

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

JAARVERSLAG

2025

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

Inhoudsopgave

ALGEMENE INFORMATIE	3
KERNGEGEVENS	4
PROFIEL	5
ALGEMEEN	5
UITGIFTE / INKOOP PARTICIPATIES	6
VERGUNNING EN TOEZICHT	6
BELEGGINGSBELEID	7
RISICOPROFIEL	8
BESTUUR VAN DE BEHEERDER	8
RAAD VAN COMMISSARISSEN	9
SAMENSTELLING	9
BEWAARDER	9
FISCALE POSITIE VAN HET FONDS	10
VERSLAG VAN DE BEHEERDER	12
RISICO'S	15
JAARREKENING	20
BALANS PER 31 DECEMBER 2025	20
WINST- EN VERLIESREKENING	21
KASSTROOMOVERZICHT	22
TOELICHTING	23
ALGEMEEN	23
GEBRUIK VAN SCHATTINGEN	23
WAARDERING ACTIVA EN PASSIVA	23
GRONDSLAGEN VAN DE RESULTAATBEPALING	23
BEREKENING NETTO VERMOGENSWAARDE PER PARTICIPATIE	24
OMREKENING VREEMDE VALUTA	24
TOELICHTING OP DE BALANS	26
TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING	30
OVERIGE GEGEVENS	35
BELANGEN BESTUUR VAN DE BEHEERDER EN RAAD VAN COMMISSARISSEN	35

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT 36

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.

Custodians

Caceis Bank
Netherlands Branch
De Entrée 500
1101 EE AMSTERDAM

Insinger Gilissen
(as of 30 December 2025)
Herengracht 537
1017 BV Amsterdam

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

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

KERNGEGEVENS

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Aantal uitstaande participaties	901.074	1.056.731	1.218.258	1.273.917	1.269.411	1.196.031
Participatiewaarde (€)	238,0034	242,7987	239,4262	220,6067	253,0761	212,5526
Fondsvermogen (*€1.000)	214.459	256.574	291.683	281.035	321.258	254.220
Hoogste koers (€)	250,4984	255,4910	244,5104	253,0761	253,0761	225,2502
Laagste koers (€)	235,1296	239,4262	220,6067	218,4279	204,0038	202,1883
Dividend (€)	4,2697	5,0856	–	–	–	–
Rendement, inclusief dividend uitkering (%)	–0,20%	3,47%	8,53%	–12,83%	19,07%	–4,69%
Lopende Kosten Ratio (%)	1,55%	1,52%	1,47%	1,53%	1,50%	1,53%

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.

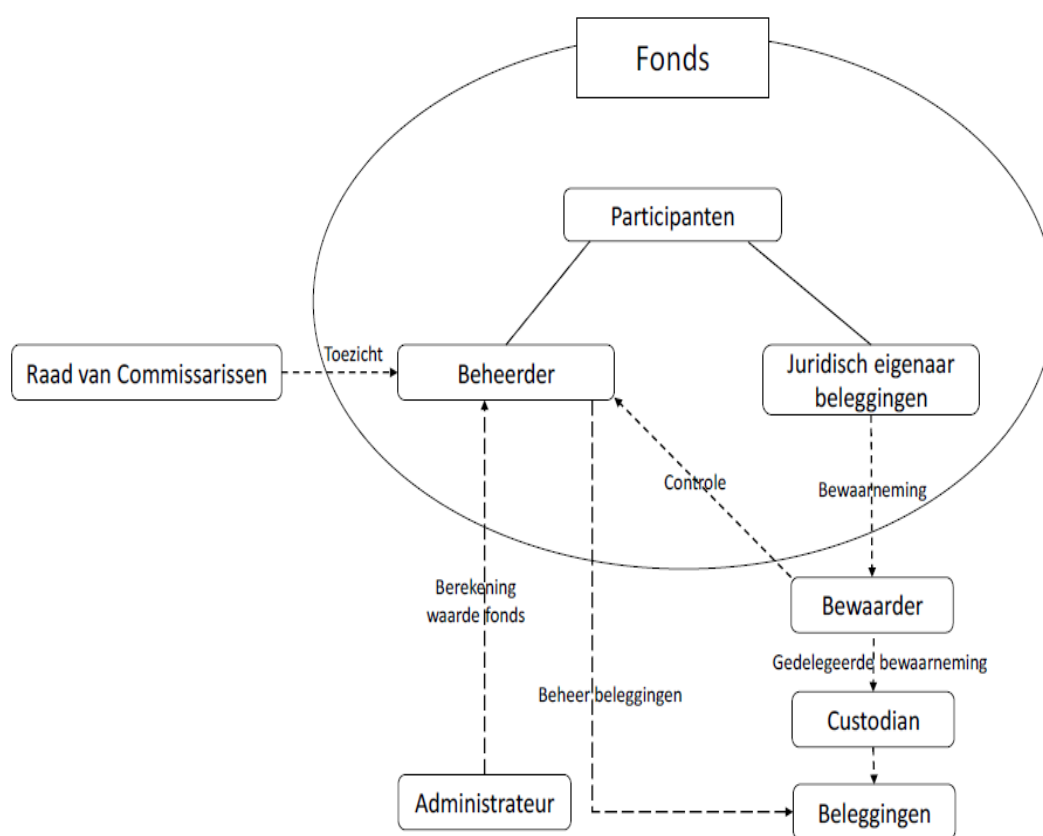
BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

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(s), 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 die deelnemen voor tenminste € 100.000, en medewerkers van de beheerder mogen deelnemen voor € 25.000 of meer, ook hun vervolgstortingen dienen tenminste € 5.000 te bedragen. Bij de start van het fonds zijn participaties uitgegeven met een netto vermogenswaarde van € 100. De participaties van een participant vormen één ondeelbaar geheel en kunnen niet gesplitst worden in meerdere deelnemingen, ook niet als gevolg van het overlijden van een participant/natuurlijk persoon. De omvang van het fonds kan fluctueren door toe- en uittredingen, koersresultaten, opbrengsten en kosten.

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

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

VERGUNNING EN TOEZICHT

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

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

PROFIEL

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.

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

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

PROFIEL

RAAD VAN COMMISSARISSEN

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

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

SAMENSTELLING

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

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. 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 dividendbelastingtarief bedraagt 15%.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

PROFIEL

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 afgegeven 2023. 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

PROFIEL

Duurzaamheid

Het Fonds valt binnen de reikwijdte van artikel 6 SFDR. De onderliggende beleggingen van het Fonds houden (daarom) geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten zoals bepaald in de EU Taxonomie (Verordening (EU) 2020/852).

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 2025. Het jaarverslag wordt (inclusief controleverklaring van de onafhankelijke accountant) openbaar gemaakt op de website: www.hoofbosch.nl.

Ultimo 2025 bedraagt het fondsvermogen € 215 miljoen (2024: € 257 miljoen). De beleggingen bedragen € 202,8 miljoen (2024: € 252,6 miljoen). Het totaal aantal uitstaande participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 1.056.731 en per 31 december 2025 901.074. Gedurende het boekjaar vonden door deelnemers stortingen plaats ter hoogte van € 11,9 miljoen (2024: € 16,6 miljoen) en onttrekkingen door deelnemers van € 49,3 miljoen (2024: € 56,9 miljoen). Het resultaat over het boekjaar bedraagt € 0,365 miljoen positief (2024: € 10,8 miljoen positief). Hiermee is een rendement behaald (na aftrek van kosten) van 0,20 % negatief (2024: 3,47% positief).

Raad van commissarissen

De raad van commissarissen heeft in 2025 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 2025

Vorig jaar stond in het teken van de Liberation Day, de aankondiging van de Amerikaanse president Donald Trump dat de VS hoge (extra) invoerheffingen gaat invoeren voor producten uit alle landen, maar ook de hoogopgelopen spanningen tussen Amerika en Europa. Die zaken hebben tot een enorme verstoring in de wereldeconomie geleid.

Op de financiële markten in de VS leidde dat op zichzelf niet tot een ramp: de S&P500 index klom bijna 18% in dat jaar, na een forse dip in april, toen de heffingsplannen het daglicht zagen. Dat wil zeggen, in dollars uitgedrukt. In euro, voor ons relevant, was het beeld heel anders. In euro uitgedrukt was er helemaal geen stijging. De reden? Een sterk gedaalde dollar tegenover de Europese munt.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

Die daling was zonder twijfel dé verrassing van het jaar 2025. Een Republikeinse president met een Republikeinse meerderheid in het parlement én geopolitieke spanningen in de wereld, dat was de perfecte mix voor een rappe groei van de Amerikaanse economie en een vlucht naar – en dus waardestijging van – de dollar. Dat eerste gebeurde wel, de Amerikaanse economie groeide met ruim 2%. De dollar werd echter een ander verhaal. Aan het begin van het jaar, met de beëdiging van president Trump aanstaande, was het de vraag wanneer EUR/USD pariteit (1:1 koers) zou bereiken en niet óf dat zou gebeuren. In werkelijkheid klom het naar bijna 1,20 dollar per één euro. Een van de factoren erachter was het ongebreidelde beleid van de Amerikaanse president net als renteverlagingen van de Fed en de politieke druk op de centrale bank.

In Europa kenmerkte 2025 zich onder meer als het jaar van grote politieke instabiliteit in Frankrijk, de tweede grootste economie van de eurozone. Aan de basis van de politieke en economische instabiliteit staat de precaire financiële situatie van het land. Frankrijk heeft een staatsschuld van bijna 120% van de economie, die ook nog oploopt door het begrotingstekort van ruim 5% van het BNP de economie en de verwachting dat de begrotingstekorten de rest van dit decennium zeer hoog zullen blijven. Dit gebeurt allemaal tegen een achtergrond van stijgende pensioenuitgaven als gevolg van de vergrijzing en hoge uitgaven aan defensie en infrastructuur die de komende jaren nodig zijn.

Wijzigingen portefeuille

Zoals hiervoor onder Beleggingsbeleid gemeld, hebben we vorig jaar een belangrijke wijziging doorgevoerd in het universum waarin Hoofbosch belegt. Na rijp beraad, zoals u van ons gewend bent, hebben we aan de SUN-landen (Switzerland, United States en the Netherlands) nog een S toegevoegd, in de vorm van Scandinavië. De Scandinavische landen zijn net zo betrouwbaar als de oorspronkelijke SUN-landen en zijn dat in de loop der tijd gaan combineren met een structureel sterke positie op de terreinen van innovatie en concurrentievermogen.

In de tweede helft van het jaar hebben wij enkele wijzigingen doorgevoerd in de samenstelling van de portefeuille om de prestatie van het fonds in de toekomst te verbeteren. Zo hebben we de Zweedse onderdelenfabrikant Bufab als special in de portefeuille opgenomen en hebben we onze belangen in het Deense farmaciebedrijf Novo Nordisk en de Amerikaanse voedingsmiddelenconcerns General Mills en Procter & Gamble verkocht. Daarnaast hebben wij onze grootste positie, ASML, wat afgebouwd om te voorkomen dat het gewicht ervan door de enorme koersstijging te dominant in de portefeuille zou worden én hebben we eerste voorbereidende stappen gezet voor enkele additionele toevoegingen in een later stadium.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

Resultaat Hoofbosch

De grote technologieaandelen, de zogeheten Magnificent Seven, trokken de S&P500-kar in de VS. Die zeven aandelen eindigden het jaar 27,5% hoger.

Die twee zaken, de relatief forse stijging van de technologieaandelen en de behoorlijke waardedaling van de dollar, leidden samen tot hevige tegenwind voor de Hoofboschportefeuille. Enerzijds doordat wij in solide aandelen beleggen en de Mag Seven, op Microsoft na, geen solide aandelen zijn in de Hoofbosch-systematiek. Anderzijds doordat de koersen van het Amerikaanse deel van onze portefeuille, in euro uitgedrukt, niet stegen. Hoofbosch eindigde het jaar dan ook zeer teleurstellend nagenoeg onveranderd ten opzichte van eind 2024. Behoorlijke stijgingen van de koersen van bedrijven zoals ASML (+44%), Lindt (+16%) en Roche (+28,5%) waren echter niet voldoende om tot een hoger rendement te komen.

Vooruitzichten

Eind 2025 zijn er barsten gekomen in de zo goed als ongenaakbare status van de Magnificent Seven. De vraag of er geen sprake is van een zeepbel in die hoek van de markt, begon steeds luider te klinken. Dat leidde ultimo 2025 tot minder aandacht en vraag naar die bedrijven. De andere kant van die medaille is dat er méér aandacht is gekomen voor de overige, haast 'vergeten', 493 aandelen in de S&P500. Anders gezegd, er is meer vraag naar solide aandelen die nieuwe technologie zoals AI in toenemende mate integreren in hun bedrijfsprocessen en daardoor nog efficiënter en meer solide worden. Wij verwachten dat deze trend zich in 2026 door zal zetten.

De waardedaling van de dollar lijkt gestuit te zijn. Een belangrijke oorzaak daarvoor is dat in de loop van het jaar er meer weerstand is gekomen tegen het beleid van president Trump. Zo hebben verschillende rechtbanken, tot aan het Hooggerechtshof, een streep gezet door veel van zijn beleidsplannen. Ook stellen steeds vaker de afgevaardigden van de Republikeinse partij zich kritisch op tegenover de Amerikaanse president. Met de parlementsverkiezingen in aantocht (in november 2026) verwachten wij dat dit mechanisme van checks and balances prominenter naar voren zal komen. Ofwel: er komt een einde aan het ongebreidelde beleid van president Trump.

De Amerikaanse economie draait prima en de inflatie is aan de te hoge kant. Daardoor is de kans groot dat de Fed stopt met renteverlagingen en dat de bank het zelfs zal moeten hebben over de vraag of de rente niet weer omhoog moet! Wij verwachten op basis van dat alles dat de Amerikaanse dollar sterker zal worden in 2026. De Zwitserse frank zien we doorgaan met het neerzetten van nieuwe sterkterecords. De euro zal ons inziens mettertijd steeds meer last krijgen van de (toenemende) financiële problemen in vrijwel alle eurolanden.

Buiten de VS en Europa groeien de economieën ook en behoorlijk. Zodanig dat de middenklasse, mondiaal gezien, almaar groter wordt. L'Oréal (een van onze grootste belangen) verwacht dat de komende jaren in China, India en Indonesië alleen al 500 miljoen mensen tot de middenklasse

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

zullen toetreden. Dat is een uiterst vruchtbare bodem voor de vraag naar producten die de bedrijven in onze portefeuille maken.

Met belangen in ASML en Microsoft zit Hoofbosch in het hart van de AI-ontwikkeling: AI-ontwikkeling is onmogelijk zonder ASML en Microsoft is goed in het opschalen ervan, dankzij zijn sterke positie en lange historie. Met de genoemde veranderingen in de portefeuille hebben we daarnaast zulke solide aandelen in de portefeuille dat we menen te profiteren van de eerdergenoemde draai van focus op de Magnificent Seven naar de bredere markt. Als de Zwitserse frank en de Amerikaanse dollar ook nog in waarde stijgen, dan verwachten wij een aanmerkelijk betere prestatie in 2026.

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. De infrastructuur van Hoofbosch, het toezicht, de kwaliteit van het team, structuur en governance met een Raad van Commissarissen, zijn gericht op het behalen van een optimaal rendement en leiden tot goede checks en balances. Waar mogelijk en zinvol zijn maatregelen genomen ter beheersing van specifieke risico's die bij verwezenlijking tot daling van het rendement kunnen leiden.

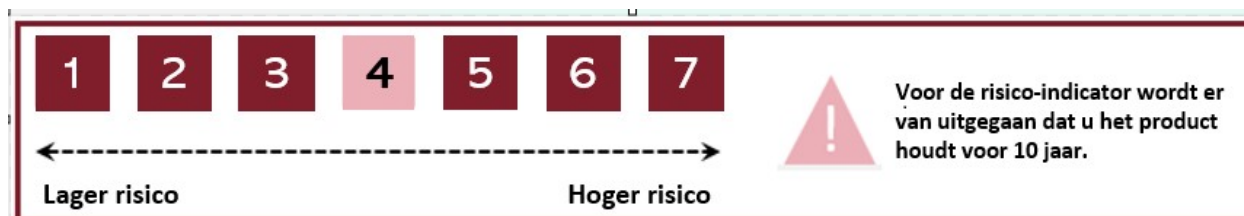
Algemeen marktrisico

"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

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

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 4, 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".

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 valutapositionen 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:

	2025	2024
CHF	41,60%	40,48%
EUR	35,60%	23,09%
USD	21,50%	33,03%
DKK	–%	3,40%
SEK	1,30%	–%
	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.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

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
Denemarken	AAA	Aaa	AAA
Zweden	AAA	Aaa	AAA

Concentratierisico

"Omdat er slechts geïnvesteerd zal worden in ongeveer 10 tot 20 ondernemingen kan dit leiden tot versterkte schommelingen van de beleggingsportefeuille en als gevolg daarvan in de netto vermogenswaarde van het fonds. Door de strategie van het fonds kan het rendement van het fonds significant afwijken van wereldaandelenindexen. Hierdoor ontstaan specifieke risico's die tot uitdrukking kunnen komen in aanzienlijke verschillen in de performance van het fonds en wereldaandelenindexen, zowel in positieve als in negatieve zin".

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

- de solide ondernemingen waarin wordt belegd zijn voornamelijk gevestigd in Nederland, Zwitserland de Verenigde Staten en sinds 2025 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.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

Liquiditeitsrisico

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

Dit betreft het risico dat aan- en verkooptransacties van aandelen een negatief koerseffect hebben, waardoor de kostprijs hoger, of de verkoopopbrengst lager, is dan op grond van de koers had mogen worden verwacht. Voor specials geldt nog dat deze in beperkte mate worden verhandeld op de beurs. Dat betekent dat het risico bestaat dat aan- en verkopen van specials een negatief koerseffect kunnen hebben. Ook kan de liquiditeit van specials verslechteren of de handel kan zelfs geheel worden opgeschort, waardoor dit risico gedurende de tijd toe kan nemen.

De hieronder beschreven beperkende maatregelen worden maandelijks gecontroleerd.

Het liquiditeitsrisico wordt beperkt door:

- aandelen moeten binnen een periode van 5 beursdagen verkocht kunnen worden. Dit wordt gecontroleerd door de positie per aandeel te vergelijken met de gemiddelde omzet in dat aandeel gedurende een maand. Per ultimo 2025 was de langste periode van een positie in portefeuille 3,5 beursdagen.
- een positie mag niet groter zijn dan 10% van het fondsvermogen. Per ultimo 2025 was de grootste positie van een aandeel in portefeuille 9,1% van het fondsvermogen.
- een positie mag niet groter zijn dan 1% van de beurswaarde. Per ultimo 2025 was de grootste positie van een aandeel in portefeuille 0,76% van het uitstaande aandelenkapitaal.
- maximaal 30% van het fondsvermogen mag worden belegd in specials. Per ultimo 2025 was 5,8% van het fondsvermogen belegd in specials.

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.

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

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

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 compliance officer en de interne auditor (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.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

JAARREKENING

BALANS PER 31 DECEMBER 2025

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/25		31/12/24	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		197.840		247.452	
Vastrentende waarden		<u>4.972</u>		<u>5.198</u>	
			202.812		252.650
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	2.655		2.531	
Liquide middelen	3	<u>9.939</u>		<u>5.572</u>	
			12.594		8.103
TOTAAL ACTIVA			<u><u>215.406</u></u>		<u><u>260.754</u></u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	4	<u>214.459</u>		<u>256.574</u>	
			214.459		256.574
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Vooruitontvangen bedragen uit hoofde van toetredingen		298		3.596	
Nog te betalen bedragen	5	<u>649</u>		<u>584</u>	
			947		4.180
TOTAAL PASSIVA			<u><u>215.406</u></u>		<u><u>260.754</u></u>

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/25		01/01/24	
		31/12/25	31/12/24	31/12/24	31/12/24
		EUR	EUR	EUR	EUR
BATEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6	5.652		6.557	
Waardeveranderingen	7	(2.270)		8.530	
Overige opbrengsten	8	89		113	
			3.471		15.200
LASTEN					
Prestatievergoeding	9	4		42	
Beheervergoeding	9	3.238		3.717	
Kosten bewaarder	9	67		68	
Overige kosten	9	526		523	
			3.835		4.350
RESULTAAT			(364)		10.850
BESTEMMING VAN HET RESULTAAT					
Fondsvermogen			(364)		10.850

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025

	01/01/25 31/12/25		01/01/24 31/12/24	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1.000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		(364)		10.850
Waardeveranderingen	2.270		(8.530)	
		2.270		(8.530)
Naar kasstromen herleid resultaat		1.906		2.320
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(28.317)		(9.948)	
Verkopen	76.096		40.704	
Mutatie kortlopende vorderingen	(124)		338	
Mutatie kortlopende schulden	(3.233)		2.930	
		44.423		34.024
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		46.329		36.344
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	12.161		16.637	
Uittredingen	(49.532)		(56.869)	
Distributie	(4.380)		(5.727)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(41.751)		(45.959)
Netto Kasstroom		4.578		(9.615)
Koers- en omrekeningsverschillen		(211)		(37)
Mutatie geldmiddelen		4.367		(9.652)
Geldmiddelen per aanvang periode		5.572		15.224
Geldmiddelen per einde periode		9.939		5.572
Toename / (afname) geldmiddelen		4.367		(9.652)

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:

	31/12/2025	31/12/2024	Mutatie in waarde vreemde valuta
EUR / USD	1,1746	1,0353	13,46%
EUR / CHF	0,9311	0,9397	-0,91%
EUR / DKK	7,4693	7,4577	0,16%
EUR/SEK	10,8169	11,4602	-5,61%

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

UITOEFENING STEMRECHT OP AANDELEN IN PORTEFEUILLE

In beginsel zal de beheerder gebruik maken van de bij de door het fonds gehouden aandelen behorende stemrechten. De Beheerder hanteert geen algemene richtlijnen voor stembeleid, maar oefent van geval tot geval, mede op basis van onze contacten met de onderneming, het stemrecht uit op de wijze die bij de betrokken onderneming het best aansluit bij de belangen van de participanten.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Stand begin verslagperiode	252.650	274.839
Aankopen	28.317	9.948
Verkopen	(76.096)	(40.704)
Waardeveranderingen van beleggingen	(2.059)	8.567
Stand einde verslagperiode	<u>202.812</u>	<u>252.650</u>

	<u>Boekwaarde 31/12/2024</u>	<u>Aankopen</u>	<u>Verkopen</u>	<u>Koersresultaat</u>	<u>Boekwaarde 31/12/2025</u>
Aandelen	247.254	28.317	(76.096)	(1.833)	197.642
Stockdividend	198	-	-	-	198
Vastrentende waarden	5.198	-	-	(226)	4.972
Totaal	<u>252.650</u>	<u>28.317</u>	<u>(76.096)</u>	<u>(2.059)</u>	<u>202.812</u>

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Samenstelling beleggingen per balansdatum		
Aandelen	197.840	247.452
Vastrentende waarden	4.972	5.198
Totaal	<u>202.812</u>	<u>252.650</u>

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

2. Vorderingen en overlopende activa

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Nog te ontvangen dividend	154	338
Nog te ontvangen (terugvorderbare) bronbelasting Zwitserland / Frankrijk	1.419	1.157
Afdrachtsvermindering	893	852
Nog te ontvangen interest vastrentende waarden	176	176
Nog te ontvangen van beheerder	13	8
Totaal vorderingen en overlopende activa	<u>2.655</u>	<u>2.531</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 fondsvermogen

	31/12/25	31/12/24
Stand begin boekjaar	1.157	1.099
Terugontvangen voorgaande boekjaren CHF	(69)	(420)
Terugontvangen voorgaande boekjaren EUR	(11)	(19)
	1.077	660
Vordering bronbelasting over dividend Zwitserland gedurende het boekjaar	342	472
Vordering bronbelasting over dividend Denemarken gedurende het boekjaar	-	25
Totaal nog te ontvangen (terugvorderbare) bronbelasting Zwitserland / Frankrijk / Denemarken	1.419	1.157

Over het jaar 2025 bedraagt de gemiddeld ingehouden dividendbelasting op dividenden van Amerikaanse vennootschappen 12,5% (2024 : 14,7%).

Over het jaar 2025 zijn, na aftrek van kosten, de volgende bedragen aan dividendbelasting terug ontvangen: Frankrijk € 11.225 (2024: € 19.434) en Zwitserland € 68.377 (2024: € 419.394).

3. Liquide middelen

	31/12/25	31/12/24
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
ABN Amro Bank N.V.	1.125	4.374
Caceis Bank	8.814	1.198
	9.939	5.572

4. Fondsvermogen

	31/12/25	31/12/24
<i>Mutaties in het fondsvermogen gedurende verslagperiode</i>		
Fondsvermogen begin verslagperiode	256.574	291.683
Toetredingen	12.161	16.637
Uittredingen	(49.532)	(56.869)
Resultaat boekjaar	(364)	10.850
Dividenduitkering	(4.380)	(5.727)
Fondsvermogen einde verslagperiode	214.459	256.574

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

4.1 Aantal participaties

	31/12/25	31/12/24
Stand begin verslagperiode	1.056.731	1.218.258
Toetredingen	50.532	79.586
Uittredingen	(206.189)	(241.113)
Stand per einde verslagperiode	901.074	1.056.731

4.2 Waarde van een deelnemingsrecht

	2025	2024	2023
Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000)	214.459	256.574	291.683
Aantal uitstaande participaties (stuks)	901.074	1.056.731	1.218.258
Netto vermogenswaarde per participatie (€)	238,0034	242,7987	239,4262

5. Kortlopende schulden

	31/12/25	31/12/24
Nog te betalen bedragen		
Beheerder	264	303
Bewaarder / Administrateur	14	31
Accountant	27	41
Overige schulden	344	209
	649	584

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Niet uit de balans blijken rechten en verplichtingen

Voor het fonds is geen sprake van niet uit de balans blijken 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”).

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

Gebeurtenissen na balansdatum

Het Amerikaanse Hooggerechtshof heeft een groot deel van de invoerheffingen van de Amerikaanse president Donald Trump – dé hoeksteen van zijn beleid – illegaal verklaard. Hoewel de onzekerheid over wat er volgt onverminderd hoog is, lijkt het erop dat de verstoring uit die hoek kleiner zal zijn. De Amerikaanse president kan nog steeds heffingen zonder medewerking van het parlement invoeren, maar hij is daarbij gebonden aan limieten met betrekking tot hoe lang die in stand mogen blijven en wanneer ze ingevoerd mogen worden. Bovendien is het zeer waarschijnlijk dat er dan nieuwe rechtszaken komen over de nieuwe heffingen. Als de Amerikaanse overheid de geïnde gelden terug moet betalen aan de Amerikaanse bedrijven – ruim 900 bedrijven hebben zaken daarover reeds aangespannen – kan de economie een oppepper uit die hoek krijgen, naast de verlaging van inkomstenbelasting voor de Amerikanen (zelfs met terugwerkende kracht tot begin 2025!).

Behalve op juridisch vlak, heeft de president van de Verenigde Staten ook te maken met tegenvallers op het strijdtoneel met de Fed, de Amerikaanse centrale bank. Sommige Republikeinse senatoren hebben zelfs gedreigd zijn benoeming van de nieuwe voorzitter van de bank te dwarsbomen zolang het Witte Huis de Fed blijft aanvallen. De aanleiding voor die harde opstelling is de dagvaarding van het Amerikaanse Openbaar Ministerie die begin 2026 op de mat van de bank viel. De gevolgen zijn al te zien: President Trump kon niet meer een lakei als nieuwe voorzitter van de Fed voordragen, maar moest een gerespecteerde vakman naar voren schuiven. Daardoor is de kans groot dat de Fed zich bij het uitstippelen van de monetaire koers niet zal laten leiden door de wensen van het Witte Huis, wat goed nieuws is voor onder meer de waarde van de Amerikaanse dollar.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

6. Opbrengsten uit beleggingen

	2025			
	Bruto dividend	(Coupon)rente	Bronbelasting	Netto opbrengst
Aandelen	5.422	-	2	5.424
Stockdividend	-	-	-	-
Obligaties	-	183	-	183
Liquide middelen	-	45	-	45
	5.422	228	2	5.652

	2024			
	Bruto dividend	(Coupon)rente	Bronbelasting	Netto opbrengst
Aandelen	6.309	-	3	6.312
Stockdividend	-	-	-	-
Obligaties	-	183	-	183
Liquide middelen	-	62	-	62
	6.309	245	3	6.557

Het bruto respectievelijk netto dividendrendement op de totale aandelenportefeuille bedraagt voor 2025 2,33% (2024: 2,44%) en 2,33% (2024: 2,44%). 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 2,49% (2024: 2,60%) en 2,50% (2024: 2,60%).

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

		2025	2024
Gerealiseerde koerswinsten	Aandelen	16.149	16.229
Gerealiseerde koersverliezen	Aandelen	-	-
Gerealiseerde valutawinsten	Aandelen	3.437	2.406
Gerealiseerde valutaverliezen	Aandelen	-	-
Gerealiseerde koerswinsten	Vastrentende waarden	-	-
Gerealiseerde koersverliezen	Vastrentende waarden	-	-
Gerealiseerde valutawinsten	Vastrentende waarden	-	-
Gerealiseerde valutaverliezen	Vastrentende waarden	-	-
Ongerealiseerde koerswinsten	Aandelen	65.611	13.780
Ongerealiseerde koersverliezen	Aandelen	(77.377)	(24.025)
Ongerealiseerde koerswinsten	Vastrentende waarden	-	-
Ongerealiseerde koersverliezen	Vastrentende waarden	(226)	(153)
Ongerealiseerde valutaresultaten		(9.653)	330
		(2.059)	8.567
Koers- en omrekeningsverschillen		(211)	(37)
(herwaardering van banksaldi, vorderingen/schulden in vreemde valuta)		(2.270)	8.530

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 2025	Werkelijk 2025	Werkelijk 2024
	% NVW	% NVW	EUR	EUR
Beheervergoedingen:				
– Beheervergoeding	1,30%	1,31%	3.238	3.717
– Prestatievergoeding	PM	PM	4	42
Vergoeding bewaarder	0,02%	0,01%	17	29
Vergoeding juridisch eigenaar	0,01%	0,03%	67	68
Vergoeding administrateur	0,06%	0,04%	93	125
Kosten in verband met uitvoering beleggingsb	0,04%	0,04%	93	107
Accountantskosten	0,01%	0,02%	48	46
Kosten toezicht	0,01%	0,01%	33	31
Vermindering bronbelasting	0,00%	0,04%	109	115
Andere kosten	0,02%	0,05%	133	70
	1,47%	1,55%	3.835	4.350

* 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) 1,55% over de verslagperiode (op jaarbasis) komt iets hoger uit in vergelijking met de in het prospectus geprognosticeerde LKR van 1,45 % 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 2025 t/m 31 december 2025 is 17,33% (2024: –/– 8,06%)

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

10. Kostenvergelijking

Berekening:

Beleggingen		Participaties		Saldo
Aandelen	28.317.460	Uitgifte	12.161.405	
Verkopen	76.095.783	Inkopen	49.531.501	
Som aan- en verkopen	104.413.244	Som uitgifte en inkopen	61.692.906	42.720.338
Gemiddelde intrinsieke waarde	246.497.828	316.014.397,37 / 246.497.828 * 100%		17,33%

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 € 3.835.846 over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het fonds bedraagt € 246.497.828 zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025 1,5544 % bedraagt (2024 : 1,5187 %).

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	2025	2024
Aandelen	50	29
Obligaties	-	-
	50	29

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

11. Resultaten per deelnemingsrecht*

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Opbrengsten	6,37	6,31	6,17	4,27	3,41	3,64
Waardeverandering	(2,52)	8,07	16,51	(33,20)	43,80	(10,23)
Kosten **	(3,50)	(3,50)	(3,50)	(3,52)	(6,26)	(3,24)
	0,35	10,88	19,18	(32,45)	40,95	(9,83)

* in euro's, de bedragen in bovenstaande tabel zijn berekend op basis van gedurende een boekjaar gemiddeld aantal uitstaande participaties. 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 2025 heeft Beleggingsfonds Hoofbosch dividend uitgekeerd. Het bruto-dividend per participatie staat in de tabel op pagina 4. Bij de dividenduitkering is 15% Nederlandse dividendbelasting ingehouden. Het netto dividend is kosteloos herbelegd tegen de ex-dividendkoers van 1 juli 2025.

12. Uitvoering beleggingsbeleid

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

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 had de bewaring van de financiële instrumenten van het fonds eerder uitbesteed aan Caceis Bank en ABN AMRO Bank (gezamenlijk de "custodians"). Na de wijziging van custodian in december 2025, waarbij Caceis werd vervangen door InsingerGilissen, heeft InsingerGilissen deze rol overgenomen. ABN AMRO blijft zijn bestaande functie als custodian vervullen. De bewaarregelingen zijn verder grotendeels ongewijzigd gebleven en de bewaarder en custodians blijven aansprakelijkheid dragen voor het verlies van in bewaring genomen financiële instrumenten.

14. Personeel

Bij het fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

15. Beloningsbeleid beheerder

In totaal werd in 2025 door de beheerder aan de medewerkers (de twee bestuurders en vijf medewerkers in dienst van de beheerder), een beloning uitbetaald van € 1.116.122 (2024: € 1.044.420), waarvan € 1.106.254 vast (2024: € 1.010.644) en € 9.868 variabel (2024: € 33.776). Van de totale beloning in 2025 heeft 91,1% (2024: 86,1%) betrekking op "identified staff" zoals beschreven in de ESMA-richtsnoeren en 8,9% (2024: 13,9%) 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.

Haarlem, 22 april 2026

Beheerder

De Grote Voskuil Capital B.V.

BELGGINGSFONDS 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:

	2025	2024
Dhr. M.T.M. van Winden (Bestuur)	28.729,1773	29.479,9956
Dhr. R.J. Engels (Bestuur)	14.713,5481	15.010,9580
De Grote Voskuil Capital B.V. (Beheerder)	31.604,2633	31.125,6011
Dr. P.M.L. Frentrop (raad van commissarissen)	1.274,1621	1.233,5147

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

	2025	2024
	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 2025

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 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 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2025;
2. de winst-en-verliesrekening over 2025; 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.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

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

Wij verwijzen naar pagina 18/19 van het verslag van de beheerder waarin de beheerder van Beleggingsfonds Hoofbosch een overzicht heeft opgenomen van hun eigen risico-inschattingen.

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

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

ontvangen dat alle bekende gevallen van het niet voldoen aan relevante wet- en regelgeving aan ons zijn gemeld.

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;

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

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.

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

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.

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;

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

- 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.

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, 22 april 2026

Forvis Mazars Accountants N.V.

L. Zuur MSc RA