



HiQ Invest Market Neutral Fund

Jaarverslag 14 mei 2014

Inhoudsopgave

ALGEMENE INFORMATIE	2
KERNCIJFERS EN MEERJARENOVERZICHT	3
PROFIEL	4
VERSLAG VAN DE BEHEERDER	9
GECONSOLIDEERDE JAARREKENING HIQ INVEST MARKET NEUTRAL FUND	14
GECONSOLIDEERDE BALANS PER 14 MEI 2014	15
GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 15 MEI 2013 TOT EN MET 14 MEI 2014	16
GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 15 MEI 2013 TOT EN MET 14 MEI 2014	17
TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS PER 14 MEI 2014 EN WINST-EN-VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 15 MEI 2013 TOT EN MET 14 MEI 2014	18
ENKELVOUDIGE JAARREKENING	38
ENKELVOUDIGE BALANS PER 14 MEI 2014	39
ENKELVOUDIGE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 15 MEI 2013 TOT EN MET 14 MEI 2014	40
ENKELVOUDIG KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 15 MEI 2013 TOT EN MET 14 MEI 2014	41
TOELICHTING OP DE ENKELVOUDIGE BALANS EN WINST-EN-VERLIESREKENING	42
OVERIGE GEGEVENS	46
BIJLAGE BELEGGINGEN	49

Algemene informatie

HiQ Invest Market Neutral Fund

Een fonds voor gemene rekening, opgericht per 1 juni 2007.

Beheerder HiQ Invest B.V. Herengracht 442 1017 BZ Amsterdam tel: +31(0) 20 535 34 80 fax: +31(0) 20 535 34 99 www.hiqinvest.nl	Bewaarder Stichting Bewaarbedrijf Guestos De Ruyterkade 6-i 1013 AA Amsterdam tel: +31(0) 20 530 83 00 fax: +31(0) 20 530 83 50
Administrateur CACEIS Bank Luxembourg Amsterdam Branch De Ruijterkade 6-i 1013 AA Amsterdam tel: +31(0) 20 530 83 00 fax: +31(0) 20 530 83 50	Prime Broker (de 'Clearing') ABN AMRO Clearing Bank N.V. Gustav Mahlerlaan 10 1082 PP Amsterdam tel: +31(0) 20 527 13 72 fax: +31 (20) 527 20 20
Prime Broker and Trustee (Morgan Stanley) Morgan Stanley & Co. International plc. 25 Cabot Square Canary Wharf London E14 4QA tel: +44 (0) 207 425 8000, fax: +44 (0) 207 425 3985	Broker DeGiro B.V. Herengracht 442 1017 BZ Amsterdam tel: +31(0) 20 535 34 80 fax: +31(0) 20 535 34 99 www.degiro.nl
Prime Broker and Trustee (Barclays) Barclays Capital Securities Limited 5 North Colonnade Canary Wharf London, E14 4BB United Kingdom	Bewaarinstelling Clearing ABN AMRO Global Custody Services N.V. Gustav Mahlerlaan 10 1082 PP Amsterdam tel: +31(0) 20 527 13 72 fax: +31 (20) 527 20 20
Bewaarinstelling DeGiro Stichting DeGiro Herengracht 442 1017 BZ Amsterdam tel: +31(0) 20 535 34 80 fax: +31(0) 20 535 34 99	Accountant KPMG Accountants N.V. Laan van Langerhuize 1 1186 DS Amstelveen tel: +31(0) 20 656 78 90
Raad van Advies HiQ Invest B.V. André Teeuw Casper Rondeltap	

Kerncijfers en meerjarenoverzicht

(conform artikel 122 lid1 c BGfo en RJ 615.501)

Per de stand van 14 mei en over de verslagperiode 15 mei tot en met 14 mei.

Kerncijfers en meerjarenoverzicht	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Netto-vermogenswaarde (EUR x 1.000)							
Netto-vermogenswaarde Klasse A	23.502	23.119	22.875	26.194	17.328	9.733	10.474
Netto-vermogenswaarde Klasse B	10.818	8.106	-	-	-	-	-
Netto-vermogenswaarde Klasse C	28.140	12.572	4.815	522	-	-	-
Netto-vermogenswaarde Klasse D	22.269	16.875	7.212	1809	-	-	-
Netto-vermogenswaarde volgens de balans	84.730	60.672	34.903	28.525	17.328	9.733	10.474
Aantal uitstaande participaties Klasse A	1.017.723	1.110.106	1.194.845	1.298.368	1.099.246	756.323	786.843
Aantal uitstaande participaties Klasse B	468.322	386.460	-	-	-	-	-
Aantal uitstaande participaties Klasse C	1.252.952	614.996	254.568	25.921	-	-	-
Aantal uitstaande participaties Klasse D	1.008.126	837.247	384.222	90.465	-	-	-
Netto-vermogenswaarde/participatie Klasse A*	23,0932	20,8258	19,1466	20,1746	15,7638	12,8694	13,6590
Netto-vermogenswaarde/participatie Klasse B*	23,0987	20,9762	-	-	-	-	-
Netto-vermogenswaarde/participatie Klasse C*	22,4593	20,4416	18,9160	20,1459	-	-	-
Netto-vermogenswaarde/participatie Klasse D*	22,0898	20,1555	18,7732	19,9913	-	-	-
Winst- en verliesrekening (EUR x 1.000)							
Directe beleggings- en overige opbrengsten	7.948	5.918	4.240	2.820	960	438	344
Waardeveranderingen financiële beleggingen	8.077	4.324	-679	7.532	4.008	373	2.037
Lasten	-9.588	-7.926	-5.283	-4.714	-2.659	-1.846	-900
Resultaat	6.437	2.316	-1.722	5.638	2.309	-1.035	1.481
Netto koersresultaat Klasse A	2,27	1,68	-1,03	4,41	2,89	-0,79	3,66
Netto koersresultaat Klasse B*	2,12	-1,32	-	-	-	-	-
Netto koersresultaat Klasse C	2,02	1,53	-1,23	0,24	-	-	-
Netto koersresultaat Klasse D	1,93	1,38	-1,22	1,54	-	-	-

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per klasse per einde verslagperiode.

** De eerste koers van Klasse B op 14-01-2013 was EUR 22,30.

Profiel

Doelstelling

HiQ Invest Market Neutral Fund (het “Fonds”) is een beleggingsfonds dat als doelstelling heeft het behalen van een absoluut positief rendement onafhankelijk van de beweging van de markt. Het Fonds streeft naar een jaarlijks netto rendement van 15% tot 20% in combinatie met een downside deviation (standaarddeviatie van de down-ticks) lager dan 15%. Het Fonds streeft naar een correlatie met de aandelenmarkt (Euro StoXX 50) van nul (ofwel een bèta van nul met de markt). Een beleggingsfonds dat een lage correlatie heeft met de aandelenmarkten is in principe voor iedere belegger waardevol.

Beleggingsbeleid

Het Fonds maakt gebruik van de modernste beleggingsinstrumenten en -technieken om het absolute positieve rendement te verhogen en de risico's te beperken. Dit vindt o.a. plaats door het innemen van short posities, gebruik maken van een kredietlijn, derivatenhandel en het aanhouden van een ‘garantievermogen’ hoofdzakelijk bestaande uit staatsleningen en bedrijfsobligaties.

Beleggingsrestricties

Het Fonds voert zijn beleggingsbeleid uit onder de volgende beperkende voorwaarden:

- Het Fonds streeft naar een maximaal risico op verlies van 50% van de Netto Vermogenswaarde van het fondsvermogen.

Het Fonds werkt met een maximaal risico op verlies. Er is geen maximum gesteld aan het bedrag dat kan worden geleend. Dit maximum is afhankelijk van de posities die worden aangegaan. Zo zal een positie mandjes AEX aandelen tegenover een AEX Futures minder risico hebben (en dus meer leverage mogen hebben) dan een aandelenspread long Aegon tegenover short ING.

Beleggingstrategieën en – technieken

Algorithmic Trading

Om rendement te behalen maakt de beheerder van het Fonds HiQ Invest B.V. (de “Beheerder”) gebruik van verschillende technieken om de beleggingsportefeuille van het Fonds te optimaliseren. Hierbij worden 99% van alle transacties volledig geautomatiseerd uitgevoerd, op basis van economische inzichten en handelskennis. De Beheerder maakt gebruik van de volgende strategieën:

- **Statistische Arbitrage**

Op basis van analyse van historische koersontwikkelingen wordt een voorspelling gemaakt van toekomstige koersontwikkelingen. Aan de hand van de uitkomsten daarvan worden long en short posities aangegaan. De analyse komt onder andere tot stand door een factoranalyse, regressieanalyse, correlaties en algoritmen.

- **Long-Short**

Door een uitgebreide analyse van de financiële publicaties van een bedrijf wordt bepaald wat de waarde van het bedrijf is en wat de gevolgen voor het bedrijf zullen zijn bij veranderende marktomstandigheden. Onze computers houden duizenden aandelen in de gaten en indien zich een goede mogelijkheid voordoet om het aandeel voor een aantrekkelijke prijs te kopen of te verkopen, wordt dit automatisch uitgevoerd.

- **Event Driven**

Op onverwachte gebeurtenissen in de markt wordt gereageerd door, al naar gelang de te verwachte gevolgen, aandelen of andere financiële producten te kopen of te verkopen. Dit wordt meestal niet geautomatiseerd uitgevoerd, maar is zeer kennisintensief werk en wordt uitgevoerd door ervaren economen en handelaren van de Beheerder.

Aanhouden financiële instrumenten bij prime brokers

Voor het uitvoeren van de transacties en het aanhouden van resulterende posities in financiële instrumenten van het Fonds gebruiken de Beheerder en de Bewaarder onder meer de hieronder genoemde onder financieel toezicht staande partijen (hierna de “Prime Brokers”). De Prime Brokers voorzien het Fonds ook van kredietlijnen en stellen het Fonds in staat om aandelen in te lenen. Zij verlenen voorts bewaardiensten met betrekking tot de door het Fonds aangehouden financiële instrumenten. De Prime Brokers kunnen de effecten van het fonds gebruiken (uitlenen en/of herverpanding).

Gecombineerde rekeningen voor financiële instrumenten en geld

Banken:

- ABN Amro Clearing Bank N.V. (de “Clearing”);
- Morgan Stanley Co. International plc. (“Morgan Stanley”); en
- Barclays Capital Securities Limited. (“Barclays”)

Beleggingsonderneming:

- DeGiro B.V. (“DeGiro”)

Stortingsrekening

Voor het aanhouden van geld gebruiken de Beheerder en de Bewaarder de volgende onder toezicht staande partij:

Bank:

- ABN AMRO Bank N.V. (“ABN AMRO Bank”)

Bij de bovenstaande bank is een zogenoemde stortingsrekening geopend waar toetredingsgelden van Participanten op ontvangen worden en uittredingsgelden ten gevolge van de inkoop van Participaties worden uitgeboekt naar de vaste tegenrekening van de betreffende Participant.

Kredietfaciliteit, securities lending en borrowing

Met het oog op het bereiken van de rendementsdoelstelling beschikt het Fonds over kredietfaciliteiten (leverage) bij de Prime Brokers. Het Fonds kan met Prime Brokers ook transacties aangaan met betrekking tot het (uit)lenen van effecten (“Securities Lending/Borrowing”). Het Fonds gaat deze transacties met diverse marktpartijen nagenoeg uitsluitend aan op basis van standaardcontracten zoals die worden ontwikkeld door de betreffende belangenorganisaties. Het Fonds kan transacties tot het uitlenen van effecten aangaan tot maximaal 100% van de beleggingsportefeuille. Het Fonds zal ervoor zorgen, dat ter afdekking van de door deze transacties ontstane kredietrisico's (exposures), voldoende zekerheden worden verkregen zoals dat voor dit product gebruikelijk is. Gebruikelijke vervangende zekerheden zijn onder meer liquiditeiten, (staats-) obligaties en aandelen van beursgenoteerde ondernemingen.

Garantievermogen (beperkt verhaalsrecht)

Het Fonds mag gebruik maken van leverage (kredietfaciliteiten/leningen, short transacties in effecten, transacties in derivaten) bij de Prime Brokers ter uitvoering van het beleggingsbeleid. Hiertoe houdt het Fonds een deel van haar vermogen aan bij Prime Brokers op rekeningen waarop pandrecht rust. Er is geen maximum gesteld aan het bedrag dat kan worden geleend. Het Fonds streeft ernaar om steeds ten minste 50% van het fondsvermogen veilig aan te houden in ‘custody’ rekeningen (zogenoemd garantievermogen) waarop geen pandrecht rust en belegt in obligaties met een hoge kredietwaardigheid. Met de Prime Brokers is overeengekomen dat zij zich niet mogen verhalen op het deel van het fondsvermogen dat op custody rekeningen wordt aangehouden. Het Fonds draagt daardoor met betrekking tot de leverage een risico van maximaal 50% van de NAV van het Fonds, zoals berekend op de transactiedag.

Risico- en positiemanagement

Teneinde risicospreiding te bereiken, hebben de Beheerder en Bewaarder risico beperkende maatregelen ingeregeld:

- Risicomodellen

Het Fonds houdt zijn posities in financiële instrumenten en geld aan bij Prime Brokers. Alle Prime Brokers gebruiken hun eigen risico model, dat de waarde uitrekent die als onderpand moet worden gegeven voor de risico's die voortvloeien uit de bij de Prime Brokers gehouden posities. De Prime Brokers monitoren het door hen berekende risico t.o.v. de bij hen aangehouden waarde actief.

- Restrictietoetsing door de Bewaarder

Naast het continu bewaken van de beleggingsrestricties door de Beheerder, toetst de Bewaarder maandelijks AO/IB alle transacties (achteraf) aan de beleggingsrestricties in dit Prospectus en heeft de bevoegdheid deze terug te draaien indien de transacties niet in het beleggingsbeleid passen.

Juridische en fiscale aspecten

Het Fonds is een beleggingsinstelling (een beleggingsfonds) in de zin van de Wet op het financieel toezicht (de "Wft"). Het Fonds is opgericht per 1 juni 2007 en van start gegaan op 15 augustus 2007. Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening met een open-end structuur.

- **Fonds voor gemene rekening**

Dit betekent dat het fondsvermogen is verdeeld in participaties, als gevolg waarvan participanten (de "Participanten") gezamenlijk economisch gerechtigd zijn tot het fondsvermogen. De netto-vermogenswaarde wordt maandelijks berekend door een externe partij (niet zijnde de Beheerder) en luidt in euro's. Een fonds voor gemene rekening is geen rechtspersoon met een afgescheiden vermogen, maar een overeenkomst tussen de Beheerder, de Bewaarder en de Participanten in het Fonds, waarbij door de Beheerder voor rekening en risico van de Participanten gelden worden belegd in financiële instrumenten die op naam van de Bewaarder voor de Participanten worden bewaard.

- **Open-end structuur**

De open-end structuur houdt in dat toe- en uitreding door Participanten, onder de in het Prospectus genoemde voorwaarden, telkens op de vijftiende kalenderdag van de maand (of de eerst volgende werkdag indien dit geen werkdag is) mogelijk is. Personen of instellingen die toetreding tot het Fonds verzoeken en de Participanten die reeds in het Fonds zitten, worden geacht bekend te zijn met en zich te onderwerpen aan, de in de voorwaarden van beheer en bewaring gegeven regels met betrekking tot het Fonds en met de inhoud van het Prospectus van het Fonds.

- **Besloten karakter**

Het Fonds is in fiscale zin een besloten fonds voor gemene rekening. Dit betekent dat het Fonds fiscaal transparant is en niet wordt onderworpen aan vennootschapsbelasting (of is onderworpen aan een andere belastingheffing naar de winst) en geen dividenden kan uitkeren in de zin van de Wet op de Dividendbelasting 1965. Beleggingen en de beleggingsresultaten worden naar rato toegerekend aan de Participanten. Vanwege de fiscale transparantie zijn de participaties van het fonds niet vrij overdraagbaar, maar kunnen uitsluitend worden verkocht aan het Fonds.

Wettelijk financieel toezicht

HiQ Invest B.V treedt op als Beheerder als bedoeld in artikel 1:1 sub b van de Wft. Het Fonds en de Beheerder vallen onder wettelijk toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (de "AFM") en De Nederlandse Bank (de "DNB"). Voor het aanbieden van deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen door de Beheerder is conform artikel 2:67 Wft een vergunning vereist. Op 3 november 2006 is aan de Beheerder door de AFM een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 lid 1 sub a van de Wft. De Beheerder is opgericht op 9 augustus 2006, statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken te Amsterdam onder nummer 34252934.

Risicoprofiel

Het Fonds belegt volgens het beleggingsbeleid zoals weergegeven in het Prospectus. Dit betekent dat de waarde van participaties kan fluctueren en dat in het verleden behaalde resultaten geen garantie bieden voor de toekomst. Op basis van het beleggingsbeleid valt het Fonds in de door de AFM gedefinieerde risicocategorie "6 van de 7". Lees hieronder voor meer informatie over de belangrijkste beleggingsrisico's. Voor een volledig overzicht van alle risico's die gepaard gaan met beleggen in het Fonds wordt verwezen naar het Prospectus.

- **Prospectus**

Het Prospectus is te vinden op de website van het Fonds: www.hiqinvest.nl. Op het Prospectus is Nederlands recht van toepassing. Het Prospectus voldoet aan de vereisten van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft ("BGfo"). Het Fonds is niet beursgenoteerd.

Beleggingsrisico's

Aan een participatie in het Fonds zijn financiële risico's verbonden. De waarde van een participatie in het Fonds kan zowel stijgen als dalen. De Participanten krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Hieronder wordt een overzicht van alle risicofactoren gegeven die voor de Participanten over het algemeen relevant zijn in het licht van de gevolgen en de waarschijnlijkheid ervan (conform artikel 118 BGfo jo bepaling 8 Bijlage E BGfo). De belangrijkste beleggingsrisico's zijn de volgende:

- **Rendementsrisico**

Het daadwerkelijk gerealiseerde rendement van de belegging in Participaties van het Fonds over de periode van aankoopmoment tot verkoopmoment staat niet op een eerder moment vast dan op het verkoopmoment. Het rendement is niet gegarandeerd. Er bestaat geen enkele garantie dat de beleggingsdoelstelling zal worden behaald. De waarde van Participaties is onder andere afhankelijk van de financiële instrumenten waarin wordt belegd en de keuzes die worden gemaakt bij de uitvoering van het beleggingsbeleid.

- **Koers (markt) risico**

Hoewel het Fonds naar een bèta (correlatie) van nul met de markt streeft, bestaat het risico dat marktbevingingen van invloed zijn op de waarde van het Fonds. Met name schommelingen in individuele aandelen, obligaties, valuta-instrumenten, derivaten en vergelijkbare financiële instrumenten kunnen de waarde van het Fonds beïnvloeden.

- **Beleggen met geleend geld**

Het risico verbonden aan beleggen met geleend geld is gelegen in het feit dat de Participanten (een gedeelte van) hun inleg kunnen verliezen doordat eerst het geleende geld dient te worden terugbetaald. De beleggingen aangehouden bij de Prime Brokers op de 'non-custody' rekeningen dienen daarbij als zekerheid (onderpand) voor de Prime Broker. Dit risico wordt enerzijds beperkt door de structuur van de 'custody' rekening, waar het streven is om minimaal 50% van het fondsvermogen als garantievermogen aan te houden, en anderzijds doordat er geen verplichting voor de Participanten is om mogelijke tekorten van het Fonds aan te zuiveren indien de verliezen de inleg overstijgen.

- **Short positie risico**

De inherente risico's van een 'short' positie zijn groter dan die van een 'long' positie: terwijl het maximale verlies van een 'long' positie een plafond bereikt wanneer de waarde van het onderliggende effect nul wordt, zal het maximale verlies van een 'short' positie afhangen van de stijging van de waarde van het onderliggende effect, een stijging die in theorie onbeperkt kan zijn. Daarnaast bestaat risico dat de short positie eerder dan geanticipeerd gecalled wordt door de uitlener van de stukken. Het Fonds zal er voor zorg dragen dat te allen tijde voldoende dekking tegenover de ingenomen short posities staat door middel van het lenen van aandelen. Het Fonds geeft hiervoor aan de Prime Brokers zekerheden af, hetzij in aandelen hetzij in contanten. Deze bepalen het maximum waarvoor short posities aangegaan kunnen worden.

▪ **Onderpandrisico**

Dit betreft het risico dat posities geliquideerd moeten worden (lees: voortijdig ongunstig afwickelen) om aan de onderpandverplichtingen (margin call) te voldoen. In verband met de toereikendheid van het onderpand t.o.v. de uitstaande posities sturen de Prime Brokers dagelijks risico- en positierapportages toe aan de Beheerder. Daarnaast worden de onderpandposities door de Beheerder ook gedurende de dag bewaakt en worden posities afgebouwd daar waar nodig.

Verslag van de Beheerder

Algemeen

Wij hebben het genoegen u hierbij het jaarverslag van HiQ Invest Market Neutral Fund (het "Fonds") aan te bieden. Het profiel van het Fonds (het "Profiel") maakt onderdeel uit van het verslag van dit verslag van de beheerder en staat weergegeven vanaf pagina 4 van dit jaarverslag.

Beleggingsresultaat

Over de verslagperiode bedroeg het netto rendement van het Fonds op basis van de netto-vermogens waarde voor klasse A: 11,01%, B: 10,24%, voor klasse C: 9,99% en voor klasse D: 9,71%. In de onderstaande tabel staat per participatieklasse de netto-vermogenswaarden per participatie op balansmoment 14 mei, het rendement over de verslagperiode, het gemiddelde jaarrendement en het cumulatieve rendement sinds de start van het Fonds op 15 augustus 2007.

Rendement

Netto-vermogenswaarde	2014	2013	%	% jaarlijks	Cum
Per participatie Klasse A	23,0932	20,8258	10,89%	15,66%	130,9%
Per participatie Klasse B	23,0987	20,9762	10,12%	15,66%	131,0%
Per participatie Klasse C	22,4593	20,4416	9,87%	15,10%	124,6%
Per participatie Klasse D	22,0898	20,1555	9,60%	14,8%	120,9%

Key performance indicators verslag-periode*:

Indicators	Rendement	Std. dev.	Sharpe ratio
HiQ Invest MNF- klasse D	9,60%	11,64%	0,6526
EuroStoXX 50	15,17%	15,3%	0,8585

* vanuit perspectief participatie klasse D.
Bron: HiQInvest

Correlatie

Correlatie	EuroStoXX 50
HiQ Invest MNF	0,02*

*gerekend vanaf de start van het fonds (31 juli 2007) tot en met 14 mei 2014
Bron: HiQInvest

Beleggingsbeleid

Binnen het Fonds worden transacties uitgevoerd door zelf ontwikkelde hoogwaardige beleggingssoftware. Op basis van de analyses van economen, handelaren en wiskundigen worden situaties gedefinieerd waarin het aantrekkelijk is om een aandeel te kopen of te verkopen. Deze situaties worden algoritmisch geprogrammeerd in een binnen de HiQ Groep ontwikkeld automatisch beleggingssysteem. Dagelijks speuren tientallen computers naar mogelijkheden op vele continenten om een klein beetje extra rendement te genereren door een goede koop- of verkoopmogelijkheid te benutten. Door deze hoogwaardige beleggingssoftware is het Fonds in staat om tegelijkertijd vele duizenden aandelen in de gaten te houden. Zo kunnen vele mogelijkheden benut worden die telkens een klein bedrag aan extra rendement opleveren. Voor traditionele handelaren is dit marginale rendement niet aantrekkelijk en is het ondoenlijk om zoveel aandelen tegelijkertijd in de gaten te houden. Door te werken met volledig automatische beleggingssoftware kunnen vele duizenden mogelijkheden per dag worden gevonden, en wordt cumulatief gezien zo veel extra rendement gemaakt. Om de beleggingsdoelstelling van 15 tot 20% positief netto rendement te bereiken hanteert het Fonds verschillende technieken waarbij het gebruik maakt van diverse financiële instrumenten, zoals onder andere aandelen, opties, obligaties, warrants, futures, forwards, rente swaps, OTC-opties, credit default swaps, commodities en valuta's.

Verslagperiode

Met betrekking tot het gevoerde beleggingsbeleid gedurende de verslagperiode, is door de Beheerder gewerkt met de drie bekende en evenwichtig toegepaste strategieën, namelijk de 'Fundamenteel Long-Short', de 'Statistische Arbitrage' en de 'Event-Driven'. Deze strategieën staan niet los van elkaar. Een strategie wordt ontwikkeld door fundamenteel naar verbanden tussen diverse genoteerde producten te kijken. Vervolgens worden deze verbanden op grond van statistisch gedrag volledig automatisch, vanuit verschillende data centers wereldwijd, gehandeld. Doordat we actief zijn in bijna 2.000 producten op meer dan 65 verschillende markten, komt het vaak voor dat we posities aanhouden in producten waar een corporate event in plaatsvindt. Dit kan zijn een spin off, een rights issue, een overname enzovoort. Op deze momenten komt het Event-Driven onderdeel van het Fonds naar de voorgrond. De fondsmanagers van de Beheerder streven er naar om maximaal te profiteren van deze momenten. Daarbij wordt gebruik gemaakt van de ervaringen die het team in de afgelopen 13 jaar heeft opgebouwd.

Financiering beleggingsportefeuille

De primaire bron van financiering van de beleggingsportefeuille zijn de stortingen van de participanten. Daarnaast voorzien de Prime Brokers het Fonds van kredietlijnen en stellen het Fonds in staat om aandelen in te lenen. Door aandelen te lenen is het Fonds in staat om short te gaan. De opbrengsten die hieruit worden verkregen worden direct aangewend om een long transactie te doen. Op deze wijze wordt de beleggingsportefeuille in omvang vergroot. De andere manier om de beleggingsportefeuille in omvang te vergroten is door gebruik te maken van de kredietlijn.

- De omvang van de short portefeuille is gedurende de verslagperiode afgenomen met EUR 55,5 miljoen.
- De omvang van de kredietlijn (schulden aan kredietinstellingen) is toegenomen met EUR 31,8 miljoen.

De off-balance beleggingsportefeuille wordt gevormd door de investeringen in futures en CFD's (zie referentie 10 in de toelichting op de balans).

Omvang fondsvermogen- nieuwe instroom

Het fondsvermogen is in de afgelopen verslagperiode gestegen van EUR 61 miljoen naar EUR 85 miljoen. De sterke groei van het fondsvermogen stelt ons in staat om verder te investeren in onze infrastructuur. Het uitbreiden van de infrastructuur vindt synchroon op twee onderdelen plaats: op het gebied van het aantal aangesloten beurzen (market access) en op het gebied van de snelheid van het handelssysteem. Dit zijn positieve ontwikkelingen.

Nieuwe strategieën

Naast uitbouw en doorontwikkeling van onze bestaande beleggingsstrategieën, is er het komend jaar wederom bijzondere aandacht voor het ontwikkelen van nieuwe strategieën. Ieder jaar voegen de fondsmanagers nieuwe strategieën toe. Doelstelling daarbij is om winstgevende strategieën te ontwikkelen die op andere momenten dan de reeds actieve strategieën hun sterke c.q. zwakke perioden kennen. Naast diversificatie in onderliggende producten is diversificatie tussen strategieën onderling van groot belang. Hierdoor verlagen we het risico van het fonds zonder op rendement in te leveren. Een nieuwe strategie wordt zorgvuldig getest alvorens deze, initieel, met beperkte omvang live wordt gezet en via automatisch handelstools opereert op de markten.

Team

Het team van handelaren van het Fonds, IT-ers en softwareprogrammeurs is ook in de afgelopen verslagperiode weer uitgebreid. Wij werken nu met een team van meer dan 30 mensen aan de performance van het Fonds. Dit aantal zal naar verwachting, parallel aan de groei van het fondsvermogen, in de komende jaren verder toenemen.

Vooruitzichten & Strategie

Het beleggingsbeleid van het Fonds gaat de komende verslagperiode niet significant wijzigen en wordt voortgezet zoals opgenomen in het prospectus. Wij verwachten dat ook de komende periode wereldwijd de financiële markten onverminderd volatiel zullen blijven. Deze marktomstandigheden zijn over het algemeen goed voor het Fonds. Wij verwachten komend jaar de stijgende lijn van het Fonds sinds de start in 2007 onverminderd door te kunnen zetten. Doordat het Fonds, een keurig track record heeft opgebouwd en sinds de lancering wereldwijd één van de best presterende fondsen is gedurende de crisis, verwachten wij de komende periode ook een forse toename van het fondsvermogen.

Financieel en operationeel risicobeheer

Algemeen

De Beheerder bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersingsmaatregelen dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder, voortdurend blijft voldoen aan de randvoorwaarden, zoals die in het Prospectus zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer fondsspecifieke interne uitvoeringsrichtlijnen.

Financiële risico's

Een brede en goede spreiding van de beleggingen, zoals het Fonds hanteert, zal naar verwachting een dempend effect hebben op onderkende prijsrisico's, terwijl selectie op kredietwaardigheidsniveau en limietbewaking de mogelijkheid scheppen om kredietrisico's te beheersen. Liquiditeitsrisico's worden beperkt door hoofdzakelijk in courante, beursgenoteerde effecten te beleggen.

Het Fonds belegt in beursgenoteerde effecten (aandelen en obligaties) en kan gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten (derivaten), zoals optie- en termijncontracten. Doordat gebruik gemaakt wordt van (afgeleide) financiële instrumenten kan sprake zijn van diverse financiële risico's. Deze risico's inzake financiële instrumenten staan nader omschreven in paragraaf 5 van de toelichting op de jaarrekening en in het Profiel. Het beheeren van risico's is onderdeel van het gehele beleggingsproces. De beschreven risico's worden door middel van geavanceerde systemen, op basis van vastgestelde risicomatstaven, gelimiteerd, gemeten en gecontroleerd.

Operationele risico's

Het betreft hier risico's, als gevolg van niet afdoende of falende interne processen, menselijk gedrag en systemen of als gevolg van externe gebeurtenissen. Hierbij kan gedacht worden aan een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie en fraude. De belangrijkste operationele risico's zijn de volgende:

- IT risico: falen van software en hardware

Het IT risico's wordt afgedekt door elkaar aanvullende beheersmaatregelen zoals back-up & recovery procedures, logische & fysieke toegangsbeveiliging en testprocedures.

- Transactie uitvoering- en verwerkingsrisico

De transactie uitvoering- en verwerkingsrisico's worden door het Fonds afgedekt door de volgende beheersmaatregelen: dagelijkse geld- en stukkenreconciliatie door de Beheerder, regels voor procuratie, functiescheiding en door kwaliteitseisen te stellen aan zijn dienstverleners.

- Implementatierisico (algoritmische strategieën)

Het implementatierisico betreft het geautomatiseerd verrichten van transacties op basis van softwarematige inconsistenties (bugs in de softwarecode) of incorrecte aannames. Het risico wordt ondervangen door het centrale limieten en positie systeem en het grondig (back)testen van strategieën alvorens deze in productie te nemen.

De bedrijfsvoering van de Beheerder, voor zover die van toepassing is op de activiteiten van de beleggingsinstelling, is ingericht op het beheersen van operationele risico's. In de paragraaf "Verklaring omtrent de bedrijfsvoering" hieronder wordt nader ingegaan op de inrichting van de bedrijfsvoering van de Beheerder.

Fund Governance

Met ingang van 2010 heeft HiQ Invest B.V., als beheerder van het Fonds zogenaamde Fund Governance Principles (verder “Gedragscode”) geïmplementeerd. Deze Gedragscode is gebaseerd op de door de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS) geformuleerde Principles of Fund Governance. Deze Gedragscode voor fondsbeheerders heeft tot doel waarborgen te scheppen voor een integere bedrijfsvoering en een zorgvuldige dienstverlening zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht (“Wft”). Hiermee wordt gericht invulling gegeven aan de wettelijke bepalingen voor integere bedrijfsvoering als genoemd in de Wft, waar artikel 17 lid 5 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (“BGfo”) een nadere uitwerking vormt.

In de Gedragscode wordt onderscheid gemaakt tussen richtlijnen voor de dagelijkse beheertaken die een nadere uitwerking geven van het beginsel belangenconflicten tegen te gaan en te handelen in het belang van fondsbeleggers en richtlijnen voor het waarborgen van de naleving van de Gedragscode binnen de organisatie van de beheerder. De Gedragscode van DUFAS is afgestemd met het ministerie van Financiën en de AFM. Middels deze Gedragscode geeft HiQ Invest B.V. invulling aan haar governance beleid. De volledige tekst van de Gedragscode van HiQ Invest B.V. is gepubliceerd op de website: www.hiqinvest.nl.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wft en het BGfo. Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het BGfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder voor HiQ Invest Market Neutral Fund te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van het BGfo.

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende de verslagperiode van 15 mei 2013 tot en met 14 mei 2014, effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Gebeurtenissen na balansdatum

Wijziging in wet- en regelgeving

Op 22 juli 2013 is de richtlijn inzake beheerders van Alternatieve Beleggingsinstellingen in werking getreden. Deze richtlijn staat bekend als de Alternative Investment Fund Managers Directive (“AIFMD”). Alternatief houdt in dit perspectief in, dat beleggingsinstellingen die niet als Instellingen voor Collectieve Beleggingen in Effecten (‘ICBE’), bestempeld kunnen worden een zogenaamde Alternatieve Beleggingsinstelling (“ABi”) zijn. Deze richtlijn heeft onder andere tot doel dat de activiteiten van de beheerders van fondsen die als ABi bestempeld kunnen worden, te onderwerpen aan Europees geharmoniseerde regels. Daarnaast beoogt de richtlijn een verbetering van de beleggersbescherming te realiseren door onder andere hoge eisen te stellen aan de transparantie aan (potentiële) beleggers. De huidige Wft-vergunning van de Beheerder is van rechtswege omgezet in een AIFMD vergunning op 22 juli 2014. Met het verstrijken van het overgangsjaar op 22 juli 2014, hebben er als gevolg van deze regelgeving wijzigingen in het Fonds plaatsgevonden, waarvan hieronder de voornaamste toegelicht worden.

Bewaarder

Als gevolg van de ingevoerde AIFMD zullen beleggingsinstellingen die onder deze regelgeving invallen, een AIFMD-bewaarder dienen aan te stellen. Deze bewaarder zal onder andere de kasstromen, de in- en verkoop van participaties, de berekening van de NAV en kostenrekeningen controleren. DAF Depositary B.V. is per 22 juli 2014 aangesteld als AIFMD-bewaarder voor het Fonds.

Juridisch Eigenaar

De Beheerder heeft Stichting Bewaarbedrijf Guestos benoemd als juridisch eigenaar van het Fonds. Stichting Bewaarbedrijf Guestos is tot 22 juli 2014 de bewaarder van het Fonds geweest. De juridisch eigenaar heeft als enige statutaire doelstelling het ten behoeve van de Participanten fungeren als juridische eigenaar van het vermogen van het Fonds. Alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds worden verkregen door de Juridisch Eigenaar ten behoeve van de Participanten

Jaarverslag

Conform AIFMD dient de oplevering van het jaarverslag te geschieden binnen zes maanden na afloop van het boekjaar.

De bovenstaande wijzigingen zijn ingegaan per 22 juli 2014. Het geactualiseerde en opnieuw door de accountant gecontroleerde prospectus van het Fonds, waarin alle wijzigingen zijn opgenomen, is vanaf 22 juli 2014 beschikbaar op de website van de Beheerder.

Amsterdam, 29 augustus 2014

De Beheerder,

HiQ Invest B.V.

Geconsolideerde jaarrekening HiQ Invest Market Neutral Fund

Geconsolideerde balans per 14 mei 2014

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans per 14 mei	ref.	2014	2013
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen (long posities)</i>	6		
Aandelen	6.1	99.462.111	136.814.749
Obligaties	6.2	94.221.968	69.140.549
Derivaten	6.3	38.063.013	21.658.000
		231.747.092	227.613.298
Vorderingen	7		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	7.1	22.682.828	87.124.021
Overige vorderingen en overlopende activa	7.2	2.543.815	2.290.661
		25.226.643	89.414.682
Overige activa	8		
Liquide middelen	8.1	14.830.571	19.912.395
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)	9		
Verplichtingen uit hoofde van effectentransacties	9.1	23.162.676	87.322.141
Schulden aan kredietinstellingen	9.2	98.234.355	66.481.258
Schulden uit hoofde van nog uit te geven participaties	9.3	452.350	1.763.268
Overige schulden en overlopende passiva	9.4	956.745	964.003
		122.806.126	156.530.670
Schulden uit hoofde van financiële beleggingen			
<i>Financiële beleggingen (short posities)</i>	6		
Aandelen	6.1	50.280.163	111.023.917
Obligaties	6.2	75.028	96.540
Derivaten	6.3	13.913.234	8.617.289
		64.268.425	119.737.745
Saldo activa min kortlopende schulden en schulden uit hoofde van financiële beleggingen		84.729.756	60.671.959
Fondsvermogen	10		
Participatiekapitaal	10.1	69.306.039	51.685.026
Overige reserves	10.2	8.986.933	6.671.054
Onverdeeld resultaat	10.3	6.436.784	2.315.879
Totaal fondsvermogen		84.729.756	60.671.959

De grondslagen en toelichtingen uiteengezet op de bladzijden 18 tot en met 45 maken een integraal onderdeel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over de periode 15 mei 2013 tot en met 14 mei 2014

Over de verslagperiode 15 mei tot en met 14 mei (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	ref.	2014	2013
Opbrengsten	12		
Dividend op long posities	12.1	3.224.820	2.378.318
Rente opbrengsten obligaties	12.2	3.515.050	2.761.121
Bankrente	12.3	1.207.643	778.740
Directe beleggings- en overige opbrengsten		7.947.513	5.918.179
Gerealiseerde waardeveranderingen			
Aandelen	6.1	87.678	11.686.572
Obligaties	6.2	-271.940	812.896
Derivaten (opties)	6.3	-3.864.735	-618.393
Derivaten (futures)		-3.139.706	-6.241.489
Derivaten (CFD's)		521.561	1.374.464
		-6.667.142	7.014.050
Niet gerealiseerde waardeveranderingen			
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	6.1	11.247.328	2.149.888
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	6.2	-78.411	178.047
Niet gerealiseerde waardeveranderingen op derivaten (opties)	6.3	4.566.441	-5.422.935
Niet gerealiseerde waardeveranderingen op futures		-2.149.628	362.177
Niet gerealiseerde waardeveranderingen op CFD's		111.000	-
Niet gerealiseerde waardeveranderingen op swaps		37.902	-
Valutaresultaat liquide middelen		1.009.932	42.687
		14.744.564	-2.690.136
Indirecte beleggingsopbrengsten		8.077.422	4.323.914
Beleggingsbaten		16.024.935	10.242.093
Lasten	13		
Kosten van beheer van beleggingen	13.1	3.010.506	2.986.664
Dividend op short posities	13.2	3.673.828	3.036.366
Bankrente kredietlijn	13.3	2.896.736	1.892.817
Overige kosten	13.4	7.081	10.367
Som der lasten		9.588.151	7.926.214
Resultaat verslagperiode		6.436.784	2.315.879

De grondslagen en toelichtingen uiteengezet op de bladzijden 18 tot en met 45 maken een integraal onderdeel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode 15 mei 2013 tot en met 14 mei 2014

Over de verslagperiode 15 mei tot en met 14 mei (bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	ref.	2014	2013
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Beleggingsbaten	12	16.024.935	10.242.093
Beleggingslasten	13	-9.588.151	-7.926.214
Direct beleggingsresultaat		6.436.784	2.315.879
Aanpassingen resultaat:			
Aankopen van beleggingen	6	-5.314.187.716	-3.974.186.117
Verkopen en aflossing van beleggingen	6	5.266.270.962	3.934.668.327
		-47.916.754	-39.517.790
Correctie: waardeveranderingen (excl. CFD's en futures)		-12.696.293	-8.828.762
		-12.696.293	-8.828.761
Mutaties kortlopende activa en passiva:			
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	7	64.188.039	-84.677.693
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	9.1/9.4	-64.166.723	85.728.651
		21.315	1.050.958
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-54.154.947	-44.979.714
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij geplaatste participaties	10.1	27.062.849	35.398.463
Betaald aan ingekochte participaties	10.1	-9.441.836	-11.945.051
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	9.2	31.753.097	20.230.263
Mutatie schulden u.h.v. nog uit te geven participaties	9.3	-1.310.918	-1.482.249
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		48.063.192	42.201.426
Netto kasstroom verslagperiode		-6.091.755	-2.778.288
Valutaresultaat		1.009.932	42.687
Mutatie geldmiddelen		-5.081.823	-2.735.601
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		19.912.394	22.647.995
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	8.1	14.830.571	19.912.394

De grondslagen en toelichtingen uiteengezet op de bladzijden 18 tot en met 45 maken een integraal onderdeel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

Toelichting op de geconsolideerde balans per 14 mei 2014 en winst-en-verliesrekening over de periode 15 mei 2013 tot en met 14 mei 2014

1 Algemeen

1.1 Activiteiten

HiQ Invest Market Neutral Fund (het "Fonds") voert een dynamisch beleggingsbeleid, dat gericht is op een constante waardestijging van de participaties. Het Fonds maakt gebruik van de modernste beleggingsinstrumenten en -technieken om het absolute rendement te verhogen en de risico's te beperken. Naast het innemen van long posities in aandelen en obligaties vindt dit onder andere plaats door het innemen van shortposities, gebruik maken van een kredietlijn verkregen via de Clearing en het handelen in derivaten. Ter mitigering van de hefboom ("leverage") in het Fonds, mogelijk gemaakt door de verkregen kredietlijn van de Clearing, houdt het Fonds 50% van de netto-vermogenswaarde aan als Garantievermogen. Dit Garantievermogen bestaat uit een mix van staatsleningen en bedrijfsobligaties, met kwalitatief hoge en stabiele ratings.

Het Fonds maakt gebruik van 3 basis beleggingstrategieën: fundamenteel long-short, event driven en statistische risicoarbitrage. Het Fonds streeft er daarbij naar het marktrisico c.q. de correlatie met de markt te minimaliseren ("market neutral"). Het Fonds is een fonds voor gemene rekening met een open-end karakter.

1.2 Boekjaar

Het Fonds heeft een gebroken boekjaar, dat wil zeggen dat het boekhoudkundige jaar niet samenvalt met het kalenderjaar. Het Fonds hanteert een boekjaar dat loopt van 15 mei tot en met 14 mei.

1.3 Juridische structuur

Het Fonds is een beleggingsfonds voor gemene rekening. Dit betekent dat het fondsvermogen is verdeeld in participaties als gevolg waarvan de Participanten gezamenlijk economisch gerechtigd zijn tot het fondsvermogen. De netto-vermogenswaarde wordt maandelijks berekend en luidt in euro's. Een fonds voor gemene rekening is geen rechtspersoon met een afgescheiden vermogen, maar een overeenkomst tussen de Beheerder, de Bewaarder en de Participanten in het Fonds, waarbij door de Beheerder voor rekening en risico van de Participanten gelden worden belegd in financiële instrumenten die op naam van de Bewaarder voor de Participanten worden bewaard. De Bewaarder houdt het juridisch eigendom van de financiële instrumenten ten behoeve van de Participanten. De Participanten hebben voor waarde van hun participaties een gelijke vordering op de Bewaarder.

1.4 Berekening netto-vermogenswaarde

De netto-vermogenswaarde van het fonds wordt maandelijks per participatieklasse berekend door de Administrateur en vastgesteld door de Beheerder als: de waarde van de activa – inclusief het saldo van baten en lasten over het reeds verstreken deel van het lopende boekjaar, verminderd met de verplichtingen volgens de hierna vermelde waarderingsgrondslagen – gedeeld door het aantal uitstaande participaties. Bij de vaststelling van deze waarden zal rekening worden gehouden met de in rekening te brengen kosten per participatieklassen.

1.5 Schattingen

Om de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening te kunnen toepassen, is het nodig dat de Beheerder van het Fonds zich over verschillende zaken een oordeel vormt, en dat de directie schattingen maakt die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien en voor zover het in art. 2:362 lid I BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de betreffende jaarrekening-posten.

2 Grondslagen voor consolidatie

2.1 Dochterondernemingen (integrale consolidatie)

In de consolidatie worden opgenomen de financiële gegevens van het Fonds en haar groepsmaatschappijen. Dit betreft alle maatschappijen waarmee zij een organisatorische en economische eenheid vormt. Door te consolideren wordt door de juridische vorm van het kapitaalbelang heen gekeken en wordt direct inzicht gegeven in de financiële positie van de groep als geheel. Consolidatie geschiedt op basis van uniforme grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De in de (integrale) consolidatie begrepen rechtspersoon is HiQ Trading and Liquidity Providing N.V., een 100% dochter van de Bewaarder van het Fonds. De financiële gegevens van deze groepsmaatschappij worden meegenomen in de consolidatie daar het Fonds overheersende zeggenschap uitoefent en er sprake is van centrale leiding.

2.2 Eliminatie van transacties bij consolidatie

Intercompany-transacties, intercompany-winsten en onderlinge vorderingen en schulden tussen groepsmaatschappijen worden geëlimineerd voor zover de resultaten niet door transacties met derden buiten de groep zijn gerealiseerd. Ongerealiseerde verliezen op intercompany-transacties worden ook geëlimineerd tenzij er sprake is van een bijzondere waardevermindering. Resultaten op intercompany-transacties tussen in de consolidatie opgenomen groepsmaatschappijen worden volledig uit zowel de balanswaardering als het groepsresultaat geëlimineerd voor zover deze resultaten nog niet door een overdracht van het verkregen actief of passief aan derden buiten het Fonds zijn gerealiseerd.

3 Algemene grondslagen voor waardering van activa en passiva

3.1 Algemeen

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW, de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder de Richtlijn 615 Beleggingsinstellingen, de Wet op het financieel toezicht geldend op 21 juli 2013 ("Wft") zoals verder uitgewerkt in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft ("BGfo"). De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in euro's ("EUR"). Het Fonds heeft in plaats van eigen vermogen de term fondsvermogen gehanteerd, wat beter aansluit bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

3.2 AIFMD-overgangsjaar

Een beheerder die op 21 juli 2013 bevoegd in het kader van zijn beroep of bedrijf in Nederland alternatieve beleggingsinstellingen beheert, kan gebruik maken van een overgangsjaar. Aangezien de Beheerder op 21 juli 2013 al in het bezit was van een Wft-vergunning, houdt het overgangsjaar in dat de Wft-vergunning op 22 juli 2014 van rechtswege overgaat in een AIFMD-vergunning. Voor deze jaarrekening zijn de bepalingen van de oude Wft toegepast.

De Beheerder was reeds in het bezit van een vergunning voor het beheren van beleggingsinstelling zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht voor 21 juli 2013. Per 22 juli 2013 is de Wet op het financieel toezicht gewijzigd als gevolg van de implementatie van de richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (de zogenaamde "Alternative Investments Fund Managers Directive" of "AIFMD") in de Wet op het financieel toezicht.

Naar aanleiding van deze wijziging per 22 juli 2013 heeft de Beheerder van het Fonds gebruik gemaakt van de mogelijkheid geboden door artikel VII lid 3 van de Wijzigingswet Wet op het financieel toezicht d.d. 12 juni 2013 om uiterlijk tot en met 21 juli 2014 het zogenaamde overgangsregime toe te passen. Dit betekent dat uiterlijk tot en met 21 juli 2014 de tekst en bepaling van de Wet op het financieel toezicht, zoals geldend per 21 juli 2013, toegepast mogen worden door het Fonds. Het toepassen van het overgangsregime heeft tot gevolg dat deze jaarrekening ook is opgesteld overeenkomstig de Wet op het financieel toezicht geldend per 21 juli 2013.

3.3 Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van het Fonds is de euro en is vastgesteld aangezien de participaties van het Fonds noteren in euro's en het merendeel van de transacties van het Fonds plaatsvinden in euro's. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de wisselkoersen geldend per ultimo boekjaar. Voor aan- en verkopen gedurende het boekjaar zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst-en-verliesrekening in vreemde valuta geldt eveneens de transactiekoers. De koersverschillen worden onder de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen in de winst-en-verliesrekening verwerkt. De slotkoersen van de diverse vreemde valuta's ten opzichte van de euro ultimo boekjaar staan hieronder tegen de equivalentiewaarde van EUR 1,- opgenomen:

Valuta	14-mei-14	14-mei-13	Valuta	14-mei-14	14-mei-13
AUD	1,2863	1,3088	JPY	102,4665	6,53255
BRL	2,55075	2,60095	NOK	7,6112	7,53255
CAD	1,2868	1,31855	PLN	4,31145	4,16705
CHF	1,2011	1,2425	SEK	9,03325	8,615
CNY	8,11555	7,97245	SGD	1,61425	1,61295
CZK	25,412	25,8845	TRY	2,32335	2,35505
DKK	7,4339	7,4538	USD	1,2838	1,29785
GBP	0,7972	0,85065	ZAR	10,49985	11,9464
HKD	9,9693	10,07325			

3.4 Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de liquide middelen die gedurende het jaar beschikbaar zijn gekomen en de wijze waarop deze zijn aangewend. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. De liquide middelen in het overzicht bestaan uit direct opeisbare banktegoeden, saldi van de margin accounts (uit hoofde van transacties in afgeleide financiële instrumenten) en schulden aan kredietinstellingen. Valutaresultaten op geldmiddelen worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond. Ontvangsten respectievelijk betaalde gelden uit hoofde van uitgifte respectievelijk inname van participaties zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

3.5 Vergelijking met voorgaand jaar

De presentatie van - en begrippen gebruikt in - de balans, de winst-en-verliesrekening en de toelichtingen daarop zijn ongewijzigd ten opzichte van voorgaand jaar. De grondslagen voor waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van voorgaand jaar.

3.6 Waarderingsgrondslagen

Tenzij in het navolgende anders vermeld, zijn de activa en passiva in de balans opgenomen voor de nominale waarde. Beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De wijze waarop deze reële waarde wordt bepaald wordt nader toegelicht in de onderstaande paragraaf.

3.7 Financiële beleggingen (inclusief short posities)

3.7.1 Algemeen

De financiële beleggingen van het Fonds vallen onder de definitie van financiële instrumenten. Financiële instrumenten omvatten tevens in contracten besloten afgeleide financiële instrumenten (derivaten).

3.7.2 Classificatie

Alle beleggingen (inclusief short posities) van het Fonds worden aangehouden als investeringen voor handelsdoeleinden.

3.7.3 Criteria opname in balans financiële instrumenten

De volgens standaard marktconventies afgewikkelde aankopen en verkopen van financiële activa en passiva worden administratief verwerkt op de transactiedatum van de desbetreffende aankoop of verkoop. De

eerste waardering van financiële instrumenten op de balans vindt plaats tegen de reële waarde. De reële waarde van de financiële instrumenten bij eerste opname is over het algemeen gelijk aan de kostprijs van de financiële instrumenten. De waardering van financiële instrumenten na de eerste waardering, hangt af van de van de classificatie van het betreffende instrument. Na de eerste opname worden financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd.

Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financieel instrument aan een derde worden overgedragen.

3.7.4 Waardering aandelen en obligaties

Aandelen en obligaties worden gewaardeerd tegen de reële waarde. De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn. De reële waarde van een financieel instrument is gebaseerd op de prijsnotering indien sprake is van een actieve markt, waarbij de financiële activa en financiële verplichtingen beide worden opgenomen tegen de meest recente slotkoers. Indien niet direct een betrouwbare reële waarde is aan te wijzen, wordt de reële waarde benaderd door deze af te leiden uit de reële waarde van bestanddelen of van een soortgelijk financieel instrument, of met behulp van waarderingmodellen en waarderingstechnieken.

3.8 Presentatie en waardering derivaten

3.8.1 Algemeen

Onder derivaten worden begrepen financiële instrumenten belichaamd in contracten waarvan de waarde afhankelijk is van één of meer onderliggende waarden, referentieprijzen of indices. Derivaten die ter beurse verhandeld worden of derivaten met een beursgenoteerde onderliggende waarde worden gewaardeerd tegen reële waarde.

3.8.2 Saldering

Vorderingen en verplichtingen uit hoofde van financiële derivaten worden gesaldeerd per derivatencontract. De positieve reële waarde van de derivaten worden aan de activakant van de balans onder de financiële beleggingen gepresenteerd. De negatieve marktwaarde van derivaten worden als schulden uit hoofde van financiële beleggingen aan de passiefzijde van de balans gepresenteerd. Eventuele saldering van derivaten en de daaraan gekoppelde margin accounts in de balans kan pas plaatsvinden indien aan de voorwaarden voor saldering (intentie en juridisch afdwingbaar recht) is voldaan. De waardeveranderingen worden rechtstreeks in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

3.8.3 Presentatie en waardering financiële- en valutatermijncontracten ("futures")

Afgeleide financiële instrumenten, zoals financiële termijncontracten (op effecten, indexen en/of referentie prijzen) en valutatermijncontracten, worden gewaardeerd tegen de reële waarde per balansdatum, berekend op basis van koersen die gelden aan het einde van de verslagperiode. Door de dagelijkse contante verrekening van via de marktwaardeveranderingen via de variation margin is de balanswaarde van de openstaande futures contracten nihil. De marktwaardeveranderingen van de openstaande futures worden dagelijks in contanten bij- en afgeschreven op/van de variation margin account aangehouden bij de Clearing. De gesaldeerde ongerealiseerde waardeveranderingen van de openstaande futures posities (long en short) worden gepresenteerd als onderdeel van de liquide middelen.

De rechten en verplichtingen uit hoofde van financiële- en valutatermijncontracten worden niet in de balans opgenomen, maar de contract- en marktwaarden worden als "Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen" nader gespecificeerd in de toelichting.

3.8.4 Presentatie en waardering contracts for differences

Een contract for differences ("CFD") is een derivatencontract, met als onderliggende waarde aandelen in een uitgevende instelling. CFD's worden gewaardeerd als het verschil tussen de beurskoers van het onderliggende aandeel per balansdatum en de aankoopkoers besloten in het contract. De waarde van de CFD is daarmee één-op-één afhankelijk van de waarde van het onderliggende aandeel. Een CFD stelt het Fonds in staat om een exposure te verwerven naar de koersbeweging van specifieke effecten zonder deze daadwerkelijk te kopen. De gerealiseerde marktwaardeveranderingen van de CFD's worden bij- en afgeschre-

ven op/van de variation margin account. De gesaldeerde ongerealiseerde waardeveranderingen van de openstaande CFD posities (long en short) worden gepresenteerd als onderdeel van de liquide middelen en verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

De contractwaarden worden van de openstaande CFD posities worden tezamen met de marktwaarden (exposure) van de openstaande CFD posities opgenomen als "Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen" nader gespecificeerd in de toelichting.

3.8.5 Presentatie en waardering optiecontracten

Gekochte opties worden verantwoord als beleggingen; geschreven opties (verkocht) worden verantwoord als passiva. Wanneer uitoefening van een optie resulteert in een vereffening in liquide middelen, wordt het verschil tussen de premie en de opbrengst van de vereffening verantwoord als gerealiseerde winst of verlies. Wanneer waardepapieren worden gekocht of geleverd bij de uitoefening van een optie, worden de aankoopkosten of de verkoopopbrengsten gecorrigeerd met het bedrag van de premie. Wanneer een optie wordt gesloten, wordt het verschil tussen de premie en de kosten van het sluiten van de positie verantwoord als gerealiseerde winst of verlies. Wanneer een optie vervalt wordt de premie verantwoord als gerealiseerde winst voor geschreven opties of als een gerealiseerd verlies voor gekochte opties in de winst-en-verliesrekening.

3.9 Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva

Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Na eerste verwerking worden zij gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De reële waarde en de (geamortiseerde) kostprijs zijn gelijk aan de nominale waarde tenzij anders vermeld; de vorderingen worden opgenomen, voor zover nodig onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid. Activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de per balansdatum geldende wisselkoers.

3.10 Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit banktegoeden en het credit saldo van margin accounts uit hoofde van transacties in derivatencontracten. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde. De margin accounts gekoppeld aan de derivatenposities bestaan uit:

3.10.1 Initial margin account

Bij afsluiting van derivatencontracten, waarbij waardeveranderingen automatisch op dagelijkse basis constant worden verrekend, moet een eerste margestorting, als financiële zekerheid en onderpand voor de broker (de 'initial margin'), worden gestort op de zogenaamde initial margin account. De initial margin storting is gelijk aan een bepaald percentage van het contractbedrag. Er zijn geen vaste kosten verbonden aan de derivatencontracten maar rentelasten in geval van een longpositie en rentebaten in geval van een shortpositie.

3.10.2 Variation margin account

Tijdens de looptijd van een derivatencontract worden veranderingen (veranderingen slotkoers ten opzicht van de contractkoers) ervan aangemerkt als ongerealiseerde winsten of verliezen door de dagelijkse herwaardering tegen de slotkoers (marking-to-market), zodat de marktwaarde van het openstaande derivatencontract aan het einde van elke handelsdag bekend is. Resultaten op het derivatencontract worden dagelijks constant verrekend.

3.11 Fondsvermogen

Financiële instrumenten, die op grond van de economische realiteit worden aangemerkt als eigenvermogensinstrumenten, worden gepresenteerd onder het fondsvermogen. Uitkeringen aan houders (Participanten) van deze instrumenten worden in mindering op het fondsvermogen gebracht.

3.12 Uitgifte en inkoop van participaties

De uitgifte en inkoop van participaties geschiedt tegen de geldende netto-vermogenswaarde per participatie van het Fonds vermeerderd respectievelijk verminderd met een fonds afhankelijk percentage ter dekking van de aan uitgifte respectievelijk inkoop verbonden kosten (de toe- en uittredingsprovisie). De uitgifte en

inkoop van participaties wordt via het participatiekapitaal verwerkt. De bij de uitgifte en inkoop van participaties ontvangen provisies komen ten gunste aan de Beheerder.

4 Grondslagen voor resultaatbepaling

4.1 Algemeen

Het resultaat over het boekjaar wordt gevormd door directe en indirecte beleggingsopbrengsten en -lasten over het verslagjaar. Onder de directe beleggingsopbrengsten worden verantwoord de aan de verslagperiode toe te rekenen couponrente en het ontvangen dividend onder aftrek van niet terug te vorderen dividendbelasting. Netto contante dividenden worden op de ex-datum in het resultaat verantwoord. Interestbaten en -lasten worden op accrual basis verantwoord. De indirecte beleggingsopbrengsten bestaan uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Afschrijvingen geschieden conform de onder 'grondslagen voor de waardering' opgenomen methoden. De lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. De resultaten op transacties worden verantwoord in de verslagperiode waarin zij zijn gerealiseerd; verliezen kunnen al verantwoord worden zodra zij voorzienbaar zijn.

4.2 Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen. De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. De transactiekosten (aan- en verkoopkosten) van de beleggingen vormen daarom onderdeel van de (niet-) gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

4.3 Verwerking transactiekosten (aan- en verkoopkosten beleggingen)

De transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van de beleggingen worden opgenomen in de eerste waardering van beleggingen, de waardering na de eerste verwerking tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen via de winst-en-verliesrekening, de transactiekosten worden derhalve in de eerste periode van waardering in de winst-en-verliesrekening verwerkt. Transactiekosten bij aankopen van derivaten worden direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Het totaalbedrag aan separaat kwantificeerbare transactiekosten over het boekjaar wordt toegelicht in paragraaf 13 Lasten.

5 Financiële instrumenten en risicobeheersing

De beleggingsactiviteiten van het Fonds stellen het bloot aan diverse financiële risico's met betrekking tot de gehouden beleggingen in het Fonds. Dit betreft hoofdzakelijk de volgende risico's: marktrisico (renterisico, valutarisico en prijsrisico), liquiditeitsrisico, kredietrisico (kredietwaardigheidsrisico en tegenpartijrisico).

5.1 Renterisico

Renterisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van renteontwikkelingen. Sommige financiële instrumenten hebben stevige koersreacties op veranderingen in de rente. Het Fonds neemt posities in obligaties en rentederivaten in uit hoofde van rendementsoverwegingen en zal dit risico naar eigen inzicht indekken.

5.2 Valutarisico

De waarde van de beleggingen in financiële instrumenten wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen (ten opzichte van de euro), waarin deze beleggingen verhandelbaar zijn. Valutakoersen kunnen grote veranderingen laten zien. Deze veranderingen kunnen ertoe leiden dat het rendement op de beleggingen teniet worden gedaan door de verandering in de valutakoers. De Beheerder kan besluiten om het valutarisico geheel of gedeeltelijk af te dekken, doch is hiertoe niet verplicht. Hierdoor kan een koersdaling van een bepaalde valuta tot een verlies voor het Fonds leiden.

5.3 Prijsrisico

Prijsrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de uitgevende instelling hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt

beïnvloeden. Omdat alle financiële beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening wordt verwerkt, zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat. Het prijsrisico wordt gemitigeerd door spreiding aan te brengen in de totale portefeuille. In aanvulling hierop kan het prijsrisico worden afgedekt door het gebruik van derivaten.

5.4 Liquiditeitsrisico inzake beleggingen

Liquiditeitsrisico is te omschrijven als het risico dat het Fonds niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten te voldoen. Het Fonds belegt hoofdzakelijk in vrij verhandelbare liquide beursgenoteerde beleggingen en is derhalve niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico. Het Fonds kan derhalve haar belangen in korte tijd op een verantwoorde wijze afbouwen.

5.5 Kredietwaardigheidsrisico

Kredietwaardigheidsrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het Fonds belegt hoofdzakelijk in bedrijfs- en staatsobligaties met hoge credit ratings (investment grade). Hierdoor wordt het risico op wanbetaling van coupons en de aflossing van de hoofdsommen beperkt.

5.6 Tegenpartijrisico derivaten

Tegenpartijrisico als specifieke component van kredietrisico, is het risico dat de tegenpartij van een financieel contract (het derivaat) haar verplichtingen niet na kan komen. De notionele bedragen van de derivaten worden niet als activa of verplichtingen in de balans opgenomen en zijn geen afspiegeling van de potentiële winst of het verlies waarmee een dergelijke transactie gepaard kan gaan. Tegenpartijrisico speelt pas een rol als het derivaat een positieve waarde heeft, met andere woorden de tegenpartij dient betalingen te verrichten uit hoofde van het contract. Het risico dat het Fonds loopt wanneer een tegenpartij zijn verplichtingen niet kan nakomen, is beperkt tot de positieve netto-vervangingswaarde van de derivatencontracten. Voor ter beurze verhandelde financiële derivaten (futures) die in contanten worden afgewikkeld, geldt dat het tegenpartijrisico beperkt is, omdat deze transacties tot stand komen op georganiseerde beurzen waarbij de clearinginstellingen de verplichting van de tegenpartij overnemen en over het algemeen eisen dat er zekerheden worden gestort (initial margin). Over The Counter (OTC) verhandelde derivatencontracten worden onderling door contractpartijen overeengekomen. Hierbij ontstaat een tegenpartijrisico ter hoogte van positieve netto-vervangingswaarde van de derivatencontract en de gestorte initial margin. Het Fonds heeft de Prime Brokers als tegenpartij bij derivaten transacties.

5.7 Tegenpartijrisico Prime Brokers

Prime Brokers zijn bevoegd om vermogensrechten die het Fonds aan hen heeft verpand te gebruiken. Doordat het Fonds in haar relatie tot de Prime Brokers een recht van close out netting heeft, is het potentiële risico beperkt tot het 'netto' bedrag van haar rechten en verplichtingen jegens de Prime Brokers. Zij mag haar vordering op de Prime Brokers luidende in 'gebruikte' effecten verrekenen met haar verplichtingen jegens de prime Brokers met betrekking tot geleend geld en effecten en posities in derivaten. Mocht de Prime Broker vermogensrechten hebben verpand met een grotere waarde dan het bedrag dat het Fonds aan de Prime Broker is verschuldigd, dan is het Fonds concurrent crediteur ter zake van de vordering die na verrekening resteert en is het risico aanwezig dat die vordering niet kan worden geïnd.

6 Financiële beleggingen (long en short posities)

6.1 Aandelen

Het verloop van de aandelen (long en *short posities*), over de verslagperiode 15 mei (primo) tot en met 14 mei (ultimo), is als volgt weer te geven:

Verloopoverzicht aandelen (long en short)	2014	2013
Stand primo verslagperiode	25.790.832	10.950.680
Aankopen	5.108.520.885	3.763.803.145
Verkopen	-5.096.464.775	-3.762.799.453
Gerealiseerde waardeveranderingen	87.678	11.686.572
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	11.247.328	2.149.888
Stand ultimo verslagperiode	49.181.948	25.790.832
<i>Historische kostprijs</i>	<i>37.738.006</i>	<i>25.594.218</i>

Aandelen posities	2014	2013
Long	99.462.111	136.814.749
Short	-50.280.163	-111.023.917
Netto	49.181.948	25.790.832

6.2 Obligaties

Het verloop van de obligaties, over de verslagperiode 15 mei (primo) tot en met 14 mei (ultimo), is als volgt weer te geven:

Verloopoverzicht obligaties	2014	2013
Stand primo verslagperiode	69.044.009	49.043.901
Aankopen	172.437.463	182.589.613
Verkopen	-146.990.293	-163.580.448
Gerealiseerde waardeveranderingen	-265.828	812.896
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-78.411	178.047
Stand ultimo verslagperiode	94.146.940	69.044.009
<i>Historische kostprijs</i>	<i>93.261.433</i>	<i>68.987.259</i>

Obligatie posities	2014	2013
Long	94.221.968	69.140.549
Short	-75.028	-96.540
Netto	94.146.940	69.044.009

6.3 Derivaten

Het verloop van de derivaten (long en short posities), over de verslagperiode 15 mei (primo) tot en met 14 mei (ultimo), is als volgt weer te geven:

Verloopoverzicht derivaten	2014	2013
Stand primo verslagperiode	13.040.711	-422.892
Aankopen	33.229.368	27.793.357
Verkopen (long/short)	-22.822.006	-8.288.426
Gerealiseerde waardeveranderingen	-3.864.735	-618.393
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4.566.441	-5.422.935
Stand ultimo verslagperiode	24.149.779	13.040.711
<i>Historische kostprijs</i>	<i>24.338.364</i>	<i>17.795.737</i>

Optie posities	2014	2013
Long	38.063.013	21.658.000
Short	-13.913.234	-8.617.289
Netto	24.149.779	13.040.711

7 Vorderingen

7.1 Vorderingen uit hoofde van effectentransacties

Hieronder zijn opgenomen de vorderingen in verband met per balansdatum nog niet afgerekende transacties in financiële instrumenten.

7.2 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	2014	2013
Opgelopen rente obligatieportefeuille	2.055.364	1.861.880
Nog te ontvangen dividenden	438.474	422.082
Opgelopen rente rekening-courant	5.585	260
Overige nog te ontvangen vergoedingen	44.392	6.439
Totaal	2.543.815	2.290.661

8 Overige activa

8.1 Liquide middelen

Liquide middelen	2014	2013
Banktegoeden Clearing	9.185.119	5.775.987
Banktegoeden Morgan Stanley	2.289.993	8.002.470
Banktegoeden ABN (HiQ TLP)	123.317	90.746
Banktegoeden Barclays	1.000.000	-
Stortingsrekening ABN	500.284	3.242.105
Garantierekening DeGiro	1.687.729	911.388
Margin accounts CFD's	44.129	-
Margin accounts futures Clearing	-	1.889.699
Totaal	14.830.571	19.912.395

Het Fonds houdt rekeningen aan bij de Prime Brokers en ABN Amro Bank N.V.

8.1.1 Garantierekening

Dit betreft een tegoed in rekening-courant bij DeGiro B.V. Deze rekening wordt aangehouden ten behoeve van transacties in de obligatieportefeuille aangehouden bij DeGiro. Het saldo op de Garantierekening is onderdeel van het Garantievermogen.

8.1.2 Stortingsrekening

Dit betreft een banktegoed in rekening-courant bij ABN. Deze rekening fungeert als centrale stortingsrekening voor intredende Participanten en voor betaling van uitredende Participanten. Tegenover deze gelden ontvangen van instappende Participanten, staat de post "Schulden uit hoofde van nog uit te geven participaties" op de balans.

8.1.3 Margin accounts futures

Dit betreft een totaalstand van gelden gestort op de initial margin account en het saldo van de variation margin account. De hoogte van de variation margin account varieert op dagelijkse basis al naar gelang de onderliggende financiële waarden wijzigen. De gelden op beide margin accounts staan gedurende de looptijd van de futures contracten niet ter vrije beschikking van het Fonds.

Beursgenoteerde futures worden gewaardeerd tegen de beurskoers op balansdatum. De marktwaardeveranderingen van de openstaande futures worden dagelijks cash bij- en afgeschreven op/van de variation margin account aangehouden bij de Clearing. Door de dagelijkse contante verrekening via de variation margin is de balanswaarde van de openstaande futures per ultimo verslagperiode nihil. De openstaande futures per ultimo verslagperiode worden toegelicht in paragraaf 11.1.

8.1.4 Margin accounts CFD's

Dit betreft een totaalstand van gelden gestort op de initial margin account en het saldo van de variation margin account. De hoogte van de variation margin account varieert door toevoeging van gerealiseerde resultaten van gesloten CFD posities (na verrekening van kosten). De gelden op beide margin accounts staan gedurende de looptijd van de futures en CFD contracten, niet ter vrije beschikking van het Fonds.

CFD's worden gewaardeerd tegen de beurskoers op balansdatum van het onderliggende aandeel. De gerealiseerde marktwaardeveranderingen van gesloten CFD's worden bij- en afgeschreven op/van de variation margin account. De gesaldeerde ongerealiseerde waardeveranderingen van de openstaande CFD posities (long en short) worden gepresenteerd als een vordering of schuld op de balans. De openstaande CFD's per ultimo verslagperiode worden toegelicht in paragraaf 11.1.

9 Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)

9.1 Verplichtingen uit hoofde van effectentransacties

Hieronder zijn opgenomen de schulden in verband met per balansdatum nog niet afgerekende effectentransacties. Deze schulden ontstaan ten gevolge van het feit dat tussen de aankoopdatum en de betaaldatum van beleggingstransacties enkele beursdagen (veelal drie) verschil liggen.

9.2 Schulden aan kredietinstellingen

Schulden aan kredietinstellingen	2014	2013
Clearing	98.234.355	66.481.258
Totaal	98.234.355	66.481.258

De schulden aan kredietinstellingen betreft het debetsaldo in rekening-courant voortvloeiend uit een kredietfaciliteit verleend door de Clearing. De huidige kredietfaciliteit kent een maximum van EUR 250 miljoen. De totale schuld uit hoofde van deze kredietfaciliteit en de vorderingen in rekening-courant gecombineerd met de uitstaande shortposities in effecten en derivaten, mag dit maximum niet overschrijden.

9.3 Schulden uit hoofde van nog uit te geven participaties

Hieronder zijn opgenomen de schulden in verband met de per balansdatum nog niet afgerekende en uitgereikte participaties.

9.4 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	2014	2013
Nog te betalen beheervergoeding en operating fee	188.305	129.127
Nog te betalen coupon over shortpositities	2.550	-
Nog te betalen dividend over shortpositities	651.632	758.066
Nog te betalen bank- en margin rente	38.630	43.547
Nog te betalen toe- en uittredingsvergoeding	8.773	26.774
Nog te betalen overige schulden	66.855	6.489
Totaal	956.745	964.003

De 'nog te betalen beheervergoeding en operating fee' en 'de nog te betalen toe- en uittredingsvergoeding' betreft een verschuldigd bedrag aan de Beheerder van het Fonds.

10 Fondsvermogen

Het fondsvermogen is het totale in het Fonds verenigde netto vermogen toebehorende aan de gezamenlijke Participanten. De economische eigendom berust bij de Participanten van het Fonds. Het juridische eigendom van het fondsvermogen berust bij de Bewaarder die de juridische eigendom ten behoeve van de Participanten houdt. Het fondsvermogen vormt een van het vermogen van de Bewaarder afgescheiden vermogen. De transacties met Participanten worden verwerkt tegen de toe- of uittredingskoers exclusief de op- of afslag voor de toe- en uittredingsvergoeding (zie 12.3).

Netto-vermogenswaarde overzicht	2014	2013
Netto vermogenswaarde Klasse A	23.502.432	23.118.853
Netto vermogenswaarde Klasse B	10.817.619	8.106.443
Netto vermogenswaarde Klasse C	28.140.392	12.571.516
Netto vermogenswaarde Klasse D	22.269.313	16.875.147
Netto vermogenswaarde volgens balans	84.729.756	60.671.959
Aantal uitstaande participaties Klasse A	1.017.723	1.110.106
Aantal uitstaande participaties Klasse B	468.322	386.460
Aantal uitstaande participaties Klasse C	1.252.952	614.996
Aantal uitstaande participaties Klasse D	1.008.126	837.247
Netto vermogenswaarde per participatie klasse A	23,0932	20,8258
Netto vermogenswaarde per participatie klasse B	23,0987	20,9762
Netto vermogenswaarde per participatie klasse C	22,4593	20,4416
Netto vermogenswaarde per participatie klasse D	22,0898	20,1555

10.1 Participatiekapitaal

De mutaties in het participatiekapitaal per klasse wordt hieronder uitgezet.

Over de verslagperiode 15 mei (primo) tot en met 14 mei (ultimo).

Participatiekapitaal	2014	2013
Klasse A	12.313.520	14.341.589
Klasse B	10.442.315	8.617.315
Klasse C	26.036.816	11.909.645
Klasse D	20.513.388	16.816.477
Totaal	69.306.039	51.685.026

Over de verslagperiode 15 mei (primo) tot en met 14 mei (ultimo).

Verloopoverzicht Klasse A	Aantal	2014 (€)
Stand primo verslagperiode	1.110.106	14.341.589
Geplaatst	-	-
Ingekocht	-92.383	-2.028.069
Stand ultimo verslagperiode	1.017.723	12.313.520

Over de verslagperiode 15 mei (primo) tot en met 14 mei (ultimo).

Verloopoverzicht Klasse B	Aantal	2014 (€)
Stand primo verslagperiode	386.460	8.617.315
Geplaatst	81.862	1.825.000
Ingekocht	-	-
Stand ultimo verslagperiode	468.322	10.442.315

Over de verslagperiode 15 mei (primo) tot en met 14 mei (ultimo).

Verloopoverzicht Klasse C	Aantal	2014 (€)
Stand primo verslagperiode	614.996	11.909.645
Geplaatst	746.546	16.528.606
Ingekocht	-108.589	-2.401.435
Stand ultimo verslagperiode	1.252.953	26.036.816

Over de verslagperiode 15 mei (primo) tot en met 14 mei (ultimo).

Verloopoverzicht Klasse D	Aantal	2014 (€)
Stand primo verslagperiode	837.247	16.816.477
Geplaatst	401.745	8.709.243
Ingekocht	-230.866	-5.012.332
Stand ultimo verslagperiode	1.008.126	20.513.388

10.2 Overige reserves

Over de verslagperiode 15 mei (primo) tot en met 14 mei (ultimo).

Verloopoverzicht overige reserves	2014	2013
Stand primo verslagperiode	6.671.054	8.393.024
Toevoeging resultaatbestemming	2.315.879	-1.721.970
Stand ultimo verslagperiode	8.986.933	6.671.054

10.3 Onverdeeld resultaat

Over de verslagperiode 15 mei (primo) tot en met 14 mei (ultimo).

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	2014	2013
Stand primo verslagperiode	2.315.879	-1.721.970
Onttrekking resultaatbestemming	-2.315.879	1.721.970
Resultaat lopend boekjaar	6.436.784	2.315.879
Stand ultimo verslagperiode	6.436.784	2.315.879

11 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

11.1 Futures en CFD's

Per 14 mei 2014 zijn de volgende types futures contracten (long en short posities) met bijbehorende notionele bedragen en exposure waarden in de portefeuille opgenomen.

Omschrijving	# contracten	Notioneel bedrag	Exposure waarde
Commodity futures (long)	3404	93.172.394	96.425.161
Commodity futures (short)	-3434	-109.710.277	-114.762.015
Index futures (long)	591	6.299.520	6.483.270
Index futures (short)	-1228	-39.889.340	-40.241.915
Rente futures (short)	-48	-6.267.420	-6.365.380
Valuta futures (long)	188	20.524.653	20.433.737
Valuta futures (short)	-19	-2.382.770	-2.375.727
Totaal		-38.253.240	-40.402.869

Per 14 mei 2014 zijn de volgende CFD contracten (long en short posities) met bijbehorende notionele bedragen en exposure waarden in de portefeuille opgenomen.

Omschrijving	# contracten	Notioneel bedrag	Exposure waarde
CFD's aandelen (long)	207.177	8.912.679	9.361.461
CFD's aandelen (short)	-322.459	-13.339.849	-13.677.620
Totaal		-4.427.170	-4.316.159

Per 14 mei 2013 zijn de volgende types futures contracten (long en short posities) met bijbehorende notionele bedragen en exposure waarden in de portefeuille opgenomen.

Omschrijving	# contracten	Notioneel bedrag	Exposure waarde
Commodity futures (long)	3.620	70.105.804	69.810.247
Commodity futures (short)	-3.012	-88.823.495	-87.359.058
Index futures (short)	-502	-21.387.904	-21.953.881
Rente futures (short)	-40	-4.892.320	-5.008.590
Valuta futures (long)	288	32.342.448	32.217.992
Totaal		-12.655.467	-12.293.290

De aan derivaten (futures) gerelateerde notionele bedragen worden niet in de balans opgenomen, omdat sprake is van rechten en verplichtingen uit één en dezelfde overeenkomst waarvan de hoofdsommen uitsluitend fungeren als rekeneenheden.

Onder het notioneel bedrag van een derivatencontract dient te worden verstaan, de contractgrootte (lotsize) vermenigvuldigd met enerzijds de overeengekomen aan- of verkoopwaarde (de contractkoers) van het onderliggende instrument en anderzijds het aantal gekochte of verkochte contracten. De exposurewaarde betreft de contractgrootte vermenigvuldigd met de marktprijs op de balansdatum.

12 Opbrengsten

12.1 Dividend op longposities

Dit betreft de ontvangen dividendopbrengsten onder aftrek van ingehouden dividendbelasting. De opbrengsten die in de vorm van dividend worden verkregen, worden herbelegd.

12.2 Rentebaten obligaties

Dit betreft de couponontvangsten alsmede de opgelopen rente op de obligatieportefeuille. De opbrengsten die in de vorm van rente worden verkregen, worden herbelegd.

13 Lasten

13.1 Kosten van beheer van beleggingen

Kosten van beheer van beleggingen	2014	2013
Beheervergoeding	1.251.067	679.122
Performance fee	1.001.823	1.837.873
Operating fee	757.616	469.669
Totaal	3.010.506	2.986.664

13.1.1 Beheervergoeding

De Beheerder ontvangt voor het beheer van het Fonds een vaste beheervergoeding per maand per participatieklasse berekend over de netto-vermogenswaarde aan het einde van de betreffende maand. Uit deze beheervergoeding worden alle doorlopende kosten met betrekking tot de fondsmarketing en de toezichthouders (AFM en DNB) bekostigd.

Beheervergoeding	% per maand	2014	2013
Participatieklasse A	0.075%	216.134	212.764
Participatieklasse B	0.165%	192.180	34.057
Participatieklasse C	0.165%	421.834	204.360
Participatieklasse D	0.165%	420.919	227.941
Totaal		1.251.067	679.122

13.1.2 Performance fee

De Beheerder ontvangt onder de hierna geldende voorwaarden een performance fee. De performance fee wordt vastgesteld per de 15^e van de maand en betaalbaar gesteld per het begin van de daaropvolgende maand. De performance fee is alleen verschuldigd indien en zodra de maandelijks op de 15^e van de maand berekende NAV per participatie in het Fonds hoger is dan de high-watermark én hoger is dan de NAV op de 15^e van de voorgaande maand.

De high-watermark is de hoogste stand die de NAV per participatie sinds de start of sinds de laatste aanpassing heeft gehad: de laagste van deze twee geldt. De Beheerder kan de high-watermark per de 15^e januari op basis van het Prospectus van elk jaar aanpassen aan de op die datum geldende NAV. De Beheerder stelt de Participanten daarvan uiterlijk drie maanden van tevoren per e-mail op de hoogte. Indien de Beheerder besluit om de high-watermark te verlagen, kunnen Participanten tot 5 werkdagen voor de betreffende 15^e januari hun verzoek tot inkoop van het Fonds bij de Beheerder indienen. De performance fee bedraagt 20%, 25% of 30% van de performance, dit hangt van de betreffende participatieklasse af, zie tabel hieronder. De performance is het verschil tussen de NAV op de 15^e van de maand waarop de performance fee wordt vastgesteld en de NAV op de 15^e van de daaraan voorafgaande maand of de high-watermark, de hoogste van deze twee geldt.

Performance fee	%	2014	2013
Participatieklasse A	25%	356.711	935.990
Participatieklasse B	20%	94.833	29.965
Participatieklasse C	25%	232.818	413.483
Participatieklasse D	30%	317.461	458.435
Totaal		1.001.823	1.837.873

13.1.3 Operating fee

De Beheerder van het Fonds draagt zijn eigen kosten, zoals de salarissen van het personeel, kantoorhuur en communicatie- en marketingkosten. Operationele kosten (operating fees) die direct voortvloeien uit het fondsbedrijf worden gedragen door het Fonds zelf. Onderdeel van deze operating fees zijn de kosten voor fondsadministratie en –bewaring, accountantskosten* en de kosten voor het geautomatiseerde handelssysteem doorbelast door respectievelijk FundShare Administrator B.V. en HiQ Trading Software B.V. (verbonden partijen). De operating fee bedraagt voor alle klassen maximaal 0,083% van de nettovermogenswaarde op maandbasis (1% op jaarbasis). De operating fee is ingevoerd per 15-01-2011, gelijktijdig met de introductie van de nieuwe participatieklassen.

Operating fee	2014	2013
Participatieklasse A	240.149	236.726
Participatieklasse B	96.090	17.031
Participatieklasse C	210.917	101.820
Participatieklasse D	210.460	114.092
Totaal	757.616	469.669

**Honorarium accountant*

Het volgende honorarium (inclusief BTW) is overeengekomen de accountantsorganisatie KPMG inzake het onderzoek van deze jaarrekening 2014: EUR 14.776 (2013: EUR 14.069).

13.2 Dividend op short posities

Dit betreft de dividend vervangende vergoeding (bruto) die betaald dient te worden aan de uitlenende partij op de door het Fonds gehouden short posities.

13.3 Bankrente

Dit betreft de reeds afgerekende alsmede de opgelopen maar nog niet afgerekende rentevergoeding op de rekening courant kredietfaciliteit.

13.4 Overige kosten

Overige kosten	2014	2013
Bank en clearing kosten	36.581	10.367
Totaal	36.581	10.367

13.5 Kostenvergelijking

Kostenvergelijking	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Beheervergoeding	1.251.067	1.251.067	0%
Performance fee	1.001.823	1.001.823	0%
Operating fee	757.616	757.616	0%
Totaal	3.010.506	3.010.506	0%

De in het Prospectus vermelde kosten zijn variabel met de netto-vermogenswaarde.

13.6 Lopende Kosten Ratio (ongoing charges)

Op grond van wet- en regelgeving dienen de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het Fonds ook te worden weergegeven als lopende kosten. Dit is een andere kostenratio die als volgt wordt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het Fonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Fonds.

- De gemiddelde netto-vermogens waarde van het Fonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de wekelijkse gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 12.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten), rentelasten en eventuele performance fees worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kosten Ratio Participatieklasse A	2014	2013
Beheervergoeding	216.134	212.764
Operating fee	240.149	236.726
Overige kosten	-	3.950
Totaal	456.283	453.440
Totale lopende kosten	456.283	453.440
Gemiddelde maandelijkse NAV	23.937.506	23.668.277
Totaal Lopende Kosten Ratio	1,91%	1,92%

Lopende Kosten Ratio Participatieklasse B	2014	2013
Beheervergoeding	192.180	34.057
Operating fee	96.090	17.031
Overige kosten	-	1.385
Totaal	288.270	52.473
Totale lopende kosten	288.270	52.473
Gemiddelde maandelijkse NAV	9.580.782	5.761.721
Totaal Lopende Kosten Ratio*	3,01%	0,91%

*voor 2013: gemeten over de periode 14-01-2013 tot en met 14-05-2013.

Lopende Kosten Ratio Participatieklasse C	2014	2013
Beheervergoeding	421.834	204.360
Operating fee	210.917	101.820
Overige kosten	-	2.148
Totaal	632.751	308.328
Totale lopende kosten	632.751	308.328
Gemiddelde maandelijkse NAV	21.044.500	10.116.643
Totaal Lopende Kosten Ratio	3,01%	3,05%

Lopende Kosten Ratio Participatieklasse D	2014	2013
Beheervergoeding	420.919	227.941
Operating fee	210.460	114.092
Overige kosten	-	2.883
Totaal	631.379	344.917
Totale lopende kosten	631.379	344.917
Gemiddelde maandelijkse NAV	20.967.394	11.367.851
Totaal Lopende Kosten Ratio	3,01%	3,03%

13.7 Transactie- en transactiegerelateerde kosten

De transactiekosten, broker- en clearingkosten en beursbelastingen van de beleggingstransacties zijn verdisconteerd in de kostprijs c.q. de opbrengstwaarde van de beleggingen (inclusief derivaten). Deze kosten en belastingen komen ten laste van het resultaat uit hoofde van waardeveranderingen. De kwantificeerbare transactie- en transactiegerelateerde zijn hieronder opgenomen.

Het totaal aan transactie- en transactiegerelateerde kosten inzake de beleggingen van het Fonds die in rekening gebracht zijn door (prime) brokers en handelsbeurzen over de verslagperiode bedraagt EUR 2.287.574 (2013: EUR 1.254.619).

13.8 Portfolio Turnover Rate

In de toelichting op de balans zijn cijfers opgenomen over het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen (exclusief derivaten). Deze zijn te relateren aan de gemiddelde netto-vermogenswaarde, om te komen tot de portfolio turnover rate of omloopsnelheid van de beleggingen. In het algemeen vindt hierop een correctie plaats voor de aan- en verkopen die voortkomen uit nieuw geld dat in het Fonds stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De portfolio turnover rate beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals die onder "13.5 Lopende Kosten Ratio" is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst is de portfolio turnover rate nihil. De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$. Waarbij Totaal 1 som is van de aan- en verkopen van beleggingen en totaal 2 de som is van het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties van het Fonds. X is de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Fonds.

Portfolio turnover rate	2014	2013
Aankopen	5.314.187.716	3.973.279.552
Verkopen	5.266.300.466	3.934.723.806
Totaal 1	10.580.488.182	7.908.003.358
Toetredingen	27.062.849	26.993.982
Uittredingen	9.441.836	12.157.885
Totaal 2	36.504.685	39.151.867
Basis voor turnover rate	10.543.983.497	7.868.851.491
Gemiddelde maandelijkse NAV	75.530.182	47.073.346
Portfolio turnover rate	13.960	16.716

De gemiddelde NAV gebruikt voor het berekenen van de portfolio turnover rate is het gemiddelde over de verschillende klassen. De portfolio turnover rate (omloopsnelheid) van 13.960 betekent dat de gemiddelde netto-vermogenswaarde ongeveer 140 keer is verhandeld (2013: 167) gedurende de verslagperiode.

14 Transacties met gelieerde partijen

Gelet op de definitie van een gelieerde partij op basis van artikel 1 lid m van het BGfo zijn respectievelijk de Beheerder, Bewaarder en de Administrateur en partijen verbonden aan de Beheerder gelieerd aan het Fonds. Alle transacties met gelieerde partijen zijn uitgevoerd tegen marktconforme tarieven (zie hierna referentie 16).

15 Retourprovisies en softdollar-arrangementen

Gedurende de verslagperiode zijn er geen andere, zoals bijvoorbeeld retourprovisies of softdollar-arrangementen, dan de in dit verslag genoemde opbrengsten ten goede gekomen aan de Beheerder of gelieerde partijen.

16 Uitbesteding kerntaken

Ingevolge de beleidsregel uitbesteding volgens artikel 38 lid 1 van het BGfo van de Wft, wordt onderstaand een overzicht van de kerntaken weergegeven die door het Fonds zijn uitbesteed. In de overeenkomsten met de hierna te noemen partijen zijn onder meer voorschriften opgenomen ten aanzien van de prestatienorm, de onderlinge informatieverschaffing, de (formele) opzegtermijn en de vergoeding.

16.1 Administratievoering

De administratie is uitbesteed aan CACEIS Bank Luxembourg Amsterdam Branch (de "Administrateur"). Zij voert de administratie voor het Fonds, waaronder het verwerken van alle beleggingstransacties het verwerken van de inkomsten en uitgaven en het berekenen en vaststellen van de maandelijkse netto vermogenswaarde. Tevens stelt zij, onder verantwoording van de Beheerder de cijfers op voor het halfjaarbericht en het halfjaarverslag van het Fonds. Het voeren van de administratie van beleggingsfondsen behoort tot de kernactiviteiten van de Administrateur. Met de Administrateur is een overeenkomst gesloten die voldoet aan de daaraan in de toepasselijke regelgeving gestelde eisen.

16.2 Uitvoering beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid is een kerntaak van de Beheerder. De Beheerder neemt de beslissingen over de beleggingsactiviteiten van het Fonds. Dit houdt in het ontwikkelen van beleggingsideeën, het volgen van de markt en het aan- en verkopen van beleggingen. Verantwoording over het gevoerde beleid wordt afgelegd door de Beheerder, door middel van het halfjaarverslag, in een aan de Participanten via de website van de Beheerder geplaatst maandbericht en in het jaarverslag.

16.2.1 Vergoedingen voor de Beheerder ten laste van het Fonds

De Beheerder brengt het Fonds de volgende vergoedingen in rekening:

- i. De Beheerder is voor het beheer van het Fonds gerechtigd ingeval participatieklasse A tot een vaste beheervergoeding van 0,075% per maand en voor participatieklasse B, C en D van 0,165% per maand, berekend over de NAV per maandultimo (15 e van de maand).
- ii. De performance fee bedraagt ingeval participatieklasse A en C: 25%, B: 20% en voor participatieklasse D: 30% van de absolute performance (zoals gedefinieerd in 13.1.2).
- iii. Operating fee van maximaal 1% van de netto-vermogenswaarde per maand (geldt voor alle participatieklassen).

16.2.2 Vergoedingen voor de Beheerder ten laste van de Participanten

Bij transacties met Participaties (toe- en uittreding) van het Fonds zijn de Participanten de volgende kosten verschuldigd aan de Beheerder, gerekend over het bedrag waarvoor de Participant toe- of uitreedt:

- Participatieklasse A: 0,25%,
- Participatieklasse B: 1%, of een door de beheerder te bepalen lager tarief,
- Participatieklasse C: 1%, of een door de beheerder te bepalen lager tarief,
- Participatieklasse D: maximaal 1%.

16.3 Uitvoeren van bewaarneming

De bewaring van de beleggingen is uitbesteed aan Stichting Bewaarbedrijf Guestos (de "Bewaarder"). De Bewaarder is belast met de bewaring van het fondsvermogen en treedt uitsluitend op in het belang van de Participanten. Over het vermogen van het Fonds kan slechts worden beschikt door de Bewaarder en de Beheerder samen. De Bewaarder verleent geen medewerking aan de afgifte van tot het vermogen van het Fonds behorende waarden, alvorens van de Beheerder een verklaring te hebben ontvangen waaruit blijkt dat de desbetreffende afgifte wordt verlangd in verband met de regelmatige uitoefening van de functie van Beheerder. Voorts stelt de Bewaarder achteraf vast dat de beleggingstransacties zoals uitgevoerd door de Beheerder passen in het beleggingsbeleid van het Fonds volgens het Prospectus.

17 Verbonden partijen

De Beheerder maakt gebruik van de operationele diensten van de volgende verbonden partijen.

17.1 HiQ Trading Software B.V.

Het geautomatiseerde handelssysteem (IT infrastructuur en handelssoftware) wordt ter beschikking gesteld door HiQ Trading Software B.V. In de operating fee die de Beheerder het Fonds in rekening brengt zijn kosten voor het gebruik van dit systeem opgenomen. Deze kosten hebben specifiek betrekking op koersinformatiesystemen en ingerichte handelsplekken voor de handelaren in dienst van de Beheerder.

17.2 FundShare Administrator B.V.

FundShare Administrator verleent de volgende administratieve diensten aan het Fonds:

- voeren van de participantenadministratie;
- dagelijkse positie- en transactie reconciliatie van geld en financiële instrumenten;
- opmaken (half) en jaarverslagen van het Fonds; en
- begeleiding bij de accountantscontrole van het jaarverslag van het Fonds.

18 Personeel

Het Fonds heeft net zoals voorgaand jaar geen personeel in dienst.

19 Fiscale status

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening, hetgeen betekent dat het Fonds fiscaal transparant is en niet wordt onderworpen aan vennootschapsbelasting en geen dividenden kan uitkeren in de zin van de Wet op de Dividendbelasting 1965. Beleggingen en de beleggingsresultaten worden naar rato toegerekend aan de Participanten. Vanwege de fiscale transparantie zijn participaties niet vrij overdraagbaar maar kunnen uitsluitend worden verkocht aan het Fonds.

19.1 Bronbelasting

Op de inkomsten uit de beleggingen van het Fonds (rente/dividend) kan wereldwijd bronbelasting zijn ingehouden. Omdat het Fonds fiscaal transparant is, wordt de bronbelasting geacht te zijn ingehouden ten laste van de Participanten. De in Nederland ingehouden bronbelasting kan worden verrekend met de door de Participanten verschuldigde inkomstenbelasting of vennootschapsbelasting. Indien de bronbelasting is ingehouden in een land waarmee Nederland een belastingverdrag heeft gesloten, kunnen de Participanten in beginsel een beroep doen op het veelal verlaagde tarief bronbelasting en de voorkoming van dubbele belasting waarin het belastingverdrag voorziet.

19.2 Inkomstenbelasting: vermogen (box 3)

Op grond van de Wet IB 2001 wordt het vermogen van de Participant belast met een vermogens rendementsheffing. Over het saldo van bezittingen en schulden wordt een forfaitair rendement van 4% berekend, te belasten tegen een tarief van 30% (rekening houdend met vrijstellingen). Effectief is het tarief daardoor 1,2 % van de waarde in het economische verkeer van de participaties. Vanaf 2011 wordt de rendementsgrondslag gepeild op 1 januari van het kalenderjaar. De daadwerkelijk met de participaties behaalde inkomsten en vermogenswinsten worden derhalve niet belast. Overigens geldt per belastingplichtige in ieder geval een heffingsvrij 'Box 3' vermogen van EUR 21.139 (2014). Mogelijke beleggers in het Fonds worden geadviseerd contact op te nemen met een fiscaal adviseur teneinde de specifieke consequenties te bepalen.

Enkelvoudige jaarrekening

Enkelvoudige balans per 14 mei 2014

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans per 14 mei	ref.	2014	2013
Financiële Vaste Activa			
<i>Groepsmaatschappijen en deelnemingen</i>	21		
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	21.1	1.018.191	1.012.044
		1.018.191	1.012.044
<i>Financiële beleggingen (long posities)</i>	6		
Aandelen	6.1	99.462.111	136.814.749
Obligaties	21.1	93.336.994	68.233.986
Derivaten	6.3	38.063.013	21.658.000
		230.862.118	226.706.735
Vorderingen	7		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	7.1	22.682.828	87.124.021
Overige vorderingen en overlopende activa	23.1	2.522.539	2.269.436
		25.205.367	89.393.457
Overige activa	24		
Liquide middelen	24.1	14.707.254	19.821.649
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)	9		
Verplichtingen uit hoofde van effectentransacties	9.1	23.162.676	87.322.141
Schulden aan kredietinstellingen	9.2	98.234.355	66.481.258
Schulden uit hoofde van nog uit te geven participaties	9.3	452.350	1.763.268
Overige schulden en overlopende passiva	25.1	945.369	957.514
		122.794.750	156.524.181
Schulden uit hoofde van financiële beleggingen			
<i>Financiële beleggingen (short posities)</i>	6		
Aandelen	6.1	50.280.163	111.023.917
Obligaties	6.2	75.028	96.540
Derivaten	6.3	13.913.234	8.617.289
		64.268.425	119.737.745
Saldo activa min kortlopende schulden en schulden uit hoofde van financiële beleggingen		84.729.756	60.671.959
Fondsvermogen	10		
Participatiekapitaal	10.1	69.306.039	51.685.026
Overige reserves	10.2	8.986.933	6.671.054
Onverdeeld resultaat	10.3	6.436.784	2.315.879
Totaal fondsvermogen		84.729.756	60.671.959

Enkelvoudige winst-en-verliesrekening over de periode 15 mei 2013 tot en met 14 mei 2014

Over de verslagperiode 15 mei tot en met 14 mei (Bedragen in EUR)

Enkelvoudige winst-en-verliesrekening	ref.	2014	2013
Resultaat deelneming	24	6.147	12.044
Saldo overige beleggingsbaten en -lasten		6.430.638	2.303.835
Resultaat verslagperiode		6.436.785	2.315.879

Enkelvoudig kasstroomoverzicht over de periode 15 mei 2013 tot en met 14 mei 2014

Over de periode 15 mei tot en met 14 mei (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	ref.	2014	2013
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Beleggingsbaten	12	16.018.603	10.214.647
Beleggingslasten	13	-9.575.673	-7.910.811
Direct beleggingsresultaat		6.442.930	2.303.836
Aanpassingen resultaat:			
Aankopen van beleggingen	6	-5.314.187.716	-3.973.279.555
Verkopen en aflossing van beleggingen	6	5.266.270.928	3.934.668.327
		-47.916.788	-38.611.228
Correctie: waardeveranderingen (excl. CFD's/futures/VT's)		-12.730.141	-8.828.762
		-12.730.141	-8.828.761
Mutaties kortlopende activa en passiva:			
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	7	64.188.090	-84.656.468
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	9.1/24.1	-64.171.610	85.719.150
		16.480	1.062.682
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-54.187.519	-44.073.471
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij geplaatste participaties	10.1	27.062.849	35.398.463
Betaald aan ingekochte participaties	10.1	-9.441.836	-11.945.051
Investering in deelneming		-	-
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	9.2	31.753.097	20.230.263
Mutatie schulden u.h.v. nog uit te geven participaties	9.3	-1.310.918	-1.482.249
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		48.063.192	42.201.426
Netto kasstroom verslagperiode		-6.124.327	-1.872.045
Valutaresultaat		1.009.932	42.687
Mutatie geldmiddelen		-5.114.395	-1.829.358
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		19.821.649	21.651.007
Netto geldmiddelen primo verslagperiode	24.1	14.707.254	19.821.649

Toelichting op de enkelvoudige balans en winst-en-verliesrekening

20 Algemeen

20.1 Presentatie enkelvoudige jaarrekening

De enkelvoudige jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW, de Wet op het financieel toezicht ("Wft"), in het bijzonder het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ("BGfo") en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving. De enkelvoudige jaarrekening is opgesteld in euro's. Het Fonds heeft in plaats van eigen vermogen de term fondsvermogen gehanteerd, wat beter aansluit bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

Aangezien de winst-en-verliesrekening over de periode 15 mei tot en met 14 mei van het Fonds is verwerkt in de geconsolideerde jaarrekening, is volstaan met weergave van de beknopte enkelvoudige winst-en-verliesrekening in overeenstemming met artikel 2:402 van het Burgerlijk Wetboek. In de balans en de winst-en-verliesrekening zijn referenties opgenomen. Met deze referenties wordt verwezen naar de toelichting.

20.2 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Er is gebruik gemaakt van de mogelijkheid, zoals beschreven in artikel 362 Titel 9 Boek 2 BW, om in de enkelvoudige jaarrekening dezelfde grondslagen toe te passen als in de geconsolideerde jaarrekening. Derhalve zijn de grondslagen in de enkelvoudige jaarrekening dezelfde als in de grondslagen 1 tot en met 4 vermeld voor de geconsolideerde jaarrekening, met uitzondering van de volgende:

20.2.1 Deelnemingen

Deelnemingen in groepsmaatschappijen en overige deelnemingen waarin invloed van betekenis kan worden uitgeoefend worden gewaardeerd volgens de netto-vermogenswaarde methode op basis van het zichtbaar eigen vermogen. Wanneer 20% of meer van de stemrechten uitgebracht kan worden, wordt ervan uitgegaan dat er invloed van betekenis is. De netto-vermogenswaarde wordt berekend volgens de grondslagen die gelden voor de geconsolideerde jaarrekening. Indien de waardering van een deelneming volgens de netto-vermogenswaarde negatief is, wordt deze op nihil gewaardeerd. Indien en voor zover het Fonds in deze situatie geheel of gedeeltelijk instaat voor de schulden van de deelneming, dan wel het stellige voorlenen heeft de deelneming tot betaling van haar schulden in staat te stellen, wordt een voorziening getroffen primair ten laste van de vorderingen op deze deelneming en voor het overige onder de voorzieningen ter grootte van het aandeel in de door de deelneming geleden verliezen, dan wel voor de verwachte betalingen door het Fonds ten behoeve van deze deelnemingen. Indien sprake is van een bijzondere waardevermindering vindt waardering plaats tegen de realiseerbare waarde; afwaardering vindt plaats ten laste van de winst-en-verliesrekening.

21 Deelnemingen in groepsmaatschappijen

De specificatie van de financiële vaste activa is als volgt:

Deelnemingen	2014	2013
Deelneming in groepsmaatschappijen	1.018.191	1.012.044
Totaal	1.018.191	1.012.044

Over de verslagperiode 15 mei (primo) tot en met 14 mei (ultimo).

Verloopoverzicht deelnemingen	2014	2013
Stand primo verslagperiode	1.012.044	1.000.000
Investering	-	-
Resultaat deelneming	6.147	12.044
Stand ultimo verslagperiode	1.018.191	1.012.044

21.1 Deelneming in groepsmaatschappijen

21.1.1 HiQ Trading and Liquidity Providing N.V.

HiQ Trading and Liquidity Providing N.V. ("HiQ TLP") is voor 100% eigendom van het Fonds via zijn Bewaarder. De Bewaarder van het Fonds houdt als juridisch eigenaar van de vermogensbestanddelen van het Fonds, 100% van de gewone aandelen van HiQ TLP. De Bewaarder neemt deel in het kapitaal van HiQ TLP omdat bij een fonds voor gemene rekening alle deelnemingsrechten (beleggingen) van het Fonds ten name (ten titel van bewaring) van de Bewaarder dienen te worden gesteld. De Beheerder houdt één prioriteitsaandeel in HiQ TLP, waardoor zij het recht van voordracht verkrijgt in de algemene vergadering van aandeelhouders inzake de te benoemen bestuurders van HiQ TLP. De bestuurders van HiQ TLP, zijn tevens bestuurders van de Beheerder.

21.1.2 Activiteiten

HiQ TLP is een beleggingsonderneming die voor eigen rekening handelt in financiële instrumenten om hoofdzakelijk een markt in die financiële instrumenten te onderhouden. HiQ TLP vervult daartoe een rol van liquidity provider op een gereguleerde markt. Hiertoe is het noodzakelijk dat HiQ TLP een vergunning heeft volgens art 2:96 1.a Wft, tot het verrichten van beleggingsactiviteiten (i.c. handel voor eigen rekening). Aan HiQ TLP is, op 11 november 2011, door de AFM een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:96 lid 1 onderdeel a Wft voor het in Nederland verrichten van beleggingsactiviteiten.

HiQ TLP is een beleggingsonderneming die een deel van het door het Fonds bijeengebrachte collectieve vermogen beheert en als liquidity provider rendabel maakt. Dit deel van het collectief bijeengebracht vermogen in het Fonds is bij oprichting 'uitgezaakt' in HiQ TLP door middel van een storting op de gewone aandelen. HiQ TLP fungeert daarmee als onderdeel (verlengstuk) van een beleggingsinstelling, het Fonds. Alle operationele kosten, behalve transactie- en clearingkosten, afkomstig van buiten de HiQ groep die in rekening worden gebracht aan HiQ TLP, worden één-op-één doorbelast aan de Beheerder en komen derhalve niet ten laste van het Fonds. HiQ TLP besteedt al haar activiteiten uit binnen de HiQ Groep. De kosten hiervan worden geacht onderdeel uit te maken van de vergoedingen (beheervergoeding en operatie fee) die Beheerder ten laste van het Fonds brengt.

21.1.3 Transacties

Alle door HiQ TLP verrichte aan- als verkoop transacties worden in beginsel, behoudens een mogelijke weigering van de transacties, in rekening-courant tegen dezelfde voorwaarden als overeengekomen met de tegenpartij doorgezet naar/overgenomen door de Bewaarder van het Fonds. De inkoopwaarden van de deze transacties zijn daardoor gelijk aan de verkoopwaarden. Het resultaat uit deze aan- en verkooptransacties is daardoor nihil.

HiQ TLP heeft gedurende het boekjaar eindigend op 14 mei 2014 financiële instrumenten voor een bedrag van EUR 97.611.120 (2013: EUR 126.192.335) gekocht van het Fonds en gelijk doorverkocht aan de markt. Daarnaast heeft HiQ TLP voor een bedrag van EUR 114.027.491 (2013: EUR 147.286.854) aan financiële instrumenten verkocht aan het Fonds afkomstig van net voor deze doorzetting verrichte kooptransacties in de markt. Deze aan- als verkooptransacties zijn tegen dezelfde voorwaarden, als (zou zijn) verricht met een derde, doorgezet naar of overgenomen van het Fonds. Het Fonds heeft geen van de aankooptransacties - verricht door HiQ TLP en doorgezet naar het Fonds - geweigerd. Het economische risico van deze aankooptransacties is op het moment van doorzetten overgegaan op het Fonds.

21.1.4 Fiscale status HiQ Trading and Liquidity Providing N.V.

HiQ TLP wordt voor fiscale doeleinden aangemerkt als een Vrijgestelde Belegging Instelling (VBI), als bedoeld in artikel 6a Wet op de vennootschapsbelasting 1969. HiQ TLP heeft met ingang van op 15 juli 2011 (datum oprichting) de status van VBI verkregen. Deze specifieke fiscale status heeft tot gevolg dat HiQ TLP in beginsel is vrijgesteld van heffing van Nederlandse vennootschapsbelasting en dividendbelasting.

22 Financiële beleggingen (long en short posities)

22.1 Obligaties

Verloopoverzicht obligaties	2014	2013
Stand primo verslagperiode	68.137.446	49.043.901
Aankopen	172.437.463	181.683.050
Verkopen	-146.990.293	-163.580.448
Gerealiseerde waardeveranderingen	-265.828	812.242
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-56.822	178.701
Stand ultimo verslagperiode	93.261.966	68.137.446
		-
<i>Historische kostprijs</i>	<i>93.261.433</i>	<i>68.080.091</i>

Obligatie posities	2014	2013
Long	93.336.994	68.233.986
Short	-75.028	-96.540
Netto	93.261.966	68.137.446

23 Vorderingen

23.1 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	2014	2013
Opgelopen rente obligatieportefeuille	2.040.578	1.847.094
Nog te ontvangen dividenden	438.474	422.082
Opgelopen rente rekening-courant	5.585	260
Overige nog te ontvangen vergoedingen	37.902	-
Totaal	2.522.539	2.269.436

24 Overige activa

24.1 Liquide middelen

Liquide middelen	2014	2013
Banktegoeden Clearing	9.185.119	5.775.987
Banktegoeden Morgan Stanley	2.289.993	8.002.470
Stortingsrekening ABN	500.284	3.242.105
Garantierekening DeGiro	1.000.000	911.388
Margin accounts CFD's	1.687.729	-
Margin accounts futures Clearing	44.129	1.889.699
Totaal	14.707.254	19.821.649

25 Overige schulden en overlopende passiva

25.1 Overige schulden en overlopende passiva

De specificatie van de overige schulden en overlopende passiva is als volgt:

Overige schulden en overlopende activa	2014	2013
Nog te betalen beheervergoeding en operating fee	188.305	129.127
Nog te betalen coupon over shortposities	2.550	758.066
Nog te betalen dividend over shortposities	651.632	43.547
Nog te betalen bank- margin rente	38.630	26.774
Nog te betalen toe- en uittredingsvergoeding	8.773	-
Nog te betalen overige schulden	55.479	-
Totaal	945.369	957.514

26 Resultaat deelnemingen

De resultaten uit deelnemingen zijn als volgt zijn als volgt te specificeren:

Resultaat deelneming	2014	2013
HiQ Trading and Liquidity Providing N.V.	6.147	12.044
Totaal	6.147	12.044

Amsterdam, 29 augustus 2014

De Beheerder

HiQ Invest B.V.

De Bewaarder (tot 22 juli 2014)

Stichting Bewaarbedrijf Guestos

Overige gegevens

Statutaire resultaatbestemmingsregeling

De resultaatbestemming vindt plaats overeenkomstig de Voorwaarden van Beheer en Bewaring (de 'Voorwaarden') bijlage 4 van het Prospectus. Conform de Voorwaarden, zal het resultaat over de verslagperiode jaarlijks worden toegevoegd aan de overige reserves van het Fonds, tenzij de Beheerder anders bepaalt. De Beheerder herbelegt de gereserveerde winsten. Alle participaties van het Fonds die op het moment van vaststelling van de jaarrekening uitstaan bij Participanten delen in de winst van het Fonds over het desbetreffende boekjaar, in de verhouding van het aantal participaties dat door deze Participanten wordt gehouden.

Resultaatbestemming

Het beleggingsresultaat over de periode 15 mei 2013 tot en met 14 mei 2014, bedraagt EUR 6.436.784 positief. Dit resultaat bestaat voornamelijk uit direct en indirecte beleggingsopbrengsten, onder aftrek van ten laste van het Fonds komende kosten. De Beheerder zal in principe per jaareinde voorstellen om het resultaat boekjaar geheel ten laste te brengen van de overige reserves. De resultaatbestemming is niet in de jaarrekening verwerkt.

Bestuurdersbelangen

De bestuurders van de Beheerder hadden aan het begin en einde van het boekjaar diverse persoonlijke belangen in beleggingen van het Fonds, zoals bedoeld in artikel 122 lid 2 BGfo.

Per ultimo verslagperiode 14 mei 2014 en per 15 mei 2013 was er sprake van de volgende posities:

Beleggingen	14-5-2014	15-5-2013
Aegon NV (stukken)	-	-
SNS Reaal perp var 07/49 (EUR)	-	-
FFP (Société Foncière)	-	3.000
IC Potash	200.000	230.000
Teixeira	-	-
Danone	-	19
Yara International	1.000	2.000
Asian Bamboo	-	2.000
Ingredion Incorporated	-	1.200
MHP S.A.	-	5.000

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen relevante gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van HiQ Invest Market Neutral Fund

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening over de periode 15 mei 2013 tot en met 14 mei 2014 van HiQ Invest Market Neutral Fund te Amsterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 14 mei 2014 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over de periode 15 mei 2013 tot en met 14 mei 2014 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheden van de beheerder

De beheerder van het fonds is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het verslag van de beheerder, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en met de Wet op het financieel toezicht. 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 de 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

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van HiQ Invest Market Neutral Fund per 14 mei 2014 en van het resultaat over de periode 15 mei 2013 tot en met 14 mei 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amstelveen, 29 augustus 2014

KPMG Accountants N.V.
E.H.R. Schuit RA

Bijlage beleggingen

Per 14 mei 2014

(conform artikel 122 lid 1 b BGfo) Samenstelling belegd vermogen naar land

Beleggingen per land	Long	Short
Australië	7.974.672	(5.377.387)
België	8.032.540	(1.945.636)
Canada	8.586.041	(415.486)
Denemarken	1.170.203	(650.788)
Duitsland	48.361.658	(17.986.267)
Filipijnen	369.499	-
Finland	1.295.706	-
Frankrijk	9.576.139	(96.578)
Griekenland	683.591	-
Hongarije	771.780	-
Hongkong	207.287	-
Ierland	664.690	-
Israël	-	(6.587)
Italië	2.153.467	(1.598.282)
Japan	5.167.985	(5.381.163)
Luxemburg	3.554.017	(23.511)
Nederland	51.299.424	(5.146.223)
Nieuw Zeeland	-	(653)
Noorwegen	17.090.483	(1.120.559)
Oostenrijk	1.605.481	-
Portugal	393	-
Singapore	113.194	(117.700)
Slowakije	263.745	-
Spanje	2.203.329	-
Tsjechië	188.159	-
Turkije	19.978.370	(3.537.252)
Verenigd Koninkrijk	2.439.660	(10.814)
Verenigde Arabische Emiraten	208.242	-
Verenigde Staten	26.472.154	(8.007.994)
Zweden	5.509.298	(10.901.603)
Zwitserland	4.920.910	(1.943.942)
Totaal long en short posities	230.862.118	(64.268.424)
Netto long/short posities		166.593.694
Saldo vorderingen/ overige activa min korte schulden		(81.863.938)
Totaal netto vermogenswaarde		84.729.756

Samenstelling netto vermogenswaarde:	2014	2013
Totaal balanswaarde aandelen long	99.462.111	136.814.749
Totaal balanswaarde obligaties	93.336.994	68.233.986
Totaal balanswaarde derivaten long	38.063.013	21.658.000
Totaal balanswaarde aandelen short	(50.280.162)	(111.023.917)
Totaal balanswaarde obligaties short	(75.028)	(96.540)
Totaal balanswaarde derivaten short	(13.913.234)	(8.617.289)
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende s	(81.863.938)	(46.297.030)
Totaal netto vermogenswaarde	84.729.756	60.671.959