthouder bepaalde indicator voor de omloopsnelheid van de activa. Deze is gedefinieerd als de som van de aan- en verkopen van beleggingen minus de som van de uitgifte en inkopen van participaties, gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds maal een factor van honderd. De PTR voor de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020 is 2,83% (2019 : 5,07%).

Berekening :

| Beleggingen | | Participaties | | Saldo |
|----------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-----------|
| Aankopen | 40.972.806 | Uitgifte | 40.021.557 | |
| Verkopen | <u>19.181.597</u> | Inkopen | <u>13.110.426</u> | |
| Som aan- en verkopen | 60.154.404 | Som uitgifte en inkopen | 53.131.982 | 7.022.421 |

Gemiddelde intrinsieke waarde 247.713.405 $7.022.421 / 247.713.405 * 100\% = 2,83\%$.

Lopende Kosten Ratio (LKR)

In de berekening van de lopende kostenratio worden de totale kosten die ten laste van het vermogen respectievelijk ten laste van het resultaat van het fonds worden gebracht, uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld fondsvermogen. Hierbij worden de kosten van beleggingstransacties, interestkosten, prestatievergoedingen, alsmede kosten welke verband houden met het toe- en uittreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen), buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NVW berekeningsmomenten.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief prestatievergoeding bedragen € 3.780.858 over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het fonds bedraagt € 247.713.405, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020 1,527% bedraagt (2019 : 1,512%).

Beleggingsfonds Hoofbosch

Transactiekosten

De brokerskosten en van toepassing zijnde beursbelastingen van de beleggingstransacties zijn verdisconteerd in de kostprijs c.q. de opbrengstwaarde van de beleggingen. Deze kosten en belastingen komen ten laste van het resultaat uit hoofde van waardeveranderingen. De kwantificeerbare transactiekosten zijn hieronder opgenomen. Het transactievolume waarvan de transactiekosten kwantificeerbaar zijn bedraagt 100% (vorig jaar 100%) van het totale transactievolume. Alleen eventuele aan- en verkooptransacties uit hoofde van corporate actions zijn zonder transactiekosten verantwoord. Deze kosten en belastingen komen ten laste van het resultaat uit hoofde van waardeveranderingen.

Transactiekosten (x € 1.000)

| Transactiesoort | 2020 | 2019 |
|----------------------------|------|------|
| Aandelen | 37 | 58 |
| Obligaties | 1 | - |
| Overige beleggingen (goud) | - | 5 |
| | 38 | 63 |

Resultaten per deelnemingsrecht

| 11. Resultaten per deelnemingsrecht* | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|--------------------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| Opbrengsten | 3.64 | 3.74 | 3.49 | 3.50 | 3.30 |
| Waardeveranderingen | (10.23) | 53.83 | 1.60 | 1.61 | 11.17 |
| Kosten ** | (3.24) | (7.34) | (2.62) | (3.23) | (3.31) |
| | (9.83) | 50.23 | 2.47 | 1.88 | 11.16 |

* in euro's, de bedragen in bovenstaande tabel zijn berekend op basis van gedurende een boekjaar gemiddeld aantal uitstaande aandelen. Er resteert een effect uit hoofde van toe- en uittredingen.

** kosten betreft hier de totale lasten zoals verantwoord in de Winst- en Verliesrekening.

12. Uitvoering beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd door de beheerder van Beleggingsfonds Hoofbosch, De Grote Voskuil Capital B.V. De belangrijkste taken betreffen het ontwikkelen van beleggingsideeën, het volgen van de markt en het aan- en verkopen van beleggingen. Het beleggingsbeleid is vastgelegd in het prospectus van Beleggingsfonds Hoofbosch. Voor de verrichte werkzaamheden ontvangt de beheerder een beheervergoeding ter hoogte van 0,10833% per maand, te berekenen over de intrinsieke waarde van het fonds op de waarderingsdag. Gedurende het boekjaar had de beheerder recht op een prestatievergoeding van 10% van het, conform de waarderingsgrondslagen vastgestelde, netto rendement boven 7% (de hurdle). Over het boekjaar 2020 had de beheerder geen recht op prestatievergoeding. Voor een nadere toelichting op de prestatievergoeding wordt verwezen naar het prospectus.

13. Uitvoering bewaardersactiviteiten

De bewaarder is belast met de bewaring van het vermogen van het fonds en treedt uitsluitend op in het belang van de participanten. Voorts stelt de bewaarder achteraf vast dat de beleggingstransacties zoals uitgevoerd door de beheerder passen in het beleggingsbeleid van het fonds volgens het prospectus. Vanaf 22 juli 2014 treedt IQ EQ Depositary B.V. op als AIFMD Bewaarder onder de daaraan gestelde eisen en met de taken volgens de AIFMD.

Beleggingsfonds Hoofbosch

14. Uitbestedingen

De beheerder heeft de volgende werkzaamheden uitbesteed:

Administratievoering

De administratie is uitbesteed aan IQ EQ Financial Services B.V. die de administratie voor het fonds voert, waaronder het verwerken van alle beleggingstransacties, het verwerken van de inkomsten en uitgaven en het opstellen van de maandelijkse netto vermogenswaarde. Tevens stelt de administrateur, onder verantwoordelijkheid van de beheerder, het halfjaarbericht en de jaarrekening van het fonds op.

Participantenadministratie

De participantenadministratie is uitbesteed aan IQ EQ Financial Services B.V. die de uitgifte en inkoop van participaties afwikkelt en in het register verwerkt. Tevens stelt de administrateur, onder verantwoordelijkheid van de beheerder, de (fiscale) jaaropgaven ten behoeve van de participanten op.

De bewaarder heeft de volgende werkzaamheden uitbesteed:

De bewaarder heeft de bewaarneming van de financiële instrumenten van het fonds uitbesteed aan Caceis / Kas Bank N.V. (de "custodian"). De custodian heeft de aansprakelijkheid van de bewaarder voor verlies van activa grotendeels van de bewaarder overgenomen.

15. Personeel

Bij het fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

16. Beloningsbeleid beheerder

In het verslag van de beheerder wordt verantwoording afgelegd omtrent het beloningsbeleid.

Haarlem, 7 mei 2021

Beheerder

De Grote Voskuil Capital B.V.

Beleggingsfonds Hoofbosch**Overige gegevens****Belangen bestuur van de beheerder en raad van commissarissen**

De directie en aan hen gelieerde personen hebben aan het begin en aan het eind van de verslagperiode de volgende belangen in Beleggingsfonds Hoofbosch (aantal participaties); als bedoeld in artikel 122 lid 2 Bgfo:

| | 31-12-20 | 31-12-19 |
|--|-------------|-------------|
| Dhr. M.T.M. van Winden (Bestuur) | 13.453.1460 | 6.251.7759 |
| Dhr. R.J. Engels (Bestuur) | 11.951.6378 | 7.150.7245 |
| De Grote Voskuil Capital B.V. (Beheerder) | 20.139.4151 | 15.362.5063 |
| Dr. P.M.L. Frentrop (raad van commissarissen) | 1.233.5147 | - |
| Dhr. E. van der Maarel (raad van commissarissen) | 952.7981 | 476.3955 |

Daarnaast hebben leden van de raad van commissarissen de volgende gemeenschappelijke belangen in ondernemingen waarin Hoofbosch belegt:

| | 31-12-20 | 31-12-19 |
|-----------------------|----------|----------|
| | aantal | aantal |
| Royal Dutch Shell -A- | 719 | 1.469 |
| Galapagos NV | 505 | 250 |

Accountantscontrole

Bijgevoegd is opgenomen de controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

Beleggingsfonds Hoofbosch**CONTROLEVERKLARING
VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT**

Aan de participanten van Beleggingsfonds Hoofbosch

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2020***ONS OORDEEL***

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Beleggingsfonds Hoofbosch te Haarlem gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Beleggingsfonds Hoofbosch per 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2020;
2. de winst-en-verliesrekening over 2020; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

DE BASIS VOOR ONS OORDEEL

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Beleggingsfonds Hoofbosch zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheids-regels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN MET BETREKKING TOT DE JAARREKENING***VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE BEHEERDER VOOR DE JAARREKENING***

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslag-gevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteits-veronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

Beleggingsfonds Hoofbosch

ONZE VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE CONTROLE VAN DE JAARREKENING

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bevestigen aan de beheerder dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de beheerder over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Amsterdam, 7 mei 2021

MAZARS ACCOUNTANTS N.V.

Origineel was getekend door: L. Zuur MSc RA

Beleggingsfonds Hoofbosch

Bijlage

Overzicht portefeuille per 31 december 2020

| Fondsnaam | Valuta | Positie | Marktwaaarde | Percentage |
|--|--------|-----------|----------------------|----------------|
| Geberit | CHF | 33.070 | € 16.948.780 | 6.67% |
| Givaudan | CHF | 6.200 | € 21.386.428 | 8.41% |
| Lonza Group | CHF | 8.500 | € 4.471.119 | 1.76% |
| Nestle | CHF | 153.000 | € 14.751.863 | 5.80% |
| P.S. Lindt Und Spruengli (PAR) | CHF | 2.600 | € 20.750.180 | 8.16% |
| P.S. Lindt Und Spruengli (ORD) | CHF | 12 | € 981.005 | 0.38% |
| Roche Holding AG B | CHF | 51.200 | € 14.630.736 | 5.76% |
| Schindler Holding LTD | CHF | 52.500 | € 11.584.238 | 4.56% |
| Galapagos NV | EUR | 128.000 | € 10.301.440 | 4.05% |
| L'Oreal | EUR | 64.500 | € 20.046.600 | 7.89% |
| Royal Dutch Shell -A- | EUR | 781.719 | € 11.424.041 | 4.49% |
| Vopak | EUR | 284.000 | € 12.209.160 | 4.80% |
| Air Products & Chemicals | USD | 10.000 | € 2.236.392 | 0.88% |
| General Mills | USD | 236.500 | € 11.382.664 | 4.48% |
| Johnson and Johnson | USD | 108.500 | € 13.977.024 | 5.50% |
| Paccar | USD | 111.500 | € 7.874.454 | 3.10% |
| PepsiCo | USD | 114.500 | € 13.898.952 | 5.15% |
| Procter and Gamble | USD | 120.000 | € 13.666.858 | 5.37% |
| PROQR Therapeutics | USD | 450.000 | € 1.547.025 | 0.61% |
| Walt Disney | USD | 120.000 | € 17.796.186 | 7.00% |
| 4% Netherlands 01/15/37 | EUR | 4.585.000 | € 7.869.144 | 3.10% |
| TOTAAL BELEGGINGEN | | | € 249.734.289 | 98.24% |
| SALDO LIQUIDE MIDDELEN, VORDERINGEN EN KORTOPENDE SCHULDEN | | | € 4.485.251 | 1.76% |
| TOTAAL FONDSVERMOGEN | | | € 254.219.540 | 100.00% |