

# **BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH**

## **HALFJAARVERSLAG over de periode**

**1 januari 2024 – 30 juni 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 .....                                        | 9  |
| ADMINISTRATEUR.....                                    | 10 |
| FISCALE POSITIE VAN HET FONDS .....                    | 10 |
| VERSLAG VAN DE BEHEERDER.....                          | 12 |
| BALANS PER 30 JUNI 2024.....                           | 13 |
| WINST- EN VERLIESREKENING.....                         | 14 |
| KASSTROOMOVERZICHT .....                               | 15 |
| TOELICHTING.....                                       | 16 |
| ALGEMEEN .....                                         | 16 |
| GEBRUIK VAN SCHATTINGEN .....                          | 16 |
| WAARDERING ACTIVA EN PASSIVA.....                      | 16 |
| GRONDSLAGEN VAN DE RESULTAATBEPALING .....             | 17 |
| BEREKENING NETTO VERMOGENSWAARDE PER PARTICIPATIE..... | 17 |
| RISICO'S .....                                         | 17 |
| TOELICHTING OP DE BALANS .....                         | 18 |
| TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING .....      | 21 |

## BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

### ALGEMENE INFORMATIE

#### ***Beheerder***

De Grote Voskuil Capital B.V.  
Nieuwe Gracht 23  
2011 NC HAARLEM  
[www.hoofbosch.nl](http://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](http://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](http://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](http://www.iqeq.com)

## BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

## KERNGEGEVENS

|                                                            | <b>30/06/2024</b> | <b>2023</b> | <b>2022</b> | <b>2021</b> | <b>2020</b> |
|------------------------------------------------------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Aantal uitstaande participaties                            | 1.151.359         | 1.218.258   | 1.273.917   | 1.269.411   | 1.196.031   |
| Participatiewaarde (€)                                     | 254,8422          | 239,4262    | 220,6067    | 253,0761    | 212,5526    |
| Fondsvermogen (*€1.000)                                    | 293.415           | 291.683     | 281.035     | 321.258     | 254.220     |
| Hoogste koers (€)                                          | 255,3172          | 244,5104    | 253,0761    | 253,0761    | 225,2502    |
| Laagste koers (€)                                          | 239,4262          | 220,6067    | 218,4279    | 204,0038    | 202,1883    |
| Beleggingsresultaat op basis<br>van participatiewaarde (%) | 6,44%             | 8,53%       | -12,83%     | 19,07%      | -4,69%      |

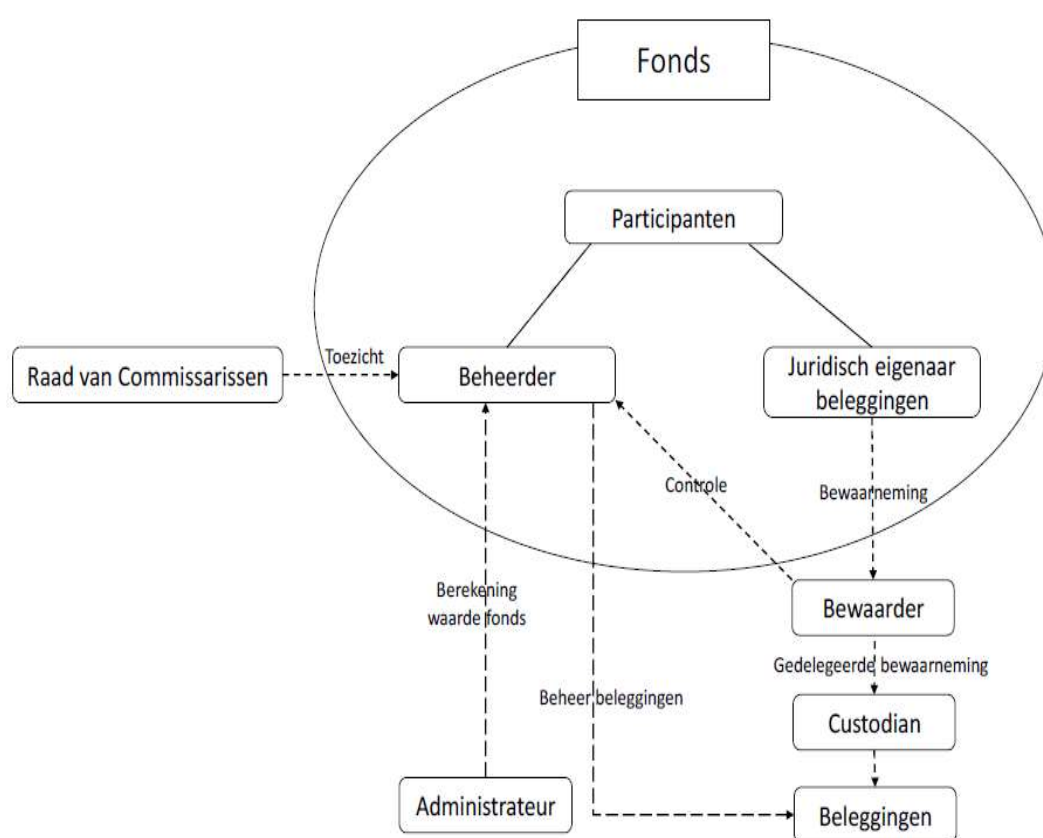
## BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

### 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 (vervolg)

#### 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 en medewerkers van de beheerder 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).

## BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

### PROFIEL (vervolg)

#### 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).

## BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

### PROFIEL (vervolg)

#### 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 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 beurs hausse, 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.



## BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

### PROFIEL (vervolg)

### 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.

### 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.

## BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

### PROFIEL (vervolg)

#### 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 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 dividendbelasting tarief bedraagt 15%.

## BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

### PROFIEL (vervolg)

#### Nederlandse bronbelasting

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

#### Terugvordering buitenlandse bronbelasting

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

Het fonds ontvangt dividenden uit Nederland, de VS, Zwitserland en Frankrijk. Daarop wordt dividendbelasting ingehouden (heffing aan de bron, vandaar de naam “bronbelasting”). In Nederland is de bronbelasting op dividenden 15%, in Zwitserland 35%, in de VS 30% en in Frankrijk 25%. Nederland heeft belastingverdragen gesloten met Zwitserland, Frankrijk en de Verenigde Staten op basis waarvan het fonds in beginsel de ingehouden bronbelasting boven de 15% terug kan vorderen, als aan de daarvoor geldende voorwaarden wordt voldaan. In de Verenigde Staten en in Frankrijk kan op het moment van uitkering het bronbelastingtarief worden toegepast conform het met Nederland gesloten belastingverdrag (15%), mits tijdig is voldaan aan de daarvoor gestelde vereisten. In Zwitserland wordt niet direct bij uitkering het

### FISCALE POSITIE VAN HET FONDS (vervolgd)

gunstiger verdragstarief toegepast maar het hogere standaardtarief van dat land (alsof er geen belastingverdrag is gesloten). Er wordt dan dus te veel bronbelasting ingehouden; die te veel ingehouden bronbelasting (voor Zwitserland 20% van het bruto dividendbedrag) kan door het fonds teruggevorderd worden, zij het dat de omvang van de teruggaaf kan worden beperkt tot het percentage van de participaties die worden gehouden door fiscaal inwoners van Nederland.

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

## BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

### VERSLAG VAN DE BEHEERDER

#### Terugblik eerste halfjaar 2024

Beleggingsfonds Hoofbosch sloot het eerste halfjaar bijna 6,5% hoger af op € 254,84. Aan het economisch front is de vraag niet langer of, maar wanneer de Fed de rente omlaag gaat brengen. De financiële markten hopen dat de Fed in september 2024 met een eerste renteverlaging komt. De Amerikaanse economie houdt het ondertussen prima vol, na een twee jaar durende renteverhogingscampagne. Verder verlaagde de Zwitserse Nationale Bank (SNB) juni jl. de rente voor de tweede keer op rij. De bank is ervan overtuigd dat de monetaire omstandigheden een verdere renteverlaging toestaan zonder de inflatie weer aan te wakkeren. De zogenaamde SNB-rente werd met 0,25 procentpunt verlaagd naar 1,25%. Ook de Europese Centrale Bank (ECB) nam een eerste stap door de rente met eveneens 0,25 procentpunt te verlagen naar 3,75%. Aan het aandelenfront was de Franse beurs een negatieve uitschieter. Deze stond het hele halfjaar in de min. De uitslag van de Franse verkiezingen suggereert niet veel goeds voor de staatsfinanciën. Er wordt zelfs gesproken over een verlaging van de pensioengerechtigde leeftijd. Verder kost de zwakke conjunctuur in Duitsland blijkbaar veel bedrijven hun bestaan: in de eerste zes maanden zijn ongeveer 11.000 faillissementen geregistreerd. Dat is bijna 30% meer dan in dezelfde periode van het voorgaande jaar en het hoogste niveau sinds 2016. We hebben de indruk dat de opgelopen kapitaalmarktrentes nu pas gaan doorwerken in de verschillende Europese economieën. Schuilen in een veilige haven met je beleggingen is dan belangrijk.

#### Beloningsbeleid

In totaal werd in de eerste jaarhelft van 2024 door de beheerder aan de zeven medewerkers van het fonds (de twee bestuurders en vijf medewerkers in dienst van de beheerder), een beloning uitbetaald van € 475.396, waarvan € 441.620 vast en € 33.776 variabel. Van de totale beloning in de eerste jaarhelft van 2024 heeft 38% betrekking op het bestuur en 62% op de medewerkers. Van die beloning is niets ten laste gekomen van het fonds.

## BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

## BALANS PER 30 JUNI 2024

(Na winstbestemming)

| Bedragen x € 1.000                                    | Toelichting | 30-06-2024     |                | 31-12-2023     |                |
|-------------------------------------------------------|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                       |             | EUR            | EUR            | EUR            | EUR            |
| ACTIVA                                                |             |                |                |                |                |
| BELEGGINGEN                                           | 1           |                |                |                |                |
| Aandelen                                              |             | 275.508        |                | 269.488        |                |
| Vastrentende waarden                                  |             | <u>5.104</u>   |                | <u>5.351</u>   |                |
|                                                       |             |                | 280.612        |                | 274.839        |
| VLOTTENDE ACTIVA                                      |             |                |                |                |                |
| Vorderingen en overlopende activa                     | 2           | 5.712          |                | 2.870          |                |
| Liquide middelen                                      | 3           | <u>8.886</u>   |                | <u>15.224</u>  |                |
|                                                       |             |                | 14.598         |                | 18.094         |
| TOTAAL ACTIVA                                         |             |                | <u>295.210</u> |                | <u>292.933</u> |
| PASSIVA                                               |             |                |                |                |                |
| FONDSVERMOGEN                                         | 4           | <u>293.415</u> |                | <u>291.683</u> |                |
|                                                       |             |                | 293.415        |                | 291.683        |
| KORTLOPENDE SCHULDEN                                  |             |                |                |                |                |
| Vooruitontvangen bedragen uit hoofde van toetredingen |             | 1.057          |                | 701            |                |
| Nog te betalen bedragen                               | 5           | <u>738</u>     |                | <u>549</u>     |                |
|                                                       |             |                | 1.795          |                | 1.250          |
| TOTAAL PASSIVA                                        |             |                | <u>295.210</u> |                | <u>292.933</u> |

**BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH****WINST- EN VERLIESREKENING**

Over de periode 1 januari 2024 t/m 30 juni 2024

| Bedragen x € 1.000          | Toelichting | 01/01/24 |               | 01/01/23 |               |
|-----------------------------|-------------|----------|---------------|----------|---------------|
|                             |             | 30/06/24 |               | 30/06/23 |               |
|                             |             | EUR      | EUR           | EUR      | EUR           |
| <b>BATEN</b>                |             |          |               |          |               |
| Opbrengsten uit beleggingen | 6           | 4.235    |               | 4.476    |               |
| Waardeveranderingen         | 7           | 15.894   |               | 16.138   |               |
| Overige opbrengsten         | 8           | 52       |               | 114      |               |
|                             |             |          | 20.181        |          | 20.728        |
| <b>LASTEN</b>               |             |          |               |          |               |
| Prestatievergoeding         | 9           | -        |               | -        |               |
| Beheervergoeding            | 9           | 1.881    |               | 1.872    |               |
| Kosten bewaarder            | 9           | 36       |               | 36       |               |
| Overige kosten              | 9           | 272      |               | 200      |               |
|                             |             |          | 2.189         |          | 2.108         |
| <b>RESULTAAT</b>            |             |          | <b>17.992</b> |          | <b>18.620</b> |

## BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

## KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2024 t/m 30 juni 2024

|                                                      | 01/01/24<br>30/06/24 |                | 01/01/23<br>30/06/23 |                |
|------------------------------------------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|
|                                                      | EUR                  | EUR            | EUR                  | EUR            |
| Bedragen x € 1.000                                   |                      |                |                      |                |
| <b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>          |                      |                |                      |                |
| Resultaat                                            |                      | 17.992         |                      | 18.620         |
| Waardeveranderingen                                  | (15.894)             | (15.894)       | (16.138)             | (16.138)       |
| Naar kasstromen herleid resultaat                    |                      | 2.098          |                      | 2.482          |
| Mutatie beleggingen:                                 |                      |                |                      |                |
| Aankopen                                             | (5.852)              |                | (5.654)              |                |
| Verkopen                                             | 16.061               |                | 1.265                |                |
| Mutatie kortlopende vorderingen                      | (2.842)              |                | (1.587)              |                |
| Mutatie kortlopende schulden                         | 545                  |                | (786)                |                |
|                                                      |                      | 7.913          |                      | (6.762)        |
| <b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>    |                      | 10.011         |                      | (4.280)        |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>       |                      |                |                      |                |
| Saldo toe- en uittreding:                            |                      |                |                      |                |
| Toetredingen                                         | 9.362                |                | 13.543               |                |
| Uittredingen                                         | (25.622)             |                | (11.995)             |                |
| <b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b> |                      | (16.260)       |                      | 1.548          |
| <b>Netto Kasstroom</b>                               |                      | (6.249)        |                      | (2.732)        |
| Koers- en omrekeningsverschillen                     |                      | (89)           |                      | 933            |
| <b>Mutatie geldmiddelen</b>                          |                      | <b>(6.338)</b> |                      | <b>(1.799)</b> |
| Geldmiddelen per aanvang periode                     |                      | 15.224         |                      | 10.810         |
| Geldmiddelen per einde periode                       |                      | 8.886          |                      | 9.011          |
| <b>Toename / (afname) geldmiddelen</b>               |                      | <b>(6.338)</b> |                      | <b>(1.799)</b> |

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.



## BELEGGENGSFONDS 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.

### RISICO'S

Voor de belangrijkste risico's en onzekerheden verbonden aan beleggen in het fonds wordt verwezen naar het prospectus. Het meest actuele prospectus dateert van 1 januari 2023.

## BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

### TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

#### 1. Beleggingen

|                                     | <b>30-06-2024</b> | <b>31-12-2023</b> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Stand begin verslagperiode          | 274.839           | 272.673           |
| Aankopen                            | 5.852             | 22.657            |
| Verkopen                            | (16.061)          | (40.304)          |
| Waardeveranderingen van beleggingen | 15.982            | 19.813            |
| Stand einde verslagperiode          | 280.612           | 274.839           |

|                      | <b>Boekwaarde</b> | <b>Aankopen</b> | <b>Verkopen</b> | <b>Koers-<br/>resultaat</b> | <b>Boekwaarde</b> |
|----------------------|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------------------|-------------------|
|                      | <b>31-12-2023</b> |                 |                 |                             | <b>30-06-2024</b> |
| Aandelen             | 269.488           | 5.852           | (16.061)        | 16.229                      | 275.508           |
| Vastrentende waarden | 5.351             | -               | -               | (247)                       | 5.104             |
| Totaal               | 274.839           | 5.852           | (16.061)        | 15.982                      | 280.612           |

|                                           | <b>30-06-2024</b> | <b>31-12-2023</b> |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Samenstelling beleggingen per balansdatum |                   |                   |
| Aandelen                                  | 275.508           | 269.488           |
| Vastrentende waarden                      | 5.104             | 5.351             |
| Totaal                                    | 280.612           | 274.839           |

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

#### 2. Vorderingen en overlopende activa

|                                                  | <b>30-06-2024</b> | <b>31-12-2023</b> |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Nog te ontvangen dividend                        | -                 | 695               |
| Nog te ontvangen (terugvorderbare) bronbelasting |                   |                   |
| Zwitserland / Frankrijk                          | 811               | 1.099             |
| Afdrachtsvermindering                            | 1.457             | 895               |
| Nog te ontvangen interest vastrentende waarden   | 84                | 176               |
| Af te wikkelen beleggingstransacties             | 3.352             | -                 |
| Nog te ontvangen van beheerder                   | 8                 | 5                 |
| Totaal vorderingen en overlopende activa         | 5.712             | 2.870             |

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.

## BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

### TOELICHTING OP DE BALANS (vervolg)

#### 2.1 Verloop Terugvorderbare bronbelasting

|                                                                                 | 30-06-2024 | 31-12-2023   |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|
| Stand begin boekjaar                                                            | 1.099      | 562          |
| Terugontvangen voorgaande boekjaren                                             | (255)      | (14)         |
|                                                                                 | <b>844</b> | <b>548</b>   |
| Vordering bronbelasting over dividend Zwitserland gedurende het boekjaar        | -          | 525          |
| Vordering bronbelasting over dividend Frankrijk gedurende het boekjaar          | -          | -            |
| Herwaardering valuta CHF bronbelasting Zwitserland                              | (33)       | 26           |
| Totaal nog te ontvangen (terugvorderbare) bronbelasting Zwitserland / Frankrijk | <b>811</b> | <b>1.099</b> |

#### 3. Liquide Middelen

|                                                  | 30-06-2024   | 31-12-2023    |
|--------------------------------------------------|--------------|---------------|
| De post liquide middelen is als volgt opgebouwd: |              |               |
| ABN Amro Bank N.V.                               | 1.713        | 12.181        |
| Caceis Bank                                      | 7.173        | 3.042         |
|                                                  | <b>8.886</b> | <b>15.224</b> |

#### 4. Fondsvermogen

|                                                               | 30-06-2024     | 31-12-2023     |
|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <i>Mutaties in het fondsvermogen gedurende verslagperiode</i> |                |                |
| Fondsvermogen begin verslagperiode                            | 291.683        | 281.035        |
| Toetredingen                                                  | 9.362          | 17.772         |
| Uittredingen                                                  | (25.622)       | (30.492)       |
| Resultaat boekjaar                                            | 17.992         | 23.368         |
| Fondsvermogen einde verslagperiode                            | <b>293.415</b> | <b>291.683</b> |

#### 4.1 Aantal participaties

|                                | 30-06-2024       | 31-12-2023       |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Stand begin verslagperiode     | 1.218.258        | 1.273.917        |
| Toetredingen                   | 37.580           | 89.035           |
| Uittredingen                   | (104.480)        | (144.694)        |
| Stand per einde verslagperiode | <b>1.151.359</b> | <b>1.218.258</b> |

## BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

TOELICHTING OP DE BALANS (vervolg)  
(bedragen x € 1.000)

### 4.2 Waarde van een deelnemingsrecht

|                                                  | 30-06-24  | 31-12-23  | 31-12-22  |
|--------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000) | 293.415   | 291.683   | 281.035   |
| Aantal uitstaande participaties (stuks)          | 1.151.359 | 1.218.258 | 1.273.917 |
| Netto vermogenswaarde per participatie (€)       | 254,8422  | 239,4262  | 220,6067  |

### 5. Kortlopende schulden

|                                       | 30-06-2024 | 31-12-2023 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| <b><i>Nog te betalen bedragen</i></b> |            |            |
| Beheerder                             | 314        | 315        |
| Administrateur                        | 8          | 8          |
| Bewaarder                             | 10         | 7          |
| Accountant                            | 60         | 51         |
| Overige schulden                      | 346        | 168        |
|                                       | <b>738</b> | <b>549</b> |

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).

### 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

| eerste halfjaar 2024 |                |               |               |                 |
|----------------------|----------------|---------------|---------------|-----------------|
|                      | Bruto dividend | (Coupon)rente | Bronbelasting | Netto opbrengst |
| Aandelen             | 4.589          | –             | (472)         | 4.117           |
| Stockdividend        | –              | –             | –             | –               |
| Obligaties           | –              | 91            | –             | 91              |
| Liquide middelen     | –              | 27            | –             | 27              |
|                      | <b>4.589</b>   | <b>118</b>    | <b>(472)</b>  | <b>4.235</b>    |

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

Het bruto respectievelijk netto dividendrendement op de totale aandelenportefeuille bedraagt voor 2024 1,65% (eerste halfjaar 2023: 1,73%) en 1,48% (eerste halfjaar 2023: 1,55%). 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 0,71% (eerste halfjaar 2023: 1,83%) en 2,76% (eerste halfjaar 2023: 1,64%).

## BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

### TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING (vervolg)

(bedragen x € 1.000)

#### 7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

|                                                                                                           |                      | 01-01-24 /<br>30-06-24 | 01-01-23 /<br>30-06-23 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|------------------------|
| Gerealiseerde koerswinsten                                                                                | Aandelen             | 7.178                  | 684                    |
| Gerealiseerde koersverliezen                                                                              | Aandelen             | (145)                  | -                      |
| Gerealiseerde valutawinsten                                                                               | Aandelen             | 1.297                  | 79                     |
| Ongerealiseerde koerswinsten                                                                              | Aandelen             | 20.930                 | 41.604                 |
| Ongerealiseerde koersverliezen                                                                            | Aandelen             | (10.491)               | (26.240)               |
| Ongerealiseerde koerswinsten                                                                              | Vastrentende waarden | -                      | 90                     |
| Ongerealiseerde koersverliezen                                                                            | Vastrentende waarden | (247)                  | -                      |
| Ongerealiseerde valutaresultaten                                                                          |                      | (2.541)                | (17.500)               |
|                                                                                                           |                      | <b>15.981</b>          | <b>(1.283)</b>         |
| Koers- en omrekeningsverschillen<br>(herwaardering van banksaldi, vorderingen/schulden in vreemde valuta) |                      | (87)                   | 17.421                 |
|                                                                                                           |                      | <b>15.894</b>          | <b>16.138</b>          |

#### 8. Overige opbrengsten

Dit betreft de uit hoofde van toe- en uittredingen aan het fonds toekomende vergoedingen. Bij toetreding en bijstorting is geen vergoeding verschuldigd. De beheerder vergoedt 0,15% van het ingelegde bedrag aan het fonds ter dekking van de in verband met de storting te maken kosten. De vergoeding bedraagt bij uittreding 0,65% (bij uittreding binnen één jaar 1,0%), waarvan ten gunste van het fonds 0,15% 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

## TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING (vervolg)

(bedragen x € 1.000)

## 9. Kostenspecificatie

|                                                      | Prospectus*  | Werkelijk<br>2023 | Werkelijk<br>2024 | Werkelijk<br>2023 |
|------------------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                      | % NVW        | % NVW             | EUR               | EUR               |
| Beheervergoedingen:                                  |              |                   |                   |                   |
| – Beheervergoeding                                   | 1,30%        | 0,65%             | 1.881             | 1.872             |
| – Prestatievergoeding                                | PM           | PM                | –                 | –                 |
| Vergoeding bewaarder                                 | 0,02%        | 0,01%             | 36                | 36                |
| Vergoeding juridisch eigenaar                        | 0,01%        | 0,01%             | 21                | 8                 |
| Vergoeding administrateur                            | 0,06%        | 0,02%             | 59                | 41                |
| Kosten in verband met uitvoering<br>beleggingsbeleid | 0,04%        | 0,02%             | 60                | 3                 |
| Accountantskosten                                    | 0,01%        | 0,01%             | 23                | 22                |
| Kosten toezicht                                      | 0,01%        | 0,01%             | 15                | 11                |
| Vermindering bronbelasting                           | 0,00%        | 0,02%             | 60                | 76                |
| Andere kosten                                        | 0,02%        | 0,01%             | 34                | 39                |
|                                                      | <b>1,47%</b> | <b>0,75%</b>      | <b>2.189</b>      | <b>2.108</b>      |

\* 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.

Haarlem, 23 augustus 2024

**Beheerder**

De Grote Voskuil Capital B.V.