

BELEGGINGSFONDS HOOFBOSCH

JAARVERSLAG

2009

Beheerder

De Grote Voskuil Capital B.V.
Harderwijkerweg 332
8077 RK Hulshorst
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

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 Hoofbosch
Harderwijkerweg 332
8077 RK Hulshorst

INHOUDSOPGAVE

HOOFBOSCH	3
ALGEMEEN.....	3
BELEGGINGSBELEID.....	3
RISICOPROFIEL.....	4
RESULTAAT.....	4
BEWAARDER... ..	4
VERSLAG VAN DE BEHEERDER.....	5
KERNGEGEVENS.....	6
BALANS	7
WINST- EN VERLIESREKENING	8
KASSTROOM OVERZICHT.....	9
WAARDERINGSGRONDSLAGEN EN FISCALE POSITIE.....	10
WAARDERINGSGRONDSLAGEN.....	10
GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING	10
BEREKENING INTRINSIEKE WAARDE	10
FISCALE POSITIE VAN HET FONDS	10
TOELICHTING OP DE BALANS.....	12
OVERZICHT PORTEFEUILLE	13
ACCOUNTANTSVERKLARING.....	14

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.

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 2009 tot en met 31 december 2009 is de koers van één participatie van het Fonds gestegen van € 73,3243 naar € 86,7478, een procentuele stijging van 18,31%. Het laagste punt dat tussentijds bereikt werd, was € 68,9002 op 5 maart 2009.

Het totaal aantal uitstaande participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 183.261,2065 en per 31 december 2009 256.760,1475.

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.

VERSLAG VAN DE BEHEERDER

Hulshorst, 2010

Beheerder

De Grote Voskuil Capital B.V.

Bewaarder

Stichting Bewaarder
Beleggingsfonds Hoofbosch

Hoofbosch

Per 31 december 2009

Kerngegevens

	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2006
Aantal uitstaande participaties	256.760	183.261	173.996	147.311
Participatiewaarde (euro)	86,7478	73,3243	94,4806	98,8070
Fondsvermogen (x 1.000 euro)	22.273	13.438	16.439	14.555
Hoogste koers (euro)	87,1699	94,6233	103,0721	100,5272
Laagste koers (euro)	68,9002	71,2408	91,5357	98,2447
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	18,31%	-22,39%	-4,38%	-1,19%
Expense Ratio (%)	1,96%	1,92%	2,08%	0,45%

Hoofbosch

Per 31 december 2009

(bedragen x EUR 1.000)

Balans

ACTIVA	31-12-2009	31-12-2008
BELEGGINGEN		
Aandelen	17.753	9.149
Vastrentende waarden	3.029	3.078
Overige	1.450	1.031
	22.232	13.258
VLOTTENDE ACTIVA		
Vorderingen en overlopende activa	0	6
Liquide middelen	470	295
	470	301
TOTAAL ACTIVA	22.702	13.559
PASSIVA		
FONDSVERMOGEN	22.327	13.438
KORTLOPENDE SCHULDEN		
Nog te betalen bedragen	375	121
	375	121
TOTAAL PASSIVA	22.702	13.559

Hoofbosch

Over de periode 1 januari t/m 31 december 2009

(bedragen x EUR 1.000)

Winst- en verliesrekening

	01-01-09 / 31-12-09	01-01-08 / 31-12-08
Opbrengsten uit beleggingen	557	-993
Waardeveranderingen van beleggingen	2.745	-2.496
Overige bedrijfsopbrengsten	34	18
	<hr/>	<hr/>
Som der bedrijfsopbrengsten	3.336	-3.471
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	270	234
Overige bedrijfskosten	46	38
	<hr/>	<hr/>
Som der bedrijfslasten	316	272
	<hr/>	<hr/>
Resultaat	3.020	-3.741

Hoofbosch

Kasstroom overzicht

(bedragen x EUR 1.000)

Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	31-12-09	31-12-08
Resultaat	3.020	-3.741
Saldo toe- en uittreding	5.869	740
Mutatie beleggingen	-8.974	3.052
Mutatie kortlopende vorderingen	6	-1
Mutatie kortlopende schulden	254	-54
Mutatie geldmiddelen	175	-4

Waarderingsgrondslagen en Fiscale Positie

ALGEMENE GRONDSLAGEN

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

GRONDSLAGEN WAARDEBEPALING

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 verrekenbaar kunnen worden met verschuldigde inkomsten- of vennootschapsbelasting door in Nederland gevestigde particuliere Participanten en in Nederland gevestigde vennootschapsbelastingplichtige Participanten.

Hoofbosch**Toelichting op de balans**

(bedragen x EUR 1.000)

Beleggingen	31-12-09	31-12-08
Stand begin verslagperiode	13.258	16.310
Beleggingen	8.974	-3.052
Stand einde verslagperiode	22.232	13.258
Liquide middelen	31-12-09	31-12-08
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd: R/C Theodoor Gilissen Bankiers N.V.	470	295
	470	295
Fondsvermogen	31-12-09	31-12-08
De mutatie in het fondsvermogen is als volgt opgebouwd:		
Fondsvermogen begin verslagperiode	13.438	16.439
Saldo toetreding	6.313	2.269
Saldo uittreding	-444	-1.529
Saldo baten en lasten	3.020	-3.741
Fondsvermogen einde verslagperiode	22.327	13.438
Kortlopende schulden	31-12-09	31-12-08
Beheerder	28	17
Bewaarder	5	5
Overige schulden	42	99
Storting	300	0
Totaal	375	121

Overzicht portefeuille 31-12-2009

	Aantal	Valuta	Kostprijs	Koers	Koersdatum	Waarde	Ongerealiseerd resultaat	W/V	Weging
Zakelijke waarden									
Crucell (ENX) NL0000358562	100.000	EUR	14,52	13,90	12/31/2009	1.390.000,00	-62.012,22	-4,27%	6,12%
DSM NL0000009827	44.000	EUR	32,65	34,46	12/31/2009	1.516.240,00	79.847,36	5,56%	6,68%
Fugro NL0000352565	35.000	EUR	40,63	40,26	12/31/2009	1.409.100,00	-12.934,74	-0,91%	6,21%
Glaxosmithkline US37733W1053	25.000	USD	45,11	42,25	12/31/2009	733.201,44	-91.362,83	-11,08%	3,23%
Google -A- US38259P5089	500	USD	594,32	619,98	12/31/2009	215.181,17	10.341,72	5,05%	0,95%
Goud,Ounces Fijn	1.903	USD	734,52	1.097,35	12/31/2009	1.449.574,52	436.329,02	43,06%	6,39%
Johnson and Johnson US4781601046	25.000	USD	62,25	64,41	12/31/2009	1.117.763,43	13.483,83	1,22%	4,92%
KPN NL0000009082	130.000	EUR	11,42	11,84	12/31/2009	1.539.200,00	54.180,84	3,65%	6,78%
L'Oreal FR0000120321	20.500	EUR	76,03	78,00	12/31/2009	1.599.000,00	40.309,61	2,59%	7,04%
Nestle CH0038863350	49.000	CHF	45,94	50,20	12/30/2009	1.657.994,07	264.013,21	18,94%	7,30%
P.S. Lindt Und Spruengli CH0010570767	550	CHF	3.157,62	2.220,00	12/30/2009	822.998,11	-261.551,55	-24,12%	3,63%
Paccar -U\$- US6937181088	40.000	USD	43,90	36,27	12/31/2009	1.007.080,38	-248.268,40	-19,78%	4,44%
Pepsico US7134481081	25.000	USD	65,34	60,80	12/31/2009	1.055.115,92	-121.514,08	-10,33%	4,65%
Procter and Gamble US7427181091	35.000	USD	60,53	60,63	12/31/2009	1.473.032,07	-45.035,18	-2,97%	6,49%
Royal Dutch Shell -A- GB00B03MLX29	75.000	EUR	23,87	21,10	12/31/2009	1.582.500,00	-208.044,34	-11,62%	6,97%
Suntech Power Hldgs US86800C1045	55.000	USD	18,90	16,63	12/31/2009	634.909,07	-115.305,56	-15,37%	2,80%
						19.202.890,18			84,59%
Vastrentende waarden									
4,00 % Kingdom of the Netherlands 05/37 NL0000102234	3.000.000	EUR	92,76	97,10	12/31/2009	3.029.383,56	130.242,50	4,68	13,34%
						3.029.383,56			13,34%
Liquiditeiten									
502952EUR	470.362	EUR	1,00	1,00	12/31/2009	470.361,64	0,00	0	2,07%
						470.361,64			2,07%
Totaal 211502952						22.702.635,38			100,00%