

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

JAARVERSLAG

2023

mazars

Mazars Accountants N.V.

Gewaarmerkt voor
identificatiedoeleinden

LZ | 14-05-2024

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

Inhoudsopgave

ALGEMENE INFORMATIE.....	3
KERNGEGEVENS	4
PROFIEL	5
ALGEMEEN.....	5
UITGIFTE / INKOOP PARTICIPATIES	6
VERGUNNING EN TOEZICHT.....	6
BELEGGINGSBELEID	7
RISICOPROFIEL.....	8
BESTUUR VAN DE BEHEERDER	8
RAAD VAN COMMISSARISSEN.....	9
SAMENSTELLING.....	9
BEWAARDER	10
FISCALE POSITIE VAN HET FONDS	11
VERSLAG VAN DE BEHEERDER.....	12
JAARREKENING.....	15
BALANS PER 31 DECEMBER 2023.....	15
WINST- EN VERLIESREKENING.....	16
KASSTROOMOVERZICHT	17
TOELICHTING.....	18
ALGEMEEN.....	18
GEBRUIK VAN SCHATTINGEN	18
WAARDERING ACTIVA EN PASSIVA.....	18
GRONDSLAGEN VAN DE RESULTAATBEPALING	19
BEREKENING NETTO VERMOGENSWAARDE PER PARTICIPATIE	19
OMREKENING VREEMDE VALUTA.....	19
RISICO'S	20
STEMBELEID.....	26
TOELICHTING OP DE BALANS.....	27
TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING.....	31
OVERIGE GEGEVENS.....	36
BELANGEN BESTUUR VAN DE BEHEERDER EN RAAD VAN COMMISSARISSEN	36
ACCOUNTANTSCONTROLE	37
BIJLAGE	38
OVERZICHT PORTEFEUILLE PER 31 DECEMBER 2023	38

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.

Custodian

Caceis Bank
Netherlands Branch
De Entrée 500
1101 EE AMSTERDAM

Administrateur

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

Toezichthouders

Autoriteit Financiële Markten
Vijzelgracht 50
1017 HS AMSTERDAM

De Nederlandsche Bank
Westeinde 1
1017 ZN AMSTERDAM

Bewaarder

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

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

KERNGEGEVENS

	2023	2022	2021	2020	2019
Aantal uitstaande participaties	1,218,258	1,273,917	1,269,411	1,196,031	1,070,717
Participatiewaarde (€)	239.4262	220.6067	253.0761	212.5526	223.0120
Fondsvermogen (*€1.000)	291,683	281,035	321,258	254,220	238,783
Hoogste koers (€)	244.5104	253.0761	253.0761	225.2502	223.0120
Laagste koers (€)	220.6067	218.4279	204.0038	202.1883	172.8436
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	8.53%	-12.83%	19.07%	-4.69%	29.03%
Lopende Kosten Ratio (%)	1.47%	1.53%	1.50%	1.53%	1.51%

* Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar pagina 32 van dit verslag. In de berekening van de LKR moet de prestatievergoeding buiten beschouwing gelaten worden.

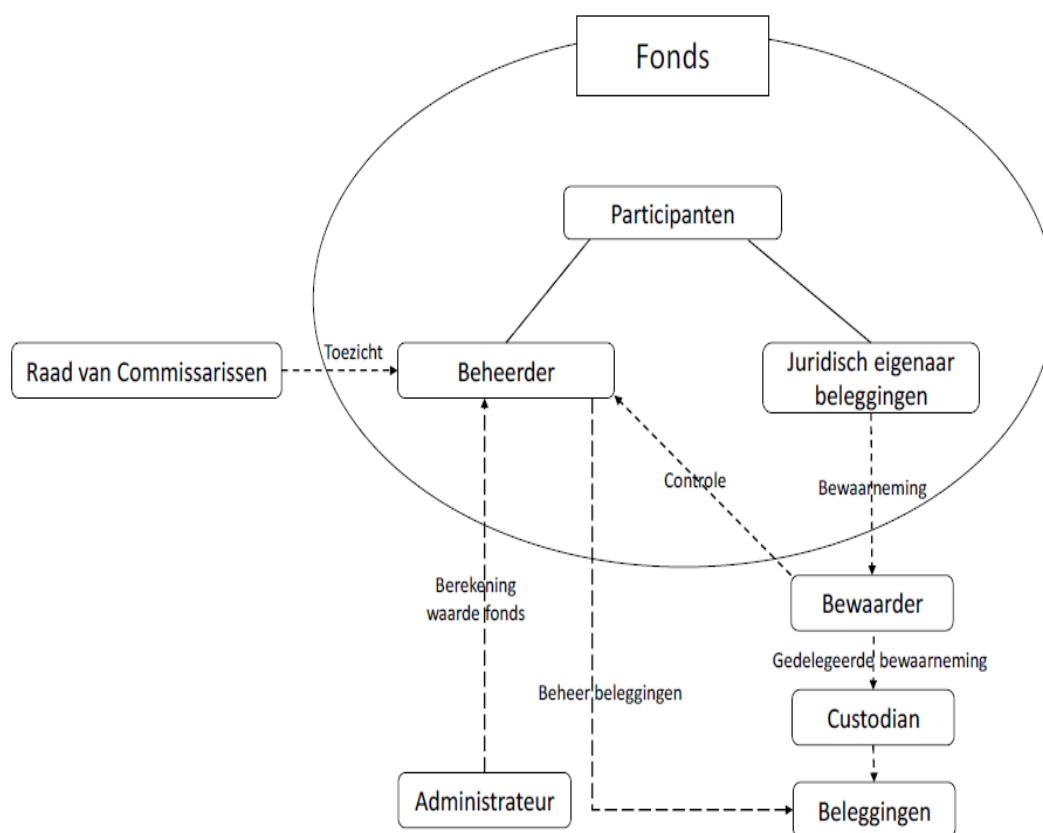
BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

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

PROFIEL

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. Voor kinderen en kleinkinderen van participanten die deelnemen voor tenminste € 100.000, voor deelnemers in het voormalige “familiefonds De Grote Voskuil” en voor medewerkers van de beheerder geldt een minimum van € 25.000. 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).

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

PROFIEL

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 een termijn van 10 jaar of langer 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 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 circa 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).

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

PROFIEL

RISICOPROFIEL

Potentiële deelnemers 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 21 en voorts naar het prospectus.

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 kudgedrag 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.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

PROFIEL

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 University, tevens bestuurslid van stichting het Nederlands Governance Genootschap. Hij is de auteur van verscheidene boeken waaronder "De geschiedenis van Corporate Governance" (2013) en "Tegen het Idealisme" (2007), de biografie van Pierre Vinken (voormalig CEO van Reed Elsevier).

E. van der Maarel

Managing Director en CEO bij APG Asset Management in Azië, de op vier 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

PROFIEL

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.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

PROFIEL

FISCALE POSITIE VAN HET FONDS

Vennootschapsbelasting

Het fonds is met ingang van 1 januari 2023 belastingplichtig voor de heffing van vennootschapsbelasting en inhoudingsplichtig voor de heffing van dividendbelasting. Het fonds beoogt te voldoen aan de regels voor fiscale beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Onder deze regels is het resultaat van het fonds onderworpen aan een vennootschapsbelastingtarief van 0%, mits aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan.

Dividendbelasting

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

Nederlandse bronbelasting

Op opbrengsten die door het besloten fonds zijn ontvangen uit in Nederland gevestigde vennootschappen (vanaf 2012 ook uit bepaalde coöperaties) kan dividendbelasting worden ingehouden. Omdat dergelijke opbrengsten voor de Nederlandse belastingwetgeving worden toegerekend aan de participant, heeft deze mogelijk recht op verrekening of teruggaaf van de ingehouden dividendbelasting, mits de participant de uiteindelijk gerechtigde tot de opbrengsten is.

Terugvordering buitenlandse bronbelasting

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

Het fonds ontvangt dividenden uit Nederland, de VS, Zwitserland, Frankrijk en Denemarken. Daarop wordt dividendbelasting ingehouden (heffing aan de bron, vandaar de naam "bronbelasting"). In Nederland is de bronbelasting op dividenden 15%, in Zwitserland 35%, in de VS 30%, in Frankrijk 25% en in Denemarken 27%. Nederland heeft belastingverdragen gesloten met Zwitserland, Frankrijk, Denemarken en de Verenigde Staten op basis waarvan het fonds in beginsel de ingehouden bronbelasting boven de 15% terug kan vorderen, als aan de daarvoor geldende voorwaarden wordt voldaan. In de Verenigde Staten, Denemarken en in Frankrijk kan op het moment van uitkering het bronbelastingtarief worden toegepast conform het met Nederland gesloten belastingverdrag (15%), mits tijdig is voldaan aan de daarvoor gestelde vereisten. In Zwitserland wordt niet direct bij uitkering het gunstiger verdragstarief toegepast maar het hogere standaardtarief van dat land (alsof er geen belastingverdrag is gesloten). Er wordt dan dus te veel bronbelasting ingehouden; die te veel ingehouden bronbelasting (voor Zwitserland 20% van het

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

PROFIEL

bruto dividendbedrag) kan door het fonds teruggevorderd worden, zij het dat de omvang van de teruggaaf kan worden beperkt tot het percentage van de participaties die worden gehouden door fiscaal inwoners van Nederland.

De beheerder is verantwoordelijk voor het (blijven) voldoen aan de vereisten voor inhouding van bronbelasting tegen het verdragstarief, dan wel de terugvordering van te veel ingehouden bronbelasting. De administratieve afhandeling is uitbesteed aan de custodian.

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 2023. Het jaarverslag wordt (inclusief controleverklaring van de onafhankelijke accountant) openbaar gemaakt op de website: www.hoofbosch.nl.

Ultimo 2023 bedraagt het fondsvermogen € 292 miljoen (2022: € 281 miljoen). De beleggingen bedragen € 274,8 miljoen (2022: € 272,7 miljoen). Het totaal aantal uitstaande participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 1.273.917 en per 31 december 2023 1.218.258, waarbij gedurende het boekjaar stortingen ter hoogte van € 17,8 miljoen (2022: € 17,7 miljoen) en onttrekkingen door participanten van € 30,5 miljoen (2022: € 16,4 miljoen) hebben plaatsgevonden. Het resultaat over het boekjaar bedraagt € 23,4 miljoen positief (2022: € 41,5 miljoen negatief). Hiermee is een rendement behaald (na aftrek van kosten) van 8,53 % positief (2022: 12,83% negatief). 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 2023 hebben plaatsgevonden, met voor zover van toepassing de impact die deze ontwikkelingen hadden op het rendement van het fonds:

Terugblik 2023

Over heel 2023 steeg de participatiewaarde met 8,53%. Twee heftige oorlogen beheersten in 2023 het nieuws. Verder was het een opmerkelijk jaar vol met buitengewone marktbevingen en voorspellingen die niet uitkwamen. De Amerikaanse economie raakte niet in een recessie, maar groeide. China herstelde zich niet zo goed als verwacht en kreeg in plaats daarvan te maken met deflatie en een vastgoedcrisis. De rente in de VS en Europa daalde in de laatste maanden van 2023 spectaculair. Per saldo daalde de Nederlandse 10-jaarsrente van 2,8% tot

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

VERSLAG VAN DE BEHEERDER

2,3%. Tussendoor werd een hoogste rentestand bereikt van 3,3%. Aan het aandelenfront wist vooral technologie zich, na extreme koersdalingen in 2022, opmerkelijk te herstellen. Een belangrijke ontwikkeling is tot slot de geboorte van ChatGPT, 'die kunstmatige intelligentie in het hart van ons leven heeft gebracht', aldus een commentator.

Raad van commissarissen

De raad van commissarissen heeft in 2023 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 stabiliteit van de uitbestedingspartners.

Performance en mutaties 2023

Technologiewaarden maakten in 2023 een inhaalslag na een dramatisch 2022. Ook een aantal van de door ons geselecteerde belangen stond in de belangstelling. Onze grootste belangen Givaudan en L'Oréal boekten koerswinsten van respectievelijk 23% en 35%. L'Oréal registreerde in december een historisch hoogste koers. Paccar, ons grootste Amerikaanse belang, steeg over 2023 met 48%. Andere opmerkelijke stijgers waren Geberit (+24%) en Sonova (+25%). Twee negatieve uitschieters onder de solide aandelen waren General Mills (-22%) en Lonza (-22%). 'Special' Galapagos (2% van de portefeuille) daalde met 11%. Een andere 'special', Novo Nordisk, steeg na aankoop over 2023 met 14%.

Vooruitzichten aandelen en rente

Eén van de scenario's die we kunnen schetsen is een verdere daling van inflatie en rente. De Fed heeft de tarieven stevig verhoogd sinds maart 2022, om de ergste inflatie in meer dan 40 jaar af te remmen. Nu de prijsgroei vertraagt, overweegt men drie renteverlagingen van elk een kwart procentpunt in 2024. Ook in Europa lijkt een verdere scherpe rentedaling aanstaande. Dit als gevolg van afnemende inflatiecijfers en teleurstellende economische gegevens uit o.m. Frankrijk en Duitsland. Een dalende rente kan dienen als lanceerplatform voor de nog altijd aantrekkelijk geprijsde aandelen. Vooral solide aandelen, zoals ruim vertegenwoordigd in de Hoofboschportefeuille, zijn geliefd bij veel marktwaarnemers voor 2024. Ze verdienen die benaming vanwege beter dan gemiddelde balansen, bredere winstmarges en kwalitatieve kenmerken zoals concurrentievoordelen, slotgrachten, innovatie en een lange historie.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

Vooruitzichten Amerikaanse dollar en Zwitserse frank

De meeste beleggingen van Hoofbosch luiden in Zwitserse frank en Amerikaanse dollar. De frank steeg over 2023 met bijna 7% naar een historisch hoogtepunt, zowel t.o.v. euro, als t.o.v. de Amerikaanse dollar. Gerekend vanaf 1900 is de Zwitserse frank 's werelds sterkste valuta, gevolgd door de Amerikaanse dollar en wijlen de gulden. Alle andere valuta zijn vanaf 1900 gedaald t.o.v. deze drie SUN-valuta. De inflatie in Zwitserland daalde eind 2023 aanzienlijk tot een jaloersmakende 1,4%. Dit is het laagste niveau sinds eind 2021. Het ligt ook binnen de bandbreedte van 0 tot 2 procent die de Zwitserse Nationale Bank (SNB) nastreeft. Op termijn verwachten wij dat zowel de Zwitserse frank, als de Amerikaanse dollar, verder zullen appreciëren t.o.v. de euro. Zwitserland en de Verenigde Staten zijn 's werelds belangrijkste kennislanden en 's werelds sterkste economieën. Dat gegeven is o.i. een garantie dat de frank en de dollar hun opmars zullen voortzetten.

Beloningsbeleid

In totaal werd in 2023 door de beheerder aan de zes medewerkers en twee bestuurders een beloning uitbetaald van €889.437, waarvan € 855.661 aan vaste beloning en € 33.776 aan bonus. Van de totale beloning heeft 40% betrekking op het bestuur en 60% op de overige medewerkers. De bestuurders hebben geen bonussen ontvangen. Een verdere uitsplitsing van de beloning is niet gemaakt, aangezien beloningen dan eenvoudig te herleiden zijn naar individuen. De beloningen zijn ten laste van de beheerder gekomen.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

JAARREKENING

BALANS PER 31 DECEMBER 2023

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/23		31/12/22	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		269,488		267,548	
Vastrentende waarden		<u>5,351</u>		<u>5,125</u>	
			274,839		272,673
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	2,870		1,178	
Liquide middelen	3	<u>15,224</u>		<u>10,810</u>	
			18,094		11,988
TOTAAL ACTIVA			<u>292,933</u>		<u>284,661</u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	4	<u>291,683</u>		<u>281,035</u>	
			291,683		281,035
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Vooruitontvangen bedragen uit hoofde van toetredingen		701		2,941	
Nog te betalen bedragen	5	<u>549</u>		<u>685</u>	
			1,250		3,626
TOTAAL PASSIVA			<u>292,933</u>		<u>284,661</u>

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH**WINST- EN VERLIESREKENING**

Over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/23		01/01/22	
		31/12/23	31/12/22	31/12/23	31/12/22
		EUR	EUR	EUR	EUR
BATEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6	7,317		5,300	
Waardeveranderingen	7	20,117		(42,479)	
Overige opbrengsten	8	<u>200</u>		<u>158</u>	
			27,634		(37,021)
LASTEN					
Prestatievergoeding	9	0		0	
Beheervergoeding	9	3,775		3,850	
Kosten bewaarder	9	72		84	
Overige kosten	9	<u>419</u>		<u>573</u>	
			4,266		4,507
RESULTAAT			<u>23,368</u>		<u>(41,528)</u>
BESTEMMING VAN HET RESULTAAT					
Fondsvermogen			23,368		(41,528)

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023

	01/01/23 31/12/23		01/01/22 31/12/22	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1.000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		23,170		(41,528)
Waardeveranderingen	(20,117)		42,479	
		(20,117)		42,479
Naar kasstromen herleid resultaat		3,251		951
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(22,459)		(12,627)	
Verkopen	40,304		9,968	
Mutatie kortlopende vorderingen	(1,692)		(364)	
Mutatie kortlopende schulden	(2,376)		(2,852)	
		13,579		(5,875)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		16,830		(4,924)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	17,772		17,716	
Uittredingen	(30,492)		(16,411)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(12,720)		1,305
Netto Kasstroom		4,110		(3,619)
Koers- en omrekeningsverschillen		304		2,607
Mutatie geldmiddelen		4,414		(1,012)
Geldmiddelen per aanvang periode		10,810		11,822
Geldmiddelen per einde periode		15,224		10,810
Toename / (afname) geldmiddelen		4,414		(1,012)

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.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

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.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

RISICO'S

Gehanteerde valutakoersen luiden als volgt:

	<u>31-12-23</u>	<u>31-12-22</u>	<u>Mutatie in waarde vreemde valuta</u>
EUR / USD	1.1039	1.0705	-3.12%
EUR / CHF	0.9289	0.9901	6.18%
EUR / DKK	0.1341	0.1345	0.30%

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

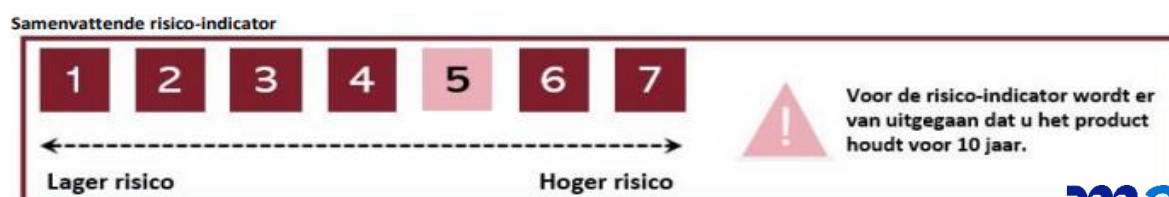
"Het rendement van de belegging in participaties over de periode van aankoopmoment tot verkoopmoment staat pas vast op het verkoopmoment van die belegging. Het fonds streeft naar een gemiddeld rendement op een termijn van 10 jaar of langer van 7% per jaar, na aftrek van alle kosten. Er bestaat geen enkele 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".

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.

Beleggingsfonds Hoofbosch rekent op basis van een wettelijk voorgeschreven methode maandelijks 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 5, wat als volgt is opgenomen in de op de website gepubliceerde EID (document "Essentiële-informatiedocument") van Beleggingsfonds Hoofbosch:



BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

RISICO'S

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:

	2023	2022
CHF	42,00%	39,90%
EUR	23,27%	21,82%
USD	29,84%	38,28%
DKK	4,89%	0.00%
	100,0%	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 waarderen.

	S&P	Moody's	Fitch
Nederland	AAA	Aaa	AAA
Verenigde Staten	AA+	Aaa	AA+
Zwitserland	AAA	Aaa	AAA

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

RISICO'S

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 beheerst 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.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

RISICO'S

Liquiditeitsrisico

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 2023.

Per 31-12-2023		Interne limiet <1%	Interne limiet <25%
Aandeel	Valuta	Belang Hoofbosch	Waarde belang/ 1 maand omzet beurswaarde
Solide aandelen			
Lindt (PAR)	CHF	0.18%	2.74%
Lindt (ORD)	CHF	0.01%	0.36%
Geberit	CHF	0.08%	1.08%
Givaudan	CHF	0.07%	1.03%
Lonza	CHF	0.03%	2.92%
Nestlé	CHF	0.01%	0.15%
Roche Holding AG B	CHF	0.01%	0.12%
Schindler Holding LTD	CHF	0.07%	7.01%
Sonova	CHF	0.03%	0.43%
L'Oréal	EUR	0.01%	0.54%
Shell	EUR	0.01%	0.32%
Vopak	EUR	0.20%	5.06%
Air Products	USD	0.02%	3.60%
General Mills	USD	0.05%	0.17%
Microsoft Corporation	USD	0.00%	0.00%
Paccar	USD	0.04%	0.27%
PepsiCo	USD	0.01%	0.06%
Proctor and Gamble	USD	0.00%	0.06%
Specials			
		<1%	<10%
Galapagos	EUR	0.27%	2.28%
Novo Nordisk	DKK	0.00%	4.61%
ProQR	USD	0.99%	0.49%

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

RISICO'S

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 elementen in de beheersing zijn het selecteren van de beste uitbestedingspartners, het strikte toezicht op uitvoering van de uitbestede taken en het consequent kiezen van het meest strikte toezichtsregime. Dit is adequaat geborgd door de organisatorische inrichting van de controlefuncties van de beheerder en het toezicht door de raad van commissarissen.

Duurzaamheidsrisico's

Met "duurzaamheidsrisico" in de zin van de SFDR wordt bedoeld een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance gebied die, indien die zich voordoet, een (werkelijk of mogelijk) wezenlijk negatief effect op de waarde van de beleggingen van Hoofbosch kan veroorzaken.

Soorten duurzaamheidsrisico's

Bij duurzaamheidsrisico's kan aan het volgende gedacht worden:

<i>Environmental</i>	Klimaatrisico's (zoals CO2 uitstoot en de gevolgen daarvan, zoals: overstromingen, temperatuurstijgingen, droogte)
	Milieurisico's (zoals: stikstofuitstoot met als gevolg afnemende biodiversiteit, uitputting van grondstoffen, verontreiniging, afvalproductie)
	Transitierisico's (risico's gerelateerd aan de overgang naar een koolstofarmere en milieuvriendelijkere economie, zoals bijvoorbeeld: veranderingen in klimaat- en milieubeleid, veranderende technologie, veranderend consumenten- en marktsentiment)
<i>Social</i>	Slechte behandeling van klanten
	Geen goed werknemersbeleid (slechte arbeidsomstandigheden)
	Ongelijkheid, geen diversiteit
<i>Governance</i>	Gebrekkige corporate governance (bijvoorbeeld: aandeelhouders hebben onvoldoende zeggenschap, samenstelling bestuur is niet goed, beloning bestuur is te hoog)
	Gedrag onderneming (bijvoorbeeld: gebrekkige financiële verslaggeving, fiscaal onvoldoende transparantie, onethische manier van zaken doen, privacy regelgeving niet naleven of andere non-compliance)
	Conflicten met stakeholders

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

RISICO'S

Identificatie duurzaamheidsrisico's

Om te bepalen of een onderneming waarin Hoofbosch belegt of overweegt te beleggen duurzaamheidsrisico's loopt, gebruiken wij de informatie die Sustainalytics en MSCI daarover op hun websites verstrekken.

Beoordeling duurzaamheidsrisico's

Bij de beoordeling of aldus geïdentificeerde duurzaamheidsrisico's die een bepaalde onderneming loopt acceptabel zijn, wordt onderzocht wat de consequenties voor de waarde van die onderneming zouden kunnen zijn als een duurzaamheidsrisico zich onverhoopt mocht materialiseren. Daarbij is van belang in welke mate de onderneming die risico's vermijdt en of er beheersingsmaatregelen zijn getroffen voor geaccepteerde risico's. Wij kijken daarvoor naar de duurzaamheidsrisico scores die MSCI en Sustainalytics de bedrijven toekennen. Ieder van hen hanteert een eigen scoringsmethodiek, waarin rekening wordt gehouden met (1) de duurzaamheidsrisico's waarmee de (sub)sector waarin een onderneming opereert geconfronteerd kan worden; en (2) hoe een specifieke onderneming uit die (sub)sector omgaat met die risico's: worden ze geaccepteerd of worden er beheersingsmaatregelen getroffen (wat doen ze er aan). Het ESG risico dat resteert na beheersingsmaatregelen (het "unmanaged ESG-risk") levert een bepaalde score op.

Beleid Hoofbosch

Hoofbosch belegt alleen in een bedrijf als wordt ingeschat dat de financiële impact van de duurzaamheidsrisico's die dat bedrijf loopt op de waarde van de gehele portefeuille laag is. Aangenomen wordt dat dit het geval is als MSCI of Sustainalytics dat bedrijf niet de laagst mogelijke score toekent.

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

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

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)

1. Beleggingen

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Stand begin verslagperiode	272,673	315,100
Aankopen	22,459	12,627
Stockdividend	198	-
Verkopen	(40,304)	(9,968)
Waardeveranderingen van beleggingen	19,813	(45,086)
Stand einde verslagperiode	<u>274,839</u>	<u>272,673</u>

	<u>Boekwaarde 12/31/2022</u>	<u>Aankopen</u>	<u>Verkopen</u>	<u>Koersresultaat</u>	<u>Boekwaarde 12/31/2023</u>
Aandelen	267,548	22,459	(40,304)	19,586	269,290
Stockdividend	-	198	-	-	198
Vastrentende waarden	5,125	-	-	226	5,351
Totaal	<u>272,673</u>	<u>22,657</u>	<u>(40,304)</u>	<u>19,813</u>	<u>274,839</u>

Samenstelling beleggingen per balansdatum	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Aandelen	269,488	267,548
Vastrentende waarden	5,351	5,125
Totaal	<u>274,839</u>	<u>272,673</u>

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

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

2. Vorderingen en overlopende activa

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Nog te ontvangen dividend	695	436
Nog te ontvangen (terugvorderbare) bronbelasting Zwitserland / Frankrijk	1,099	562
Afdrachtsvermindering	895	0
Nog te ontvangen interest vastrentende waarden	176	176
Nog te ontvangen van beheerder	5	4
Totaal vorderingen en overlopende activa	<u>2,870</u>	<u>1,178</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.

2.1 Verloop terugvorderbare bronbelasting fondsvermogen

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Stand begin boekjaar	562	372
Terugontvangen voorgaande boekjaren	(14)	(79)
	<u>548</u>	<u>293</u>
Vordering bronbelasting over dividend Zwitserland gedurende het boekjaar	525	238
Vordering bronbelasting over dividend Frankrijk gedurende het boekjaar	0	11
Herwaardering valuta CHF bronbelasting Zwitserland	26	20
Totaal nog te ontvangen (terugvorderbare) bronbelasting Zwitserland / Frankrijk	<u>1,099</u>	<u>562</u>

Over het jaar 2023 bedraagt de gemiddeld ingehouden dividendbelasting op dividenden van Amerikaanse vennootschappen 14,7% (2022 : 16,9%).

Over het jaar 2023 zijn, na aftrek van kosten, de volgende bedragen aan dividendbelasting terug ontvangen : Frankrijk € 907 (2022 nihil) en Zwitserland € 13.338 |(2022 € 79.412).

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

3. Liquide Middelen

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
ABN Amro Bank N.V.	12,181	3,274
Caceis Bank	3,042	7,536
	<u>15,224</u>	<u>10,810</u>

4. Fondsvermogen

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
<i>Mutaties in het fondsvermogen gedurende verslagperiode</i>		
Fondsvermogen begin verslagperiode	281,035	321,258
Toetredingen	17,772	17,716
Uittredingen	(30,492)	(16,411)
Resultaat boekjaar	23,368	(41,528)
Fondsvermogen einde verslagperiode	<u>291,683</u>	<u>281,035</u>

4.1 Aantal participaties

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Stand begin verslagperiode	1,273,917	1,269,411
Toetredingen	89,035	75,600
Uittredingen	(144,694)	(71,094)
Stand per einde verslagperiode	<u>1,218,258</u>	<u>1,273,917</u>

4.2 Waarde van een deelnemingsrecht

	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000)	291,683	281,035	321,258
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1,218,258	1,273,917	1,269,411
Netto vermogenswaarde per participatie (€)	239	221	253

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

TOELICHTING OP DE BALANS (bedragen x € 1.000)

5. Kortlopende schulden

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
<i>Nog te betalen bedragen</i>		
Beheerder	315	326
Bewaarder / Administrateur	8	54
Accountant	51	37
Overige schulden	175	268
	<u>549</u>	<u>685</u>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen

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

Resultaatbestemming

Het gedeelte van de (fiscale) winst van het fonds dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling zal jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het boekjaar als dividend (in de vorm van participaties) worden uitgekeerd aan de participanten (de zogenaamde "doorstootverplichting").

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen relevante gebeurtenissen na balansdatum.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

Berekening

6. Opbrengsten uit beleggingen

	2023			
	Bruto dividend	(Coupon)rente	Bronbelasting	Netto opbrengst
Aandelen	6,780	-	(22)	6,758
Stockdividend	198	-	-	198
Obligaties	-	183	-	183
Liquide middelen	-	177	-	177
	6,978	361	(22)	7,317

	2022			
	Bruto dividend	(Coupon)rente	Bronbelasting	Netto opbrengst
Aandelen	6,283	-	(1,183)	5,100
Obligaties	-	183	-	183
Liquide middelen	-	17	-	17
	6,283	200	(1,183)	5,300

Het bruto respectievelijk netto dividendrendement op de totale aandelenportefeuille bedraagt voor 2023 2,60% (2022: 2,23%) en 2,59% (2022: 1,81%). Op "specials" Galapagos en PROQR Therapeutics in de aandelenportefeuille is geen dividend uitgekeerd; op "special" Novo Nordisk is daarentegen wel dividend uitgekeerd. Het bruto respectievelijk netto dividendrendement op de "solide aandelen" in de aandelenportefeuille bedraagt dan respectievelijk 2,76% (2022: 2,37%) en 2,76% (2022: 1,92%).

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

		2023	2022
Gerealiseerde koerswinsten	Aandelen	18,236	-
Gerealiseerde koersverliezen	Aandelen	-	(151)
Gerealiseerde valutawinsten	Aandelen	2,562	270
Gerealiseerde valutaverliezen	Aandelen	-	-
Gerealiseerde koerswinsten	Vastrentende waarden	-	-
Gerealiseerde koersverliezen	Vastrentende waarden	-	-
Gerealiseerde valutawinsten	Vastrentende waarden	-	-
Gerealiseerde valutaverliezen	Vastrentende waarden	-	-
Ongerealiseerde koerswinsten	Aandelen	(42,434)	14,489
Ongerealiseerde koersverliezen	Aandelen	39,831	(62,995)
Ongerealiseerde koerswinsten	Vastrentende waarden	-	-
Ongerealiseerde koersverliezen	Vastrentende waarden	227	(2,126)
Ongerealiseerde valutaresultaten		1,392	5,426
		19,813	(45,087)
Koers- en omrekeningsverschillen (herwaardering van banksaldi, vorderingen/schulden in vreemde valuta)		304	2,608
		20,117	(42,479)

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

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". (De door participanten aan het fonds te betalen vergoedingen zijn met ingang van 1 oktober 2023 verlaagd).

9. Kostenspecificatie

	Prospectus*	Werkelijk 2023	Werkelijk 2023	Werkelijk 2022
	% NVW	% NVW	EUR	EUR
Beheervergoedingen:				
– Beheervergoeding	1.30%	1.30%	3,775	3,850
– Prestatievergoeding	PM	PM	–	–
Vergoeding bewaarder	0.02%	0.01%	20	15
Vergoeding juridisch eigenaar	0.01%	0.02%	72	84
Vergoeding administrateur	0.06%	0.03%	97	165
Kosten in verband met uitvoering beleggingsb	0.04%	0.02%	60	121
Accountantskosten	0.01%	0.02%	48	41
Kosten toezicht	0.01%	0.01%	26	36
Vermindering bronbelasting	0.00%	0.03%	96	139
Andere kosten	0.02%	0.03%	74	56
	1.47%	1.47%	4,266	4,507

* 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) 1,47% over de verslagperiode (op jaarbasis) komt overeen in vergelijking met de in het prospectus geprognosticeerde LKR van 1,47% bij een fondsvermogen van € 300 miljoen.

10. Kostenvergelijking

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 2023 t/m 31 december 2023 is +/-4,99% (2022: -/- 3,91%).

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

Berekening:

Beleggingen		Participaties		Saldo
Aandelen	22,459,066	Uitgifte	17,772,030	
Verkopen	40,303,519	Inkopen	30,491,894	
Som aan- en verkopen	62,762,585	Som uitgifte en inkopen	48,263,924	14,498,661
Gemiddelde intrinsieke waarde	290,429,210	13.899.408 / 290.429.210 * 100%		4.99%

10. Kostenvergelijking

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 participanten (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 € 4.265.977 over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het fonds bedraagt € 290.429.210 zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023 1,4689 % bedraagt (2022 : 1,528%).

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 onder transactiekosten verantwoord. Deze kosten en belastingen komen ten laste van het resultaat uit hoofde van waardeveranderingen.

<i>Transactiekosten (x € 1.000)</i>	2023	2022
<u>Transactiesoort</u>		
Aandelen	33	12
Obligaties	0	0
	33	12

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

11. Resultaten per deelnemingsrecht*

	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Opbrengsten	6.17	4.27	3.41	3.64	3.74
Waardeveranderingen	16.51	(33.20)	43.80	(10.23)	53.83
Kosten **	(3.50)	(3.52)	(6.26)	(3.24)	(7.34)
	<u>19.18</u>	<u>(32.45)</u>	<u>40.95</u>	<u>(9.83)</u>	<u>50.23</u>

* 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. Over het boekjaar 2023 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.

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

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.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

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.

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, daarom gaat bij een toekomstige vacature in het bestuur of de raad van commissarissen de voorkeur uit naar een vrouw.

Haarlem, 14 mei 2024

Beheerder

De Grote Voskuil Capital B.V.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

OVERIGE GEGEVENS

BELANGEN BESTUUR VAN DE BEHEERDER EN RAAD VAN COMMISSARISEN

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:

	2023	2022
Dhr. M.T.M. van Winden (Bestuur)	28,257.9691	23,583.4387
Dhr. R.J. Engels (Bestuur)	15,340.0794	15,340.0794
De Grote Voskuil Capital B.V. (Beheerder)	27,043.3228	27,043.3228
Dr. P.M.L. Frentrop (raad van commissarissen)	1,233.5147	1,233.5147
Dhr. E. van der Maarel (raad van commissarissen)	0.0000	507.6797

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

	2023	2022
	aantal	aantal
Royal Dutch Shell –A–	1,469	1,469

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

ACCOUNTANTSCONTROLE

Bijgevoegd is opgenomen de controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

BIJLAGE

OVERZICHT PORTEFEUILLE PER 31 DECEMBER 2023

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaarde	Percentage
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	CHF	1,814	€ 19,705,290	6.76%
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	CHF	12	€ 1,317,758	0.45%
Geberit AG	CHF	28,680	€ 16,642,643	5.71%
Givaudan SA	CHF	6,130	€ 22,992,860	7.88%
Lonza Group AG	CHF	22,350	€ 8,510,733	2.92%
Nestle SA	CHF	158,000	€ 16,586,724	5.69%
Roche Holding AG	CHF	47,340	€ 12,461,247	4.27%
Schindler Holding AG	CHF	50,300	€ 11,388,372	3.90%
Sonova Holding AG	CHF	19,750	€ 5,834,526	2.00%
Novo Nordisk A/S	DKK	143,500	€ 13,437,245	4.61%
Netherlands Government Bond	EUR	4,585,000	€ 5,351,474	1.83%
Galapagos NV	EUR	180,000	€ 6,658,200	2.28%
L'Oreal SA	EUR	50,200	€ 22,622,630	7.76%
Shell PLC	EUR	733,000	€ 21,843,400	7.49%
Koninklijke Vopak NV	EUR	246,000	€ 7,488,240	2.57%
Air Products and Chemicals Inc	USD	42,300	€ 10,491,657	3.60%
General Mills Inc	USD	265,000	€ 15,637,377	5.36%
Microsoft Corp	USD	17,000	€ 5,790,996	1.99%
PACCAR Inc	USD	192,900	€ 17,063,760	5.85%
PepsiCo Inc	USD	108,100	€ 16,631,673	5.70%
Procter & Gamble Co/The	USD	112,600	€ 14,947,372	5.12%
ProQR Therapeutics NV	USD	800,000	€ 1,434,913	0.49%
TOTAAL BELEGGINGEN			€ 274,839,089	94.23%
SALDO LIQUIDE MIDDELEN, VORDERINGEN EN KORTLOPENDE SCHULDEN			€ 16,844,070	5.77%
TOTAAL FONDSVERMOGEN			€ 291,683,159	100.00%