

Beleggingsfonds Hoofbosch

JAARVERSLAG

2022

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 2022	30

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 Depository B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM
www.igeq.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.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**

	31-12-22	31-12-21	31-12-20	31-12-19	31-12-18
Aantal uitstaande participaties	1.273.917	1.269.411	1.196.031	1.070.717	1.006.948
Participatiewaarde (€)	220,6067	253,0761	212,5526	223,0120	172,8436
Fondsvermogen (x € 1.000)	281.035	321.258	254.220	238.783	174.044
Hoogste koers in het jaar (€)	253,0761	253,0761	225,2502	223,0120	185,4590
Laagste koers in het jaar (€)	218,4279	203,0038	202,1883	172,8436	159,5803
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	(12,83%)	19,07%	(4,69%)	29,03%	2,25%
Lopende Kosten Ratio (%) *	1,53%	1,50%	1,53%	1,51%	1,52%

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

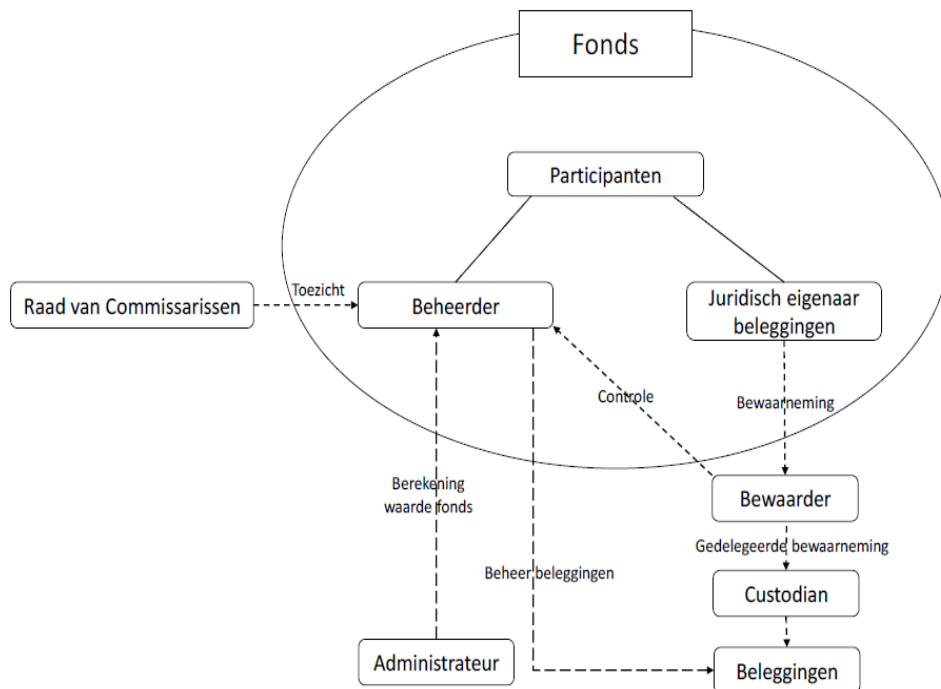
Beleggingsfonds Hoofbosch

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 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 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 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 (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 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 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.

P.M.L. Frentrop

Voormalig hoogleraar Corporate Governance & Capital Markets aan de Nyenrode Business Universiteit, tevens bestuurslid van stichting het Nederlands Governance Genootschap, Stichting Administratiekantoor Unilever NV, Stichting Investor Claims Against Fortis en lid van de raad van toezicht van het pensioenfonds Architectenbureaus. Hij is de auteur van verscheidene boeken waaronder "De geschiedenis van Corporate Governance" (2013) en "Tegen het Idealisme" (2007), de gelauwerde biografie van Pierre Vinken (voormalig CEO van Elsevier Publishers).

E. van der Maarel

Managing Director en CEO bij APG Asset Management in Azië, de op 4 na grootste pensioenbelegger in de wereld. Hiervoor lid van de Global Management Board van Aegon Asset Management en CEO van Aegon Investment Management B.V. Hij is reeds 33 jaar werkzaam in professioneel vermogensbeheer, waarvan bijna 25 jaar bij Robeco, waar hij diverse beleggings- en commerciële teams aanvoerde. Dhr. Van der Maarel is naast beleggingsdeskundige ook Japankundige en heeft geruime tijd in het buitenland gewerkt, waar hij onder andere diepe ervaring opdeed met toezichtregimes in Europa, Azië en de VS.

Beleggingsfonds Hoofbosch

Bewaarder

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

- bewaarneming van de financiële instrumenten van het fonds als bedoeld in artikel 21 lid 8 a AIFMD (deze taak is gedelegeerd aan de custodian);
- verifiëren van de eigendomsverkrijging van de overige activa als bedoeld in artikel 21 lid 8 b AIFMD en deze correct registreren;
- controle of de beheerder zich houdt aan het in het prospectus verwoorde beleggingsbeleid;
- controle of de kasstromen van het fonds verlopen volgens het bepaalde in de toepasselijke regelgeving en het prospectus;
- controle of bij transacties met betrekking tot activa van het fonds de tegenprestatie binnen de gebruikelijke termijnen aan het fonds wordt voldaan;
- controle of de berekening van de netto vermogenswaarde van de participaties geschiedt volgens de toepasselijke regelgeving en het prospectus;
- controle of participanten bij uitgifte het juiste aantal participaties ontvangen en of er bij inkoop en uitgifte correct wordt afgerekend.

Administrateur

IQ EQ Financial Services B.V., de administrateur, voert onder andere de financiële- en beleggingsadministratie van het fonds. Daarnaast berekent de administrateur de netto vermogenswaarde van de participaties en houdt het participantenregister bij. Het voeren van de administratie van beleggingsfondsen behoort tot de kernactiviteiten van de administrateur.

Op grond van de tussen de administrateur en de beheerder gesloten administratieovereenkomst is de administrateur, onder supervisie van de beheerder, verantwoordelijk voor:

- het onderhouden van het register van participanten;
- de administratieve verwerking van uitgifte en inkoop van participaties;
- het voorbereiden van en het voeren van de beleggingsadministratie en de financiële administratie van het fonds;
- het periodiek berekenen van de netto vermogenswaarde van het fonds (NVW) en van de participaties;
- het voorbereiden van de (half)jaarrekening van het fonds;
- het verzorgen van rapportages ten behoeve van de toezichthouders 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.

Fiscale beleggingsinstelling per 1-1-2023

Het Fonds beoogt te voldoen aan de regels voor een fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 (een 'FBI') en is met ingang van 1 januari 2023 belastingplichtig voor de heffing van vennootschapsbelasting (tarief 0%) en inhoudingsplichtig voor de heffing van dividendbelasting. (Zie verder Prospectus per 1-1-2023, paragraaf 14, 'Fiscale aspecten').

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 2022. Het jaarverslag wordt (inclusief controleverklaring van de onafhankelijke accountant) openbaar gemaakt op de website: www.hoofbosch.nl.

Ultimo 2022 bedraagt het fondsvermogen € 281 miljoen (2021: € 321,3 miljoen). De beleggingen bedragen € 272,7 miljoen (2021: € 315,1 miljoen). Het totaal aantal uitstaande participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 1.269.411 en per 31 december 2022 1.273.917, waarbij gedurende het boekjaar stortingen ter hoogte van € 17,7 miljoen (2021: € 30,9 miljoen) en onttrekkingen door deelnemers van € 16,4 miljoen (2021: € 14,5 miljoen) hebben plaatsgevonden. Het resultaat over het boekjaar bedraagt € 41,5 miljoen negatief (2021: € 50,6 miljoen positief). Hiermee is een rendement behaald (na aftrek van kosten) van 12,83 % negatief (2021: 19,07% positief). 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 2022 hebben plaatsgevonden, met voor zover van toepassing de impact die de ontwikkeling had op het rendement van het fonds:

Terugblik 2022

Oorlog. Pandemie. Harde lockdown. Leveringstekorten. Torenhoge inflatie. Dalende aandelenkoersen. Sterk stijgende rente. Extreme koersdalingen Big Tech. Ineenstorting cryptocurrencies. Dat was 2022. En dat alles precies 350 jaar na het Rampjaar 1672.

Raad van commissarissen

De raad van commissarissen heeft in 2022 toezicht gehouden op het beleid van het bestuur, zowel wat betreft het beleggingsbeleid als wat betreft de administratieve organisatie en het risicobeheer. Bijzondere aandacht was er in het verslagjaar voor de personele versterking van de organisatie en de overgang naar een andere fiscale status.

Performance en mutaties 2022

Een aantal van de door ons geselecteerde bedrijven in de VS stonden in 2022 in de belangstelling. Zo stegen General Mills, PepsiCo en Johnson & Johnson met respectievelijk 24%, 4%, en 3%. De meeste van onze Zwitserse aandelen registreerden evenwel een min. Geberit, Givaudan en Sonova daalden zelfs met respectievelijk 42%, 41% en 39%. Royal Dutch Shell was met een plus van 37% de uitblinker onder de solide aandelen. En dan onze 'specials'. Galapagos en ProQR daalden met respectievelijk 20% en 54%. Verder stegen de Amerikaanse dollar en de Zwitserse frank met respectievelijk 6% en 5% t.o.v. de euro. De lange rente in Nederland steeg tot slot tot 2,8%. Ons belang in Walt Disney is in 2022 verkocht.

Vooruitzichten aandelen

De winstgroei bij de door ons geselecteerde solide bedrijven zal zich in 2023 en de daaropvolgende jaren voortzetten. 'Ieder jaar meer winst, ieder jaar meer dividend en dat decennia lang,' is cruciaal in onze selectie. Vroeg of laat volgen ook de aandelenkoersen van deze ondernemingen. Dat is de koers die wij varen. De door ons vaak aangehaalde wereldwijde explosie van de middenklasse draagt belangrijk bij aan de expansie van de ondernemingen in portefeuille. Dit gegeven, in combinatie met wellicht een aanstaande rentedaling, maakt dat vooral solide aandelen aantrekkelijk zijn gewaardeerd. Wat betreft die waardering kijken we graag naar de yieldratio (verhouding tussen het dividendrendement op aandelen en het rendement op de kapitaalmarkt). Deze ratio geeft nog altijd aan dat aandelen zeer koopwaardig zijn. Zelfs een verdere rentestijging (niet verwacht, maar stel dat) in de VS, Zwitserland en Nederland laat onverlet dat aandelen momenteel aantrekkelijk gewaardeerd zijn.

Vooruitzichten rente

Al eeuwenlang vertoont de rente in de westerse wereld een neerwaartse trend. De huidige rentetarieven volgen, ook na de recente stijging, nog altijd dat patroon. Uiteraard kan de rente op korte termijn nog wat verder oplopen. Maar op lange termijn is de trend ontegenzeggelijk richting een permanent lage rente. Vooral een meevallende inflatie zou de rente snel naar beneden kunnen bewegen. Dat is positief voor aandelen. Sterker nog, een hernieuwde rentedaling zou in 2023 als ideaal lanceerplatform voor aandelen kunnen fungeren.

Beleggingsfonds Hoofbosch

Vooruizichten Amerikaanse dollar en Zwitserse frank

Wij vermoeden dat op termijn en wellicht ook in 2023 dollar en Zwitserse frank verder zullen appreciëren. Deze valuta zijn, in tegenstelling tot bijvoorbeeld de euro, al eeuwenlang vluchtvaluta in onzekere tijden. Europa is een kolkende oceaan vol problemen. Op de eerste plaats Rusland versus Oekraïne. Dat is vooral een Europees probleem. Verder denken we aan het ontbreken van pensioenreserves in alle eurolanden, met uitzondering van Nederland, een snelle vergrijzing (m.n. Duitsland en Frankrijk), hoge staatsschuld (Italië, Spanje e.d.) en oplopende spanningen tussen de verschillende eurolanden (Polen en Hongarije versus de rest).

Rendement en kosten per deelnemingsrecht in %	2022	2021	2020	2019	2018
Rendement voor kosten	(14,08)	20,79	(3,11)	28,91	2,95
Kosten *	(1,53)	(2,76)	(1,53)	(3,69)	(1,52)
Netto rendement	<u>(15,61)</u>	<u>18,03</u>	<u>(4,64)</u>	<u>25,22</u>	<u>1,43</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 uittredingen.

Beloningsbeleid beheerder

Het beloningsbeleid wordt vastgesteld door het bestuur en is in 2022 niet gewijzigd. Het beloningsbeleid is in december 2022 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.

Beloning 2022

In totaal werd in 2022 door de beheerder aan de zes medewerkers van het fonds (de twee bestuurders en vier medewerkers in dienst van de beheerder), een beloning uitbetaald van € 639.603, waarvan € 639.603 vast en € 0 variabel. Van de totale beloning in 2022 heeft 56% betrekking op het bestuur en 44% 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).

Beleggingsfonds Hoofbosch

Duurzaamheid (ESG)

Hoe een onderneming omgaat met duurzaamheidsfactoren (samengevat met de afkorting ESG: Environmental, Social & Governance), kan invloed hebben op de waarde van die onderneming. 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).

Jaarlijks wordt, op basis van de door het in duurzaamheid gespecialiseerde bureau Sustainalytics aan Hoofbosch beschikbaar gestelde gegevens, vastgesteld in welke mate de ondernemingen waarin Hoofbosch aandelen houdt voldoen aan de United Nations Global Compact principes. Dit zijn internationaal erkende en breed geaccepteerde duurzaamheidsprincipes voor ondernemingen.

Alle ondernemingen waarin Hoofbosch belegt, zijn beoordeeld als handelend in overeenstemming met de principes van de Global Compact. We willen hierbij echter aantekenen dat twee van de ondernemingen bij Sustainalytics op de zogenoemde watchlist staan. Dat betekent dat men vindt dat het risico aanwezig is dat deze bedrijven zich in de toekomst niet aan de principes zullen houden.

Johnson & Johnson (JNJ) staat op de watchlist in verband met principe 1: Bedrijven dienen internationaal erkende mensenrechten te ondersteunen en te respecteren. De reden voor Sustainalytics om te veronderstellen dat JNJ hier wellicht niet aan zal voldoen is dat sommige producten in het verleden negatieve effecten op consumenten hebben gehad. Wij hebben in 2019 na een bezoek aan het bedrijf en de daarop volgende e-mail correspondentie, na een grondige analyse, besloten om de onderneming in portefeuille te houden, omdat wij tot de conclusie waren gekomen dat het aannemelijk is dat de door JNJ genomen maatregelen het gewenste effect (herhaling van de problemen voorkomen en verzachten van de gevolgen van die problemen) zullen hebben. Onlangs lijkt Sustainalytics tot dezelfde conclusie te zijn gekomen: in plaats van een beoordeling met non-compliant, stelt men nu dat het bedrijf op de watchlist staat. Dat is een verbetering ten opzichte van vorig jaar, maar het lijkt er op dat Sustainalytics een langere periode in acht neemt om te beoordelen of het gewenste effect van de genomen maatregelen blijvend is.

Shell staat op de watchlist in verband met principe 7: Bedrijven dienen een voorzichtige benadering ten aanzien van uitdagingen op milieugebied te ondersteunen. De reden voor Sustainalytics om Shell op de watchlist te plaatsen heeft te maken met vergaande milieuvervuiling door olie lekkages in Nigeria in het verleden. De schade is in de afgelopen decennia ontstaan door slecht onderhoud, sabotage, diefstal en illegale raffinage. Sustainalytics erkent dat Shell serieuze maatregelen heeft genomen en een overtuigend managementsysteem heeft om verdere milieuschade tegen te gaan, maar blijft voorzichtig. De schade wordt zo goed mogelijk gerepareerd, maar de situatie is zeer complex en het is heel goed mogelijk dat er tegenslagen zullen zijn. Dit ondersteunt de conclusie dat Shell niet zonder meer als compliant kan worden gezien, maar dat de non-compliant status niet gerechtvaardigd zou zijn. Wij zijn hier mee eens, zeker gezien de overige inspanningen die Shell levert om klimaatvriendelijker te worden in de hele keten.

Wij hebben de nieuwe Europese regelgeving op het gebied van informatieverstrekking over hoe wij omgaan met duurzaamheid geïmplementeerd; de verplichte informatie staat op de 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 in 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 het bestuur of 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 het naar verwachting op de lange termijn (10 - 15 jaar) goed zullen doen ("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 van 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). 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 per ultimo 2022 (conform de wettelijk voorgeschreven systematiek) berekend op een factor 5, 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, 17 mei 2023

Beheerder

De Grote Voskuil Capital B.V.

Beleggingsfonds Hoofbosch**Balans per 31 december 2022**

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31-12-22		31-12-21	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		267.548		307.849	
Vastrentende waarden		5.125		7.251	
			272.673		315.100
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	1.178		814	
Liquide middelen	3	10.810		11.822	
			11.988		12.636
TOTAAL ACTIVA			<u>284.661</u>		<u>327.736</u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	4	281.035		321.258	
			281.035		321.258
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Vooruitontvangen bedragen uit hoofde van toetredingen		2.941		2.344	
Nog te betalen bedragen	5	685		4.134	
			3.626		6.478
TOTAAL PASSIVA			<u>284.661</u>		<u>327.736</u>

Beleggingsfonds Hoofbosch**Winst- en Verliesrekening**

Over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-22 / 31-12-22		01-01-21 / 31-12-21	
		EUR	EUR	EUR	EUR
BATEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6	5.300		3.994	
Waardeveranderingen	7	(42.479)		54.178	
Overige opbrengsten	8	158		221	
			(37.021)		58.393
LASTEN					
Prestatievergoeding	9	-		3.617	
Beheervergoeding	9	3.850		3.580	
Kosten bewaarder	9, 11	84		93	
Overige kosten	9, 11	573		453	
			4.507		7.743
RESULTAAT			(41.528)		50.650
BESTEMMING VAN HET RESULTAAT					
Fondsvermogen			(41.528)		50.650

Beleggingsfonds Hoofbosch**Kasstroomoverzicht**

Over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-22 / 31-12-22		01-01-21 / 31-12-21	
		EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			(41.528)		50.650
Waardeveranderingen		42.479		(54.178)	
			42.479		(54.178)
Naar kasstromen herleid resultaat			951		(3.528)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(12.627)		(17.122)	
Verkopen		9.968		5.755	
Mutatie kortlopende vorderingen		(364)		(64)	
Mutatie kortlopende schulden		(2.852)		1.518	
			(5.875)		(9.913)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(4.924)		(13.441)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		17.716		30.926	
Uittredingen		(16.411)		(14.538)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			1.305		16.388
Netto Kasstroom			(3.619)		2.947
Koers- en omrekeningsverschillen			2.607		179
Mutatie geldmiddelen			(1.012)		3.126
Geldmiddelen per aanvang periode			11.822		8.696
Geldmiddelen per einde periode			10.810		11.822
Toename / (afname) geldmiddelen			(1.012)		3.126

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.

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.

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 2022 (31 december 2021) luiden als volgt:

	<u>31–12–22</u>	<u>31–12–21</u>	<u>Mutatie in waarde vreemde valuta</u>
EUR / USD	1,0705	1,1370	5,85%
EUR / CHF	1,0100	1,0374	2,64%

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 werelandaandelenindexen. Hierdoor ontstaan specifieke risico's die tot uitdrukking kunnen komen in aanzienlijke verschillen in de performance van het fonds en werelandaandelenindexen, 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 2022.

Per 31-12-2022					Check 1 <1%					Check 2 <25%
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	Waarde belang/1 maand omzet beurswaarde
Solide aandelen										
Lindt (PAR)	CHF	1.066.564	9.430,00	2.400	0,2250%	€ 22.858.320	2.270	1,06	€ 657.613.230	3,48%
Lindt (ORD)	CHF	135.552	95.000,00	12	0,0089%	€ 1.151.400	101	0,12	€ 294.766.396	0,39%
Geberit	CHF	35.780.000	435,50	32.570	0,0910%	€ 14.326.077	88.826	0,37	€ 1.188.396.178	1,21%
Givaudan	CHF	123.375.149	2.833,00	6.400	0,0052%	€ 18.312.512	23.208	0,28	€ 2.019.841.460	0,91%
Nestlé	CHF	2.750.000.000	107,14	158.000	0,0057%	€ 17.097.401	3.257.583	0,05	€ 10.722.106.560	0,16%
Roche Holding AG B	CHF	702.562.700	290,50	51.200	0,0073%	€ 15.022.336	984.787	0,05	€ 8.788.635.154	0,17%
Schindler Holding LTD	CHF	67.077.452	173,90	52.500	0,0783%	€ 9.221.048	29.929	1,75	€ 159.891.289	5,77%
Sonova	CHF	61.159.719	219,30	17.600	0,0288%	€ 3.898.277	174.266	0,10	€ 1.174.043.826	0,33%
L'Oréal	EUR	535.180.000	333,60	60.000	0,0112%	€ 20.016.000	337.542	0,18	€ 3.425.038.674	0,58%
Shell	EUR	6.999.226.019	26,48	836.869	0,0120%	€ 22.160.291	10.987.058	0,08	€ 8.849.342.701	0,25%
Vopak	EUR	125.740.586	27,75	270.000	0,2147%	€ 7.492.500	261.197	1,03	€ 220.466.593	3,40%
Air Products	USD	221.865.971	308,26	42.000	0,0189%	€ 12.094.274	1.021.615	0,04	€ 8.948.070.402	4,30%
General Mills	USD	597.158.440	83,85	236.500	0,0396%	€ 18.524.545	4.330.453	0,05	€ 10.317.188.191	0,18%
Johnson & Johnson	USD	2.629.268.158	176,65	108.500	0,0041%	€ 17.904.274	6.613.130	0,02	€ 33.192.935.026	0,05%
Paccar	USD	522.510.000	98,97	141.500	0,0271%	€ 13.081.976	2.177.917	0,06	€ 6.124.488.894	0,21%
PepsiCo	USD	1.377.000.000	180,66	114.500	0,0083%	€ 19.323.279	4.833.593	0,02	€ 24.811.729.353	0,08%
Proctor and Gamble	USD	2.359.000.000	151,56	120.000	0,0051%	€ 16.989.444	6.673.224	0,02	€ 28.737.252.353	0,06%
Specials					<1%		Fondsvermogen	€ 281.034.618	<10%	
Galapagos	EUR	65.835.511	41,35	155.000	0,24%	€ 6.409.250	239.738	0,65		2,28%
Lonza	CHF	74.460.000	453,10	19.900	0,03%	€ 9.106.857	169.264	0,12		3,24%
ProQR	USD	71.434.624	3,70	740.000	1,04%	€ 2.557.683	710.314	1,04		0,91%

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.

Duurzaamheidsrisico's

"Onder duurzaamheidsrisico wordt verstaan een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. Duurzaamheidsrisico's op ecologisch gebied gaan bijvoorbeeld over klimaatverandering, waterschaarste en het gebruik van natuurlijke hulpbronnen. Sociale risico's betreffen onder andere productaansprakelijkheid en de eerbiediging van arbeidsrechten. Op het gebied van governance kunnen zich risico's voordoen ten aanzien van beloning, stabiliteit en diversiteit van bestuurders, bedrijfsethiek en aandeelhoudersrechten."

Bij het selecteren en monitoren van de beleggingen wordt rekening gehouden met duurzaamheidsrisico's. Om duurzaamheidsrisico's met betrekking tot aandelen te beheersen, belegt het Fonds bij voorkeur in aandelen van ondernemingen die in overwegende mate in overeenstemming handelen met de UN Global Compact Principles, de door Verenigde Naties opgestelde richtlijnen voor goed bestuur op het punt van mensenrechten, arbeidsomstandigheden, corruptiebestrijding en het milieu. Het Fonds kan beleggen in staatsobligaties van Zwitserland, Nederland en de Verenigde Staten. Duurzaamheidsrisico's zijn geen overweging bij de selectie van looptijden of type obligaties van door deze landen uitgegeven obligaties.

Frauderisico

De beheerder heeft passende maatregelen genomen om het risico van fraude en anderszins niet integer handelen zo goed als redelijkerwijs mogelijk is te voorkomen en om, indien dat risico zich onverhoopt realiseert, adequate actie te ondernemen. Het gaat hierbij vooral om maatregelen om te voorkomen (i) dat het fonds door participanten misbruikt wordt voor financiële criminaliteit en witwassen en financiering van terrorisme; (ii) dat er intern (medewerkers) of extern (participanten en dienstverleners) sprake is van corruptie, fraude (bijvoorbeeld verduisteren van beleggingen of liquiditeiten) of anderszins niet integer handelen. De beheerder evalueert regelmatig of de risico's van fraude en niet integer handelen voldoende worden gemitigeerd door de bestaande procedures, maatregelen (waaronder bewaring van de activa van het fonds door een onder toezicht van de AFM staande bewaarder) en richtlijnen en controleert of die procedures, maatregelen en richtlijnen worden nageleefd. Daarover wordt door de compliance officer en de interne accountant (Solutional Netherlands B.V.) gerapporteerd aan het bestuur en de raad van commissarissen van de beheerder. Over de verslagperiode zijn er geen gevallen geconstateerd van fraude of anderszins niet integer handelen."

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

	31-12-22	31-12-21
1. Beleggingen		
Stand begin verslagperiode	315.100	249.734
Aankopen	12.627	17.122
Verkopen	(9.968)	(5.755)
Waardeveranderingen van beleggingen	(45.086)	53.999
Stand einde verslagperiode	<u>272.673</u>	<u>315.100</u>

	Boekwaarde 31-12-21	Aankopen	Verkopen	Koersresultaat	Boekwaarde 31-12-22
Aandelen	307.849	12.627	(9.968)	(42.960)	267.548
Vastrentende waarden	7.251	-	-	(2.126)	5.125
Totaal	315.100	12.627	(9.968)	(45.086)	272.673

	31-12-22	31-12-21
Samenstelling beleggingen per balansdatum		
Aandelen	267.548	307.849
Vastrentende waarden	5.125	7.251
Totaal	<u>272.673</u>	<u>315.100</u>

Alle beleggingen zijn genoteerd op een beurs / gereuleerde markt en al deze beleggingen worden conform de slotnotering op de beurs / gereuleerde markt gewaardeerd. Alle effecten staan ter vrije beschikking van het fonds.

	31-12-22	31-12-21
2. Vorderingen en overlopende activa		
Nog te ontvangen dividend	436	247
Nog te ontvangen (terugvorderbare) bronbelasting Zwitserland / Frankrijk	562	372
Nog te ontvangen interest vastrentende waarden	176	177
Nog te ontvangen van beheerder	4	18
Totaal vorderingen en overlopende activa	<u>1.178</u>	<u>814</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.

	31-12-22	31-12-21
2.1 Verloop Terugvorderbare bronbelasting		
Stand begin boekjaar	372	417
Afwijzing reclaim Zwitserland*	-	(252)
Terugontvangen voorgaande boekjaren	(79)	(5)
	<u>293</u>	<u>160</u>
Vordering bronbelasting over dividend Zwitserland gedurende het boekjaar	238	180
Vordering bronbelasting over dividend Frankrijk gedurende het boekjaar	11	14
Herwaardering valuta CHF bronbelasting Zwitserland	20	18
Totaal nog te ontvangen (terugvorderbare) bronbelasting Zwitserland / Frankrijk	<u>562</u>	<u>372</u>

Over het jaar 2022 bedraagt de gemiddeld ingehouden dividendbelasting op dividenden van Amerikaanse vennootschappen 16,9% (2021 : 17,4%).

Over het jaar 2022 zijn, na aftrek van kosten, de volgende bedragen aan dividendbelasting terug ontvangen : Frankrijk nihil en Zwitserland € 79.412. 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.

*De vordering Zwitserse bronbelasting 2019 is in de jaarrekening 2021 afgeboekt. Gebleken is dat de kosten van het verzamelen en verwerken van de voor terugvordering benodigde verklaringen van de individuele participanten hoog zijn in verhouding tot de onzekere opbrengsten. Daarom is besloten de afboeking niet ongedaan te maken en af te zien van verdere actie.

Beleggingsfonds Hoofbosch**Toelichting op de Balans**

Bedragen x € 1.000

	31-12-22	31-12-21
3. Liquide middelen		
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
ABN AMRO Bank N.V.	3.274	3.814
Caceis Bank	7.536	8.008
Totaal liquide middelen	10.810	11.822

4. Fondsvermogen

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

	31-12-22	31-12-21
Fondsvermogen begin verslagperiode	321.258	254.220
Toetredingen	17.716	30.926
Uittredingen	(16.411)	(14.538)
Resultaat boekjaar	(41.528)	50.650
Fondsvermogen einde verslagperiode	281.035	321.258

4.1 Aantal participaties

Stand per begin verslagperiode	1.269.411	1.196.031
Toetredingen	75.600	138.719
Uittredingen	(71.094)	(65.339)
Stand per einde verslagperiode	1.273.917	1.269.411

4.2 Waarde van een deelnemingsrecht

	2022	2021	2020
Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000)	281.035	321.258	254.220
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.273.917	1.269.411	1.196.031
Netto vermogenswaarde per gewoon aandeel (€)	220,6067	253,0761	212,5526

5. Kortlopende schulden***Nog te betalen bedragen***

	31-12-22	31-12-21
Beheerder	326	3.949
Administrateur / bewaarder	54	29
Accountant	37	27
Overige schulden	268	129
Totaal kortlopende schulden	685	4.134

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 zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

Beleggingsfonds Hoofbosch**Toelichting op de Winst- en Verliesrekening**

Bedragen x € 1.000

6. Opbrengsten uit beleggingen

	Bruto dividend	(Coupon)rente	2022 Bronbelasting	Netto opbrengst
Aandelen	6.283	-	(1.183)	5.100
Obligaties	-	183	-	183
Liquide middelen	-	17	-	17
	<u>6.283</u>	<u>200</u>	<u>(1.183)</u>	<u>5.300</u>

	Bruto dividend	(Coupon)rente	2021 Bronbelasting	Netto opbrengst
Aandelen	5.131	-	(1.284)	3.847
Obligaties	-	183	-	183
Liquide middelen	-	(36)	-	(36)
	<u>5.131</u>	<u>147</u>	<u>(1.284)</u>	<u>3.994</u>

Het bruto respectievelijk netto dividendrendement op de totale aandelenportefeuille bedraagt voor 2022 2,23% (2021 : 1,93%) en 1,81% (2021 : 1,45%). 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 2,37% (2021 : 2,07%) en 1,92% (2021: 1,55%).

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

		2022	2021
Gerealiseerde koerswinsten	Aandelen	-	2.818
Gerealiseerde koersverliezen	Aandelen	(151)	(335)
Gerealiseerde valutawinsten	Aandelen	271	96
Gerealiseerde valutaverliezen	Aandelen	-	-
Gerealiseerde koerswinsten	Vastrentende waarden	-	-
Gerealiseerde koersverliezen	Vastrentende waarden	-	-
Gerealiseerde valutawinsten	Vastrentende waarden	-	-
Gerealiseerde valutaverliezen	Vastrentende waarden	-	-
Ongerealiseerde koerswinsten	Aandelen	14.489	138.696
Ongerealiseerde koersverliezen	Aandelen	(62.995)	(94.001)
Ongerealiseerde koerswinsten	Vastrentende waarden	-	-
Ongerealiseerde koersverliezen	Vastrentende waarden	(2.126)	(618)
Ongerealiseerde valutaresultaten		<u>5.426</u>	<u>7.343</u>
		<u>(45.086)</u>	<u>53.999</u>
Koers- en omrekeningsverschillen (herwaardering van banksaldi, vorderingen/schulden in vreemde valuta)		2.608	179
		<u>(42.478)</u>	<u>54.178</u>

8. Overige opbrengsten

Dit betreft de uit hoofde van toe- en uittredingen aan het fonds toekomstige 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	2022 % NVW	2022 EUR	2021 EUR
A. Beheervergoedingen:				
- Beheervergoeding	1,300%	1,300%	3.850	3.580
- Prestatievergoeding	PM	PM	-	3.617
B. Vergoeding bewaarder	0,020%	0,028%	84	93
C. Vergoeding juridisch eigenaar	0,010%	0,005%	15	10
D. Vergoeding administrateur	0,060%	0,056%	164	98
E. Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid	0,040%	0,041%	121	99
F. Accountantskosten	0,010%	0,014%	41	47
G. Kosten toezicht	0,010%	0,012%	36	32
H. Vermindering bronbelasting	0,000%	0,047%	139	98
I. Andere kosten	0,020%	0,019%	56	69
Totaal	1,470%	1,499%	4.506	7.743

* Het betreft hier de geschatte procentuele kosten op jaarbasis volgens het prospectus van 1 januari 2023 bij een omvang van het fondsvermogen van € 300 miljoen.

De LKR (Lopende Kosten Ratio) komt over de verslagperiode (op jaarbasis) circa 3 basispunten hoger uit in vergelijking met de in het prospectus geprognosticeerde LKR van 1,47% bij een fondsvermogen van € 300 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 geeft aan hoe groot het deel van de portefeuille is dat wijzigt in een jaar. Een laag percentage wijst op het lang in portefeuille houden van aandelen. Een negatief percentage betekent dat er meer aan waarde van participaties is gemuteerd, dan dat er aan aandelen is gekocht en verkocht. De PTR voor de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022 is -/-4,27% (2021 : -/- 8,21%).

Berekening :

Beleggingen		Participaties		Saldo
Aankopen	12.626.950	Uitgifte	17.716.206	
Verkopen	<u>9.968.414</u>	Inkopen	<u>16.410.710</u>	
Som aan- en verkopen	22.595.364	Som uitgifte en inkopen	34.126.916	(11.531.552)

Gemiddelde intrinsieke waarde 294.977.061 (11531552) / 294.977.061 * 100% = -/- 3,91%.

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 uitreden 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 € 4.506.587 over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het fonds bedraagt € 294.977.061 zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022 1,528 % bedraagt (2021 : 1,499%).

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)

	2022	2021
Transactiesoort		
Aandelen	12	17
Obligaties	-	-
	12	17

Resultaten per deelnemingsrecht

11. Resultaten per deelnemingsrecht*	2022	2021	2020	2019	2018
Opbrengsten	4,27	3,41	3,64	3,74	3,49
Waardeveranderingen	(33,20)	43,80	(10,23)	53,83	1,60
Kosten **	(3,52)	(6,26)	(3,24)	(7,34)	(2,62)
	(32,45)	40,95	(9,83)	50,23	2,47

* 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 waarderingdag. Gedurende het boekjaar had de beheerder recht op een prestatievergoeding van 10% van het, conform de waardingsgrondslagen vastgestelde, netto rendement boven 7% (de hurdle). Over het boekjaar 2022 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 Bank (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, 17 mei 2023

Beheerder

De Grote Voskuil Capital B.V.

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

De bestuurders 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:

	31-12-22	31-12-21
Dhr. M.T.M. van Winden (Bestuur)	23.583,4387	15.302,6426
Dhr. R.J. Engels (Bestuur)	15.340,0794	11.951,6378
De Grote Voskuil Capital B.V. (Beheerder)	27.043,3228	22.640,0655
Dr. P.M.L. Frentrop (raad van commissarissen)	1.233,5147	1.233,5147
Dhr. E. van der Maarel (raad van commissarissen)	507,6797	952,7981

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

	31-12-22	31-12-21
	aantal	aantal
Royal Dutch Shell –A–	1.469	1.469
Galapagos NV	-	505

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 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 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 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2022;
2. de winst- en verliesrekening over 2022; 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 onafhankelijkheidsregels 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.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel moet in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Controle-aanpak frauderisico's en het niet voldoen aan wet- en regelgeving

Controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij verwijzen naar pagina 19 van de toelichting van de jaarrekening waarin de directie van De Grote Voskuil Capital B.V. een overzicht heeft opgenomen van hun eigen risico-inschattingen.

Wij hebben in de controle aandacht gehad voor het risico van het doorbreken van interne beheersingsmaatregelen door het management en frauderisico's bij de opbrengstverantwoording. Wij hebben het veronderstelde risico in de opbrengstverantwoording weerlegd gezien de aard van de transacties. De omzet bestaat uit resultaten op beursgenoteerde aandelen en obligaties.

Wij hebben de opzet geëvalueerd van de relevante maatregelen van interne beheersing die deze risico's moeten mitigeren. Wij hebben o.a. journaalposten geselecteerd op basis van risicocriteria en hierop specifieke controlewerkzaamheden verricht waarbij wij tevens aandacht hebben besteed aan significante transacties buiten de normale bedrijfsuitoefening. Daarnaast hebben wij overige passende controlewerkzaamheden uitgevoerd.

Niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening.

Wij hebben inzicht verworven in de relevante wet- en regelgeving voor het beleggingsfonds. Wij hebben de volgende gebieden geïdentificeerd waar een dergelijk indirect effect het meest waarschijnlijk is:

- de eisen bij of krachtens de Wet op het Financieel Toezicht;
- Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme

Wij hebben navraag gedaan bij de directie van de beheerder of het fonds aan deze wet- en regelgeving voldoet. Ook hebben wij inzage gehad in relevante correspondentie met toezichthouders. Wij zijn gedurende de controle alert gebleven op potentiële indicaties op het niet voldoen aan wet- en regelgeving. Ook hebben wij navraag gedaan bij de compliance officer en hebben wij van de directie van de beheerder een schriftelijke verklaring ontvangen dat alle bekende gevallen van het niet voldoen aan relevante wet- en regelgeving aan ons zijn gemeld.

Onze bevindingen

De bovengenoemde controlewerkzaamheden zijn uitgevoerd in het kader van de controle van de jaarrekening. Zij zijn derhalve niet gepland en uitgevoerd als specifiek onderzoek naar fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Onze controlewerkzaamheden hebben niet geleid tot bevindingen.

Beleggingsfonds Hoofbosch

Controleaanpak continuïteit

Bij het opstellen van de jaarrekening moet de directie van de beheerder nagaan of het fonds in staat is zijn activiteiten voort te zetten. De directie van de beheerder moet de jaarrekening op basis van de veronderstelling van continuïteit opstellen, tenzij de directie van de beheerder voornemens is het fonds te liquideren of haar activiteiten te beëindigen of indien beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie van de beheerder heeft geen omstandigheden geconstateerd die de continuïteit van het beleggingsfonds zou kunnen bedreigen en concludeert derhalve dat de continuïteitsveronderstelling passend is voor het fonds.

Onze controle van de jaarrekening vereist dat wij vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Daarbij dienen wij op basis van de verkregen controle-informatie te bepalen of er gebeurtenissen of omstandigheden zijn die gerede twijfel doen rijzen over de continuïteit van het beleggingsfonds.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het beleggingsfonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten.

Onze bevindingen

Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van mening dat de jaarrekening terecht is opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel.

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 directie van 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 verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie van de beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De directie van de beheerder is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van het fonds.

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.

Beleggingsfonds Hoofbosch

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, 17 mei 2023

MAZARS ACCOUNTANTS N.V.

Origineel was getekend door: L. Zuur MSc RA

Beleggingsfonds Hoofbosch

Bijlage

Overzicht portefeuille per 31 december 2022

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde	Percentage
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	CHF	2.400	€ 22.858.320	8,13%
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG Reg	CHF	12	€ 1.151.400	0,41%
Geberit AG	CHF	32.570	€ 14.326.077	5,10%
Givaudan SA	CHF	6.400	€ 18.312.512	6,52%
Lonza Group AG	CHF	19.900	€ 9.106.857	3,24%
Nestle SA	CHF	158.000	€ 17.097.401	6,08%
Roche Holding AG	CHF	51.200	€ 15.022.336	5,35%
Schindler Holding AG	CHF	52.500	€ 9.221.048	3,28%
Sonova Holding AG	CHF	17.600	€ 3.898.277	1,39%
Netherlands Government Bond	EUR	4.585.000	€ 5.124.700	1,82%
Galapagos NV	EUR	155.000	€ 6.409.250	2,28%
L'Oreal SA	EUR	60.000	€ 20.016.000	7,12%
Shell PLC	EUR	836.869	€ 22.160.291	7,89%
Koninklijke Vopak NV	EUR	270.000	€ 7.492.500	2,67%
Air Products and Chemicals Inc	USD	42.000	€ 12.094.274	4,30%
General Mills Inc	USD	236.500	€ 18.524.545	6,59%
Johnson & Johnson	USD	108.500	€ 17.904.274	6,37%
PACCAR Inc	USD	141.500	€ 13.081.976	4,65%
PepsiCo Inc	USD	114.500	€ 19.323.279	6,88%
Procter & Gamble Co/The	USD	120.000	€ 16.989.444	6,04%
ProQR Therapeutics NV	USD	740.000	€ 2.557.683	0,91%
TOTAAL BELEGGINGEN			€ 272.672.443	97,02%
SALDO LIQUIDE MIDDELEN, VORDERINGEN EN KORTLOPENDE SCHULDEN			€ 8.362.175	2,98%
TOTAAL FONDSVERMOGEN			€ 281.034.618	100,00%