

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

HALFJAARVERSLAG over de periode

1 januari 2026 – 30 juni 2026

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 2026.....	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

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

Insinger Gilissen
Herengracht 537
1017 BV AMSTERDAM

Administrateur

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

Toezichthouders

Autoriteit Financiële Markten
Vijzelgracht 50
1017 HS AMSTERDAM

De Nederlandsche Bank
Westeinde 1
1017 ZN AMSTERDAM

Bewaarder

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

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

KERNGEGEVENS

	30/06/2026	2025	2024	2023	2022
Aantal uitstaande participaties	839.993	901.074	1.056.731	1.218.258	1.273.917
Participatiewaarde (€)	256,0263	238,0034	242,7987	239,4262	220,6067
Fondsvermogen (*€1.000)	215.060	214.459	256.573	291.683	281.035
Hoogste koers (€)	256,4102	250,4984	255,4910	244,5104	253,0761
Laagste koers (€)	238,0034	235,1296	239,4262	220,6067	218,4279
Dividend (€)	–	4,2697	5,0856	–	–
Rendement, inclusief dividend uitkering (%)	7,57%	–0,20%	3,47%	8,53%	–12,83%
Lopende Kosten Ratio (%)	0,74%	1,55%	1,52%	1,47%	1,53%

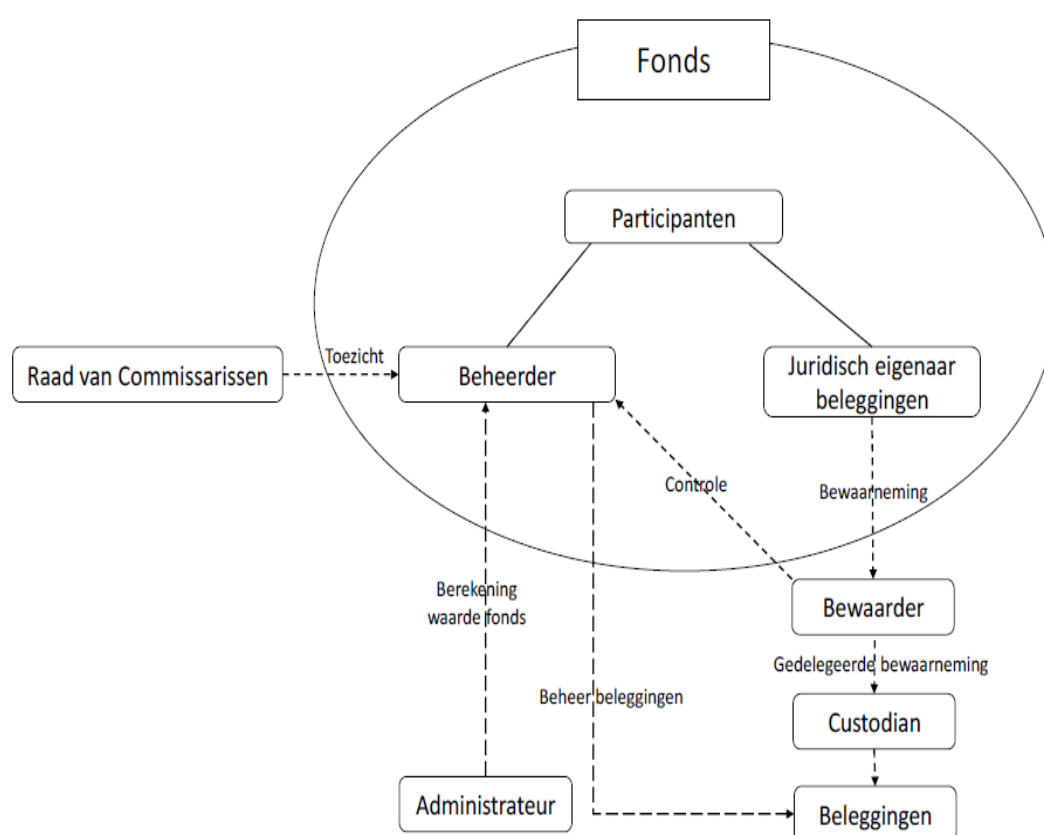
BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

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 gevestigd in het SUN-universum: landen die een hoge mate van betrouwbaarheid combineren met een sterk kennisniveau en die door de beheerder worden bestempeld als “solide” (zij moeten voldoen aan een aantal kwantitatieve en kwalitatieve criteria). De afkorting SUN staat voor Switzerland, Scandinavia, United States of America en Netherlands (Scandinavia is eind 2025 toegevoegd).

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 (maximaal 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, Scandinavia, 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 15 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 ruim 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 "Je leeftijd als goudmijn", over de kracht van jong beginnen met beleggen.

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. Op 1 september 2025 heeft de inspecteur bevestigd dat het fonds vanaf 1 januari 2023 kwalificeert als een fiscale beleggingsinstelling zolang aan de daarvoor gestelde voorwaarden wordt voldaan. Onder deze regels is het resultaat van het fonds onderworpen aan een vennootschapsbelastingtarief van 0%.

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

Met dagtekening 7 maart 2026 heeft de inspecteur een definitieve aanslag vennootschapsbelasting 2023, een beschikking afrondingsreserve 2023 en een beschikking herbeleggingsreserve 2023 afgegeven. Hiermee heeft de inspecteur bevestigd dat voor het boekjaar 2023 is voldaan aan de voorwaarden voor een fiscale beleggingsinstelling.

Op basis daarvan verwachten wij dat er voor 2024 en 2025 ook zal worden voldaan aan de voorwaarden voor een fiscale beleggingsinstelling. 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, Denemarken 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 Denemarken 27%, 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

De eerste helft van 2026 werd vooral gedomineerd door enerzijds de oorlog in het Midden-Oosten en anderzijds, op de beurzen, door aangekondigde omvangrijke investeringen van de grote Amerikaanse technologiebedrijven in AI(-infrastructuur). Daarnaast klom de inflatie – die al aan de hoge kant was – verder omhoog. Daardoor ontstond de verwachting dat de belangrijke centrale banken hun rentes zullen verhogen. De Amerikaanse Fed kreeg een nieuwe voorzitter en de markt verkeerde in onzekerheid over de vraag of hij zich wel onafhankelijk zal opstellen tegenover het Witte Huis.

De aangekondigde omvangrijke investeringen in AI leidden tot vraagtekens over óf dan wel hoe snel die investeringen zich terug zullen betalen. Dit zette de koersen van sommige van die aandelen onder neerwaartse druk. Zo stond het aandeel Microsoft – ons op vier na grootste belang – eind juni ruim 25% lager dan aan het begin van het jaar.

Die investeringen waren zeer goed nieuws voor ASML, ons grootste belang. Meer investeringen in AI betekent immers nog meer vraag naar de machines van het Veldhovense bedrijf. ASML publiceerde dan ook uitstekende cijfers en dito vooruitzichten. De koers steeg in de eerste helft van het jaar met 75%. Het Zwitsers-Zweedse ABB profiteerde ook van die extra investeringen, met een koersstijging van circa 30% sinds het begin van het jaar. Shell en Vopak – beide stegen met circa 25% – deden het goed door de gestegen olieprijs en toenemende onzekerheid erover in de toekomst.

Door vast te houden aan de beleggingsstrategie (risico's mijden, niet spreiden) kon Hoofbosch in een zeer volatiele en onzekere wereld het streefrendement van 7 procent per jaar, na aftrek van kosten, waarmaken en overtreffen.

De wereld is veranderd en verandert verder en Hoofbosch houdt daar rekening mee in het beleggingsbeleid. Zo hebben wij drie 'specials' in de portefeuille opgenomen om nog beter in te spelen op de grote trends van de toekomst. Twee van de drie 'specials' houden zich bezig met het ontwikkelen van superquantumcomputers (IONQ uit de VS en Xanadu Technologies uit Canada, toonaangevende bedrijven op dat terrein); de derde 'special' is het Amerikaanse Xylem, een leider in het ontwikkelen van innovatieve wateroplossingen door middel van slimme technologie. Daarmee speelt Hoofbosch in op (toenemende) waterschaarste en dus vraag naar oplossingen voor dat probleem. Lakefront Biotherapeutics – voorheen Galapagos – is uit de portefeuille verdwenen. Het bedrijf kreeg een nieuw management en staakte zijn activiteiten in Nederland.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

BALANS PER 30 JUNI 2026

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	30/06/26		31/12/25	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		202.927		197.840	
Vastrentende waarden		<u>2.809</u>		<u>4.972</u>	
			205.736		202.812
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	3.217		2.655	
Liquide middelen	3	<u>7.883</u>		<u>9.939</u>	
			11.100		12.594
TOTAAL ACTIVA			<u>216.836</u>		<u>215.406</u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	4	<u>215.060</u>		<u>214.459</u>	
			215.060		214.459
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Vooruitontvangen bedragen uit hoofde van toetredingen		320		298	
Nog te betalen bedragen	5	<u>1.456</u>		<u>649</u>	
			1.776		947
TOTAAL PASSIVA			<u>216.836</u>		<u>215.406</u>

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH**WINST- EN VERLIESREKENING**

Over de periode 1 januari 2026 t/m 30 juni 2026

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/26		01/01/25	
		30/06/26		30/06/25	
		EUR	EUR	EUR	EUR
BATEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6	3.538		4.283	
Waardeveranderingen	7	14.546		(4.925)	
Overige opbrengsten	8	<u>36</u>		<u>28</u>	
			18.120		(614)
LASTEN					
Prestatievergoeding	9	934		4	
Beheervergoeding	9	1.389		1.644	
Kosten bewaarder	9	32		35	
Overige kosten	9	<u>177</u>		<u>273</u>	
			2.532		1.956
RESULTAAT			<u><u>15.588</u></u>		<u><u>(2.570)</u></u>
BESTEMMING VAN HET RESULTAAT					
Fondsvermogen			15.588		(2.570)

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2026 t/m 30 juni 2026

	01/01/26 30/06/26		01/01/25 30/06/25	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1.000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		15.588		(2.570)
Waardeveranderingen	(14.546)		4.925	
		(14.546)		4.925
Naar kasstromen herleid resultaat		1.042		2.355
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(21.347)		(26.462)	
Verkopen	32.841		33.830	
Mutatie kortlopende vorderingen	(562)		(332)	
Mutatie kortlopende schulden	829		(3.409)	
		11.761		3.627
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		12.803		5.982
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	3.315		8.986	
Uittredingen	(18.302)		(14.211)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(14.987)		(5.225)
Netto Kasstroom		(2.184)		757
Koers- en omrekeningsverschillen		128		(146)
Mutatie geldmiddelen		(2.056)		611
Geldmiddelen per aanvang periode		9.939		5.572
Geldmiddelen per einde periode		7.883		6.183
(Afname) / toename geldmiddelen		(2.056)		611

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte methode.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

TOELICHTING

ALGEMEEN

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

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

De jaarrekening is opgemaakt op een "going concern" basis.

GEBRUIK VAN SCHATTINGEN

Het opstellen van de jaarrekening vereist dat de beheerder oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen doet die mogelijk van invloed zijn op de toepassing van de grondslagen en waarde van activa en verplichtingen alsmede van baten en lasten. Daadwerkelijke uitkomsten kunnen in dat geval afwijken van deze schattingen. Gedurende het boekjaar zijn door de beheerder geen schattingen dan wel veronderstellingen gedaan voor wat betreft de waarde van activa en verplichtingen alsmede van baten en lasten.

WAARDERING ACTIVA EN PASSIVA

De waardering van activa en passiva vindt als volgt plaats:

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

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

GRONDSLAGEN VAN DE RESULTAATBEPALING

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

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

BEREKENING NETTO VERMOGENSWAARDE PER PARTICIPATIE

De netto vermogenswaarde per participatie in € wordt iedere eerste werkdag van de maand berekend door de administrateur en vastgesteld door de beheerder, op basis van de slotkoersen van de laatste beursdag van de voorgaande maand. Dit geschiedt door de waarde van de activa, inclusief saldo van baten en lasten, verminderd met de verplichtingen, te delen door het aantal uitstaande participaties. Bij de vaststelling van deze waarde zal rekening worden gehouden met vooruitbetaalde kosten, verschuldigde (maar nog niet betaalde) kosten, een reservering voor prestatievergoedingen, nog te ontvangen rente en andere vergoedingen.

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

	<u>30/06/26</u>	<u>31/12/25</u>
Stand begin verslagperiode	202.812	252.650
Aankopen	21.347	28.317
Verkopen	(32.841)	(76.096)
Waardeveranderingen van beleggingen	14.418	(2.059)
Stand einde verslagperiode	<u>205.736</u>	<u>202.812</u>

	<u>Boekwaarde 31/12/2025</u>	<u>Aankopen</u>	<u>Verkopen</u>	<u>Koersresultaat</u>	<u>Boekwaarde 30/06/2026</u>
Aandelen	197.642	21.347	(30.684)	14.622	202.927
Stockdividend	198	-	-	(198)	-
Vastrentende waarden	4.972	-	(2.157)	(6)	2.809
Totaal	<u>202.812</u>	<u>21.347</u>	<u>(32.841)</u>	<u>14.418</u>	<u>205.736</u>

	<u>30/06/26</u>	<u>31/12/25</u>
Samenstelling beleggingen per balansdatum		
Aandelen	202.927	197.840
Vastrentende waarden	2.809	4.972
Totaal	<u>205.736</u>	<u>202.812</u>

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

	<u>30/06/26</u>	<u>31/12/25</u>
Nog te ontvangen dividend	114	154
Nog te ontvangen (terugvorderbare) bronbelasting		
Zwitserland / Frankrijk	1.774	1.419
Afdrachtsvermindering	1.275	893
Nog te ontvangen interest vastrentende waarden	47	176
Nog te ontvangen van beheerder	7	13
Totaal vorderingen en overlopende activa	<u>3.217</u>	<u>2.655</u>

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

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

2.1 Verloop Terugvorderbare bronbelasting

	30/06/26	31/12/25
Stand begin boekjaar	1.419	1.157
Terugontvangen voorgaande boekjaren CHF	(22)	(69)
Terugontvangen voorgaande boekjaren EUR	–	(11)
	1.397	1.077
Vordering bronbelasting over dividend Zwitserland gedurende het boekjaar	377	342
Totaal nog te ontvangen (terugvorderbare) bronbelasting Zwitserland / Frankrijk / Denemarken	1.774	1.419

Over het halfjaar 2026 bedraagt de gemiddeld ingehouden dividendbelasting op dividenden van Amerikaanse vennootschappen 11,63% (2025: 14,7%).

Over het halfjaar 2026 zijn, na aftrek van kosten, de volgende bedragen aan dividendbelasting terug ontvangen: Frankrijk € 0 (2025: € 10.524) en Zwitserland € 21.697 (2025: € 124.540).

3. Liquide Middelen

	30/06/26	31/12/25
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
ABN Amro Bank N.V.	3.267	1.125
Caceis Bank	–	8.814
Insinger Gilissen	4.616	–
	7.883	9.939

4. Fondsvermogen

	30/06/26	31/12/25
<i>Mutaties in het fondsvermogen gedurende verslagperiode</i>		
Fondsvermogen begin verslagperiode	214.459	256.574
Toetredingen	3.315	12.161
Uittredingen	(18.302)	(49.532)
Resultaat boekjaar	15.588	(364)
Distributie	–	(4.380)
Fondsvermogen einde verslagperiode	215.060	214.459

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

4.1 Aantal participaties

	<u>30/06/26</u>	<u>31/12/25</u>
Stand begin verslagperiode	901.074	1.056.731
Toetredingen	13.283	50.532
Uittredingen	(74.364)	(206.189)
Stand per einde verslagperiode	<u>839.993</u>	<u>901.074</u>

4.2 Waarde van een deelnemingsrecht

	<u>30/06/2026</u>	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000)	215,060	214,459	256,574
Aantal uitstaande participaties (stuks)	839,993	901,074	1,056,731
Netto vermogenswaarde per participatie (€)	256.0263	238.0034	242.7987

5. Kortlopende schulden

	<u>30/06/26</u>	<u>31/12/25</u>
<i>Nog te betalen bedragen</i>		
Beheerder	1.149	264
Bewaarder / Administrateur	10	14
Accountant	36	27
Overige schulden	<u>261</u>	<u>344</u>
	1.456	649

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 2026				
	Bruto dividend	(Coupon)rente	Bronbelasting	Netto opbrengst
Aandelen	3.464	-	-	3.464
Obligaties	-	68	-	68
Liquide middelen	-	6	-	6
	3.464	74	-	3.538

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

Het bruto respectievelijk netto dividendrendement op de totale aandelenportefeuille bedraagt voor 2026 1,79% (eerste halfjaar 2025: 1,73%) en 1,79% (eerste halfjaar 2025: 1,73%). 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 1,92% (eerste halfjaar 2025: 1,85%) en 1,93% (eerste halfjaar 2025: 1,85%).

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.

		01/01/26 30/06/26	01/01/25 30/06/25
Gerealiseerde koerswinsten	Aandelen	6,774	8,510
Gerealiseerde koersverliezen	Aandelen	(1,426)	(1,154)
Gerealiseerde valutawinsten	Aandelen	1,455	2,254
Gerealiseerde valutaverliezen	Aandelen	(72)	-
Gerealiseerde koerswinsten	Vastrentende waarden	646	-
Ongerealiseerde koerswinsten	Aandelen	32,936	12,465
Ongerealiseerde koersverliezen	Aandelen	(25,231)	(17,574)
Ongerealiseerde valutawinsten	Aandelen	1,500	-
Ongerealiseerde valutaverliezen	Aandelen	(1,512)	-
Ongerealiseerde koerswinsten	Vastrentende waarden	(652)	-
Ongerealiseerde koersverliezen	Vastrentende waarden	-	(125)
Ongerealiseerde valutaresultaten		-	(9,155)
		14,418	(4,779)
Koers- en omrekeningsverschillen (herwaardering van banksaldi, vorderingen/schulden in vreemde valuta)		128	(146)
		14,546	(4,925)

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 2026	Werkelijk 2026	Werkelijk 2025
	% NVW	% NVW	EUR	EUR
Beheervergoedingen:				
– Beheervergoeding	1.30%	0.64%	1,389	1,644
– Prestatievergoeding	PM	PM	934	4
Vergoeding bewaarder	0.02%	0.01%	32	34
Vergoeding juridisch eigenaar	0.01%	0.01%	11	9
Vergoeding administrateur	0.06%	0.02%	42	54
Kosten in verband met uitvoering	0.04%	0.00%	4	46
Accountantskosten	0.01%	0.01%	24	24
Kosten toezicht	0.01%	0.01%	14	19
Vermindering bronbelasting	0.00%	0.00%	10	54
Andere kosten	0.02%	0.03%	72	68
	1.47%	0.74%	2,532	1,956

* 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) van 1,17% over de verslagperiode (op halfjaarbasis) komt hoger uit in vergelijking met de in het prospectus geprognosticeerde LKR van 0,74 % bij een fondsvermogen van € 300 miljoen, als gevolg van de verschuldigde prestatievergoeding.

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 dat er aan aandelen is gekocht en verkocht. De PTR voor de periode 1 januari 2026 t/m 30 juni 2026 is – /–14,11% (eerste halfjaar 2025: – /– 0,84%).

Haarlem, 29 augustus 2026

Beheerder

De Grote Voskuil Capital B.V.