

# **BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH**

## **HALFJAARVERSLAG over de periode**

**1 januari 2025 – 30 juni 2025**

# 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 2025 .....                          | 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***

Forvis 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  
Westende 1  
1017 ZN AMSTERDAM

#### ***Bewaarder***

IQ EQ Depositary B.V.  
Hoogoorddreef 15  
1101 BA AMSTERDAM  
[www.iqeq.com](http://www.iqeq.com)

#### ***Custodian***

ABN AMRO Bank N.V.  
Gustav Mahlerlaan 10  
1082 PP AMSTERDAM

## BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

## KERNGEGEVENS

|                                             | 30/06/2025 | 2024      | 2023      | 2022      | 2021      |
|---------------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Aantal uitstaande participaties             | 1.035.425  | 1.056.731 | 1.218.258 | 1.273.917 | 1.269.411 |
| Participatiewaarde (€)                      | 240,2673   | 242,7987  | 239,4262  | 220,6067  | 253,0761  |
| Fondsvermogen (*€1.000)                     | 248.779    | 256.573   | 291.683   | 281.035   | 321.258   |
| Hoogste koers (€)                           | 250,4984   | 255,4910  | 244,5104  | 253,0761  | 253,0761  |
| Laagste koers (€)                           | 235,7430   | 239,4262  | 220,6067  | 218,4279  | 204,0038  |
| Dividend (€)                                | -          | 5,0856    | -         | -         | -         |
| Rendement, inclusief dividend uitkering (%) | -1,04%     | 3,47%     | 8,53%     | -12,83%   | 19,07%    |
| Lopende Kosten Ratio (%)                    | 0,77%      | 1,52%     | 1,47%     | 1,53%     | 1,50%     |

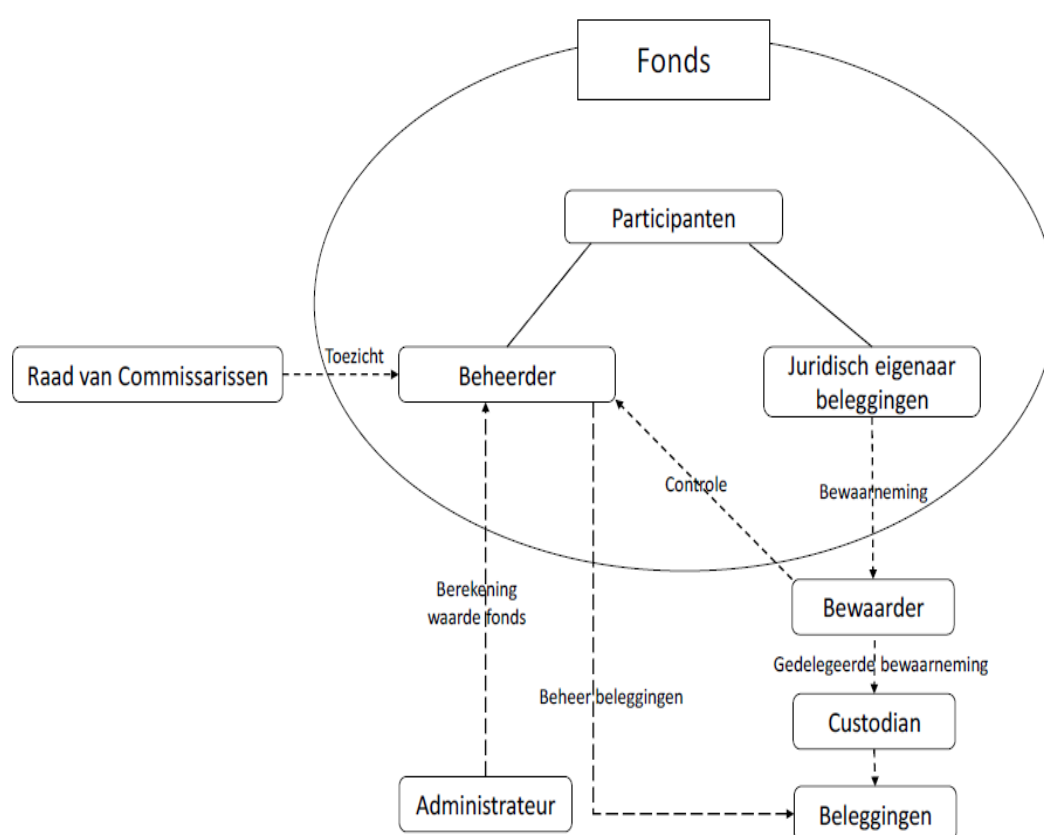
## BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

### 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 december 2024.

## BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

### UITGIFTE / INKOOP PARTICIPATIES

Het fonds is verplicht om, tenzij zich bijzondere omstandigheden voordoen, maandelijks participaties uit te geven of in te kopen tegen de netto vermogenswaarde daarvan, rekening houdend met een op- of afslag.

Er kan voor een minimum bedrag van € 100.000 worden deelgenomen in het fonds, vervolgstortingen dienen minimaal € 5.000 te bedragen. Kinderen en kleinkinderen van participanten die deelnemen voor tenminste € 100.000 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

### 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

### 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 beurshausse, zijn bestseller over de Nederlandse economische geschiedenis "Rijk Blijven". In dit boek waarschuwde hij voor het irrationele kuddegedrag van beleggers en pleitte hij voor een ruil van aandelen in obligaties. In 2001 volgde "Nederland De schatkist van Europa", over het wel en wee van de Europese eenwording en de introductie van de euro. Toen al waarschuwde hij voor het gevaar van het "euro-experiment". In 2003 publiceerde hij, samen met dr. Marius Rietdijk, een studie over scenarioplanning: "Slag om de toekomst". In 2010 verscheen "De Financiële Canon van Nederland", een analyse van onze financiële geschiedenis. In 2020 publiceerde hij zijn nieuwste boek "Je leeftijd als goudmijn", over de kracht van jong beginnen met beleggen". Van Winden is gastdocent strategisch management aan de Vrije Universiteit en Universiteit van Amsterdam.

#### R.J. Engels (1958)

Robbert-Jan Engels is binnen het bestuur van de beheerder verantwoordelijk voor de risicobeheerfunctie en de compliancefunctie van de beheerder. Hij studeerde rechten aan de Erasmus Universiteit Rotterdam en bekleedde diverse consultancy- en directiefuncties bij onder meer ingenieursbureau Arcadis. Nadien was hij directeur-eigenaar van Fiscaal Raadhuis, een fiscaal adviesbureau voor onder meer de lokale overheid. Van 1986 tot 2005 was hij beheerder en administrateur van een familiebeleggingsfonds. In 2006 richtte hij met Martien van Winden Beleggingsfonds Hoofbosch op.



## BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

### 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

### 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

### Nederlandse bronbelasting

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

### Terugvordering buitenlandse bronbelasting

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

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

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

De custodian draagt ten behoeve van het fonds zorg voor het voldoen aan de vereisten voor inhouding van bronbelasting tegen het verdragstarief dan wel de terugvordering van de te veel ingehouden bronbelasting. (Zie verder prospectus per 1-12-2024, paragraaf 14, ‘Fiscale aspecten’).

## BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

### VERSLAG VAN DE BEHEERDER

Het eerste halfjaar van 2025 stond in het teken van geopolitieke onrust en economische onzekerheid, vooral door het teruggekeerde presidentschap van Donald Trump. Zijn hernieuwde importtarieven – tijdelijk uitgesteld maar ongekend omvangrijk – veroorzaakten volatiliteit op financiële markten en druk op de wereldhandel. Tegelijkertijd klonk kritiek op de onvoorspelbare communicatie vanuit Washington en het bekvechten binnen de regering, wat het vertrouwen in beleid en de Amerikaanse dollar tijdelijk ondermijnde. De Europese Centrale Bank verlaagde in reactie hierop meerdere keren de rente, mede vanwege stagnerende groei in Duitsland en Frankrijk.

Binnen de portefeuille viel ASML op: het bedrijf kreeg te maken met marktangst voor mogelijke exportrestricties, maar bevestigde zijn lange termijnstrategie en toonde solide cijfers. Nieuwe investeringen in onderzoek en een fors aandeleninkoopprogramma onderstrepen het vertrouwen van het management. Verder presteerde Microsoft sterk, mede dankzij de wereldwijde vraag naar AI-toepassingen, ondanks geopolitieke zorgen over Amerikaanse technologie in Europa.

Op thematisch vlak stonden kunstmatige intelligentie en technologie meer dan ooit centraal. De lancering van DeepSeek – een Chinese concurrent van ChatGPT – leidde tot zorgen over het behoud van de Amerikaanse innovatiekracht, maar werd door bedrijven als Microsoft juist als impuls gezien voor versnelling.

Binnen de farma- en biotechnologie viel op hoe Roche koploper is in de integratie van AI in hun processen. ProQR en Galapagos zetten stappen richting nieuwe behandelmethode, met veelbelovende vooruitzichten. Tegelijkertijd kampten defensieve namen als General Mills en Shell met uitdagende marktomstandigheden, hoewel Shell zich krachtig verzette tegen overnamerumoer en koersdruk.

Het Hoofbosch-symposium over 25 jaar euro benadrukte structurele zwaktes binnen de muntunie. Frankrijk werd genoemd als zorgenkind binnen de EU, met uitblijvende hervormingen en invloed op het beleid van de ECB. Sprekers waarschuwden dat de euro zich eerder ontwikkelt als een voortzetting van de Franse franc dan als opvolger van de gulden.

In een wereld waarin politieke keuzes steeds directer financiële markten beïnvloeden, blijft Hoofbosch trouw aan haar strategie: risico's mijden, niet spreiden – met oog voor lange termijn waardecreatie.

## BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

## BALANS PER 30 JUNI 2025

(Na winstbestemming)

|                                                          |             | 30/06/25       |                | 31/12/24       |                |
|----------------------------------------------------------|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Bedragen x € 1.000                                       | Toelichting | EUR            | EUR            | EUR            | EUR            |
| ACTIVA                                                   |             |                |                |                |                |
| BELEGGINGEN                                              | 1           |                |                |                |                |
| Aandelen                                                 |             | 235.430        |                | 247.452        |                |
| Vastrentende waarden                                     |             | <u>5.073</u>   |                | <u>5.198</u>   |                |
|                                                          |             |                | 240.503        |                | 252.650        |
| VLOTTENDE ACTIVA                                         |             |                |                |                |                |
| Vorderingen en overlopende activa                        | 2           | 2.863          |                | 2.531          |                |
| Liquide middelen                                         | 3           | <u>6.183</u>   |                | <u>5.572</u>   |                |
|                                                          |             |                | 9.046          |                | 8.103          |
| TOTAAL ACTIVA                                            |             |                | <u>249.549</u> |                | <u>260.754</u> |
| PASSIVA                                                  |             |                |                |                |                |
| FONDSVERMOGEN                                            | 4           | <u>248.779</u> |                | <u>256.574</u> |                |
|                                                          |             |                | 248.779        |                | 256.574        |
| KORTLOPENDE SCHULDEN                                     |             |                |                |                |                |
| Vooruitontvangen bedragen uit<br>hoofde van toetredingen |             | 221            |                | 3.596          |                |
| Nog te betalen bedragen                                  | 5           | <u>549</u>     |                | <u>584</u>     |                |
|                                                          |             |                | 770            |                | 4.180          |
| TOTAAL PASSIVA                                           |             |                | <u>249.549</u> |                | <u>260.754</u> |

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

Over de periode 1 januari 2025 t/m 30 juni 2025

| Bedragen x € 1.000          | Toelichting | 01/01/25   |                | 01/01/24   |               |
|-----------------------------|-------------|------------|----------------|------------|---------------|
|                             |             | 30/06/25   | 30/06/24       | 30/06/25   | 30/06/24      |
|                             |             | EUR        | EUR            | EUR        | EUR           |
| BATEN                       |             |            |                |            |               |
| Opbrengsten uit beleggingen | 6           | 4.283      |                | 4.235      |               |
| Waardeveranderingen         | 7           | (4.925)    |                | 15.894     |               |
| Overige opbrengsten         | 8           | <u>28</u>  |                | <u>52</u>  |               |
|                             |             |            | (614)          |            | 20.181        |
| LASTEN                      |             |            |                |            |               |
| Prestatievergoeding         | 9           | 4          |                | -          |               |
| Beheervergoeding            | 9           | 1.644      |                | 1.881      |               |
| Kosten bewaarder            | 9           | 35         |                | 36         |               |
| Overige kosten              | 9           | <u>273</u> |                | <u>272</u> |               |
|                             |             |            | 1.956          |            | 2.189         |
| RESULTAAT                   |             |            | <u>(2.570)</u> |            | <u>17.992</u> |

## BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

## KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2025 t/m 30 juni 2025

|                                                      | 01/01/25<br>30/06/25 |            | 01/01/24<br>30/06/24 |                |
|------------------------------------------------------|----------------------|------------|----------------------|----------------|
|                                                      | EUR                  | EUR        | EUR                  | EUR            |
| Bedragen x € 1.000                                   |                      |            |                      |                |
| <b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>          |                      |            |                      |                |
| Resultaat                                            |                      | (2.570)    |                      | 17.992         |
| Waardeveranderingen                                  | 4.925                |            | (15.894)             |                |
|                                                      |                      | 4.925      |                      | (15.894)       |
| Naar kasstromen herleid resultaat                    |                      | 2.355      |                      | 2.098          |
| Mutatie beleggingen:                                 |                      |            |                      |                |
| Aankopen                                             | (26.462)             |            | (5.852)              |                |
| Verkopen                                             | 33.830               |            | 16.061               |                |
| Mutatie kortlopende vorderingen                      | (332)                |            | (2.842)              |                |
| Mutatie kortlopende schulden                         | (3.409)              |            | 545                  |                |
|                                                      |                      | 3.627      |                      | 7.913          |
| <b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>    |                      | 5.982      |                      | 10.011         |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>       |                      |            |                      |                |
| Saldo toe- en uittreding:                            |                      |            |                      |                |
| Toetredingen                                         | 8.986                |            | 9.362                |                |
| Uittredingen                                         | (14.211)             |            | (25.622)             |                |
| <b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b> |                      | (5.225)    |                      | (16.260)       |
| <b>Netto Kasstroom</b>                               |                      | 757        |                      | (6.249)        |
| Koers- en omrekeningsverschillen                     |                      | (146)      |                      | (89)           |
| <b>Mutatie geldmiddelen</b>                          |                      | <b>611</b> |                      | <b>(6.338)</b> |
| Geldmiddelen per aanvang periode                     |                      | 5.572      |                      | 15.224         |
| Geldmiddelen per einde periode                       |                      | 6.183      |                      | 8.886          |
| <b>Toename / (afname) geldmiddelen</b>               |                      | <b>611</b> |                      | <b>(6.338)</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.



## BELEGINGSFONDS 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 december 2024.

## BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

### TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

#### 1. Beleggingen

|                                     | 30/06/25 | 31/12/24 |
|-------------------------------------|----------|----------|
| Stand begin verslagperiode          | 252.650  | 274.839  |
| Aankopen                            | 26.462   | 9.948    |
| Verkopen                            | (33.830) | (40.704) |
| Waardeveranderingen van beleggingen | (4.779)  | 8.567    |
| Stand einde verslagperiode          | 240.503  | 252.650  |

|                      | Boekwaarde<br>31/12/2024 | Aankopen | Verkopen | Koersresultaat | Boekwaarde<br>30/06/2025 |
|----------------------|--------------------------|----------|----------|----------------|--------------------------|
| Aandelen             | 247.254                  | 26.462   | (33.830) | (4.456)        | 235.430                  |
| Stockdividend        | 198                      | -        | -        | (198)          | -                        |
| Vastrentende waarden | 5.198                    | -        | -        | (125)          | 5.073                    |
| Totaal               | 252.650                  | 26.462   | (33.830) | (4.779)        | 240.503                  |

|                                           | 30/06/25 | 31/12/24 |
|-------------------------------------------|----------|----------|
| Samenstelling beleggingen per balansdatum |          |          |
| Aandelen                                  | 235.430  | 247.452  |
| Vastrentende waarden                      | 5.073    | 5.198    |
| Totaal                                    | 240.503  | 252.650  |

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

|                                                  | 30/06/25 | 31/12/24 |
|--------------------------------------------------|----------|----------|
| Nog te ontvangen dividend                        | -        | 338      |
| Nog te ontvangen (terugvorderbare) bronbelasting |          |          |
| Zwitserland / Frankrijk                          | 1.415    | 1.157    |
| Afdrachtsvermindering                            | 1.363    | 852      |
| Nog te ontvangen interest vastrentende waarden   | 84       | 176      |
| Nog te ontvangen van beheerder                   | 1        | 8        |
| Totaal vorderingen en overlopende activa         | 2.863    | 2.531    |

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

(bedragen x € 1.000)

#### 2.1 Verloop Terugvorderbare bronbelasting

|                                                                                              | 30/06/25 | 31/12/24 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|
| Stand begin boekjaar                                                                         | 1.157    | 1.099    |
| Terugontvangen voorgaande boekjaren CHF                                                      | (125)    | (420)    |
| Terugontvangen voorgaande boekjaren EUR                                                      | (11)     | (19)     |
|                                                                                              | 1.021    | 660      |
| Vordering bronbelasting over dividend Zwitserland gedurende het boekjaar                     | 393      | 472      |
| Vordering bronbelasting over dividend Denemarken gedurende het boekjaar                      | 25       | 25       |
| Totaal nog te ontvangen (terugvorderbare) bronbelasting Zwitserland / Frankrijk / Denemarken | 1.439    | 1.157    |

Over het halfjaar 2025 bedraagt de gemiddeld ingehouden dividendbelasting op dividenden van Amerikaanse vennootschappen 14,7% (2024: 14,7%).

Over het halfjaar 2025 zijn, na aftrek van kosten, de volgende bedragen aan dividendbelasting terug ontvangen: Frankrijk € 10.524 (2024: € 19.434) en Zwitserland € 124.540 (2024: € 419.394).

### 3. Liquide Middelen

|                                                  | 30/06/25 | 31/12/24 |
|--------------------------------------------------|----------|----------|
| De post liquide middelen is als volgt opgebouwd: |          |          |
| ABN Amro Bank N.V.                               | 3.659    | 4.374    |
| Caceis Bank                                      | 2.524    | 1.198    |
|                                                  | 6.183    | 5.572    |

### 4. Fondsvermogen

|                                                               | 30/06/25 | 31/12/24 |
|---------------------------------------------------------------|----------|----------|
| <i>Mutaties in het fondsvermogen gedurende verslagperiode</i> |          |          |
| Fondsvermogen begin verslagperiode                            | 256.574  | 291.683  |
| Toetredingen                                                  | 8.986    | 16.637   |
| Uittredingen                                                  | (14.211) | (56.869) |
| Resultaat boekjaar                                            | (2.570)  | 10.850   |
| Distributie                                                   | -        | (5.727)  |
| Fondsvermogen einde verslagperiode                            | 248.779  | 256.574  |

## BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

### TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

#### 4.1 Aantal participaties

|                                | 30/06/25  | 31/12/24  |
|--------------------------------|-----------|-----------|
| Stand begin verslagperiode     | 1.056.731 | 1.218.258 |
| Toetredingen                   | 36.822    | 79.586    |
| Uittredingen                   | (58.128)  | (241.113) |
| Stand per einde verslagperiode | 1.035.425 | 1.056.731 |

#### 4.2 Waarde van een deelnemingsrecht

|                                                  | 30/06/2025 | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000) | 248.779    | 256.574    | 291.683    |
| Aantal uitstaande participaties (stuks)          | 1.035.425  | 1.056.731  | 1.218.258  |
| Netto vermogenswaarde per participatie (€)       | 240,2673   | 242,7987   | 239,4262   |

### 5. Kortlopende schulden

|                                       | 30/06/25 | 31/12/24 |
|---------------------------------------|----------|----------|
| <b><i>Nog te betalen bedragen</i></b> |          |          |
| Beheerder                             | 270      | 303      |
| Bewaarder / Administrateur            | 27       | 31       |
| Accountant                            | 50       | 41       |
| Overige schulden                      | 202      | 209      |
|                                       | 549      | 584      |

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

#### Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

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

#### Voorstel resultaatbestemming

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

#### Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

## BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

## TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

## 6. Opbrengsten uit beleggingen

|                  | eerste halfjaar 2025 |               |               |                 |
|------------------|----------------------|---------------|---------------|-----------------|
|                  | Bruto dividend       | (Coupon)rente | Bronbelasting | Netto opbrengst |
| Aandelen         | 4.174                | -             | -             | 4.174           |
| Obligaties       | -                    | 91            | -             | 91              |
| Liquide middelen | -                    | 18            | -             | 18              |
|                  | 4.174                | 109           | -             | 4.283           |

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

Het bruto respectievelijk netto dividendrendement op de totale aandelenportefeuille bedraagt voor 2025 1,73% (eerste halfjaar 2024: 1,65%) en 1,73% (eerste halfjaar 2024: 1,48%). Op "specials" Galapagos en PROQR Therapeutics" in de aandelenportefeuille is geen dividend uitgekeerd; op "special" Lonza is daarentegen wel dividend uitgekeerd. Het bruto respectievelijk netto dividendrendement op de "solide aandelen" in de aandelenportefeuille bedraagt dan respectievelijk 1,85% (eerste halfjaar 2024: 0,71%) en 1,85% (eerste halfjaar 2024: 2,76%).

## BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

### TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

#### 7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

|                                                                                                           |                      | 01-01-25 /<br>30-06-25 | 01-01-24 /<br>30-06-24 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|------------------------|
| Gerealiseerde koerswinsten                                                                                | Aandelen             | 8.510                  | 7.178                  |
| Gerealiseerde koersverliezen                                                                              | Aandelen             | (1.154)                | (145)                  |
| Gerealiseerde valutawinsten                                                                               | Aandelen             | 2.254                  | 1.297                  |
| Ongerealiseerde koerswinsten                                                                              | Aandelen             | 12.465                 | 20.930                 |
| Ongerealiseerde koersverliezen                                                                            | Aandelen             | (17.574)               | (10.491)               |
| Ongerealiseerde koersverliezen                                                                            | Vastrentende waarden | (125)                  | (247)                  |
| Ongerealiseerde valutaresultaten                                                                          |                      | (9.155)                | (2.541)                |
|                                                                                                           |                      | (4.779)                | 15.981                 |
| Koers- en omrekeningsverschillen<br>(herwaardering van banksaldi, vorderingen/schulden in vreemde valuta) |                      | (146)                  | (87)                   |
|                                                                                                           |                      | <b>(4.925)</b>         | <b>15.894</b>          |

#### 8. Overige opbrengsten

Dit betreft de uit hoofde van uittredingen aan het fonds toekomende vergoedingen. De vergoeding bedraagt bij uittreding 0,65% (bij uittreding binnen één jaar maximaal 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>2025 | Werkelijk<br>2025 | Werkelijk<br>2024 |
|---------------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                   | % NVW        | % NVW             | EUR               | EUR               |
| Beheervergoedingen:                               |              |                   |                   |                   |
| – Beheervergoeding                                | 1,30%        | 0,65%             | 1.644             | 1.881             |
| – Prestatievergoeding                             | PM           | PM                | 4                 | –                 |
| Vergoeding bewaarder                              | 0,02%        | 0,01%             | 35                | 36                |
| Vergoeding juridisch eigenaar                     | 0,01%        | 0,00%             | 9                 | 21                |
| Vergoeding administrateur                         | 0,08%        | 0,02%             | 54                | 59                |
| Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid | 0,04%        | 0,02%             | 46                | 60                |
| Accountantskosten                                 | 0,02%        | 0,01%             | 24                | 23                |
| Kosten toezicht                                   | 0,01%        | 0,01%             | 19                | 15                |
| Vermindering bronbelasting                        | 0,00%        | 0,02%             | 54                | 60                |
| Andere kosten                                     | 0,02%        | 0,03%             | 67                | 34                |
|                                                   | <b>1,50%</b> | <b>0,77%</b>      | <b>1.956</b>      | <b>2.189</b>      |

\* Het betreft hier de geschatte procentuele kosten op jaarbasis volgens het prospectus van 1 december 2024 bij een omvang van het fondsvermogen van € 300 miljoen.

De LKR (Lopende Kosten Ratio) 0,77% over de verslagperiode (op halfjaarbasis) komt iets hoger uit in vergelijking met de in het prospectus geprognosticeerde LKR van 1,47 % bij een fondsvermogen van € 300 miljoen.

#### 10. Kostenspecificatie

##### 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 dater aan aandelen is gekocht en verkocht. De PTR voor de periode 1 januari 2025 t/m 30 juni 2025 is – /–0,84% (eerste halfjaar 2024: – /– 2,08%).

Haarlem, 31 Juli 2025

**Beheerder**

De Grote Voskuil Capital B.V.