

# **Beleggingsfonds Hoofbosch**

**HALFJAARVERSLAG**

**over de periode**

**1 januari 2011 – 30 juni 2011**

## Beleggingsfonds Hoofbosch

### Inhoudsopgave

<b>Algemene Informatie</b> .....	3
Algemeen.....	4
Beleggingsbeleid.....	4
Risicoprofiel.....	5
Resultaat.....	5
Bewaarder.....	5
Verslag van de beheerder.....	6
<b>Kerngegevens</b> .....	7
<b>Balans</b> .....	8
<b>Winst- en Verliesrekening</b> .....	9
<b>Kasstroom overzicht</b> .....	10
<b>Waarderingsgrondslagen en Fiscale Positie</b> .....	11
Algemene grondslagen.....	11
Grondslagen waardebepaling.....	11
Grondslagen voor de resultaatbepaling.....	11
Berekening intrinsieke waarde.....	11
Fiscale positie van het fonds.....	11
<b>Toelichting op de Balans</b> .....	12
<b>Toelichting op de Winst- en Verliesrekening</b> .....	14
<b>Overzicht portefeuille</b> .....	17
<b>Controleverklaring</b> .....	18

## **Beleggingsfonds Hoofbosch**

### **Algemene Informatie**

#### ***Beheerder***

De Grote Voskuil Capital B.V.  
Harderwijkerweg 332  
8077 RK Hulshorst  
[www.hoofbosch.nl](http://www.hoofbosch.nl)

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

Raad van Toezicht  
Prof. Dr. M. van Nieuwkerk (voorzitter)  
Mr. R.R. Hazewinkel

#### ***Bewaarder***

Stichting Bewaarder Beleggingsfonds Hoofbosch  
Claude Debussylaan 24  
1082 MD AMSTERDAM  
[www.ant-trust.nl](http://www.ant-trust.nl)

Directie  
Mr. L.J.J.M. Lutz  
Mr. drs. H.M. van Dijk

#### ***Accountant***

Mazars Paardekooper Hoffman N.V.  
Postbus 23123  
3001 KC Rotterdam

#### ***Postadres***

De Grote Voskuil Capital B.V.  
Harderwijkerweg 332  
8077 RK Hulshorst  
[www.hoofbosch.nl](http://www.hoofbosch.nl)

## **Beleggingsfonds Hoofbosch**

### **Algemeen**

Beleggingsfonds Hoofbosch is opgericht op 1 augustus 2006. Het fonds is een semi-open end fonds voor gemene rekening. Het Fonds is niet genoteerd op een effectenbeurs. Een fonds voor gemene rekening is geen rechtspersoon, maar een overeenkomst tussen de Beheerder, de Bewaarder en elk van de deelnemers (participanten). Op grond van die overeenkomst worden door de Beheerder voor rekening en risico van de participanten gelden belegd in vermogenswaarden die op naam van de Bewaarder voor de participanten worden bewaard. De participanten zijn uitsluitend gerechtigd tot een evenredig deel van het fondsvermogen in verhouding tot het aantal participaties waarvoor zij in het fonds deelnemen ten opzichte van het totale aantal uitstaande participaties.

Het Fonds heeft een besloten karakter: Participaties zijn alleen overdraagbaar aan het Fonds zelf.

Het Fonds is verplicht om, tenzij zich bijzondere omstandigheden voordoen, maandelijks (op een Transactiedag) Participaties uit te geven of in te kopen tegen de Netto Vermogenswaarde van de Participaties (plus of minus een opslag of afslag).

Er kan voor een minimum bedrag van € 100.000 worden deelgenomen in het Fonds. 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. Het Fonds kan Participaties uitgeven en inkopen.

Verzoeken om uitgifte of inkoop kunnen worden gedaan aan de Bewaarder, door middel van daartoe via de Website ter beschikking gestelde formulieren.

De beheerder beschikt niet over een vergunning voor het Fonds als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet financieel toezicht, omdat de vrijstelling van artikel 4 lid 1 onder a van de Vrijstellingsregeling Wft van 23 november 2006 (Staatscourant 229) van toepassing is.

### **Beleggingsbeleid**

Beleggingsfonds Hoofbosch (het "Fonds") belegt hoofdzakelijk in aandelen van solide ondernemingen en obligaties van betrouwbare overheden. Daarnaast kan een gering percentage van de beleggingen worden aangehouden in goud. 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.

## **Beleggingsfonds Hoofbosch**

### **Risicoprofiel**

De waarde van uw beleggingen kunnen fluctueren. Resultaten uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst. Beleggen bij wie en in welke vorm dan ook brengt financiële risico's met zich mee. In aanvulling op bovenstaande wordt verwezen naar het prospectus. Beleggen in het fonds brengt hoge risico's met zich mee en is alleen geschikt voor beleggers, die het zich kunnen veroorloven hun gehele belegging in het fonds te verliezen.

### **Resultaat**

In de periode van 1 januari 2011 t/m 30 juni 2011 is de koers van één Participatie van het Fonds gedaald van € 105,7602 naar € 101,1818, een procentuele daling van 4,33%. De laagste handelskoers die tussentijds bereikt werd, was € 101,1818 op 30 juni 2011.

Het totaal aantal uitstaande Participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 327.797 en per 30 juni 2011 434.851.

### **Bewaarder**

Stichting Bewaarder Hoofbosch Beleggingsfonds treedt sinds 1 februari 2007 op als Bewaarder voor Beleggingsfonds Hoofbosch en is, ten behoeve van de Participanten, juridisch eigenaar van de bezittingen van het Fonds. De activa van het Fonds worden door de Bewaarder gescheiden gehouden van het vermogen van de Bewaarder. De Bewaarder heeft tevens als taken:

- er op toe te zien dat de Beheerder het vermogen van het Fonds beheert in overeenstemming met wat daarover in het prospectus en in de Voorwaarden van Beheer en Bewaring is bepaald;
- het voeren van de financiële en beleggingsadministratie van het Fonds; en
- het bijhouden van het participantenregister van het Fonds.

## **Beleggingsfonds Hoofbosch**

### **Verslag van de beheerder**

Turbulentie aan het macrofront in de eerste helft van 2011: spanningen in euroland en begrotingsperikelen in de V.S. Een en ander had tot gevolg dat aandelen fors terrein moesten prijsgeven. Daarentegen zaten alle overige door Hoofbosch geselecteerde assetcategorieën in de lift: Nederlandse en Zwitserse staatsobligaties, dollar, Zwitserse frank en goud. Hoofbosch sloot het eerste halfjaar af met een verlies van 4,33%.

#### **Euro**

In Europa is de situatie m.b.t. de euro verder verslechterd. En ook in de eerste helft van 2011 is het gebruikelijke patroon waarneembaar: 1) eerst opluchting na nieuwe afspraken in Brussel, 2) gevolgd door twijfel als details bekend worden, 3) gevolgd door grote zorgen als men zich de effecten van de details gaat realiseren, 4) uiteindelijk gevolgd door weer een nieuw set van crisismaatregelen, enzovoorts.

#### **Zwitserland**

Één land steekt als een rots boven Europa uit: Zwitserland. De frank steeg in de eerste zes maanden van 2011 naar een 'all time high' t.o.v. de euro. In The Economist (23 juli) wordt onder de titel 'Swiss gold' nog eens uiteengezet dat valuta doorgaans minder waard worden op één uitzondering na: de Zwitserse frank. Zwitserland is buitengemeen aantrekkelijk voor de risico mijdende belegger, zo wordt betoogd, en heeft de plaats van de oude sterke D-mark ingenomen. De inflatie bedraagt er minder dan 1% en het overschot op de lopende rekening valt te becijferen op 15% van het BNP. Ondanks de sterke frank floreert de export en groeit de economie dit jaar en volgend jaar met ca. 2%. Tot slot wordt voor dit jaar rekening gehouden met een klein begrotingsoverschot en bedraagt de totale staatsschuld ca. 53% van het BNP. Hoe anders is dat in de rest van Europa.

Ook in een publicatie van Credit Suisse (Investment returns yearbook 2011) worden de kwaliteiten van Zwitserland voor het voetlicht gebracht. Zo behoort Zwitserland thans tot 's werelds meest concurrerende landen. Zwitserse staatsobligaties laten vanaf 1900 een relatief extreem hoge reële gemiddelde jaarlijkse opbrengst zien van 2,1% (Duitsland -1,9%, Frankrijk -0,1, Italië -1,7%, Nederland +1,4%) en het land geniet vanaf 1900 van 's werelds laagste inflatie (gem. 2,3% per jaar) en 's werelds sterkste valuta.

Bovenal komen de auteurs (o.m. professoren aan de London Business School) van het Credit Suisse rapport tot de conclusie dat, na bestudering van 111 jaar data van 22 landen, beleggen in ondernemingen met een stabiele dividendstroom de voorkeur geniet boven beleggingen in zogenaamde groeiondernemingen. De V.S., Nederland en Zwitserland behoren vanaf 1900 tot de best presterende aandelenmarkten. Frankrijk, Duitsland en Italië tot de slechtst presterende. Het hoeft geen betoog dat wij hierin, onder het motto "lessen uit het verleden zijn een garantie voor de toekomst", een krachtige onderbouwing zien van onze beleggingsstrategie die gericht is op de V.S., Nederland en Zwitserland.

#### **Portefeuille**

Wat betreft de portefeuille hebben we in de eerste helft van 2011 onze belangen in Fugro, Galapagos, Google, KPN, Nestle, L'Oreal, Paccar, Pepsico, Procter & Gamble, Royal Dutch Shell, Schindler en Suntech verder uitgebreid. Tot slot is ook het belang in de 4% NL Staat 2037 opgehoogd.

Hulshorst, 20 augustus 2011

#### **Beheerder**

De Grote Voskuil Capital B.V.

#### **Bewaarder**

Stichting Bewaarder Beleggingsfonds Hoofbosch

## Beleggingsfonds Hoofbosch

### Kerngegevens

	30-06-11	31-12-10	31-12-09	31-12-08	31-12-07
Aantal uitstaande participaties	434.851	327.797	256.760	183.261	173.996
Participatiewaarde (€)	101,1818	105,7602	86,7478	73,3243	94,4806
Fondsvermogen ( x € 1.000)	43.999	34.668	22.273	13.437	16.439
Hoogste koers (€)	105,7602	105,7602	87,1699	94,6233	103,0721
Laagste koers (€)	101,1818	86,7478	68,9002	71,2408	91,5357
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	(4,33%)	21,92%	18,31%	(22,39%)	(4,38%)
Expense ratio na performance fee (%)	0,87%	3,10%	2,29%	1,92%	2,08%
Expense ratio na performance fee (%) op basis van intrinsieke waarde ultimo jaar	0,79%	2,49%			

Ter illustratie is de Expense Ratio vermeld op basis van de intrinsieke waarde per 31 december 2010.

## Beleggingsfonds Hoofbosch

### Balans per 30 juni 2011

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	30 juni 2011		31 december 2010	
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIVA</b>					
<b>BELEGGINGEN</b>					
Aandelen	1	32.417		28.610	
Vastrentende waarden		8.401		5.833	
Overige beleggingen		2.215		1.865	
			43.033		36.308
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>					
Vorderingen en overlopende activa	2	173		128	
Liquide middelen	3	1.010		3.008	
			1.183		3.136
<b>TOTAAL ACTIVA</b>			<u>44.216</u>		<u>39.444</u>
<b>PASSIVA</b>					
<b>FONDSVERMOGEN</b>					
	4	43.999		34.668	
			43.999		34.668
<b>KORTLOPENDE SCHULDEN</b>					
Vooruitontvangen bedragen uit hoofde van intredingen		150		3.162	
Nog te betalen bedragen	5	67		1.614	
			217		4.776
<b>TOTAAL PASSIVA</b>			<u>44.216</u>		<u>39.444</u>

## Beleggingsfonds Hoofbosch

### Winst- en Verliesrekening

Over de periode 1 januari 2011 t/m 30 juni 2011

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-11 / 30-06-11		01-01-10 / 30-06-10	
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>BATEN</b>					
Opbrengsten uit beleggingen		745		371	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.730		(21)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(3.861)		1.748	
			(1.386)		2.098
<b>LASTEN</b>					
Performance fee	8	-		115	
Beheervergoeding	8	308		188	
Kosten Bewaarder	8, 10	11		11	
Overige kosten	8, 10	31		32	
			350		346
<b>RESULTAAT</b>			<u>(1.736)</u>		<u>1.752</u>
<b>BESTEMMING VAN HET RESULTAAT</b>					
Fondsvermogen			(1.736)		1.752

## Beleggingsfonds Hoofbosch

### Kasstroom overzicht

Over de periode 1 januari 2011 t/m 30 juni 2011

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-11 / 30-06-11		01-01-10 / 30-06-10	
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>					
Resultaat			(1.736)		1.752
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(14.207)		(5.041)	
Verkopen		5.351		220	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		3.861		(1.748)	
Gerealiseerde waardeveranderingen		(1.730)		21	
Mutatie kortlopende vorderingen		(45)		1	
Mutatie kortlopende schulden		(4.559)		(42)	
			<u>(11.329)</u>	<u>(6.589)</u>	
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			<u>(13.065)</u>	<u>(4.837)</u>	
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		12.784		6.008	
Uittredingen		(1.717)		(428)	
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			<u>11.067</u>	<u>5.580</u>	
<b>Netto Kasstroom</b>			<u>(1.998)</u>	<u>743</u>	
<b>Mutatie geldmiddelen</b>					
Geldmiddelen per aanvang periode			3.008		470
Geldmiddelen per einde periode			1.010		1.213
Toename / (afname) geldmiddelen			<u>(1.998)</u>	<u>743</u>	

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte methode.

## **Beleggingsfonds Hoofbosch**

### **Waarderingsgrondslagen en Fiscale Positie**

#### **Algemene grondslagen**

Alle bedragen luiden in euro's, tenzij anders vermeld.

#### **Grondslagen waardebeoordeling**

De waardering van effecten vindt als volgt plaats:

- Beursgenoteerde effecten en derivaten worden gewaardeerd tegen de meest recente officiële beurskoers (slotkoers) van de voorgaande maand;
- Liquide middelen en deposito's die onmiddellijk opeisbaar zijn worden gewaardeerd op nominale waarde;
- Alle overige beleggingen worden, bij afwezigheid van een beurskoers, 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 ultimo wisselkoers van de voorgaande maand.

#### **Grondslagen voor de resultaatbepaling**

Het resultaat wordt bepaald door gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersresultaten die betrekking hebben op beleggingen evenals de opbrengsten van het in de afgelopen maand gedeclareerde contant dividend en de rente over die maand te verminderen met de aan die maand toe te rekenen kosten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

#### **Berekening intrinsieke waarde**

De Netto Vermogenswaarde per Participatie in € wordt iedere eerste werkdag van de maand vastgesteld door de Bewaarder, 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 de performance fee en nog te ontvangen rente.

#### **Fiscale positie van het fonds**

Het Fonds is "fiscaal transparant" voor de Nederlandse vennootschapsbelasting, als gevolg waarvan het Fonds niet onderworpen is aan de Nederlandse vennootschapsbelasting. De door het Fonds ontvangen opbrengsten uit beleggingen worden rechtstreeks bij de Participanten in de belastingheffing betrokken. Uitkeringen door het Fonds zijn niet onderworpen aan inhouding van Nederlandse dividendbelasting. Op opbrengsten die door het Fonds zijn ontvangen uit Nederlandse beleggingen wordt dividendbelasting ingehouden. Omdat dergelijke opbrengsten 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.

Op opbrengsten die door het Fonds zijn ontvangen uit buitenlandse beleggingen kan in het desbetreffende land bronbelasting zijn ingehouden. Omdat dergelijke opbrengsten worden toegerekend aan de Participant, kan de bronbelasting mogelijk verminderd worden indien een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting van toepassing is op de uitgekeerde opbrengsten. Enige resterende bronbelasting op het niveau van de onderliggende beleggingen van het Fonds zal in het algemeen verrekend kunnen worden met verschuldigde inkomsten- of vennootschapsbelasting door in Nederland gevestigde particuliere Participanten en in Nederland gevestigde vennootschapsbelastingplichtige Participanten.



## Beleggingsfonds Hoofbosch

### Toelichting op de Balans

Bedragen x € 1.000

				30-06-11	31-12-10
<b>1. Beleggingen</b>					
Stand begin verslagperiode				36.308	22.116
Aankopen				14.207	12.976
Verkopen				(5.351)	(4.579)
Waardeveranderingen van beleggingen				(2.131)	5.795
Stand einde verslagperiode				<u>43.033</u>	<u>36.308</u>
	Boekwaarde 31-12-10	Aankopen	Verkopen	Koersresultaat	Boekwaarde 30-06-11
Aandelen	28.610	7.929	(2.220)	(1.902)	32.417
Vastrentende waarden	5.833	4.092	(1.364)	(160)	8.401
Overige beleggingen (goud)	1.865	2.186	(1.767)	(69)	2.215
Totaal	<u>36.308</u>	<u>14.207</u>	<u>(5.351)</u>	<u>(2.131)</u>	<u>43.033</u>
				30-06-11	31-12-10
<b>Samenstelling beleggingen per balansdatum</b>					
Aandelen				32.417	28.610
Vastrentende waarden				8.401	5.833
Overige beleggingen (goud)				2.215	1.865
Totaal				<u>43.033</u>	<u>36.308</u>
				30-06-11	31-12-10
<b>2. Vorderingen en overlopende activa</b>					
Nog te ontvangen dividend				8	20
Nog te ontvangen interest				165	108
Totaal vorderingen en overlopende activa				<u>173</u>	<u>128</u>

## Beleggingsfonds Hoofbosch

### Toelichting op de Balans

Bedragen x € 1.000

	30-06-11	31-12-10
<b>3. Liquide middelen</b>		
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
ABN AMRO Bank N.V.	858	-
Theodoor Gilissen Bankiers N.V.	152	3.008
Totaal liquide middelen	<u>1.010</u>	<u>3.008</u>

### 4. Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen gedurende de verslagperiode waren als volgt:

Fondsvermogen begin verslagperiode	34.668	22.273
Toetredingen	12.784	12.575
Uittredingen	(1.717)	(5.733)
Saldo baten en lasten	(1.736)	5.553
Fondsvermogen einde verslagperiode	<u>43.999</u>	<u>34.668</u>

#### 4.1 Aantal participaties

Stand per begin verslagperiode	327.797	256.760
Toetredingen	123.780	132.130
Uittredingen	(16.726)	(61.093)
Stand per einde verslagperiode	<u>434.851</u>	<u>327.797</u>

#### 4.2 Participatiewaarde per deelnemingsrecht

Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000)	43.999	34.668
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	434.851	327.797
Netto vermogenswaarde per gewoon aandeel (€)	101,1818	105,7602

### 5. Kortlopende schulden

Beheerder	55	214
Bewaarder	5	5
Accountant	-	-
Overige schulden	7	26
Vermogensbeheer – af te wikkelen beleggingstransacties	-	1.369
Totaal kortlopende schulden	<u>67</u>	<u>1.614</u>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan een jaar.

## Beleggingsfonds Hoofbosch

### Toelichting op de Winst- en Verliesrekening

Bedragen x € 1.000

#### 6. Opbrengsten uit beleggingen

##### *Dividend*

Hieronder zijn verantwoord de netto contante dividenden en de marktwaarde van de ontvangen aandelen uit stockdividend.

##### *Interest baten lopende rekening*

De interestvergoeding over de banksaldo.

#### 7. Waardeveranderingen van beleggingen

Dit betreft de gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten op beleggingen.

#### 8. Kostenvergelijking

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Bedragen x € 1.000	EUR	EUR	
Performance fee	-	-	-
Beheervergoeding	308	308	-
Kosten Bewaarder	11	11	-
Overige kosten	31	101	(69,31%)
Totaal	350	420	(16,67%)

In het prospectus d.d. 1 september 2007 is vermeld dat de beheerder er naar zal streven dat de overige kosten, onvoorziene omstandigheden voorbehouden, niet meer dan 0,5% op jaarbasis van de gemiddelde netto vermogenswaarde bedragen. Voor de verslagperiode zijn de overige kosten conform prospectus maximaal EUR 101.000.

## Beleggingsfonds Hoofbosch

### 9. Overige toelichtingen

#### *Omloopfactor*

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 deelnemingsrechten gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds maal een factor van honderd.

De PTR voor de periode 1 januari 2011 t/m 30 juni 2011 is 12,63%.

#### *Kostenratio*

De kostenratio ofwel Total Expense Ratio (TER) wordt door de toezichthouder gedefinieerd als de verhouding tussen de totale kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds (= gemiddelde van fondsvermogens op kwartaaleinde). De toezichthouder definieert de totale kosten als alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat alsmede ten laste van het vermogen zijn gebracht. De kosten van beleggingstransacties en interestkosten worden buiten beschouwing gelaten evenals de kosten verband houdend met het toe- en uittreden van deelnemers voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten bedragen € 349.186 over de periode 1 januari 2011 t/m 30 juni 2011. De gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds bedraagt € 40.365.991, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2011 t/m 30 juni 2011 0,87% bedraagt.

Indien ter illustratie de kostenratio berekend wordt op basis van de intrinsieke waarde per 31 december 2010 bedraagt de kostenratio 2,49%.

### 10. Uitbestedingen

De volgende kerntaken zijn door het Fonds uitbesteed:

#### *Administratievoering*

De administratie is uitbesteed aan Stichting Bewaarder Hoofbosch Beleggingsfonds. Zij voert de administratie voor het Fonds, waaronder het verwerken van alle beleggingstransacties, het verwerken van de inkomsten en uitgaven en het opstellen van de maandelijkse Netto Vermogenswaarde. Tevens stelt zij, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, het halfjaarbericht en de jaarrekening van het Fonds op.

Stichting Bewaarder Hoofbosch Beleggingsfonds ontvangt voor deze werkzaamheden een vergoeding van € 17.500,00 per jaar, exclusief BTW.

#### *Uitvoeren van bewaardersactiviteiten*

De Bewaring van de beleggingen is uitbesteed aan Stichting Bewaarder Hoofbosch Beleggingsfonds. 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.

Stichting Bewaarder Hoofbosch Beleggingsfonds ontvangt voor deze werkzaamheden een vergoeding van 0,125 % per kwartaal, exclusief BTW, te berekenen over de Intrinsieke Waarde van het Fonds op de laatste werkdag van elk kwartaal met een minimum vergoeding van € 7.500,00 en een maximum vergoeding van € 17.500,00.

## **Beleggingsfonds Hoofbosch**

### *Uitvoering beleggingsbeleid*

Het beleggingsbeleid is uitbesteed aan de Grote Voskuil Capital B.V. (de Beheerder). 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 0,125% per maand te berekenen over de Intrinsieke Waarde van het Fonds op de Waarderingsdag, mits deze dag de laatste dag van een maand is. Na afloop van elk kalenderjaar heeft de Beheerder recht op een performance fee van 10% van het, conform de Waarderingsgrondslagen vastgestelde, netto rendement boven de hurdle rate. De hurdle rate is een drempel voor de performance fee, bedraagt 7% per jaar en is cumulatief.

### **11. Personeel**

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

Hulshorst, 20 augustus 2011

### **Beheerder**

De Grote Voskuil Capital B.V.