

Beleggingsfonds Hoofbosch

JAARVERSLAG

2010

Beleggingsfonds Hoofbosch

Inhoudsopgave

Algemene Informatie.....	3
Algemeen.....	4
Beleggingsbeleid.....	4
Risicoprofiel.....	5
Resultaat.....	5
Bewaarder.....	5
Verslag van de beheerder.....	6
Kerngegevens.....	8
JAARREKENING	
Balans.....	9
Winst- en Verliesrekening.....	10
Kasstroom overzicht.....	11
Waarderingsgrondslagen en Fiscale Positie.....	12
Algemene grondslagen.....	12
Grondslagen waardebepaling.....	12
Grondslagen voor de resultaatbepaling.....	12
Berekening intrinsieke waarde.....	12
Fiscale positie van het fonds.....	12
Toelichting op de Balans.....	13
Toelichting op de Winst- en Verliesrekening.....	15
Overzicht portefeuille.....	18
Controleverklaring.....	19

Beleggingsfonds Hoofbosch

Algemene Informatie

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

De Grote Voskuil Capital B.V.
Harderwijkerweg 332
8077 RK Hulshorst
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 uitredingen, 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 2010 t/m 31 december 2010 is de koers van één Participatie van het Fonds gestegen van € 86,7478 naar € 105,7602, een procentuele stijging van 21,92%. De laagste handelskoers die tussentijds bereikt werd, was € 86,7478 op 1 januari 2010.

Het totaal aantal uitstaande Participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 256.760 en per 31 december 2010 327.797.

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

Beleggingsfonds Hoofbosch boekte over 2010 een positief resultaat van +21,9%. Vooral de Zwitserse franc, goud en een aantal van de door ons geselecteerde aandelen droegen bij aan het jaarresultaat. Maar ook de Amerikaanse dollar, de NL 4% staatslening 2037 en de Zwitserse 2,25% staatslening 2020 hadden een positief effect. De AEX – wellicht niet representatief, maar wel een door onze participanten veel gevolgde maatstaf – sloot het jaar af met een winst van 5,7%. Ook de Amerikaanse indices sloten het jaar af met winst: Dow Jones 11%. Voor velen een grote teleurstelling was de performance van de Chinese beurs. De China Shanghai B index sloot 2010 af met een verlies van 14%.

Grootste stijger in de portefeuille over 2010 was het biotechbedrijf Crucell. De Amerikaanse farmaciegigant Johnson & Johnson, ook onderdeel van de Hoofbosch portefeuille, bracht in september 2010 een bod uit op onze 'special' Crucell ad euro 24,75 per aandeel.

Het afgelopen jaar stond vooral in het teken van de europrikelen met als slotakkoord de deelname van Estland aan het euro-experiment. Volgens critici het laatste ticket voor de Titanic. Estland is daarmee het 17e land dat de nationale munt inruilt voor de euro. Estland is na Slovenië en Slowakije het derde voormalig communistische land dat de euro invoert. Een aanwinst? Oordeelt u zelf: Estland is het armste land van de eurozone. Er wonen ca. 1,3 mln. mensen, het gemiddelde maandsalaris was in 2010 circa 760 euro en het werkloosheidspercentage bedraagt 18% (IMF schatting).

Hoe nu verder met de euro? Dit jaar moeten de eurolanden ruim 921 mrd aan nieuwe obligaties uitgeven. De probleemlanden gaan in 2011 circa euro 15 mrd meer rente betalen dan dit jaar omdat het vertrouwen is afgenomen. Hierdoor zal de staatsschuld in de probleemlanden verder toenemen, wat de groei remt en het vertrouwen weer verder doet afnemen. De vicieuze cirkel. M.a.w.: er is een continue dreiging dat de schulden van probleemlanden uiteindelijk dienen te worden geherstructureerd. Pensioenfondsen en banken zullen dan de waarde van hun beleggingen in die landen zien wegsmelten. Het lijkt verder waarschijnlijk dat (1.) paniek, (2.) geruststellende woorden van regeringsleiders en (3.) genereuze steunmaatregelen, in deze volgorde ook in 2011 het nieuws zullen beheersen. Totdat een land met de vuist op tafel slaat en de andere europartners te verstaan zal geven dat het geduld nu echt op is. Laten we hopen dat dat Nederland is. Want vergeet niet dat géén van de 17 eurolanden, met uitzondering van Nederland, de pensioenen op orde heeft.

Dat betekent dat we sowieso vroeg of laat in een pensioen crisis belanden. Voor ons geen reden tot ongerustheid. Integendeel, wij menen dat we met de beleggingen van Beleggingsfonds Hoofbosch (vooral solide internationale aandelen, solide obligaties en goud) daarop zijn voorbereid. Het afgelopen jaar – doorspekt met europrikelen – zien wij in dit verband als een bevestiging dat we de juiste aanvliegroute hebben gekozen. Zoals bekend belegt Beleggingsfonds Hoofbosch niet direct in opkomende markten. Wel indirect door te participeren in bedrijven als Nestlé, Procter & Gamble, PepsiCo, L'Oréal en Johnson & Johnson. Het beleggen in opkomende regio's brengt – zo bewijst ons de geschiedenis – onacceptabele risico's met zich mee. Wat blijkt is dat plotseling nu ook vooraanstaande marktvoorsers en masse tot het inzicht komen dat in opkomende markten meer risico schuilt dan in de afgelopen jaren werd aangenomen.

Beleggingsfonds Hoofbosch

Lange tijd werden opkomende markten gezien als de motor van de wereldeconomie. Maar door politieke onrust en oplopende inflatie krijgen deze markten te maken met serieuze tegenwind. Zo wordt de Chinese economie geteisterd door hoge voedselprijzen, lonen en vastgoedprijzen. Protestacties geïnspireerd door Libië en Egypte weet de regering vooralsnog de kop in te drukken. Wat betreft dat niet direct beleggen in opkomende markten bevindt Beleggingsfonds Hoofbosch zich sinds kort in goed gezelschap. Want ook Goldman Sachs heeft zijn klanten laten weten dat 'het idee dat aandelen uit de opkomende landen minder aantrekkelijk zijn dan uit de ontwikkelde economieën, de laatste maanden is veranderd van controversieel naar algemeen geaccepteerd'.

Hoe anders zijn de monetaire ontwikkelingen in het enig overgebleven monetaire paradijs: Zwitserland (Nederland had voorheen ook deze status). Zwitserlands klimaat van lage inflatie staat in schril contrast met de stijgende inflatie in vooral de opkomende markten. In Zwitserland stegen de consumptieprijzen in februari jl. met een verwaarloosbare 0,3 procent ten opzichte van een jaar eerder. De Zwitserse Centrale bank heeft, met gevoel voor eufemisme, aangegeven de inflatie goed onder controle te hebben. Een overbodige mededeling. De Zwitsers hebben de inflatie sowieso structureel onder controle. Het is dan ook onwaarschijnlijk dat de rente hier binnenkort zal worden verhoogd. In dit klimaat is de Zwitserse frank over 2010 ca. 16% in waarde gestegen t.o.v. de euro. Het land voelt de prijsstijgingen op de wereldmarkt voor grondstoffen dan ook minder dan de meeste andere landen. Een luide roep vanuit het Zwitserse bedrijfsleven om de frank wat minder aantrekkelijk te maken wordt door het gezag resoluut weggewuifd. 'De verantwoordelijkheid voor het omgaan met de (harde) munt ligt duidelijk bij het bedrijfsleven', stelde de president van de centrale bank Philipp Hildebrand.

Jammer genoeg kan Hildebrand zich niet kandideren voor het presidentschap van de ECB. Zwitserland heeft er voor gekozen niet aan dit experiment deel te nemen. Waarschijnlijk krijgen we een Italiaan als voorzitter...

Verder nog één opmerkelijk fenomeen: begin 2011 wordt niet of nauwelijks meer gespeculeerd in Grieks, Portugees of Spaans staatspapier. Als reden voert The Financial Times (28 februari 2011) aan dat Europese politici vastbesloten zijn dat beleggers niet mogen profiteren van de Europese schuldencrisis: 'De hedge funds zijn zich terdege bewust van de officiële vijandigheid (lees: sancties, verbod op bepaalde transacties e.d.) ten opzichte van de handel in derivaten die het uitgestippelde beleid van de Europese leiders kunnen doorkruisen'. Tot zover The Financial Times. Waarom maken wij melding van dit verhaal? Omdat dit, en daar is de beheerder van Hoofbosch vast van overtuigd, een buitengemeen gevaarlijke ontwikkeling in gang zet. Want als laakbaar gedrag van bijvoorbeeld Griekenland door markten niet langer kan worden afgestraft, hebben we pas echt een probleem.

Tot slot sterkt de performance van Beleggingsfonds Hoofbosch over 2010 ons in de gedachte dat wij met de huidige samenstelling van de portefeuille (solide internationale aandelen, solide obligaties, goud en een klein percentage 'specials') enerzijds zijn opgewassen tegen de continue onrust in euroland, en anderzijds kunnen profiteren van een herstel van de wereldeconomie.

Hulshorst, 13 april 2011

Beheerder

De Grote Voskuil Capital B.V.

Bewaarder

Stichting Bewaarder Beleggingsfonds Hoofbosch

Beleggingsfonds Hoofbosch

Kerngegevens

	31-12-10	31-12-09	31-12-08	31-12-07	31-12-06
Aantal uitstaande participaties	327.797	256.760	183.261	173.996	147.311
Participatiewaarde (€)	105,7602	86,7478	73,3243	94,4806	98,8070
Fondsvermogen (x € 1.000)	34.668	22.273	13.437	16.439	14.555
Hoogste koers (€)	105,7602	87,1699	94,6233	103,0721	100,5272
Laagste koers (€)	86,7478	68,9002	71,2408	91,5357	98,2447
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	21,92%	18,31%	(22,39%)	(4,38%)	(1,19%)
Expense ratio na performance fee (%)	3,10%	2,29%	1,92%	2,08%	0,45%
Expense ratio na performance fee (%) op basis van intrinsieke waarde per 31-12-2010	2,49%				

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

Beleggingsfonds Hoofbosch

Balans per 31 december 2010
(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31 december 2010		31 december 2009	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
	1				
Aandelen		28.610		17.753	
Vastrentende waarden		5.833		2.913	
Overige beleggingen		1.865		1.450	
			36.308		22.116
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	128		116	
Liquide middelen	3	3.008		470	
			3.136		586
TOTAAL ACTIVA			39.444		22.702
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
	4	34.668		22.273	
			34.668		22.273
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Vooruitontvangen bedragen uit hoofde van intredingen		3.162		300	
Nog te betalen bedragen	5	1.614		129	
			4.776		429
TOTAAL PASSIVA			39.444		22.702

Beleggingsfonds Hoofbosch

Winst- en Verliesrekening

Over de periode 1 januari 2010 t/m 31 december 2010

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-10 / 31-12-10		01-01-09 / 31-12-09	
		EUR	EUR	EUR	EUR
BATEN					
		622		487	
		843		7	
		4.952		2.842	
			6.417		3.336
LASTEN					
	8, 10	408		54	
	8, 10	399		249	
	8, 10	21		21	
	8, 10	36		46	
			864		370
RESULTAAT			<u>5.553</u>		<u>2.966</u>
BESTEMMING VAN HET RESULTAAT					
Fondsvermogen			5.553		2.966

Beleggingsfonds Hoofbosch

Kasstroom overzicht

Over de periode 1 januari 2010 t/m 31 december 2010

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-10 / 31-12-10		01-01-09 / 31-12-09	
		EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			5.553		2.966
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(12.976)		(6.323)	
Verkopen		4.579		198	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(4.952)		(2.842)	
Gerealiseerde waardeveranderingen		(843)		(7)	
Mutatie kortlopende vorderingen		(12)		6	
Mutatie kortlopende schulden		4.347		308	
			(9.857)		(8.660)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(4.304)		(5.694)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittrekking:					
Toetredingen		12.575		6.313	
Uittredingen		(5.733)		(444)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			6.842		5.869
Netto Kasstroom			2.538		175
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			470		295
Geldmiddelen per einde periode			3.008		470
Toename / (afname) geldmiddelen			2.538		175

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 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.

Rubriceringswijzigingen

Met betrekking tot diverse posten in de jaarrekening vindt in 2010 een andere uitsplitsing of samenvoeging plaats, die het inzicht in de jaarrekening bevordert. Dit heeft geen invloed op het vermogen en resultaat, de vergelijkende cijfers zijn voor vergelijkingsdoeleinden aangepast.

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

				31-12-10	31-12-09
1. Beleggingen					
Stand begin verslagperiode				22.116	13.258
Aankopen				12.976	6.323
Verkopen				(4.579)	(314)
Waardeveranderingen van beleggingen				5.795	2.849
Stand einde verslagperiode				<u>36.308</u>	<u>22.116</u>
	Boekwaarde 31-12-09	Aankopen	Verkopen	Koersresultaat	Boekwaarde 31-12-10
Aandelen	17.753	7.233	(1.058)	4.682	28.610
Vastrentende waarden	2.913	5.743	(3.375)	552	5.833
Overige beleggingen (goud)	1.450	-	(146)	561	1.865
Totaal	<u>22.116</u>	<u>12.976</u>	<u>(4.579)</u>	<u>5.795</u>	<u>36.308</u>
Samenstelling beleggingen per balansdatum					
				31-12-10	31-12-09
Aandelen				28.610	17.753
Vastrentende waarden				5.833	2.913
Overige beleggingen (goud)				1.865	1.450
Totaal				<u>36.308</u>	<u>22.116</u>
2. Vorderingen en overlopende activa					
				31-12-10	31-12-09
Nog te ontvangen dividend				20	-
Nog te ontvangen interest				108	116
Totaal vorderingen en overlopende activa				<u>128</u>	<u>116</u>

Beleggingsfonds Hoofbosch

Toelichting op de Balans Bedragen x € 1.000

	31-12-10	31-12-09
3. Liquide middelen		
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Theodoor Gilissen Bankiers N.V.	3.008	470
Totaal liquide middelen	3.008	470

4. Fondsvermogen

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

Fondsvermogen begin verslagperiode	22.273	13.438
Toetredingen	12.575	6.313
Uittredingen	(5.733)	(444)
Saldo baten en lasten	5.553	2.966
Fondsvermogen einde verslagperiode	34.668	22.273

4.1 Aantal participaties

Stand per begin verslagperiode	256.760	183.261
Toetredingen	132.130	80.981
Uittredingen	(61.093)	(7.482)
Stand per einde verslagperiode	327.797	256.760

4.2 Participatiewaarde per deelnemingsrecht

Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000)	34.668	22.273
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	327.797	256.760
Netto vermogenswaarde per gewoon aandeel (€)	105,7602	86,7478

5. Kortlopende schulden

Beheerder	214	83
Bewaarder	5	5
Accountant	-	-
Overige schulden	26	41
Vermogensbeheer – af te wikkelen beleggingstransacties	1.369	-
Totaal kortlopende schulden	1.614	129

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	408	408	-
Beheervergoeding	399	399	-
Kosten Bewaarder	21	21	-
Overige kosten	36	140	(74,29%)
Totaal	864	968	(10,74%)

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 2010 zijn de overige kosten conform prospectus maximaal EUR 140.000.

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 2010 t/m 31 december 2010 is -2,70%.

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 uitreden van deelnemers voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten bedragen € 863.496 over de periode 1 januari 2010 t/m 31 december 2010. De gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds bedraagt € 27.879.352, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2010 t/m 31 december 2010 3,10% 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, 13 april 2011

Beheerder

De Grote Voskuil Capital B.V.

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktprijs	Marktwaaarde in lokale valuta	Marktwaaarde in EUR	Percentage
Nestle	CHF	61.500	54,52	3.353.182,95	2.681.688,45	7,39%
Procter and Gamble	USD	45.500	64,33	2.927.015,00	2.190.551,71	6,03%
Paccar	USD	47.500	57,34	2.723.650,00	2.038.355,17	5,61%
Fugro	EUR	41.759	61,50	2.568.178,50	2.568.178,50	7,07%
Pepsico	USD	37.500	65,33	2.449.875,00	1.833.464,43	5,05%
Johnson and Johnson	USD	38.500	61,85	2.381.225,00	1.782.087,38	4,91%
P.S. Lindt Und Spruengli	CHF	825	2.826,00	2.331.450,00	1.864.563,50	5,14%
DSM	EUR	51.500	42,61	2.194.157,50	2.194.157,50	6,04%
Royal Dutch Shell -A-	EUR	86.004	24,73	2.126.878,92	2.126.878,92	5,86%
L'Oreal	EUR	23.500	83,08	1.952.380,00	1.952.380,00	5,38%
Cruceil (ENX)	EUR	75.000	23,60	1.770.000,00	1.770.000,00	4,87%
KPN	EUR	150.000	10,92	1.638.000,00	1.638.000,00	4,51%
Schindler Holding LTD	CHF	10.800	110,60	1.194.480,00	955.278,39	2,63%
Galapagos NV	EUR	100.000	11,88	1.188.000,00	1.188.000,00	3,27%
Glaxosmithkline	USD	25.000	39,22	980.500,00	733.797,39	2,02%
Google Cl A	USD	1.650	593,97	980.050,50	733.460,98	2,02%
Suntech Power Hldgs	USD	60.000	8,01	480.600,00	359.676,72	0,99%
Goud, ounces fijn	USD	1.753	1.421,45	2.491.801,85	1.864.842,10	5,14%
2,2500% Switzerland 05/20	CHF	4.655.000	106,00	4.934.300,00	3.946.177,56	10,87%
4% Kingdom of the Netherlands 01/15/37	EUR	1.750.000	107,82	1.886.850,00	1.886.850,00	5,20%

Totaal beleggingen

36.308.388,70

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan de beheerder van Beleggingsfonds Hoofbosch, De Grote Voskuil Capital B.V.

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2010 van Beleggingsfonds Hoofbosch te Hulshorst gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2010 en de winst-en-verliesrekening over 2010 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN HET BESTUUR

De beheerder van Beleggingsfonds Hoofbosch is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met de waarderingsgrondslagen zoals deze in de jaarrekening zijn toegelicht. De beheerder is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE ACCOUNTANT

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de beheerder van het fonds gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

OORDEEL BETREFFENDE DE JAARREKENING

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Beleggingsfonds Hoofbosch per 31 december 2010 en van het resultaat over 2010 in overeenstemming met de waarderingsgrondslagen zoals deze in de jaarrekening zijn toegelicht.

Rotterdam, 13 april 2011

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN N.V.

Origineel getekend door: drs. C.A. Harteveld RA