

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

JAARVERSLAG

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
FISCALE POSITIE VAN HET FONDS	10
VERSLAG VAN DE BEHEERDER	12
JAARREKENING	15
BALANS PER 31 DECEMBER 2024	15
WINST- EN VERLIESREKENING	16
KASSTROOMOVERZICHT	17
TOELICHTING	18
ALGEMEEN	18
GEBRUIK VAN SCHATTINGEN	18
WAARDERING ACTIVA EN PASSIVA	18
GRONDSLAGEN VAN DE RESULTAATBEPALING	18
BEREKENING NETTO VERMOGENSWAARDE PER PARTICIPATIE	19
OMREKENING VREEMDE VALUTA	19
RISICO'S	20
STEMBELEID	25
TOELICHTING OP DE BALANS	26
TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING	30
Dividendbeleid	33

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

Dividenduitkering	33
OVERIGE GEGEVENS	35
BELANGEN BESTUUR VAN DE BEHEERDER EN RAAD VAN COMMISSARISSEN.....	35
CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT	36
Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024.....	36
Ons oordeel	36
De basis voor ons oordeel.....	36
Informatie ter ondersteuning van ons oordeel.....	36
Controle-aanpak frauderisico's en het niet voldoen aan wet- en regelgeving.....	36
Niet voldoen aan wet- en regelgeving	37
Controleaanpak continuïteit	38
Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie.....	38
Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening	39
Verantwoordelijkheid van de directie van de beheerder voor de jaarrekening	39
Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening	39
BIJLAGE	42
OVERZICHT PORTEFEUILLE PER 31 DECEMBER 2024.....	42
TABEL LIQUIDITEIT PER 31 DECEMBER 2024	43

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

ALGEMENE INFORMATIE

Beheerder

De Grote Voskuil Capital B.V.
Nieuwe Gracht 23
2011 NC HAARLEM
www.hoofbosch.nl

Bestuur

M.T.M. van Winden MBA
Mr. R.J. Engels

Raad van Commissarissen

Dr. P.M.L. Frentrop (voorzitter)
E. van der Maarel Msc.

Custodian

Caceis Bank
Netherlands Branch
De Entrée 500
1101 EE AMSTERDAM

Administrateur

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

Accountant

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
Frederiksplein 61
1017 XL AMSTERDAM

Bewaarder

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

Custodian

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

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

KERNGEGEVENS

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Aantal uitstaande participaties	1,056,731	1,218,258	1,273,917	1,269,411	1,196,031	1,070,717
Participatiewaarde (€)	242.7987	239.4262	220.6067	253.0761	212.5526	223.0120
Fondsvermogen (*€1.000)	256,573	291,683	281,035	321,258	254,220	238,783
Hoogste koers (€)	255.4910	244.5104	253.0761	253.0761	225.2502	223.0120
Laagste koers (€)	239.4262	220.6067	218.4279	204.0038	202.1883	172.8436
Dividend (€)	5.0856	-	-	-	-	-
Rendement, inclusief dividend uitkering (%)	3.47%	8.53%	-12.83%	19.07%	-4.69%	29.03%
Lopende Kosten Ratio (%)	1.52%	1.47%	1.53%	1.50%	1.53%	1.51%

Toelichting:

1. De participatiewaarde (koers) is de intrinsieke waarde per participatie van 31 december.
2. Het dividend is het bruto bedrag per participatie dat in het betreffende jaar is uitgekeerd.
3. Het rendement is berekend op basis van herbelegging van het dividend.
4. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar pagina 32 van dit verslag. In de berekening van de LKR moet de prestatievergoeding buiten beschouwing gelaten worden.

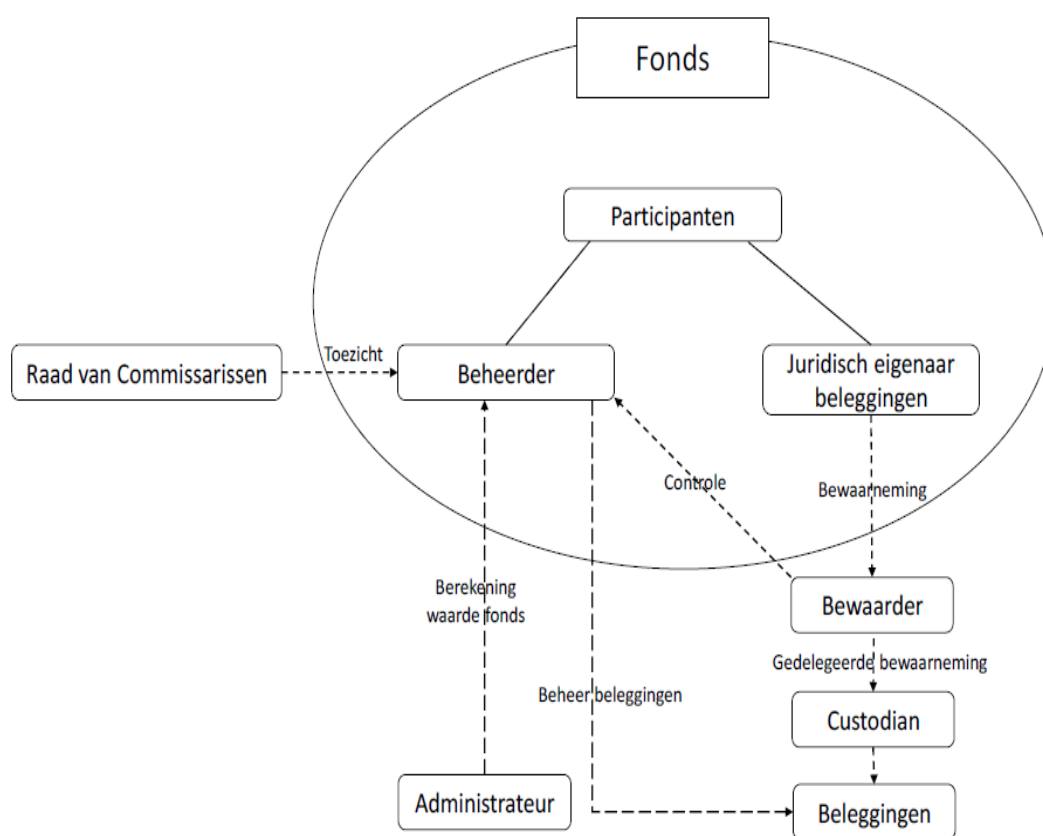
BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

PROFIEL

ALGEMEEN

Beleggingsfonds Hoofbosch is opgericht op 1 augustus 2006 als een open end beleggingsinstelling voor gemene rekening. Het fonds is niet genoteerd op een effectenbeurs. Een fonds voor gemene rekening is geen rechtspersoon maar een vermogen dat is gevormd krachtens een overeenkomst tussen de beheerder, de juridisch eigenaar en elk van de participanten. Deze overeenkomst regelt het beheer en de bewaarneming van de activa en passiva die voor rekening en risico van de participanten zijn verworven/aangegaan door het fonds. Omdat het fonds geen rechtspersoonlijkheid heeft, is de Juridisch Eigenaar de juridische eigenaar van de activa en passiva van het fonds. De beheerder beheert het fonds en de bewaarder heeft ten behoeve van de participanten een controlefunctie ten aanzien van het fonds. De raad van commissarissen houdt toezicht op het beleid van de beheerder en de uitvoering daarvan in overeenstemming met het prospectus van het fonds. De beleggingen worden in bewaring gehouden bij de custodian, onder verantwoordelijkheid van de bewaarder.

Dit kan schematisch als volgt worden weergegeven:



Het prospectus is geactualiseerd per 1 december 2024.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

PROFIEL

UITGIFTE / INKOOP PARTICIPATIES

Het fonds is verplicht om, tenzij zich bijzondere omstandigheden voordoen, maandelijks participaties uit te geven of in te kopen tegen de netto vermogenswaarde daarvan, rekening houdend bij inkoop met een 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 en medewerkers van de beheerder, die deelnemen voor tenminste € 100.000, mogen deelnemen voor € 25.000 of meer, ook hun vervolgstortingen dienen tenminste € 5.000 te bedragen. Bij de start van het fonds zijn participaties uitgegeven met een netto vermogenswaarde van € 100. De participaties van een participant vormen één ondeelbaar geheel en kunnen niet gesplitst worden in meerdere deelnemingen, ook niet als gevolg van het overlijden van een participant/natuurlijk persoon. De omvang van het fonds kan fluctueren door toe- en uittredingen, koersresultaten, opbrengsten en kosten.

Verzoeken om uitgifte of inkoop van participaties kunnen overeenkomstig het prospectus worden gecommuniceerd via de administrateur van het fonds.

Een eerste verzoek tot uitgifte van participaties dient de administrateur uiterlijk twee (2) werkdagen voorafgaande aan de beoogde transactiedag te hebben bereikt. Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van het webportaal van de administrateur dat bereikbaar is via de website van het fonds, of van een formulier dat verkrijgbaar is via de website en bij de beheerder. Een verzoek tot inkoop dient de beheerder uiterlijk tien (10) werkdagen voorafgaande aan de gewenste transactiedag te hebben bereikt. Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van een speciaal formulier, dat verkrijgbaar is via de website en bij de beheerder.

VERGUNNING EN TOEZICHT

De beheerder beschikt over een vergunning voor het fonds als bedoeld in artikel 2:65 lid 1 sub a van de Wet op het financieel toezicht (gebaseerd op de AIFMD-Richtlijn). Het fonds en de beheerder staan onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank (DNB).

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

PROFIEL

BELEGGINGSBELEID

Beleggingsfonds Hoofbosch is een "long only" fonds dat voornamelijk belegt in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen in de "SUN-landen" (Switzerland, The United States of America en The Netherlands) die door de beheerder worden bestempeld als "solide" (zij moeten voldoen aan een aantal kwantitatieve en kwalitatieve criteria).

Daarnaast kan tot maximaal 30% van het fondsvermogen worden belegd in aandelen van veelbelovende ondernemingen die niet voldoen aan de voor solide aandelen gehanteerde criteria ("specials") en ook niet in een SUN-land gevestigd hoeven te zijn. Een gering percentage van de beleggingen (10%) kan worden aangehouden in goud. Er wordt geen gebruik gemaakt van krediet, er worden geen short-transacties gedaan. Het feit dat het fonds spaarzaam mutaties aanbrengt in de portefeuille – een zogenaamde "buy and hold strategy" – leidt ertoe dat het resultaat op termijn slechts in beperkte mate door transactiekosten wordt gedrukt.

Beleggingsdoelstelling

Het fonds heeft als doelstelling het op termijn laten groeien van het vermogen tegen een aanvaardbaar risico. Het fonds streeft naar een gemiddeld rendement op 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.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

PROFIEL

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 22 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 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".

R.J. Engels (1958)

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

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

PROFIEL

RAAD VAN COMMISSARISSEN

De beheerder had gedurende de verslagperiode een raad van commissarissen met als taken:

- i. er op toe zien dat de beheerder zich houdt aan
 - a. het prospectus;
 - b. het in overleg met de raad van commissarissen vastgestelde risicobeheerbeleid;
 - c. het handboek administratieve organisatie en interne beheersing van de beheerder;
- ii. de beheerder (gevraagd en ongevraagd) met raad terzijde staan;
- iii. door de beheerder geraadpleegd kunnen worden als kritisch en deskundig klankbord over strategische beleggingsbeslissingen.

SAMENSTELLING

De raad van commissarissen wordt gevormd door de heren Dr. P.M.L. Frentrop (voorzitter) en E. van der Maarel Msc. De leden van de raad van commissarissen kiezen domicilie ten kantore van het fonds.

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

ADMINISTRATEUR

IQ EQ Financial Services B.V., de administrateur, voert 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 dividendbelastingtarief bedraagt 15%.

Nederlandse bronbelasting

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

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

PROFIEL

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, 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

Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag van Beleggingsfonds Hoofbosch aan. De verslagperiode loopt van 1 januari tot en met 31 december 2024. Het jaarverslag wordt (inclusief controleverklaring van de onafhankelijke accountant) openbaar gemaakt op de website: www.hoofbosch.nl.

Ultimo 2024 bedraagt het fondsvermogen € 257 miljoen (2023: € 292 miljoen). De beleggingen bedragen € 252,6 miljoen (2023: € 274,8 miljoen). Het totaal aantal uitstaande participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 1.218.258 en per 31 december 2024 1.056.731 waarbij gedurende het boekjaar vonden door deelnemers stortingen ter hoogte van € 16.6 miljoen (2023: € 17.8 miljoen) en onttrekkingen door deelnemers van € 56.9 miljoen plaats (2023: € 30.5 miljoen). Het resultaat over het boekjaar bedraagt € 10.8 miljoen positief (2023: € 23.4 miljoen positief). Hiermee is een rendement behaald (na aftrek van kosten) van 3,47 % positief (2023: 8,53% positief). Het fonds relateert haar prestaties niet aan een benchmark. In de paragraaf "Performance en mutaties" worden de belangrijkste bijdragen aan dit resultaat uit hoofde van koers- en valutaontwikkelingen toegelicht.

Raad van commissarissen

De raad van commissarissen heeft in 2024 toezicht gehouden op het beleid van het bestuur, zowel wat betreft het beleggingsbeleid als wat betreft de administratieve organisatie. Bijzondere aandacht was er in het verslagjaar voor de lange termijnstrategie van de beheerder en het stemrecht verbonden aan de aandelen in de portefeuille.

Terugblik 2024

De belangrijkste financieel economische ontwikkelingen die gedurende 2024 hebben plaatsgevonden, met voor zover van toepassing de impact die de ontwikkeling had op het rendement van het fonds:

Een voorzichtig optimisme was het belangrijkste gevoel op de beurs in 2024, ondanks de aanhoudend hoge inflatie, het lage consumentenvertrouwen en de gematigde economische vooruitzichten. Geopolitieke spanningen namen toe, vooral door de winst van Donald Trump bij de Amerikaanse verkiezingen. Dit zorgde voor euforie in het bedrijfsleven en leidde, vooral in de VS, tot kortstondig hogere aandelenkoersen. Het zorgde zelfs voor een nieuwe goudkoorts op de cryptomarkten.

Resultaat Hoofbosch

Het resultaat van Hoofbosch was met een plus van 3,47% over 2024 teleurstellend. We bleven daarmee achter bij de belangrijke indices. Halverwege 2024 bereikten we nog een historisch

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

hoogste koers. Maar dat niveau konden we echter de rest van het jaar niet vasthouden. Een aantal van de door ons geselecteerde bedrijven stond in de belangstelling. Zo boekten Lonza (+51%) en Vopak (+40%) forse koerswinsten. Één van onze grootste belangen, L'Oréal, boekte evenwel een verlies van 24%. Vooral teleurstellende ontwikkelingen in China lagen hieraan ten grondslag. Ook het sentiment rond Nestlé was negatief. Het aandeel sloot 2024 af met een verlies van 23%. Wat betreft onze 'specials' sloten Galapagos en Novo Nordisk met verliezen van respectievelijk 28% en 11%. ProQR sloot 34% in de plus.

Over 2024 is het aantal namen in portefeuille constant gebleven. Er zijn geen nieuwe namen aan de portefeuille toegevoegd.

Vooruitzichten

In 2025 zijn de markten inmiddels geconfronteerd met een nieuwe Amerikaanse president, een mogelijke handelsoorlog en politieke onrust in de grootste EU-landen. We houden vast aan de focus op solide aandelen in de SUN-landen en verwachten een herstel van onze portefeuille in 2025 en verder. Ook zullen de Zwitserse frank en de Amerikaanse dollar als vluchtvaluta blijven fungeren. Dat was zo en dat blijft o.i. zo. Dit zijn, samen met wijlen de gulden, afgelopen eeuw's werelds sterkste valuta gebleken. De Zwitserse frank stond in 2024 kortstondig op een hoogtepunt, om daarna wat terrein prijs te geven. Wij voorzien voor 2025 een nieuw record t.o.v. de euro. De Zwitserse economie is sterker dan ooit en kent nagenoeg geen inflatie. Wat betreft dat laatste zijn sterke valuta en lage inflatie twee kanten van dezelfde medaille.

Waarderingen

Beleggers zijn er aan gewend geraakt dat een klein aantal grote Amerikaanse techfondsen de beurswinsten bepalen. Omdat de waarderingen van deze bedrijven inmiddels ongekende niveaus hebben bereikt, verwachten wij dat de aandacht verschuift naar sectoren als consumentenproducten, farmacie, olie en gas. En dan zowel in de VS als in Europa. Beleggers zullen zich gaan realiseren dat bedrijven in deze sectoren inmiddels op grote schaal kunstmatige intelligentie (AI) implementeren. Zo verwacht Roche dat de ontwikkeling van nieuwe medicijnen op termijn kan worden teruggebracht van 9 jaar tot 3 maanden. De CEO verklaarde dat het doel op dit moment al is om door AI de tijd met 40% te reduceren en de kosten met 20%. Het hoeft geen betoog dat dit, naast allerlei voordelen voor de mensheid, op termijn kan gaan leiden tot ongekende kostenbesparingen. Verder staan veel (solide) aandelen in voornoemde sectoren op historisch lage waarderingen. Zeker in termen van dividendrendement zijn veel aandelen in de Hoofbosch portefeuille in onze ogen goedkoop.

Beloningsbeleid

In totaal werd in 2024 door de beheerder aan de medewerkers (de twee bestuurders en zes medewerkers in dienst van de beheerder), een beloning uitbetaald van € 1.044.420, waarvan € 1.010.644 vast en € 33.776 variabel. Van de totale beloning in 2024 heeft 34,5% betrekking op

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

het bestuur en 65,5% op de overige medewerkers. De bestuurders hebben geen bonussen ontvangen. Een verder uitsplitsing van beloning is niet gemaakt, aangezien beloningen dan eenvoudig te herleiden zijn naar individuen. De beloningen zijn niet ten laste gekomen van het fonds.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

JAARREKENING

BALANS PER 31 DECEMBER 2024

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/24		31/12/23	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		247,452		269,488	
Vastrentende waarden		<u>5,198</u>		<u>5,351</u>	
			252,650		274,839
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	2,531		2,870	
Liquide middelen	3	<u>5,572</u>		<u>15,224</u>	
			8,103		18,094
TOTAAL ACTIVA			<u>260,754</u>		<u>292,933</u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	4	<u>256,574</u>		<u>291,683</u>	
			256,574		291,683
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Vooruitontvangen bedragen uit hoofde van toetredingen		3,596		701	
Nog te betalen bedragen	5	<u>584</u>		<u>549</u>	
			4,180		1,250
TOTAAL PASSIVA			<u>260,754</u>		<u>292,933</u>

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/24		01/01/23	
		31/12/24		31/12/23	
		EUR	EUR	EUR	EUR
BATEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6	6,557		7,317	
Waardeveranderingen	7	8,530		20,117	
Overige opbrengsten	8	<u>113</u>		<u>200</u>	
			15,200		27,634
LASTEN					
Prestatievergoeding	9	42		-	
Beheervergoeding	9	3,717		3,775	
Kosten bewaarder	9	68		72	
Overige kosten	9	<u>523</u>		<u>419</u>	
			4,350		4,266
RESULTAAT			<u><u>10,850</u></u>		<u><u>23,368</u></u>
BESTEMMING VAN HET RESULTAAT					
Fondsvermogen			10,850		23,368

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024

	01/01/24 31/12/24		01/01/23 31/12/23	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1.000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		10,850		23,368
Waardeveranderingen	(8,530)	(8,530)	(20,117)	(20,117)
Naar kasstromen herleid resultaat		2,320		3,251
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(9,948)		(22,657)	
Verkopen	40,704		40,304	
Mutatie kortlopende vorderingen	339		(1,692)	
Mutatie kortlopende schulden	2,930		(2,376)	
		34,025		13,579
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		36,345		16,830
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittrekking:				
Toetredingen	16,637		17,772	
Uittredingen	(56,869)		(30,492)	
Distributie	(5,727)		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(45,959)		(12,720)
Netto Kasstroom		(9,614)		4,110
Koers- en omrekeningsverschillen		(37)		304
Mutatie geldmiddelen		(9,652)		4,414
Geldmiddelen per aanvang periode		15,224		10,810
Geldmiddelen per einde periode		5,572		15,224
Toename / (afname) geldmiddelen		(9,652)		4,414

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte methode.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

TOELICHTING

ALGEMEEN

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

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

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

GEBRUIK VAN SCHATTINGEN

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

WAARDERING ACTIVA EN PASSIVA

De waardering van activa en passiva vindt als volgt plaats:

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

GRONDSLAGEN VAN DE RESULTAATBEPALING

Het resultaat wordt bepaald door de rente-inkomsten, (ontvangen) dividenden en waardeveranderingen in koersresultaten te verminderen met de aan de verslagperiode toe te rekenen kosten. De contante dividenden worden verantwoord op datum van vaststelling. Bedrijfskosten (beheervergoeding, rentelasten en overige bedrijfskosten) worden ten laste van

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

het resultaat gebracht in de verslagperiode waarop zij betrekking hebben. De transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden opgenomen in de kostprijs van de betreffende beleggingen. Na de aankoop worden deze kosten bij de eerste waardering tegen marktwaarde in de waardeveranderingen van beleggingen ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht. Bij verkoop van beleggingen worden de verkoopkosten op eenzelfde wijze in de waardeveranderingen van beleggingen verwerkt.

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

BEREKENING NETTO VERMOGENSWAARDE PER PARTICIPATIE

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

OMREKENING VREEMDE VALUTA

Activa en passiva luidend in vreemde valuta zijn per balansdatum omgerekend naar de basisvaluta van het fonds euro tegen de geldende valutakoers per balansdatum. Opbrengsten uit beleggingen in vreemde valuta zijn omgerekend in de basisvaluta van het fonds euro tegen de geldende valutakoers per transactiedatum. Alle valuta omrekeningsverschillen zijn direct verantwoord in de winst- en verliesrekening.

OMREKENING VREEMDE VALUTA

Gehanteerde valutakoersen luiden als volgt:

	31 / 12 / 2024	31 - 12 - 23	Mutatie in waarde vreemde valuta
EUR / USD	1.0353	1.1039	6.21%
EUR / CHF	0.9397	0.9289	-1.16%
EUR / DKK	7.4577	7.4552	-0.03%

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

RISICO'S

Belangrijkste risico's en onzekerheden verbonden aan beleggen in het fonds:

Hieronder worden een aantal in het prospectus van het fonds verwoorde risico's behandeld. Daarbij wordt (kort) aangegeven of een risico wordt geaccepteerd dan wel welke maatregelen de beheerder heeft getroffen om een risico te beheersen.

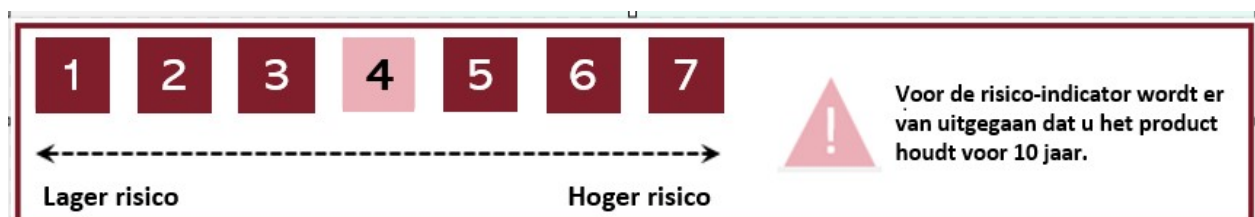
Rendementsrisico

"Het rendement van de belegging in participaties over de periode van aankoopmoment tot verkoopmoment staat pas vast op het verkoopmoment van die belegging. Het fonds streeft naar een gemiddeld rendement op de lange termijn van 7% per jaar, na aftrek van alle kosten. Er bestaat geen enkele garantie dat deze beleggingsdoelstelling zal worden behaald en er wordt geen rendement gegarandeerd. De waarde van participaties is onder andere afhankelijk van de waardeontwikkeling van de beleggingen van het fonds en van de keuzes die worden gemaakt bij de uitvoering van het beleggingsbeleid. Er kan ook geen enkele garantie worden gegeven dat analyses van de beheerder van verwachte ontwikkelingen op korte of langere termijn juist zijn. De kans bestaat dat de participanten minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd".

Voor dit algemene risico gelden geen specifieke beheersingsmaatregelen. Waar mogelijk en zinvol zijn maatregelen genomen ter beheersing van specifieke risico's die bij verwezenlijking tot daling van het rendement kunnen leiden.

Algemeen marktrisico

"De waarde van het fonds is onderhevig aan het sentiment op de financiële markten en is daarom vatbaar voor de gevolgen van het risico van algehele dalingen en stijgingen van financiële markten". Dit risico wordt geaccepteerd. Beleggingsfonds Hoofbosch rekent op basis van een wettelijk voorgeschreven methode maandelijks uit hoe groot het marktrisico van het fonds is. De uitkomst van die berekening moet worden uitgedrukt in een risicogetal, dat kan variëren van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico). Het risicogetal van het fonds is 5, wat als volgt is opgenomen in de op de website gepubliceerde EID (document "Essentiële-informatiedocument") van Beleggingsfonds Hoofbosch:



Koersrisico

"Beleggers dienen zich te realiseren dat de beurskoers van de aandelen en obligaties waarin het fonds posities inneemt kan dalen als gevolg van specifieke omstandigheden met betrekking tot een uitgevende instelling".

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

De beheerder volgt de individuele beleggingen nauwlettend en stelt periodiek vast of de beleggingen nog aan de selectiecriteria voldoen en of betere beleggingsmogelijkheden voorhanden zijn.

Valutarisico's

"Het fonds dekt valutaposities niet af. Beleggingen anders dan in € kunnen hierdoor fluctuaties in de netto vermogenswaarde van het fonds, zowel positief als negatief, veroorzaken".

Conform het beleggingsbeleid dekt het fonds posities genoteerd in vreemde valuta niet af. Uit onderstaande tabel blijkt hoe groot het belang in vreemde valuta's was per ultimo van het boekjaar:

	2024	2023
CHF	40,48%	42,00%
EUR	23,09%	23,27%
USD	33,03%	29,84%
DKK	3,40%	4,89%
	100,0%	100,0%

Kredietrisico

"De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van desbetreffende overheden".

De beheerder beperkt het kredietrisico door uitsluitend te investeren in staatobligaties van Zwitserland, de Verenigde Staten en Nederland.

Onderstaande tabel maakt inzichtelijk hoe S&P, Moody's en Fitch het risico van deze staten waarderen.

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

RISICO'S

Concentratierisico

"Omdat er slechts geïnvesteerd zal worden in ongeveer 10 tot 20 ondernemingen kan dit leiden tot versterkte schommelingen van de beleggingsportefeuille en als gevolg daarvan in de netto vermogenswaarde van het fonds. Door de strategie van het fonds kan het rendement van het

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

fonds significant afwijken van wereldaandelenindexen. Hierdoor ontstaan specifieke risico's die tot uitdrukking kunnen komen in aanzienlijke verschillen in de performance van het fonds en wereldaandelenindexen, zowel in positieve als in negatieve zin".

De beheerder beheerst dit risico door zich te houden aan de volgende limieten:

- de solide ondernemingen waarin wordt belegd zijn voornamelijk gevestigd in Nederland, Zwitserland de Verenigde Staten en sinds 2024 Denemarken.
- de specials waarin wordt belegd moeten
 - o een marktkapitalisatie hebben van tenminste 100 miljoen euro bij aanvang van de belegging
 - o niet genoteerd zijn in emerging markets.

Risico van beperkte inkoopmogelijkheid

"Participaties kunnen alleen worden overgedragen aan het fonds. Het fonds is in beginsel slechts één keer per maand, op een transactiedag, gehouden om participaties in te kopen, waarbij geldt dat de beheerder onder bepaalde omstandigheden gerechtigd is inkoop op te schorten of inkoopverzoeken slechts gedeeltelijk te honoreren (zie verder paragraaf 12 van het Prospectus: "Inkoop van participaties"). Dit betekent dat tussen het moment waarop een participant besluit om participaties te verkopen en het moment waarop dat gerealiseerd kan worden het risico aanwezig is van een waardevermindering, waardoor de verkoopopbrengst lager zal zijn dan wanneer de verkoopbeslissing direct uitgevoerd had kunnen worden".

Dit risico is inherent aan beleggen in het fonds en moet door de participant worden onderkend en aanvaard.

Liquiditeitsrisico

"Dit is het risico dat een investering niet tijdig tegen een redelijke prijs verkocht kan worden".

Het liquiditeitsrisico valt uiteen in twee delen:

Solide aandelen: Het risico dat aan- en verkooptransacties van solide aandelen een negatief koerseffect hebben, waardoor de kostprijs hoger, of de verkoopopbrengst lager, is dan op grond van de koers had mogen worden verwacht.

Het risico wordt beperkt door:

- een maximum positie van 25% van de gemiddelde omzet in 30 dagen;
- de positie mag niet groter zijn dan 1% van de beurswaarde daarvan.

RISICO'S

Liquiditeitsrisico

Specials: Het is mogelijk dat specials in beperkte mate worden verhandeld op de beurs. Dat betekent dat het risico bestaat dat aan- en verkopen een negatief koerseffect kunnen hebben.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

Verder kan de liquiditeit verslechteren of de handel kan zelfs geheel worden opgeschort, waardoor dit risico gedurende de tijd toe kan nemen.

Het risico wordt beperkt door:

- maximaal 30% van het fondsvermogen mag worden belegd in specials;
- een positie mag niet groter zijn dan 10% van het fondsvermogen;
- een positie mag niet groter zijn dan 1% van de beurswaarde van die special.

Operationeel risico

"Het risico bestaat dat verliezen kunnen ontstaan door tekortkomingen in interne processen en systemen, menselijke fouten of door externe gebeurtenissen".

Om operationele risico's te mitigeren houdt de beheerder processen eenvoudig en beheersbaar. Belangrijk element in de beheersing is de uitbesteding van administratieve taken enerzijds en het toezicht op de wijze van uitvoering van de uitbestede taken anderzijds. Dit is adequaat geborgd door de organisatorische inrichting van de controlefuncties van de beheerder en het toezicht door de raad van commissarissen.

Duurzaamheidsrisico's

"Onder duurzaamheidsrisico wordt verstaan een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die indien ze zich voordoet, een wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging heeft of zou kunnen hebben. Daarbij kan bij ondernemingen aan het volgende gedacht worden:

Environmental	Klimaatrisico's (zoals CO2 uitstoot en de gevolgen daarvan, zoals: overstromingen, temperatuurstijgingen, droogte)
	Milieurisico's (zoals: stikstofuitstoot met als gevolg afnemende biodiversiteit, uitputting van grondstoffen, verontreiniging, afval-productie)
	Transitierisico's (risico's gerelateerd aan de overgang naar een koolstofarmere en milieuvriendelijkere economie, zoals bijvoorbeeld: veranderingen in klimaat- en milieubeleid, veranderende technologie, veranderend consumenten- en marktsentiment)
Social	Slechte behandeling van klanten
	Geen goed werknemersbeleid (slechte arbeidsomstandigheden)
	Ongelijkheid, geen diversiteit

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

Governance	Gebrekkige corporate governance (bijvoorbeeld: aandeelhouders hebben onvoldoende zeggenschap, samenstelling bestuur is niet goed, beloning bestuur is te hoog)
	Gedrag onderneming (bijvoorbeeld: gebrekkige financiële verslaglegging, fiscaal onvoldoende transparantie, onethische manier van zaken doen, privacy regelgeving niet naleven of andere non-compliance)
	Conflicten met stakeholders

“Bij het selecteren en monitoren van de beleggingen wordt rekening gehouden met duurzaamheidsrisico's. Bij de beoordeling of de duurzaamheidsrisico's die een bepaalde onderneming loopt acceptabel zijn, wordt onderzocht wat de consequenties voor de waarde van die onderneming zouden kunnen zijn als een duurzaamheidsrisico zich onverhoopt mocht materialiseren. Daarbij is van belang in welke mate de onderneming die risico's vermijdt en of er beheersingsmaatregelen zijn getroffen voor geaccepteerde risico's. Daarvoor wordt gekeken naar de duurzaamheidsrisico scores die MSCI en Sustainalytics de bedrijven toekennen. Ieder van hen hanteert een eigen scoringsmethodiek, waarin rekening wordt gehouden met (1) de duurzaamheidsrisico's waarmee de (sub)sector waarin een onderneming opereert geconfronteerd kan worden; en (2) hoe een specifieke onderneming uit die (sub)sector omgaat met die risico's: worden ze geaccepteerd of worden er beheersingsmaatregelen getroffen (wat doen ze er aan). Het ESG-risico dat resteert na beheersingsmaatregelen (het “unmanaged ESG-risk”) levert een bepaalde score op. Hoofbosch belegt alleen in een onderneming als wordt ingeschat dat de financiële impact van de duurzaamheidsrisico's die de onderneming loopt op de waarde van de gehele portefeuille laag is. Aangenomen wordt dat dit het geval is als MSCI of Sustainalytics die onderneming niet de laagst mogelijke score toekent. Het fonds kan beleggen in staatsobligaties van Zwitserland, Nederland en de Verenigde Staten. Duurzaamheidsrisico's zijn geen overweging bij de selectie van looptijden of type obligaties van door deze landen uitgegeven obligaties.”

Frauderisico

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

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

compliance officer en de interne accountant (DM Financial Netherlands B.V.) gerapporteerd aan het bestuur en de raad van commissarissen van de beheerder. Over de verslagperiode zijn er geen gevallen geconstateerd van fraude of anderszins niet integer handelen.

STEMBELEID

In beginsel zal de beheerder gebruik maken van de bij de door het fonds gehouden aandelen behorende stemrechten. Daarbij zal de beheerder het stemrecht op zodanige wijze gebruiken dat dit bevorderlijk kan zijn voor het realiseren van de beleggingsdoelstelling van het fonds.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/24	31/12/23
Stand begin verslagperiode	274,839	272,673
Aankopen	9,948	22,459
Stockdividend	-	198
Verkopen	(40,704)	(40,304)
Waardeveranderingen van beleggingen	8,567	19,813
Stand einde verslagperiode	252,650	274,839

	Boekwaarde 31/12/2023	Aankopen	Verkopen	Koersresultaat	Boekwaarde 31/12/2024
Aandelen	269,290	9,948	(40,704)	8,720	247,254
Stockdividend	198	-	-	-	198
Vastrentende waarden	5,351	-	-	(153)	5,198
Totaal	274,839	9,948	(40,704)	8,567	252,650

	31/12/24	31/12/23
Samenstelling beleggingen per balansdatum		
Aandelen	247,452	269,488
Vastrentende waarden	5,198	5,351
Totaal	252,650	274,839

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

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

2. Vorderingen en overlopende activa

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Nog te ontvangen dividend	338	695
Nog te ontvangen (terugvorderbare) bronbelasting Zwitserland / Frankrijk	1,157	1,099
Afdrachtsvermindering	852	895
Nog te ontvangen interest vastrentende waarden	176	176
Nog te ontvangen van beheerder	8	5
Totaal vorderingen en overlopende activa	<u>2,531</u>	<u>2,870</u>

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

2.1 Verloop terugvorderbare bronbelasting fondsvermogen

2.1 Verloop terugvorderbare bronbelasting

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Stand begin boekjaar	1,099	562
Terugontvangen voorgaande boekjaren CHF	(420)	0
Terugontvangen voorgaande boekjaren EUR	(19)	(14)
	<u>660</u>	<u>548</u>
Vordering bronbelasting over dividend Zwitserland gedurende het boekjaar	472	525
Vordering bronbelasting over dividend Frankrijk gedurende het boekjaar	–	–
Vordering bronbelasting over dividend Denemarken gedurende het boekjaar	25	–
Herwaardering valuta	–	26
Totaal nog te ontvangen (terugvorderbare) bronbelasting Zwitserland / Frankrijk / Denemarken	<u>1,157</u>	<u>1,099</u>

Over het jaar 2024 bedraagt de gemiddeld ingehouden dividendbelasting op dividenden van Amerikaanse vennootschappen 14,7% (2023 : 14,7%).

Over het jaar 2024 zijn, na aftrek van kosten, de volgende bedragen aan dividendbelasting terug ontvangen: Frankrijk € 19.434 (2023 € 907) en Zwitserland € 419.394 (2023 € 13.338).

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

3. Liquide Middelen

De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:

ABN Amro Bank N.V.

Caceis Bank

	31/12/24	31/12/23
ABN Amro Bank N.V.	4,374	12,181
Caceis Bank	1,198	3,042
	5,572	15,224

4. Fondsvermogen

Mutaties in het fondsvermogen gedurende verslagperiode

Fondsvermogen begin verslagperiode

Toetredingen

Uittredingen

Resultaat boekjaar

Dividenduitkering

Fondsvermogen einde verslagperiode

	31/12/24	31/12/23
Fondsvermogen begin verslagperiode	291,683	281,035
Toetredingen	16,637	17,772
Uittredingen	(56,869)	(30,492)
Resultaat boekjaar	10,850	23,368
Dividenduitkering	(5,727)	–
Fondsvermogen einde verslagperiode	256,574	291,683

4.1 Aantal participaties

Stand begin verslagperiode

Toetredingen

Uittredingen

Stand per einde verslagperiode

	31/12/24	31/12/23
Stand begin verslagperiode	1,218,258	1,273,917
Toetredingen	79,586	89,035
Uittredingen	(241,113)	(144,694)
Stand per einde verslagperiode	1,056,731	1,218,258

4.2 Waarde van een deelnemingsrecht

	2024	2023	2022	2021
Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000)	256,573	291,683	281,035	321,258
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1,056,731	1,218,258	1,273,917	1,269,411
Netto vermogenswaarde per participatie (€)	242,7987	239,4262	220,6067	253,0761

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

5. Kortlopende schulden

	31/12/24	31/12/23
<i>Nog te betalen bedragen</i>		
Beheerder	303	315
Bewaarder / Administrateur	31	8
Accountant	41	51
Overige schulden	209	175
	584	549

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen

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

Resultaatbestemming

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Financiële markten reageerden heftig op het nieuws d.d. 2 april 2025, dat de Amerikaanse president Trump wereldwijde invoerheffingen gaat doorvoeren. Vooral de grote technologiewaarden moesten het ontgelden. Een sterke Zwitserse frank in combinatie met onze concentratie op solide waarden hield de schade voor Hoofbosch nog enigszins beperkt.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

6. Opbrengsten uit beleggingen

	2024			
	Bruto dividend	(Coupon)rente	Bronbelasting	Netto opbrengst
Aandelen	6,309	-	3	6,312
Stockdividend	-	-	-	-
Obligaties	-	183	-	183
Liquide middelen	-	62	-	62
	6,309	246	3	6,557

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

Het bruto respectievelijk netto dividendrendement op de totale aandelenportefeuille bedraagt voor 2024 2,44% (2023: 2,60%) en 2,44% (2023: 2,59%). Op "specials" Galapagos en PROQR Therapeutics in de aandelenportefeuille is geen dividend uitgekeerd; op "special" Novo Nordisk is daarentegen wel dividend uitgekeerd. Het bruto respectievelijk netto dividendrendement op de "solide aandelen" in de aandelenportefeuille bedraagt dan respectievelijk 2,60% (2023: 2,76%) en 2,60% (2023: 2,76%).

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

		2024	2023
Gerealiseerde koerswinsten	Aandelen	16,229	18,236
Gerealiseerde koersverliezen	Aandelen	-	-
Gerealiseerde valutawinsten	Aandelen	2,406	2,562
Gerealiseerde valutaverliezen	Aandelen	-	-
Gerealiseerde koerswinsten	Vastrentende waarden	-	-
Gerealiseerde koersverliezen	Vastrentende waarden	-	-
Gerealiseerde valutawinsten	Vastrentende waarden	-	-
Gerealiseerde valutaverliezen	Vastrentende waarden	-	-
Ongerealiseerde koerswinsten	Aandelen	(24,025)	(42,434)
Ongerealiseerde koersverliezen	Aandelen	13,780	39,831
Ongerealiseerde koerswinsten	Vastrentende waarden	-	-
Ongerealiseerde koersverliezen	Vastrentende waarden	(153)	227
Ongerealiseerde valutaresultaten		330	1,392
		8,567	19,813
Koers- en omrekeningsverschillen (herwaardering van banksaldi, vorderingen/schulden in vreemde valuta)		(37)	304
		8,530	20,117

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

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".

9. Kostenspecificatie

	Prospectus*	Werkelijk 2024	Werkelijk 2024	Werkelijk 2023
	% NVW	% NVW	EUR	EUR
Beheervergoedingen:				
– Beheervergoeding	1.30%	1.31%	3,717	3,775
– Prestatievergoeding	PM	PM	42	–
Vergoeding bewaarder	0.02%	0.01%	29	20
Vergoeding juridisch eigenaar	0.01%	0.02%	68	72
Vergoeding administrateur	0.06%	0.04%	125	97
Kosten in verband met uitvoering beleggingsbel	0.04%	0.04%	107	60
Accountantskosten	0.01%	0.02%	46	48
Kosten toezicht	0.01%	0.01%	31	26
Vermindering bronbelasting	0.00%	0.04%	115	96
Andere kosten	0.02%	0.02%	70	74
	1.47%	1.52%	4,350	4,266

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

De LKR (Lopende Kosten Ratio) 1,52% over de verslagperiode (op jaarbasis) komt iets hoger uit in vergelijking met de in het prospectus geprognosticeerde LKR van 1,47 % bij een fondsvermogen van € 300 miljoen.

10. Kostenvergelijking

Omloopfactor (PTR)

De omloopfactor, ofwel Portfolio Turnover Ratio (PTR), is een door de toezichthouder bepaalde indicator voor de omloopsnelheid van de activa. Deze is gedefinieerd als de som van de aan- en verkopen van beleggingen minus de som van de uitgifte en inkopen van participaties, gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds maal een factor van honderd. De PTR geeft aan hoe groot het deel van de portefeuille is dat wijzigt in een jaar. Een laag percentage wijst op het lang in portefeuille houden van aandelen. Een negatief percentage betekent dat er meer aan waarde van participaties is gemuteerd, dan dat er aan aandelen is gekocht en verkocht. De PTR voor de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024 is – /–8.06% (2023: – /– 29,39%).

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

Berekening:

Beleggingen		Participaties		Saldo
Aandelen	9,947,196	Uitgifte	16,637,000	
Verkopen	40,703,593	Inkopen	56,869,000	
Som aan- en verkopen	50,650,789	Som uitgifte en inkopen	73,506,000	(22,855,211)
Gemiddelde intrinsieke waarde	283,648,478	-29.366.211 / 283.648.478 * 100%		-8.06%

10. Kostenvergelijking

Lopende Kosten Ratio (LKR)

In de berekening van de lopende kostenratio worden de totale kosten die ten laste van het vermogen respectievelijk ten laste van het resultaat van het fonds worden gebracht, uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld fondsvermogen. Hierbij worden de kosten van beleggingstransacties, interestkosten, prestatievergoedingen, alsmede kosten welke verband houden met het toe- en uittreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen), buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NVW berekeningsmomenten.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief prestatievergoeding bedragen € 4.307.968 over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het fonds bedraagt € 283.648.478 zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024 1,5187 % bedraagt (2023 : 1,4689%).

Transactiekosten

De brokerskosten en van toepassing zijnde beursbelastingen van de beleggingstransacties zijn verdisconteerd in de kostprijs c.q. de opbrengstwaarde van de beleggingen. Deze kosten en belastingen komen ten laste van het resultaat uit hoofde van waardeveranderingen. De kwantificeerbare transactiekosten zijn hieronder opgenomen. Het transactievolume waarvan de transactiekosten kwantificeerbaar zijn bedraagt 100% (vorig jaar 100%) van het totale transactievolume. Alleen eventuele aan- en verkooptransacties uit hoofde van corporate actions zijn zonder transactiekosten verantwoord. Deze kosten en belastingen komen ten laste van het resultaat uit hoofde van waardeveranderingen.

Transactiekosten (x € 1.000)

Transactiesoort	2024	2023
Aandelen	29	33
Obligaties	-	-
	29	33

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

11. Resultaten per deelnemingsrecht*

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Opbrengsten	6.31	6.17	4.27	3.41	3.64	3.74
Waardeveranderingen	8.07	16.51	(33.20)	43.80	(10.23)	53.83
Kosten **	(3.50)	(3.50)	(3.52)	(6.26)	(3.24)	(7.34)
	10.88	19.18	(32.45)	40.95	(9.83)	50.23

* in euro's, de bedragen in bovenstaande tabel zijn berekend op basis van gedurende een boekjaar gemiddeld aantal uitstaande aandelen. Er resteert een effect uit hoofde van toe- en uittredingen.

** kosten betreft hier de totale lasten zoals verantwoord in de Winst- en Verliesrekening.

Dividendbeleid

Beleggingsfonds Hoofbosch keert dividend uit als er in een bepaald boekjaar een 'voor uitdeling beschikbare winst' is. Op dividenduitkeringen wordt Nederlandse dividendbelasting ingehouden. Het netto dividend wordt automatisch en kosteloos herbelegd. In Nederland belastingplichtige beleggers kunnen de ingehouden dividendbelasting verrekenen met verschuldigde inkomsten- of vennootschapsbelasting.

Dividenduitkering

Op 1 juli 2024 heeft Beleggingsfonds Hoofbosch dividend uitgekeerd. Het bruto-dividend per participatie staat in de tabel op pagina 5. Bij de dividenduitkering is 15% Nederlandse dividendbelasting ingehouden. Het netto dividend is kosteloos herbelegd tegen de ex-dividendkoers van 1 juli 2024.

12. Uitvoering beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd door de beheerder van Beleggingsfonds Hoofbosch, De Grote Voskuil Capital B.V. De belangrijkste taken betreffen het ontwikkelen van beleggingsideeën, het volgen van de markt en het aan- en verkopen van beleggingen. Het beleggingsbeleid is vastgelegd in het prospectus van Beleggingsfonds Hoofbosch. Voor de verrichte werkzaamheden ontvangt de beheerder een beheervergoeding ter hoogte van 0,10833% per maand, te berekenen over de intrinsieke waarde van het fonds op de waarderingsdag. Voor het boekjaar 2024 had de beheerder recht op een prestatievergoeding. Voor een nadere toelichting op de prestatievergoeding verwijzen wij u naar het prospectus.

Uitvoering bewaardersactiviteiten

De bewaarder is belast met de bewaring van het vermogen van het fonds en treedt uitsluitend op in het belang van de participanten. Voorts stelt de bewaarder achteraf vast dat de beleggingstransacties zoals uitgevoerd door de beheerder passen in het beleggingsbeleid van het fonds volgens het prospectus. Vanaf 22 juli 2014 treedt IQ EQ Depositary B.V. op als AIFMD Bewaarder onder de daaraan gestelde eisen en met de taken volgens de AIFMD.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

13. Uitbestedingen

De beheerder heeft de volgende werkzaamheden uitbesteed:

Administratievoering

De administratie is uitbesteed aan IQ EQ Financial Services B.V. die de administratie voor het fonds voert, waaronder het verwerken van alle beleggingstransacties, het verwerken van de inkomsten en uitgaven en het opstellen van de maandelijkse netto vermogenswaarde. Tevens stelt de administrateur, onder verantwoordelijkheid van de beheerder, het halfjaarbericht en de jaarrekening van het fonds op.

Participantenadministratie

De participantenadministratie is uitbesteed aan IQ EQ Financial Services B.V. die de uitgifte en inkoop van participaties afwikkelt en in het register verwerkt. Tevens stelt de administrateur, onder verantwoordelijkheid van de beheerder, de (fiscale) jaaropgaven ten behoeve van de participanten op.

De bewaarder heeft de volgende werkzaamheden uitbesteed:

De bewaarder heeft de bewaarneming van de financiële instrumenten van het fonds uitbesteed aan Caceis Bank en ABN AMRO bank (de "custodian"). De custodians hebben de aansprakelijkheid van de bewaarder voor verlies van activa grotendeels van de bewaarder overgenomen.

14. Personeel

Bij het fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

15. Beloningsbeleid beheerder

In het verslag van de beheerder wordt verantwoording afgelegd omtrent het beloningsbeleid.

Haarlem, 12 mei 2025

Beheerder

De Grote Voskuil Capital B.V.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

OVERIGE GEGEVENS

BELANGEN BESTUUR VAN DE BEHEERDER EN RAAD VAN COMMISSARISSEN

De bestuurders en aan hen gelieerde personen hebben aan het begin en aan het eind van de verslagperiode de volgende belangen in Beleggingsfonds Hoofbosch (aantal participaties); als bedoeld in artikel 122 lid 2 Bgfo:

Dhr. M.T.M. van Winden (Bestuur)	29,479.9956	28,257.9691
Dhr. R.J. Engels (Bestuur)	15,010.9580	15,340.0794
De Grote Voskuil Capital B.V. (Beheerder)	31,125.6011	27,043.3228
Dr. P.M.L. Frentrop (raad van commissarissen)	1,254.8642	1,233.5147

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

	2024	2023
	aantal	aantal
Royal Dutch Shell –A–	1,469	1,469

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de participanten en de beheerder van Beleggingsfonds Hoofbosch

[Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024](#)

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2024 van Beleggingsfonds Hoofbosch te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Beleggingsfonds Hoofbosch per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2024;
2. de winst-en-verliesrekening over 2024; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Beleggingsfonds Hoofbosch zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Wij verwijzen naar pagina 24 en 25 van het verslag van de beheerder waarin de directie van Beleggingsfonds Hoofbosch een overzicht heeft opgenomen van hun eigen risico-inschattingen.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en corruptie. Wij hebben het veronderstelde risico in de opbrengstverantwoording weerlegd gezien de aard van de opbrengsten. De opbrengsten bestaan uit opbrengsten van beleggingen in beursgenoteerde beleggingen.

Wij hebben het risico op doorbreken van de interne beheersing door management onderkend op het gebied waar journaalposten en andere aanpassingen worden gemaakt in het afsluitproces.

Wij hebben de opzet en het bestaan van de interne beheersing binnen het afsluitproces geëvalueerd. Wij hebben o.a. op basis van (kwalitatieve) risicocriteria journaalposten geselecteerd en hierop controlewerkzaamheden verricht waarbij wij tevens aandacht hebben besteed aan het identificeren van significante transacties buiten de normale bedrijfsuitoefening. Tot slot hebben wij elementen van onvoorspelbaarheid in onze controle verwerkt.

Niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben inzicht verkregen in de relevante wet- en regelgeving in overeenstemming met controlestandaarden. Het potentiële effect van de geïdentificeerde wet- en regelgeving op de jaarrekening varieert aanzienlijk.

Ten eerste is het fonds onderworpen aan wet- en regelgeving die direct van invloed is op de jaarrekening, waaronder belastingen en financiële verslaggeving. Wij hebben de mate van naleving van deze wet- en regelgeving beoordeeld als onderdeel van onze procedures met betrekking tot de betreffende jaarrekeningposten.

Ten tweede is het fonds onderworpen aan vele andere wetten en regels waarvan de gevolgen van niet-naleving een indirect materieel effect zouden kunnen hebben op de opgenomen bedragen of de verstrekte informatie in de jaarrekening, of beide, bijvoorbeeld door het opleggen van boetes of rechtszaken. We hebben de volgende gebieden geïdentificeerd als gebieden die het meest waarschijnlijk een dergelijk indirect effect zullen hebben:

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

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

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

Onze bevindingen

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

Controleaanpak continuïteit

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

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

Onze controle van de jaarrekening vereist dat wij vaststellen dat de veronderstelling van het management dat de continuïteit van het fonds gewaarborgd is, aanvaardbaar is. Wij hebben de beoordeling besproken en geëvalueerd met het management en hebben daarbij professionele oordeelsvorming en professioneel scepticisme toegepast. Hierbij dienen wij op basis van de verkregen controle-informatie te bepalen of er gebeurtenissen of omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de continuïteit van het fonds gewaarborgd is.

Onze bevindingen

Het belangrijkste dat wij hebben vastgesteld is dat de structuur van het fonds het continuïteitsrisico beperkt, aangezien het fonds alleen belegt in (overwegend) liquide activa en niet met vreemd vermogen is gefinancierd. Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van mening dat de jaarrekening in overeenstemming met de continuïteitsveronderstelling is opgesteld.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De directie van de beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheid van de directie van de beheerder voor de jaarrekening

De directie van de beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de directie van de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie van de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie van de beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie van de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie van de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Amsterdam, 12 mei 2025

Forvis Mazars Accountants N.V.

Origineel was getekend door L. Zuur MSc RA

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

BIJLAGE

OVERZICHT PORTEFEUILLE PER 31 DECEMBER 2024

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde	Percentage
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	CHF	1,409	€ 15,099,540	5.89%
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	CHF	12	€ 1,277,040	0.50%
Geberit AG	CHF	26,320	€ 14,413,814	5.62%
Givaudan SA	CHF	4,557	€ 19,233,353	7.50%
Lonza Group AG	CHF	16,580	€ 9,453,889	3.68%
Nestle SA	CHF	147,600	€ 11,761,845	4.58%
Roche Holding AG	CHF	47,340	€ 12,871,893	5.02%
Schindler Holding AG	CHF	44,800	€ 11,938,110	4.65%
Sonova Holding AG	CHF	19,750	€ 6,227,619	2.43%
Novo Nordisk A/S	DKK	102,500	€ 8,579,120	3.34%
Netherlands Government Bond	EUR	4,585,000	€ 5,198,152	2.03%
Galapagos NV	EUR	250,000	€ 6,630,000	2.58%
L'Oreal SA	EUR	50,200	€ 17,160,870	6.69%
Shell PLC	EUR	585,200	€ 17,623,298	6.87%
Koninklijke Vopak NV	EUR	276,000	€ 11,730,000	4.57%
Air Products and Chemicals Inc	USD	40,500	€ 11,346,103	4.42%
General Mills Inc	USD	258,600	€ 15,928,641	6.21%
Microsoft Corp	USD	35,250	€ 14,351,275	5.59%
PACCAR Inc	USD	93,000	€ 9,344,016	3.64%
PepsiCo Inc	USD	97,950	€ 14,386,436	5.61%
Procter & Gamble Co/The	USD	99,100	€ 16,047,634	6.25%
ProQR Therapeutics NV	USD	800,000	€ 2,047,716	0.80%
TOTAAL BELEGGINGEN			€ 252,650,364	98.47%
SALDO LIQUIDE MIDDELEN, VORDERINGEN EN KORTLOPENDE SCHULDEN			€ 3,922,652	1.53%
TOTAAL FONDSVERMOGEN			€ 256,573,016	100.00%

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

TABEL LIQUIDITEIT PER 31 DECEMBER 2024

Onderstaande tabel heeft betrekking op liquiditeitsparagraaf van pagina 22 van de aandelenportefeuille per ultimo 2024.

Per 31-12-2024					Check 1					Check 2
					<1%					<25%
Aandeel	Valuta	Uitstaande aandelen	Koers markt	Positie Hoofbosch	Belang Hoofbosch	Waarde belang in €	Omzet aandelen per dag	Dagen nodig voor verkoop positie	Beurswaarde van 1 maand omzet	Waarde belang/1 maand omzet beurswaarde
Lindt (PAR)	CHF	986,796	10,070.00	1,409	0.1428%	€ 15,099,540	2,373	0.594	€ 716,883,300	2.11%
Lindt (ORD)	CHF	134,099	100,000.00	12	0.0089%	€ 1,277,040	79	0.152	€ 237,000,000	0.54%
Geberit	CHF	35,189,082	514.60	26,320	0.0748%	€ 14,413,814	69,641	0.378	€ 1,075,117,758	1.34%
Givaudan	CHF	9,233,586	3,966.00	4,557	0.0494%	€ 19,233,353	17,041	0.267	€ 2,027,538,180	0.95%
Lonza	CHF	72,226,184	535.80	16,580	0.0230%	€ 9,453,889	144,751	0.115	€ 2,326,727,574	0.41%
Nestlé	CHF	2,620,000,000	74.88	147,600	0.0056%	€ 11,761,845	4,604,463	0.032	€ 10,343,465,683	0.11%
Roche Holding AG B	CHF	702,562,700	255.50	47,340	0.0067%	€ 12,871,893	847,400	0.056	€ 6,495,321,000	0.20%
Schindler Holding LTD	CHF	67,077,452	247.50	44,800	0.0668%	€ 11,938,110	26,463	1.693	€ 196,487,775	6.08%
Sonova	CHF	59,626,809	296.30	19,750	0.0331%	€ 6,227,619	99,335	0.199	€ 882,988,815	0.71%
L'Oréal	EUR	534,311,946	335.25	50,200	0.0094%	€ 17,160,870	433,987	0.116	€ 4,364,824,253	0.39%
Shell	EUR	6,524,109,049	30.38	585,200	0.0090%	€ 17,623,298	5,872,784	0.100	€ 5,352,455,338	0.33%
Vopak	EUR	117,816,148	43.56	276,000	0.2343%	€ 11,730,000	127,782	2.160	€ 166,985,518	7.02%
Air Products	USD	222,383,500	290.04	40,500	0.0182%	€ 11,346,103	964,009	0.042	€ 8,388,035,111	0.14%
General Mills	USD	551,231,250	63.77	258,600	0.0469%	€ 15,928,641	4,478,225	0.058	€ 8,567,292,248	0.19%
Microsoft	USD	7,434,880,776	421.50	35,250	0.0005%	€ 14,351,275	20,948,012	0.002	€ 264,887,611,740	0.01%
Paccar	USD	524,300,554	104.02	93,000	0.0177%	€ 9,344,016	2,132,141	0.044	€ 6,653,559,205	0.14%
Pepsico	USD	1,371,989,025	152.06	97,950	0.0071%	€ 14,386,436	6,774,890	0.014	€ 30,905,693,202	0.05%
Proctor and Gamble	USD	2,355,041,729	167.65	99,100	0.0042%	€ 16,047,634	6,375,774	0.016	€ 32,066,955,333	0.05%
Specials					<1%		Fondsvermogen		€ 256,573,016	<10%
Galapagos	EUR	65,897,071	26.72	250,000	0.3794%	€ 6,630,000	72,264	3.460	€ 57,926,822	2.58%
Novo Nordisk	DKK	3,390,128,000	636.90	102,500	0.0030%	€ 8,579,120	4,255,108	0.024	€ 81,302,348,556	3.34%
ProQR	USD	103,203,733	2.65	800,000	0.7752%	€ 2,047,716	586,709	1.364	€ 46,643,366	0.80%