



# **HiQ Invest Market Neutral Fund**

---

**Jaarverslag 14 mei 2017**

# Inhoudsopgave

---

<b>ALGEMENE INFORMATIE</b> .....	<b>2</b>
<b>KERNCIJFERS EN MEERJARENOVERZICHT</b> .....	<b>3</b>
<b>PROFIEL</b> .....	<b>4</b>
<b>VERSLAG VAN DE BEHEERDER</b> .....	<b>9</b>
<b>GECONSOLIDEERDE JAARREKENING HIQ INVEST MARKET NEUTRAL FUND</b> .....	<b>15</b>
<b>GECONSOLIDEERDE BALANS PER 14 MEI 2017</b> .....	<b>16</b>
<b>GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 15 MEI 2016 TOT EN MET 14 MEI 2017</b> .....	<b>17</b>
<b>GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 15 MEI 2016 TOT EN MET 14 MEI 2017</b> .....	<b>18</b>
<b>TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS PER 14 MEI 2017 EN WINST-EN- VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 15 MEI 2016 TOT EN MET 14 MEI 2017</b> .....	<b>19</b>
<b>ENKELVOUDIGE JAARREKENING</b> .....	<b>40</b>
<b>ENKELVOUDIGE BALANS PER 14 MEI 2017</b> .....	<b>45</b>
<b>ENKELVOUDIGE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 15 MEI 2016 TOT EN MET 14 MEI 2017</b> .....	<b>46</b>
<b>TOELICHTING OP DE ENKELVOUDIGE BALANS EN WINST-EN-VERLIESREKENING</b> .....	<b>47</b>
<b>OVERIGE GEGEVENS</b> .....	<b>51</b>
<b>BIJLAGE BELEGGINGEN</b> .....	<b>57</b>

## Algemene informatie

---

### HiQ Invest Market Neutral Fund

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

<b>Beheerder</b> HiQ Invest B.V. Amstelplein 1 1096 HA Amsterdam www.hiqinvest.nl	<b>Juridisch Eigenaar</b> Stichting Legal Owner HiQ Invest Market Neutral Fund Amstelplein 1 1096 HA Amsterdam
<b>Bewaarder</b> DAF Depository B.V. Amstelplein 1 1096 HA Amsterdam	<b>Administrateur</b> FundShare Administrator B.V. Amstelplein 1 1096 HA Amsterdam
<b>Prime Broker (de 'Clearing')</b> ABN AMRO Clearing Bank N.V. Gustav Mahlerlaan 10 1082 PP Amsterdam	<b>Bewaarinstelling Clearing</b> ABN AMRO Global Custody Services N.V. Gustav Mahlerlaan 10 1082 PP Amsterdam
<b>Prime Broker and Trustee (Morgan Stanley)</b> Morgan Stanley & Co. International plc. 25 Cabot Square Canary Wharf London E14 4QA	<b>Prime Broker</b> DeGiro B.V. Amstelplein 1 1096 HA Amsterdam www.degiro.nl
<b>Bewaarinstellingen DeGiro</b> Stichting DeGiro & Stichting DeGiro II Amstelplein 1 1096 HA Amsterdam	<b>Accountant</b> Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. Delflandlaan 1 1007 JG Amsterdam
<b>Raad van Advies HiQ Invest B.V.</b> André Teeuw Peer van Harten	

## 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 2016 tot en met 14 mei 2017.

Kerncijfers en meerjarenoverzicht	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Netto-vermogenswaarde (EUR x 1.000)</b>					
Netto-vermogenswaarde Klasse A	4,297	4,197	10,804	23,502	23,119
Netto-vermogenswaarde Klasse B	0	0	3,249	10,818	8,106
Netto-vermogenswaarde Klasse C	4,998	4,362	14,796	28,140	12,572
Netto-vermogenswaarde Klasse D	3,873	4,144	11,191	22,269	16,875
<b>Netto-vermogenswaarde volgens de balans</b>	<b>13,168</b>	<b>12,703</b>	<b>40,040</b>	<b>84,729</b>	<b>60,672</b>
<b>Aantal uitstaande participaties</b>					
Aantal uitstaande participaties Klasse A	210,915	337,534	663,123	1,017,723	1,110,106
Aantal uitstaande participaties Klasse B	0	0	200,871	468,322	386,460
Aantal uitstaande participaties Klasse C	258,688	367,438	941,466	1,252,952	614,996
Aantal uitstaande participaties Klasse D	203,938	355,178	724,374	1,008,126	837,247
<b>Netto-vermogenswaarde/participatie Klasse A*</b>	<b>20.3735</b>	<b>12.4343</b>	<b>16.2928</b>	<b>23.0932</b>	<b>20.8258</b>
<b>Netto-vermogenswaarde/participatie Klasse B*</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>16.1761</b>	<b>23.0987</b>	<b>20.9762</b>
<b>Netto-vermogenswaarde/participatie Klasse C*</b>	<b>19.3199</b>	<b>11.8712</b>	<b>15.7157</b>	<b>22.4593</b>	<b>20.4416</b>
<b>Netto-vermogenswaarde/participatie Klasse D*</b>	<b>18.9900</b>	<b>11.6686</b>	<b>15.4486</b>	<b>22.0898</b>	<b>20.1555</b>
<b>Winst- en verliesrekening (EUR x 1.000)</b>					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	1,401	2,085	5,541	6,740	5,918
Waardeveranderingen financiële beleggingen	8,558	-6,448	-22,245	8,077	4,324
Lasten	-3,941	-1,925	-6,109	-8,381	-7,926
<b>Resultaat</b>	<b>6,018</b>	<b>-6,288</b>	<b>-22,812</b>	<b>6,436</b>	<b>2,316</b>
<b>Lopende kostenratio</b>					
Klasse A	1.93%	1.90%	1.93%	1.91%	0.00%
Klasse B	0.00%	2.98%	3.05%	3.01%	0.00%
Klasse C	3.04%	3.00%	2.93%	3.01%	0.00%
Klasse D	3.04%	3.00%	2.96%	3.01%	0.00%
<b>Netto koersresultaat Klasse A</b>	<b>7.94</b>	<b>-3.86</b>	<b>-6.80</b>	<b>2.27</b>	<b>1.68</b>
<b>Netto koersresultaat Klasse B</b>	<b>0</b>	<b>-1.07</b>	<b>-6.92</b>	<b>2.12</b>	<b>-1.32</b>
<b>Netto koersresultaat Klasse C</b>	<b>7.45</b>	<b>-3.84</b>	<b>-6.74</b>	<b>2.02</b>	<b>1.53</b>
<b>Netto koersresultaat Klasse D</b>	<b>7.32</b>	<b>-3.78</b>	<b>-6.64</b>	<b>1.93</b>	<b>1.38</b>

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

# Profiel

---

## Doelstelling

HiQ Invest Market Neutral Fund (het "Fonds"). 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 correlatie met de aandelenmarkt (EuroStoXX 50) van nul (ofwel een bèta van nul met de markt). Het Fonds streeft daarbij naar een jaarlijks nettorendement van tussen de 4 en de 10%. Een beleggingsfonds dat een lage correlatie heeft met de aandelenmarkten is in principe voor iedere belegger waardevol.

## Beleggingsbeleid

Het Fonds maakt gebruik van de verschillende 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, het gebruik maken van een kredietlijn en derivatenhandel.

## Beleggingsrestricties (gewijzigd per 14 april 2016)

In het boekjaar 2015/2016 zijn beleggingsrestricties gewijzigd. Op 14 april 2016 is het prospectus gewijzigd, waarbij de "50/50" - regel is komen te vervallen. Op deze wijze wendt de Beheerder nu het gehele fondsvermogen aan voor haar beleggingsstrategieën. Deze 50/50 – regel hield in dat het Fonds het maximaal verlies wilde beperken tot 50% van de netto-vermogenswaarde van het Fonds door te beleggen in liquide middelen en in obligaties met relatief hoge beleggingskwaliteit (*investment grade*) via een niet-aan de Prime Brokers verpande rekening.

Het Fonds werkt met een bepaald maximaal risico op verlies. Er is geen absoluut maximum gesteld aan het bedrag dat kan worden geleend. Dit laatste maximum is afhankelijk van de posities die worden aangegaan. Zo zal een positie bestaande uit mandjes AEX aandelen tegenover AEX Futures minder risico hebben (en dus meer leencapaciteit herbergen) 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 te optimaliseren. De meeste transacties worden volledig geautomatiseerd uitgevoerd op basis van economische inzichten en handelskennis. De Beheerder maakt gebruik van de volgende strategieën:

- **Statistische Arbitrage**

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

- **Long-Short**

Door de financiële publicaties van een bedrijf diepgaand te analyseren worden de waarde en de gevolgen voor het bedrijf vastgesteld bij veranderende marktomstandigheden. Onze computersystemen volgen duizenden aandelen 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**

Indien zich onverwachte gebeurtenissen in de markt voordoen worden er in reactie hierop, eventueel, aandelen of andere financiële producten gekocht of verkocht. Dit kennisintensieve werk wordt niet automatisch, maar door ervaren economen en handelaren van de Beheerder uitgevoerd.

- **Market Making**

Voor een optimaal rendement zijn de laagste transactiekosten en beste executie prijzen van essentieel belang. Via het afgeven van prijzen op verschillende platformen (Market Maker, Liquidity Provider) bewerkstelligen we beide doelen.

## Aanhouden financiële instrumenten en geld bij prime brokers

De Beheerder belegt, voor rekening en risico van de participanten, gelden in financiële instrumenten die op naam van Stichting Legal Owner HiQ Invest Market Neutral Fund (de "Juridisch Eigenaar") namens het Fonds worden aangehouden. De Juridisch Eigenaar heeft daartoe rekeningen geopend voor het aanhouden van financiële instrumenten en geld, bij de volgende financiële ondernemingen, (de "Prime Brokers"):

- ABN AMRO Clearing Bank N.V. (de "Clearing");
- Morgan Stanley Co. International plc. ("Morgan Stanley"); en
- DeGiro B.V. ("DeGiro").

## Verpande posities bij Prime Brokers

Het Fonds kan op verschillende manieren haar 'leverage' vergroten ter uitvoering van het beleggingsbeleid. Via haar Prime Brokers kan het Fonds gebruik maken van kredietfaciliteiten, 'short'-transacties in effecten doen en transacties in derivaten tot stand brengen. Voor deze posities zullen de Prime Brokers zekerheid vorderen van het Fonds. Hiertoe houdt het Fonds haar vermogen aan op rekeningen bij de Prime Brokers waarbij het saldo aan de Prime Brokers is verpand en tevens een recht van gebruik is gegeven.

Er is geen maximum gesteld aan het bedrag dat door het Fonds kan worden geleend of waarvoor het Fonds short kan gaan of in derivaten kan beleggen. Het daadwerkelijke bedrag hangt af van de waarde van het onderpand en wordt daardoor ook beperkt. De Prime Brokers berekenen op dagelijkse basis de hoogte van het vereiste onderpand voor de posities die het Fonds bij hen aanhoudt. De Prime Brokers aanvaarden slechts een bepaald risico op het Fonds en zijn gerechtigd posities af te (laten) bouwen als dat risico naar hun oordeel te groot wordt.

Bij de Prime Brokers houdt het Fonds posities in geld en derivaten aan, die niet zijn gescheiden van het vermogen van de Prime Brokers. Aan de Prime Brokers is daarnaast zekerheid gesteld met een recht van gebruik (*title transfer*). Dat betekent dat het Fonds tegenpartijrisico loopt op de Prime Brokers en schade kan ondervinden in geval van faillissement van een Prime Broker. Om het tegenpartijrisico ten aanzien van Prime Brokers te beperken, heeft het Fonds haar posities gespreid en gebruikt zij meerdere Prime Brokers voor de uitvoering van het beleggingsbeleid. Daarnaast heeft het Fonds van de Prime Brokers een recht van 'close out netting' bedongen waarmee rechten en verplichtingen luidende in derivaten, geld en effecten de facto tegen elkaar kunnen worden verrekend. Door dit recht is het risico van het Fonds per Prime Broker beperkt tot het 'netto' bedrag van haar rechten en verplichtingen jegens de Prime Broker. Omdat het Fonds gebruik maakt van leverage, is dit een belangrijke bescherming van de positie van het Fonds.

### - Niet verpande posities bij Prime Brokers (gewijzigd per 14 april 2016)

Het Fonds streeft ernaar om steeds ten minste 50% van het fondsvermogen aan te houden op een 'custody'-rekening waarop geen pandrecht rust en geen recht van gebruik wordt gegeven ten gunste van de Prime Brokers. Op deze custody-rekening houdt het Fonds naast liquide middelen een obligatieportefeuille aan van een relatief hoge beleggingskwaliteit (*investment grade*). Omdat het Fonds het maximale verlies wil beperken tot 50%, houdt het Fonds steeds rond de 50% van haar vermogen (liquide middelen en obligaties) aan op deze custody-rekening (de 50/50-regel). Met de Prime Brokers is overeengekomen, dat zij zich niet zullen verhalen op dat deel van het fondsvermogen dat niet via een verpande rekening wordt aangehouden.

Vanaf 14 april 2016 is de '50/50'-regel niet meer van toepassing.

## Stortingsrekening

Voor het aanhouden van geld ter verwerking van de geldstromen gekoppeld aan de inkoop en uitgifte van participaties heeft de Juridisch Eigenaar een rekening geopend bij ABN AMRO Bank N.V. ("ABN AMRO Bank").

Deze rekening is de zogenoemde stortingsrekening, waarop de toe en -uittredingsgelden van participanten, ten gevolge van de inkoop en uitgifte van participaties, ontvangen en betaald worden. Betalingen vinden plaats naar de vaste tegenrekening van de betreffende participant.

## Risico- en positiemanagement

- De beheerder monitort op totaal niveau de posities en risico's van de verschillende strategieën om de maximale verliezen per aandeel, sector en regio, in extreme scenario's te beperken. In deze scenario's worden verschillende variabelen veranderd om de risico's uit te rekenen. Zoals onderliggende waarde, rente (curve), volatiliteit, dividenden, etc.
- Risicomodellen Prime Brokers

Het Fonds houdt zijn posities in financiële instrumenten en geld aan bij Prime Brokers. Alle Prime Brokers gebruiken hun eigen risicomodel. De risicomodellen rekenen uit wat de minimale waarde aangehouden op de rekening moet zijn als onderpand tegen een kredietlijn, short transacties en het aangaan van derivatentransacties. De Prime Brokers monitoren het door hen berekende risico t.o.v. de bij hen aangehouden positiewaarde op dagelijkse basis.

## Juridische en fiscale aspecten

Het Fonds is een beleggingsinstelling (een fonds) in de zin van de Wet op het financieel toezicht zoals geldend sinds 22 juli 2014 ("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 gezamenlijk economisch gerechtigd zijn tot het fondsvermogen. De netto-vermogenswaarde wordt maandelijks berekend door de Administrateur 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 vanaf de vijftiende kalenderdag van de maand (of de eerst volgende werkdag indien dit geen werkdag is) mogelijk is tegen de netto-vermogenswaarde van de veertiende kalenderdag. 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 en inhoud van het Prospectus met betrekking tot 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 onderworpen is 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 Nederlandsche 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 door de AFM een vergunning verleend aan de Beheerder zoals 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 uiteengezet 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 vallen de participatieklassen van het Fonds in de door de AFM gedefinieerde risicocategorie "zeer groot". 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](http://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"). De laatste op de website beschikbare actuele versie van het prospectus dateert van 14 januari 2017. Het Fonds is niet beursgenoteerd.

## Beleggingsrisico's

Aan een participatie in het Fonds zijn 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 de risicofactoren gegeven die voor de participanten over het algemeen relevant zijn in het licht van de gevolgen en de waarschijnlijkheid ervan. De belangrijkste beleggingsrisico's zijn de volgende:

- **Rendementsrisico**

Het Fonds streeft naar een jaarlijks nettorendement (na aftrek van alle kosten) van minimaal 4% tot 10%. Er bestaat geen enkele garantie dat de rendementssdoelstelling zal worden behaald. In het geval het rendement lager uitvalt dan 4% op jaarbasis, trachten het verschil ongedaan te maken door het terugstorten van performance fee, onder de voorwaarde dat de liquiditeits- en kapitaalspositie van de Beheerder dit redelijkerwijs toestaat. De waarde van participaties is onder andere afhankelijk van de waarde 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 streeft naar een bèta (correlatie) van nul met de markt (EuroStoXX50), bestaat het risico dat marktbevingen van invloed zijn op de waarde van het Fonds. Met name schommelingen in individuele aandelen, obligaties, valuta-instrumenten, derivaten en vergelijkbare andere 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 hun inleg kunnen verliezen doordat eerst het geleende geld dient te worden terugbetaald aan de Prime Broker. De waarde van de beleggingen aangehouden bij de Prime Brokers op de 'non-custody' rekeningen dient als zekerheid (onderpand) voor de Prime Broker.

- **Short positierisico**

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, door middel van het lenen van aandelen, er te allen tijde op toezien dat voldoende dekking tegenover de ingenomen short posities staat. Het Fonds heeft de Prime Brokers zekerheid verstrekt door het geven van pandrecht op de aangehouden posities in geld en effecten. De waarde van de verpande posities bepaalt 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 risicorapportages toe aan de Beheerder. Daarnaast worden de onderpandposities door de Beheerder ook gedurende de dag bewaakt en worden posities op gecontroleerde wijze afgebouwd daar waar nodig.

**Essentiële beleggersinformatie**

Voor het Fonds is essentiële beleggersinformatie opgesteld met informatie over het Fonds, de kosten en de aan deelname verbonden risico's. Deze is verkrijgbaar via de website: [www.hiqinvest.nl](http://www.hiqinvest.nl).

# Verslag van Beheerder

---

## Algemeen

Hierbij presenteren wij het bestuursverslag van HiQ Invest Market Neutral Fund (het "Fonds"). Het profiel van het Fonds (het "Profiel") maakt onderdeel uit van dit bestuurverslag van de Beheerder en wordt weergegeven vanaf pagina 4.

## Beleggingsresultaat

Over de verslagperiode bedroeg het netto rendement van het Fonds op basis van de netto-vermogens waarde voor klasse A: 63,96%, voor klasse C: 62,75% en voor klasse D: 62,74%. 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	2017	2016	% verandering	% jaarlijks	Cum
Per participatie Klasse A	20.3776	12.4284	63.96%	7.57%	103.8%
Per participatie Klasse B	0.0000	0.0000	0.00%	0.00%	0.0%
Per participatie Klasse C	19.3198	11.8712	62.75%	6.98%	93.2%
Per participatie Klasse D	18.9900	11.6686	62.74%	6.79%	89.9%

Het Fonds heeft een positief resultaat van meer dan 62% behaald voor de verschillende klassen. De stijgende lijn, vanaf het dieptepunt in februari 2016, hebben we kunnen doorzetten en verder verbeteren. Onze eerste doelstelling van 17,50 voor de D-klasse bereikten we in december 2016. Hierna hebben we per 14 januari 2017 de kostenstructuur aangepast. Deze aanpassing betreft onder andere de introductie van een nieuwe performance fee.

Om de beheer-activiteiten van de Beheerder voor het Fonds financieel duurzamer te maken, heeft de Beheerder ervoor gekozen om naast de huidige 'beheervergoeding' en performance fee op basis van een 'high watermark', een aanvullende performance fee te introduceren.

Deze nieuwe performance fee houdt in dat, voor zover het rendement van het Fonds na aftrek van kosten, de 'beheervergoeding' en de performance fee op basis van de 'high watermark' hoger is dan 10% per jaar berekend vanaf de Netto Vermogenswaarde op 14 januari 2017, het meerdere als Performance Fee aan Beheerder zal worden uitbetaald. Daarbij, zal de Beheerder er naar streven dat het Fonds een minimaal rendement zal hebben van 4% per 12 maanden ten opzichte van een aanvangskoers van EUR 17,50 in de D-klasse (18,78 A-klasse en 17,80 C-klasse). In beide gevallen vinden de berekening en uitbetaling plaats op maandbasis, na aftrek van kosten en de beheervergoeding en de High Watermark Performance Fee. Daarnaast, zal de Beheerder, in het geval het rendement lager uitvalt dan 4% op jaarbasis, trachten het verschil ongedaan te maken door het terugstorten van performance fee, onder de voorwaarde dat de liquiditeits- en kapitaalspositie van de Beheerder dit redelijkerwijs toestaat.

Het fondsvermogen is met iets minder dan een half miljoen euro toegenomen. Dit is het gevolg van een positief resultaat van EUR 6 miljoen en een netto uitstroom van EUR 5,5 miljoen. De netto uitstroom heeft 3 oorzaken. Ten eerste werd het fonds gesloten voor nieuwe toetreders. Ten tweede hebben een aantal participanten gebruik gemaakt van de mogelijkheid om de MNF participaties om te zetten in een 'DEGIRO participatie'. Tenslotte hebben een aantal participanten gebruik gemaakt van de mogelijkheid om hun participaties zonder uitstapkosten te verkopen op het moment dat de kostenstructuur werd aangepast. Bijna alle strategieën hebben bijgedragen aan het positieve resultaat. De correlatie met de index is na de herschikking van het kapitaal over de nieuwe strategieën aan het eind van vorig boekjaar afgenomen. In het continue proces van het evalueren van de strategieën, hebben we in de afgelopen periode vooral ingezet op de long-short en de market making strategieën. Deze focus verwachten we voor het komende boekjaar door te zetten.

**Key performance indicators verslagperiode\*:**

Risico-rendement	Rendement	Std. dev.	Sharpe ratio **
HiQ Invest MNF- klasse D	62.74%	16.81%	3.67
EuroStoXX 50	23.03%	17.24%	1.28

\* vanuit perspectief participatie-klasse D. De D-klasse is voor wat betreft de gepresenteerde standaarddeviatie en de sharpe ratio representatief, de andere participatieklassen wijken hier niet significant vanaf.

\*\* voor de berekening van de sharpe ratio is een risico-vrije voet gehanteerd van 1%.

Bron: HiQInvest

**Correlatie**

Correlatie	EuroStoxXX 50
HiQ Invest MNF	0.129

\*gerekend vanaf 15 mei 2016 tot en met 14 mei 2017

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 groep ontwikkeld automatisch beleggingssysteem. Dagelijks speuren tientallen computers naar mogelijkheden op vele continenten om een (mogelijk gering) extra rendement te genereren door een goede koop- of verkoopmogelijkheid te benutten. Door deze hoogwaardige beleggingssoftware is het Fonds in staat om vele duizenden effecten tegelijkertijd te volgen. Zo kunnen vele mogelijkheden benut worden die telkens een relatief gering bedrag aan extra rendement opleveren. Voor traditionele handelaren is dit marginale rendement niet aantrekkelijk en is het ondoenlijk om zoveel aandelen tegelijkertijd te volgen. Door te werken met volledig automatische beleggingssoftware kunnen vele duizenden mogelijkheden per dag worden gevonden, en wordt er cumulatief gezien zo extra veel rendement gemaakt. De handelaren monitoren continu het nieuws en de abnormale marktbevingingen, om zo de automatisch beleggingssoftware bij te sturen, uit te zetten en eventueel handmatig posities in te nemen. Om de beleggingsdoelstelling van 10% positief netto rendement op jaarbasis te bereiken hanteert het Fonds verschillende technieken waarbij het gebruikmaakt van diverse financiële instrumenten, zoals onder andere aandelen, opties, obligaties, warrants, futures, forwards, OTC-opties, credit default swaps, commodities, total return swaps en valuta's.

**Verslagperiode**

Met betrekking tot het gevoerde beleggingsbeleid gedurende de verslagperiode, is door de Beheerder gewerkt met de vier bekende en evenwichtig toegepaste strategieën, namelijk de 'Fundamenteel Long-Short', de 'Statistische Arbitrage', de 'Event-Driven' en Market Making. 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 vele duizenden 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 right 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 15 jaar heeft opgebouwd.

**Financiering beleggingsportefeuille**

De primaire bron van financiering van de beleggingsportefeuille (long posities) van het Fonds wordt gevormd door de stortingen van de participanten. Secundair voorzien de Prime Brokers het Fonds van

kredietlijnen en stellen zij het Fonds in staat om effecten te lenen. Door effecten te lenen is het Fonds in staat om short te gaan. De verkregen opbrengsten worden gebruikt om long transacties te doen. Op deze wijze wordt de beleggingsportefeuille in omvang vergroot.

- De omvang van de short portefeuille is gedurende de verslagperiode toegenomen met EUR 48 miljoen.

De off-balance sheet exposures worden gevormd door open derivatencontracten (zie referentie 11 in de toelichting op de balans).

#### *Beleggingsstrategieën*

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 winstgevendende 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. Verder leggen we de focus op 'Human' factor. Door meer fonds specifieke kennis te vergaren door (junior) traders, kunnen we betere fundamentele beslissingen vooraf in de strategieën implementeren.

#### *Total return swaps (doel en uitwerking)*

Met het FundShare Umbrella Fund en het FundShare UCITS Umbrella Fund zijn voor bepaalde subfondsen van deze paraplu-fondsen, de zogenoemde 'Cash Funds', total return swaps ('TRS') afgesloten met het Fonds. Deze twee paraplu-fondsen worden ook beheert door de Beheerder. Het Fonds verkrijgt op deze wijze blootstelling aan meerdere referentieportefeuilles bestaande uit overheids- en bedrijfsobligaties. De financieringskosten voor het verkrijgen van deze exposure, betreffen een variabele eendags interbancaire rentetarieven per valuta (bijv. EONIA voor de EUR) min een afslag. Veruit de grootste Cash Funds luiden in euro's, dit komt doordat de investeerders ook klanten zijn van DeGiro (één van de brokers van het Fonds) die hun overtollige cq. niet onmiddellijk geïnvesteerde geld in deze Cash Funds laten plaatsen. In het huidige rente klimaat met negatieve yields van bepaalde obligaties vloeien er voor het Fonds overwegend negatieve resultaten uit de TRS. Dit wordt versterkt door het feit dat de participanten van de Cash Funds geen negatieve rente gerekend krijgen. De impact van de negatieve yield op obligaties wordt gecompenseerd door DeGiro, zodat de participanten van het Fonds per saldo geen nadeel hebben van de TRS.

Naar het zich laat aanzien blijft een renteverhoging voor de Eurozone op korte termijn uit. Dit valt af te leiden uit de recente uitspraken van de president van de Europese Centrale Bank. De afbouw gaat gelijdelijk en een rente verhoging voor de Eurozone is nog ver weg. Op dit ogenblik zien we wel dat de FED (Dollar) en de BOE (Britse Pond) al renteverhogingen hebben doorgevoerd en dat leidt tot een 'normalere' rente curve. Dit zorgt ervoor dat het neerwaarts risico een stuk minder is geworden en de ECB op termijn niet kan achterblijven. De TRS kan in een situatie 'normale' positieve rente curve een stabiele inkomsten stroom zijn voor het Fonds.

#### *Team*

Het team van handelaren van het Fonds, IT-ers en softwareprogrammeurs is ook in de afgelopen verslagperiode weer uitgebreid. Wij werken met een team van meer dan 30 mensen aan de performance van het Fonds. Dit aantal zal naar verwachting door te focussen op de 'Human' factor, dit jaar verder toenemen.

#### *Toetreding*

Toetreding (of bijstorten) in tot het Fonds is in principe niet meer mogelijk, tenzij door de Beheerder per individueel geval anders wordt besloten.

## AIFMD

HiQ Invest B.V. valt onder het regime van de Richtlijn Alternatieve Beleggingsinstellingen (Alternative Investment Fund Management Directive, hierna AIFMD) Op 22 juli 2014 is HiQ Invest B.V., als beheerder van het Fonds overgegaan naar een volledige Wft- vergunning om Alternatieve Beleggingsinstellingen (ABI) te kunnen beheren. HiQ Invest B.V. heeft de regels die gesteld worden rondom het beheer van ABI's volledig in haar processen geïmplementeerd.

## Vooruitzichten & Strategie

Sinds dit boekjaar zijn we market maker in de opties van 20 aandelen en 1 index op Euronext. Per 1 juli zijn we 'Retail Liquidity Provider' geworden voor ongeveer 600 aandelen genoteerd op Euronext. Dit zullen we verder ontwikkelen en optimaliseren. Na de optimalisering kunnen we dit uitbreiden naar andere markten. De handelaren in ons kantoor in Sofia Bulgarije en bijbehorende strategieën die zij uitvoeren blijven voldoen aan de verwachtingen. Voor het komend boekjaar willen we het aantal handelaren verder uitbreiden.

## Financieel en operationeel risicobeheer

### Voornaamste risico's en onzekerheden

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 fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. In het profiel op pagina 4 staande voornaamste overige beleggingsrisico's weergegeven. Dit zijn risico's die niet direct verbonden zijn aan financiële instrumenten. Het Fonds belegt in beursgenoteerde aandelen, obligaties en derivaten. De financiële risico's inzake deze financiële instrumenten staan nader omschreven in de toelichting op de jaarrekening. Het beheren van risico's is onderdeel van het gehele beleggingsproces. De beschreven risico's worden, voor zover noodzakelijk geacht, door middel van beleggingsrestricties en overige maatregelen gelimiteerd.

- **Risicobereidheid ten aanzien van voornaamste risico's en onzekerheden**

De risicobereidheid van de beheerder inzake het Fonds wordt direct bepaald door enerzijds de beleggingsdoelstelling en anderzijds het beleggingsbeleid en de gestelde restricties. Binnen dit kader heeft de beheerder een zekere vrijheid. De risicobereidheid wordt in paragraaf 5 voor wat betreft de financiële risico's gekwantificeerd. Het Fonds maakt gebruik van de beleggingsstrategieën en technieken zoals beschreven in het profiel (pagina 4).

- **Impact voornaamste risico's en onzekerheden gedurende het boekjaar**

Omdat het fonds streeft naar marktneutraliteit is het resultaat van het Fonds afhankelijk van de kwaliteit van de uitvoering van de beleggingsstrategieën en technieken.

- **Verwachte impact voornaamste risico's en onzekerheden komende periode**

Ook het komende jaar zal de kwaliteit van de uitvoering van de beleggingsstrategieën een overheersende factor zijn die het rendement van het Fonds zal bepalen.

- **Overige risico's**

#### *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.

- Transactieuitvoering- en verwerkingsrisico

De transactieuitvoering- en verwerkingsrisico's worden door het Fonds afgedekt door de volgende beheersmaatregelen: dagelijkse transactie- en positiereconciliatie 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 software -matige inconsistenties (bugs in de softwarecode) of incorrecte aannames. Het risico wordt ondervangen door het centrale limieten- en positiesysteem 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

HiQ Invest B.V. heeft als beheerder van het Fonds zogenoemde Principles of Fund Governance (verder "Gedragscode") geïmplementeerd. Deze Gedragscode is gebaseerd op de door de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS) geformuleerde Gedragscode. 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 van 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](http://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. Als onderdeel van onze regelmatige werkzaamheden beoordelen wij doorlopend de effectiviteit van het functioneren van de bedrijfsvoering, inclusief de activiteiten die aan andere partijen zijn uitbesteed. Zo ook in het afgelopen boekjaar. Daarbij 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 2016 tot en met 14 mei 2017, effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

## Beloningsbeleid

De Beheerder voldoet aan de Regeling Beheerst Beloningsbeleid Wft 2014. Omdat de Beheerder in omvang en activiteiten gemeten een kleine financiële onderneming is past zij derhalve daar waar dat mogelijk is, het zogenoemde proportionaliteitsbeginsel toe. Bepaalde artikelen uit de AIFMD, evenals de regeling beheerst beloningsbeleid gestoeld op CRD III, zijn daardoor niet van toepassing.

De Beheerder is van mening dat de verhouding tussen de vaste en variabele beloning passend is. Het beloningsbeleid staat verder toelicht in paragraaf 21.

### **Gebeurtenissen na balansdatum**

Start Retail Liquidity Provider aandelen *Euronext*.

Per 1 juli 2017 is HiQ Trading and Liquidity Providing als Retail Liquidity Provider actief geworden op de beurs van Euronext.

#### *Resultaten*

De netto-vermogenswaarde van het Fonds is per 31 oktober 2017 vastgesteld op EUR 19,61 voor de D-klasse.

Amsterdam, 14 november 2017

Namens de beheerder HiQ Invest B.V.

J.H.M. Anderluh

N.J. Klok

# Geconsolideerde jaarrekening HiQ Invest Market Neutral Fund



## Geconsolideerde balans per 14 mei 2017

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans per 14 mei	ref.	2017	2016
<b>Beleggingen</b>			
<i>Financiële beleggingen (long posities)</i>	<b>6</b>		
Aandelen	6.1	65.668.150	31.108.996
Turbo's	6.2	2.487.161	1.236.051
Obligaties	6.3	5.394.640	13.834.201
Opties	6.4	10.323.124	6.957.568
		<b>83.873.075</b>	<b>53.136.816</b>
<b>Vorderingen</b>	<b>7</b>		
Vorderingen uit hoofde van transacties in financiële instrumenten	7.1	9.317.902	8.755.198
Overige vorderingen en overlopende activa	7.2	1.671.545	1.065.634
		<b>10.989.447</b>	<b>9.820.832</b>
<b>Overige activa</b>	<b>8</b>		
Liquide middelen	8.1	14.547.243	1.458.689
<b>Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)</b>	<b>9</b>		
Verplichtingen uit hoofde van transacties in financiële instrumenten	9.1	6.986.510	8.413.025
Schulden aan financiële ondernemingen	9.2	27.524	3.896.043
Overige schulden en overlopende passiva	9.3	1.164.296	186.096
		<b>8.178.330</b>	<b>12.495.164</b>
<b>Schulden uit hoofde van financiële beleggingen</b>			
<i>Financiële beleggingen (short posities)</i>	<b>6</b>		
Aandelen	6.1	75.499.697	33.613.278
Turbo's	6.2	4.602.839	2.838.903
Opties	6.4	7.072.679	2.765.633
Total Return Swaps	6.5	888.534	0
		<b>88.063.749</b>	<b>39.217.814</b>
<b>Saldo activa min kortlopende schulden en schulden uit hoofde van financiële beleggingen</b>		<b>13.167.686</b>	<b>12.703.359</b>
<b>Fondsvermogen</b>	<b>10</b>		
Participatiekapitaal	10.1	20.826.451	26.380.362
Overige reserves (geaccumuleerd verlies)	10.2	-13.677.003	-7.388.733
Onverdeeld resultaat	10.3	6.018.238	-6.288.270
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>13.167.686</b>	<b>12.703.359</b>

De grondslagen en toelichtingen maken een integraal onderdeel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

## Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over de periode 15 mei 2016 tot en met 14 mei 2017

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

Winst-en-verliesrekening	ref.	2017	2016
<b>Opbrengsten</b>	<b>12</b>		
Dividend op long posities	12.1	1.031.481	687.106
Rentebaten obligaties	12.2	369.967	1.397.878
<b>Directe beleggingsopbrengsten</b>		<b>1.401.448</b>	<b>2.084.984</b>
<b>Gerealiseerde waardeveranderingen</b>	<b>13</b>		
Gerealiseerde verliezen op aandelen	6.1	-6.534.335	-13.046.290
Gerealiseerde winsten op aandelen	6.1	16.691.183	14.455.386
Gerealiseerde verliezen op turbo's	6.2	-10.435.773	-11.198.007
Gerealiseerde winsten op turbo's	6.2	10.843.331	17.369.237
Gerealiseerde verliezen op obligaties	6.3	-37.209	-2.148.918
Gerealiseerde winsten op obligaties	6.3	517.833	211.368
Gerealiseerde verliezen op derivaten (opties)	6.4	-15.316.849	-13.320.387
Gerealiseerde winsten op derivaten (opties)	6.4	12.904.777	15.580.900
Gerealiseerde verliezen op overige derivaten	13.1.1	-11.120.094	-20.968.128
Gerealiseerde winsten op overige derivaten	13.1.1	13.292.431	15.503.173
		<b>10.805.295</b>	<b>2.438.334</b>
<b>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen</b>	<b>13</b>		
Niet-gerealiseerde verliezen op aandelen	6.1	-6.949.750	-5.901.900
Niet-gerealiseerde winsten op aandelen	6.1	3.347.392	2.855.723
Niet-gerealiseerde verliezen op turbo's	6.2	-677.327	-386.999
Niet-gerealiseerde winsten op turbo's	6.2	1.658.426	472.274
Niet-gerealiseerde verliezen op obligaties	6.3	-61.708	-520.898
Niet-gerealiseerde winsten op obligaties	6.3	192.750	896.616
Niet-gerealiseerde verliezen op derivaten (opties)	6.4	-4.741.862	-9.402.630
Niet-gerealiseerde winsten op derivaten (opties)	6.4	4.401.406	2.601.263
Niet-gerealiseerde verliezen op overige derivaten	11.1	-2.491.151	-739.597
Niet-gerealiseerde winsten op overige derivaten	11.1	1.794.755	760.114
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen op total return swaps	13.2.1	-1.276.730	612.547
Valutare resultaat liquide middelen		112.948	-133.234
		<b>-4.690.851</b>	<b>-8.886.721</b>
<b>Indirecte beleggingsresultaten</b>	<b>13</b>	<b>6.114.444</b>	<b>-6.448.387</b>
Overige baten	<b>14</b>	2.472.953	0
<b>Beleggingsbaten (lasten)</b>		<b>9.988.846</b>	<b>-4.363.403</b>
<b>Lasten</b>	<b>15</b>		
Kosten van beheer van beleggingen	15.1	2.059.725	472.510
Dividend op short posities	15.2	1.182.346	1.111.522
Financieringskosten en overige rente lasten	15.3	719.620	331.689
Overige kosten	15.4	8.917	9.146
<b>Som der lasten</b>		<b>3.970.608</b>	<b>1.924.867</b>
<b>Resultaat verslagperiode</b>		<b>6.018.238</b>	<b>-6.288.270</b>

De grondslagen en toelichtingen maken een integraal onderdeel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode 15 mei 2016 tot en met 14 mei 2017

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	ref.	2017	2016
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
<b>Resultaat verslagperiode</b>		<b>6.018.238</b>	<b>-6.288.270</b>
<b>Aanpassingen resultaat:</b>			
Aankopen van beleggingen	6	-3.211.780.727	-2.235.054.462
Verkopen en aflossing van beleggingen	6	3.234.804.153	2.281.696.181
		<b>23.023.426</b>	<b>46.641.719</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen (excl. ov. derivaten)		-8.632.958	-7.903.289
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen (excl. ov. derivaten)		3.606.259	9.519.785
		<b>-5.026.699</b>	<b>1.616.496</b>
<b>Mutaties kortlopende activa en passiva:</b>			
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	7	-1.168.615	-7.149.569
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	9.1/9.4	-448.314	6.609.991
		<b>-1.616.929</b>	<b>-539.578</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>22.398.036</b>	<b>41.430.367</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij geplaatste participaties	10.1	1.786.076	146.760
Betaald bij ingekochte participaties	10.1	-7.339.987	-21.194.967
Mutatie schulden aan financiële ondernemingen	9.2	-3.868.519	-28.069.522
Mutatie schulden u.h.v. nog uit te geven participaties	9.3	0	-50.025
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-9.422.430</b>	<b>-49.167.754</b>
<b>Netto kasstroom verslagperiode</b>		<b>12.975.606</b>	<b>-7.737.387</b>
Valutare resultaat		112.948	-133.234
<b>Toename/afname geldmiddelen</b>		<b>13.088.554</b>	<b>-7.870.621</b>
<b>Netto geldmiddelen primo verslagperiode</b>		<b>1.458.689</b>	<b>9.329.310</b>
<b>Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode</b>	<b>8.1</b>	<b>14.547.243</b>	<b>1.458.689</b>

De grondslagen en toelichtingen maken een integraal onderdeel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

# Toelichting op de geconsolideerde balans per 14 mei 2017 en winst-en-verliesrekening over de periode 15 mei 2016 tot en met 14 mei 2017

---

## 1 Algemeen

### 1.1 Activiteiten

HiQ Invest Market Neutral Fund (het "Fonds") voert een dynamisch beleggingsbeleid, dat gericht is op een waardestijging van de uitstaande participaties. Het Fonds maakt gebruik van verschillende 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, gebruikmaken van een kredietlijn verkregen via een Prime Broker en het handelen in derivaten.

Het Fonds maakt gebruik van 4 basis beleggingstrategieën: fundamenteel long-short, event driven, statistische risicoarbitrage en market making. 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.

Per 22 juli 2014 is de Wft-vergunning van de Beheerder, voor het beheer van het Fonds, omgezet in een AIFMD-vergunning. AIFMD staat voor 'Alternative Investment Fund Managers Directive'. Dit is een Europese richtlijn die regels introduceert voor de Beheerders en Bewaarders van beleggingsentiteiten. De richtlijn heeft als doel:

- meer transparantie;
- een betere beheersing van systeemrisico's; en
- een versterking van de beleggersbescherming te bewerkstellingen.

### 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 fonds voor gemene rekening. Dit betekent dat het fondsvermogen is verdeeld in participaties als gevolg waarvan de participanten gezamenlijk economisch gerechtigd zijn tot het fondsvermogen. Een fonds voor gemene rekening is geen rechtspersoon met een afgescheiden vermogen, maar een samenwerking tussen de Beheerder, de Bewaarder en de Juridisch Eigenaar welke wordt beheerst door het prospectus en de zogenoemde bewaardersovereenkomst. De Beheerder belegt voor rekening en risico van de participanten in vermogenswaarden (financiële instrumenten). De Bewaarder oefent hierop toezicht uit middels uitvoering van een aantal specifiek omschreven toezichtstaken. De taken van de Bewaarder staan nader omschreven in de bewaardersovereenkomst gesloten tussen de Beheerder, de Bewaarder en de Juridisch Eigenaar. De Juridisch Eigenaar houdt de juridische eigendom van de activa van het Fonds ten behoeve van de participanten.

### 1.4 Over de bewaarder

Als Bewaarder treedt op DAF Depositary B.V. De Bewaarder is opgericht op 3 oktober 2011, statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken te Amsterdam onder nummer 53673166. De Bewaarder treedt bij de uitvoering van zijn taken op in het belang van de participanten. De Bewaarder kan ook als Bewaarder optreden voor andere beleggingsinstellingen. De taakomschrijving van de Bewaarder is formeel vastgelegd in een bewaardersovereenkomst. De Bewaarder heeft, ten behoeve van de participanten, onder andere de taak erop toe te zien dat de Beheerder het vermogen van het Fonds beheert in overeenstemming met het Prospectus en zorgt voor de bewaring (safekeeping) van de activa. De Bewaarder heeft de bewaring en (deels) de aansprakelijkheid - uitbesteedt via de Juridisch Eigenaar - aan de Prime Brokers.

## 1.5 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 wordt rekening gehouden met de in rekening te brengen kosten per participatieklassen.

## 1.6 Schattingen

Om de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening te kunnen toepassen is het nodig dat de Beheerder van het Fonds 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 voor het art. 2:362 lid I BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen in de toelichting op de betreffende jaarrekeningposten.

## 1.7 Transactie- en afwikkelingsdatum

Alle aan- en verkopen van financiële activa en passiva worden verantwoord op basis van de transactiedatum. Dit is de datum waarop het Fonds als partij betrokken wordt bij de contractuele bepalingen van een financieel instrument.

## 1.8 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 financiële ondernemingen. 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.

## 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. (gevestigd te Amsterdam), een 100% dochter van de Juridische Eigenaar van het Fonds. De financiële gegevens van de groepsmaatschappijen worden meegenomen in de consolidatie omdat het Fonds (via de Beheerder) 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 en de Wet op het financieel toezicht ("Wft") zoals verder uitgewerkt in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft ("BGfo"). De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld en afgerond op de dichtstbijzijnde euro ("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 Vergelijkende cijfers

##### 3.2.1 Grondslagen

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar.

##### 3.2.2 Vergelijking met voorgaand jaar

De grondslagen voor presentatie, waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van voorgaand jaar.

#### 3.3 Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van het Fonds is de euro (EUR). De participaties van het Fonds zijn genoteerd in euro. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de wisselkoersen geldend ultimo verslagperiode. Voor transacties gedurende het boekjaar zijn de koersen op transactiedatum gehanteerd. 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	14/05/2017	14/05/2016	Valuta	14/05/2017	14/05/2016
AUD	1,4802	1,5555	KRW	1.232,4378	1.324,6788
BRL	3,4141	3,9936	NLG	2,2037	2,2037
CAD	1,4988	1,4631	NOK	9,3545	9,2764
CHF	1,0941	1,1031	NZD	1,5924	1,6708
CNY	7,5358	7,3746	PLN	4,2123	4,4092
CZK	26,5957	27,0270	SEK	9,6525	9,3284
DKK	7,4405	7,4405	SGD	1,5349	1,5513
GBP	0,8482	0,7873	TRY	3,9047	3,3591
HKD	8,5179	8,7796	TWD	33,0022	36,9604
HUF	309,8853	315,5570	USD	1,0933	1,1307
JPY	123,9004	122,8199	ZAR	14,6199	17,4216

#### 3.4 Waarderingsgrondslagen en continuïteitsveronderstelling

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. De grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn gebaseerd op de veronderstelling van continuïteit van het Fonds.

### 3.5 Financiële beleggingen (inclusief short posities)

#### 3.5.1 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).

#### 3.5.2 Criteria opname in balans financiële instrumenten

Een financieel actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het Fonds zullen toevloeien en de waarde van het financiële actief betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een financiële verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Overige financiële activa en passiva worden verantwoord in de balans op het tijdstip dat deze zijn verkregen. De eerste waardering van financiële instrumenten op de balans is 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, inclusief toe te rekenen kosten van verwerving (transactiekosten). De waardering van financiële instrumenten na de eerste waardering, hangt af van de classificatie van het betreffende instrument. Na de eerste verwerking worden financiële instrumenten op de hierna onder 3.5.3 beschreven manier gewaardeerd.

Indien een transactie in een financieel instrument ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

#### 3.5.3 Waardering aandelen en obligaties (effecten)

De financiële beleggingen zijn geclassificeerd als handelsportefeuille en worden, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen de reële waarde (marktwaarde). 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 genoteerde marktprijs, indien sprake is van een actieve markt (regelmatige marktnoteringen), waarbij de financiële activa en financiële verplichtingen beide worden opgenomen tegen de meest recente slotkoers (*close-price*). Van financiële beleggingen zonder regelmatige marktnotering, wordt de reële waarde bepaald op basis van de meest recente slotkoers rekening houdend met inmiddels opgetreden marktontwikkelingen. Indien geen recente slotkoers voorhanden is, wordt de reële waarde bepaald aan de hand van de marktwaarde van vergelijkbare beleggingen waarvoor wel een actieve markt bestaat met een regelmatige marktnotering.

### 3.6 Presentatie en waardering derivaten

#### 3.6.1 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.

#### 3.6.2 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 van financiële derivaten worden rechtstreeks in de winst-en-verliesrekening verwerkt.



### 3.6.3 Presentatie en waardering derivaten (optiecontracten)

Gekochte opties (call- en putopties) worden verantwoord als beleggingen; verkochte (geschreven) opties 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.

### 3.6.4 Presentatie en waardering overige derivaten

De overige derivaten betreffen afgeleide financiële instrumenten, zoals beursgenoteerde financiële termijncontracten (*futures*) (op indices en/of referentieprijzen) en bilaterale financiële contracten (CFD's) en worden gewaardeerd tegen de reële waarde per balansdatum, berekend op basis van koersen die gelden aan het einde van de verslagperiode (*close price*). Deze derivaten worden op dagelijkse basis (contant) verrekend ten aanzien van de marktwaardeveranderingen. Door de dagelijkse verrekening is de balanswaarde van de openstaande derivaten contracten nihil.

In het geval van dagelijks contant verrekende derivaten worden de gesaldeerde ongerealiseerde waardeveranderingen van de openstaande posities (long en short) gepresenteerd als onderdeel van de liquide middelen. Indien derivaten niet direct contant worden verrekend, worden deze waardeverschillen gepresenteerd als vorderingen of verplichtingen aan Prime Brokers.

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

### 3.6.5 Presentatie en waardering total return swaps

De total return swaps die het Fonds is aangegaan betreffen contracten waarbij de tegenpartij van het Fonds, een totale economische prestatie (de 'total return') van een referentieportefeuille met het Fonds ruilt (*swapt*) voor een variabele eendags interbancair rentetarief (bijv. EONIA voor de EUR) min een afslag. De totale economische prestatie omvat opbrengsten van rente en vergoedingen, winsten of verliezen van marktbevingen en kredietverliezen. De blootstelling van het Fonds bestaat uit het markt- en kredietrisico van de equivalente referentieportefeuille die een invloed hebben op de economische prestaties van de swap. Door de dagelijkse (contante) verrekening van de te betalen en/of te ontvangen bedragen is er geen zekerheidsstelling (*collateral*) vereist.

Total return swaps worden gewaardeerd op marktwaarde, deze is gebaseerd op de beste inschatting van het management en wordt berekend als het verschil tussen de contante waarde van de verwachte toekomstige total return kasstromen, en de contante waarde van de variabele rente kasstromen. De marktwaarde van de total return swap is het saldo van de contante waarde van de total return kasstromen en de variabele rente kasstromen.

De bovengenoemde marktwaardemethode betreft de bepaling van de waarde ingeval een mogelijke voortijdige beëindiging gedurende de resterende looptijd. In het beginsel wordt de contante waarde van de kasstromen berekend over de duur van de opzeggingstermijn.

### 3.7 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.



### 3.8 Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit banktegoeden en het creditsaldo van marginaccounts uit hoofde van posities in dagelijks contant verrekende derivatencontracten. Rekening-courantschulden bij banken en of beleggingsondernemingen zijn opgenomen onder schulden aan financiële ondernemingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde. De margin accounts gekoppeld aan de open derivatenposities bestaan uit:

#### 3.8.1 Initial marginaccount

Voor het openen van posities in derivaten, waarbij de waardeveranderingen automatisch op dagelijkse basis contant worden verrekend of het openen van een kredietlijn, moet een eerste margestorting, als financiële zekerheid en onderpand voor de Prime Broker (de 'initial margin'), worden gestort op de zogenoemde initial margin account. De initial margin storting is gelijk aan een bepaald percentage van het totale maximale risico dat door het Fonds over al haar posities gelopen wordt.

#### 3.8.2 Variation marginaccount

Tijdens de looptijd van een derivatencontract worden veranderingen (veranderingen slotkoers ten opzichte van de contractkoers) ervan aangemerkt als ongerealiseerde winsten of verliezen door de dagelijkse herwaardering tegen de slotkoers (mark-to-market), zodat de marktwaarde van het openstaande derivatencontract aan het einde van elke handelsdag bekend is. Resultaten op het derivatencontract worden dagelijks contant verrekenend via de variation marginaccount, onderdeel van de verpande Prime Broker rekeningen.

### 3.9 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.

### 3.10 Uitgifte en inkoop van participaties

Toekenning van participaties vindt periodiek plaats door de Bewaarder, al dan niet vertegenwoordigd door de Beheerder. De participaties worden niet verhandeld op een markt in financiële instrumenten. Elke participatie in het Fonds geeft recht op een evenredig aandeel in het vermogen van het Fonds voor zover dit aan de deelgerechtigden toekomt. Participaties worden slechts toegekend indien de nettoprijs binnen de vastgestelde termijnen in het vermogen van het Fonds is gestort. De uitgifte en inkoop van participaties geschiedt tegen de geldende netto-vermogenswaarde per participatie van het Fonds vermeerderd respectievelijk verminderd met een 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 van 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 door het Fonds 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 methode. 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 worden verantwoord zodra zij voorzienbaar zijn.

## 4.2 Directe opbrengsten uit beleggingen

Onder de directe beleggingsopbrengsten worden verantwoord de aan de verslagperiode toe te rekenen couponrente, bankrente, overige opbrengsten en het brutodividend onder aftrek van niet door het Fonds terug te vorderen dividendbelasting. Netto contante dividenden worden op de ex-datum in het resultaat verantwoord. De niet in contanten uitgekeerde dividenden worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen reële waarde en tegen deze waarde in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Interestbaten en -lasten worden op anticipatiebasis (opgelopen maar nog niet ontvangen rente, resp. betaalde rente) verantwoord.

## 4.3 Indirecte opbrengsten uit beleggingen

### 4.3.1 Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) en de reeds in voorgaande jaren verantwoorde ongerealiseerde waardeveranderingen in mindering te brengen.

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen 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 ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden worden bepaald aan de hand van het voorraadwaardingsprincipe: first-in-first-out. Er wordt in de toelichting op de winst-en-verliesrekening, naast een splitsing tussen gerealiseerd en ongerealiseerd, ook een splitsing gemaakt tussen positieve en negatieve resultaten per type belegging.

## 4.4 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 vindt plaats tegen de 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 Fonds, naast de beleggingsrisico's uiteengezet in het Profiel vanaf pagina 4, bloot aan risico's met betrekking tot financiële instrumenten. Dit betreft de volgende risico's: marktrisico (renterisico, valutarisico en prijsrisico), liquiditeitsrisico en 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 de renteontwikkelingen. Sommige financiële instrumenten hebben stevige koersreacties op een veranderingen in de rente. Het Fonds neemt posities in obligaties in uit hoofde van rendementoverwegingen en zal dit risico naar eigen inzicht indekken.

Om aan te geven wat de impact op de koers van een obligatie als de marktrente (onverwachts) stijgt en vice versa, wordt als maatstaf de 'duration' gebruikt. De gewogen gemiddelde duration van de uitstaande obligatieportefeuille op de balansdatum, is 7.00. Dit houdt in dat als de marktrente met 1 % stijgt, de prijs van een obligatie met  $1\% \times 7,00 = 7,00\%$  daalt.

### 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 handelbaar 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 hier niet toe verplicht. Hierdoor kan een koersdaling van een bepaalde valuta tot een verlies voor het Fonds leiden. Het valutarisico wordt in beginsel niet afgedekt.

De netto-vermogenswaarde op de balansdatum verdeeld naar de verschillende valuta's inclusief de euro is als volgt:

Valuta	%	Valuta	%
CAD	1%	JPY	5%
CHF	34%	NOK	4%
DKK	4%	SEK	27%
EUR	8%	USD	13%
GBP	4%	<b>Totaal</b>	<b>100%</b>

### 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 de reële waarde, waarbij waardeveranderingen onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening worden verwerkt, zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat. Het prijsrisico wordt gemitigeerd door spreiding aan te brengen in de totale beleggingsportefeuille (long en short). 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 een gemiddelde tot hoge kredietkwaliteit. Hierdoor wordt het risico op wanbetaling van coupons en de aflossing van de hoofdsommen beperkt.

Op de balansdatum wordt de obligatieportefeuille als volgt verdeeld naar kredietkwaliteit:

Verdeling kredietkwaliteit obligatieportefeuille	2017	2016
Hoge kwaliteit (van AAA tot BBB-)	67%	70%
Gemiddelde kwaliteit (van BB+ tot BB)	9%	7%
Lage kwaliteit (B+ and lager)	11%	12%
Geen rating beschikbaar	13%	11%
<b>Totaal</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

(Bron: Bloomberg)

### 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, dus als de tegenpartij betalingen dient 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 beursgenoteerde financiële derivaten (futures) die in contanten worden afgewikkeld, geldt dat het tegenpartijrisico beperkt is. Deze transacties komen tot stand op beurzen waarbij clearinginstellingen de verplichtingen van tegenpartijen overnemen. Deze clearinginstellingen vereisen hiervoor dat er zekerheden worden gestort (margin). Over- The-Counter (OTC) verhandelde derivatencontracten worden tussen contractpartijen onderling overeengekomen. Hierbij ontstaat een tegenpartijrisico ter hoogte van de positieve netto-vervangingswaarde van het derivatencontract en de gestorte initial margin. Het Fonds heeft de Prime Brokers als tegenpartij bij dit type transacties.

### 5.6.1 Dagelijks verrekende derivatenposities

In paragraaf 11.1 is een overzicht opgenomen van de open positiewaarde van de derivatencontracten waarvan de waardewijzing op dagelijkse basis (in contanten) wordt verrekend. Het tegenpartijrisico bestaat uit de positieve niet-gerealiseerde waardeveranderingen per balansdatum.

### 5.6.2 Optieposities

Het tegenpartijrisico van de open long en short call- en putoptie posities is gelijk aan de totale netto balanswaarde, zie paragraaf 6.4.

### 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 verrekening ('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 vorderingen op de Prime Brokers luidende in 'gebruikte' effecten verrekenen met haar verplichtingen jegens de Prime Brokers met betrekking tot de kredietfaciliteit, short effecten en derivaten posities. Om naast close out netting het tegenpartijrisico ten aanzien van Prime Brokers te spreiden - en daardoor te verminderen - gebruikt het Fonds drie verschillende Prime Brokers voor de uitvoering van het beleggingsbeleid.

Mocht de Prime Broker effecten hebben verpand met een grotere waarde dan het bedrag dat het Fonds aan de Prime Broker is verschuldigd, dan is het Fonds bij faillissement van de Prime Broker een concurrente crediteur ter hoogte van de vordering die na verrekening resteert en is het risico aanwezig dat deze 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)	2017	2016
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>-2.504.282</b>	<b>-2.718.886</b>
Aankopen	2.828.601.059	1.802.108.277
Verkopen	-2.842.482.512	-1.800.256.592
Waardeveranderingen	6.554.188	-1.637.081
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-9.831.547</b>	<b>-2.504.282</b>

Aandelen posities	2017	2016
Long	65.668.150	31.108.996
Short	-75.499.697	-33.613.278
<b>Netto positie</b>	<b>-9.831.547</b>	<b>-2.504.282</b>

Als zekerheidsstelling voor de verplichtingen (kredietfaciliteiten, 'short'-transacties in effecten en transacties in derivaten) van het Fonds naar de Prime Brokers, rust een pandrecht op de bovengenoemde long posities in aandelen ten gunste van de Prime Brokers.

## 6.2 Turbo's

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

Verloopoverzicht turbo's (long en short)	2017	2016
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>-1.602.852</b>	<b>-266.828</b>
Aankopen	220.543.543	280.295.815
Verkopen	-222.445.026	-287.888.344
Waardeveranderingen	1.388.657	6.256.505
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-2.115.678</b>	<b>-1.602.852</b>

Turbo's posities	2017	2016
Long	2.487.161	1.236.051
Short	-4.602.839	-2.838.903
<b>Netto positie</b>	<b>-2.115.678</b>	<b>-1.602.852</b>

Als zekerheidsstelling voor de verplichtingen (kredietfaciliteiten, 'short'-transacties in effecten en transacties in derivaten) van het Fonds naar de Prime Brokers, rust een pandrecht op de bovengenoemde long posities in turbo's ten gunste van de Prime Brokers.

## 6.3 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	2017	2016
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>13.834.201</b>	<b>41.904.989</b>
Aankopen	105.628.337	91.842.749
Verkopen	-114.679.863	-118.277.330
Waardeveranderingen	611.965	-1.636.207
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>5.394.640</b>	<b>13.834.201</b>

Obligatie posities	2017	2016
Long	5.394.640	13.834.201
Short	0	0
<b>Netto positie</b>	<b>5.394.640</b>	<b>13.834.201</b>

Als zekerheidsstelling voor de verplichtingen (kredietfaciliteiten, 'short'-transacties in effecten en transacties in derivaten) van het Fonds naar de Prime Brokers, rust een pandrecht op de bovengenoemde long posities in obligaties ten gunste van de Prime Brokers.

## 6.4 Derivaten (opties)

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

Verloopoverzicht opties	2017	2016
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>4.191.935</b>	<b>23.124.708</b>
Aankopen	57.007.788	60.807.621
Verkopen (long/short)	-55.196.752	-75.273.915
Waardeveranderingen	-2.752.526	-4.466.479
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>3.250.445</b>	<b>4.191.935</b>

Optie posities	2017	2016
Long	10.323.124	6.957.568
Short	-7.072.679	-2.765.633
<b>Netto positie</b>	<b>3.250.445</b>	<b>4.191.935</b>

Als zekerheidsstelling voor de verplichtingen (kredietfaciliteiten, 'short'-transacties in effecten en transacties in derivaten) van het Fonds naar de Prime Brokers, rust een pandrecht op de bovengenoemde long posities in opties ten gunste van de Prime Brokers.

## 6.5 Derivaten (total return swaps)

Met het FundShare Umbrella Fund en het FundShare UCITS Umbrella Fund zijn in totaal voor bepaalde subfondsen van deze paraplu-fondsen, de zogenoemde Cash Funds, total return swaps afgesloten. Deze twee paraplu-fondsen worden ook beheerd door de Beheerder. Het Fonds verkrijgt op deze wijze blootstelling aan referentieportefeuilles bestaande uit overheids- en bedrijfsobligaties. De financieringskosten voor het verkrijgen van deze exposure, betreffen variabele eendags interbancaire rentetarieven per valuta (bijv. EONIA voor de EUR) min een afslag.

De marktwaarde van de total return swaps bestaat uit het saldo van de contante waarde van de total return kasstromen en de variabele rente kasstromen over een periode gelijk aan de opzeggingstermijn cq. de minimale resterende looptijd van de total return swaps (4 maanden voor het Fonds). De gezamenlijke marktwaarde van de open total return swaps is negatief omdat de variabele dagrente (EONIA) voor de Eurozone negatief is op de balansdatum. De EONIA is gedurende de gehele verslagperiode negatief geweest. Omdat de total return swaps geen rekening houden met de situatie van negatieve dagrentes, vindt er buiten de total return swap om een rentecompensatie plaats (zie referentie 7.2.2 en 14.1).

### 6.5.1 Open exposure op de balansdatum

Per saldo heeft het Fonds de balans datum (en gedurende de verslagperiode) een long exposure op de performance van de vastrentende effectenportefeuilles van 11 Cash Funds als tegenpartij.

Omschrijving	# contracten	Exposure waarde
Total Return Swap	11	610.126.481
<b>Totaal</b>		<b>610.126.481</b>

De totale blootstelling (exposure) aan de referentieportefeuilles bestaande uit overheids- en bedrijfsobligaties van 11 Cash Funds bedraagt EUR 610 miljoen.

## 7 Vorderingen

### 7.1 Vorderingen uit hoofde van transacties in financiële instrumenten

Hieronder zijn opgenomen de vorderingen in verband met per balansdatum nog niet afgerekende transacties in of waardeveranderingen van financiële instrumenten. Deze vorderingen ontstaan ten gevolge van het feit dat tussen de verkoopdatum en de betaaldatum van beleggingstransacties enkele beursdagen (veelal drie) verschil liggen en doordat ingeval van bepaalde dagelijks verrekende derivaten pas bij het sluiten van de posities contante verrekening plaatsvindt.

### 7.2 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	2017	2016
Opgelopen rente obligatieportefeuille	48.636	239.658
Nog te ontvangen dividenden	291.756	87.913
Overige nog te ontvangen vergoedingen	349.471	738.063
Te vorderen rentecompensatie	981.682	0
<b>Totaal</b>	<b>1.671.545</b>	<b>1.065.634</b>

#### 7.2.1 Overige nog te ontvangen vergoedingen

De "Overige nog te ontvangen vergoedingen" betreft een totale vorderingspositie uit hoofde van diverse total return swaps afgesloten met de zogenoemde 'cash funds' uit het FundShare Umbrella Fund en het FundShare UCITS Umbrella Fund, twee fondsen die ook door de Beheerder beheerd worden.

#### 7.2.2 Te vorderen rente compensatie

De te vorderen rentecompensatie betreft een nominale toekomstige kasstroom voor een periode van 4 maanden gerekend vanaf de balansdatum. Het Fonds heeft dit bedrag op de balansdatum te vorderen op DeGiro, een van de brokers van het Fonds en een aan de Beheerder verbonden partij. Deze rentecompensatie hangt samen en is exact gelijk aan de per saldo negatieve waarde van de uitstaande total return swap contracten per jaareinde (zie referentie 6.5). DeGiro stelt zich zodoende garant voor het compenseren van de negatieve gevolgen van de total return swaps gedurende de lengte van de opzegtermijn (4 maanden).

## 8 Overige activa

### 8.1 Liquide middelen

Liquide middelen	2017	2016
ABN AMRO Bank N.V. (HiQ TLP)	0	231
Banktegoeden ABN AMRO Clearing Bank	2.555.979	0
Banktegoeden Morgan Stanley	2.776.748	1.131.706
Banktegoeden ABN AMRO Clearing Bank (HiQ TLP)	1.007.179	307.298
Stortingsrekening ABN AMRO Bank N.V.	806.815	1.667
Rekening-courant tegoed bij DeGiro	7.400.522	17.787
<b>Totaal</b>	<b>14.547.243</b>	<b>1.458.689</b>

Het Fonds houdt rekeningen aan bij de Prime Brokers en ABN Amro Bank N.V. Van het totale saldo in liquide middelen staat EUR 13.740.428 (2016: EUR 1.439.235) niet ter vrije beschikking omdat deze als onderpand dient ('margin') voor verplichtingen richting de Prime Brokers.

#### 8.1.1 Stortingsrekening

Dit betreft een banktegoed in rekening-courant bij ABN AMRO Bank N.V. Deze rekening fungeert als centrale stortingsrekening voor intredende participanten en voor betaling van uitredende participanten.



Tegenover de gelden ontvangen van instappende participanten, staat de post "Schulden uit hoofde van nog uit te geven participaties" op de balans.

## 9 Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)

### 9.1 Verplichtingen uit hoofde van transacties in financiële instrumenten

Hieronder zijn opgenomen de schulden in verband met per balansdatum nog niet afgerekende transacties of waardeveranderingen van financiële instrumenten. Deze schulden ontstaan ten gevolge van het feit dat tussen de aankoopdatum en de betaaldatum van beleggingstransacties enkele beursdagen (veelal drie) verschil liggen en doordat ingeval van bepaalde dagelijks verrekende derivaten pas bij het sluiten van de posities contante verrekening plaatsvindt.

### 9.2 Schulden aan financiële ondernemingen

De schulden aan financiële ondernemingen betreffen debetsaldi in rekening-courant op onderpand van effecten.

### 9.3 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	2017	2016
Nog te betalen beheervergoeding en operating fee	30.929	57.360
Nog te betalen performance fee	855.454	0
Nog te betalen dividend over shortposities	277.913	128.736
<b>Totaal</b>	<b>1.164.296</b>	<b>186.096</b>

De 'nog te betalen beheervergoeding en operating fee' en de 'nog te betalen toe- en uittredingsvergoeding' betreft verschuldigde bedragen 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.

Netto-vermogenswaarde overzicht	2017	2016
Netto vermogenswaarde Klasse A	4.297.080	4.196.987
Netto vermogenswaarde Klasse B	0	0
Netto vermogenswaarde Klasse C	4.997.825	4.361.942
Netto vermogenswaarde Klasse D	3.872.781	4.144.430
<b>Netto vermogenswaarde volgens balans</b>	<b>13.167.686</b>	<b>12.703.359</b>
Aantal uitstaande participaties Klasse A	210.915	337.534
Aantal uitstaande participaties Klasse B	0	0
Aantal uitstaande participaties Klasse C	258.688	367.438
Aantal uitstaande participaties Klasse D	203.938	355.178
Netto vermogenswaarde per participatie klasse A	20,3735	12,4343
Netto vermogenswaarde per participatie klasse B	0,0000	0,0000
Netto vermogenswaarde per participatie klasse C	19,3199	11,8712
Netto vermogenswaarde per participatie klasse D	18,9900	11,6686



## 10.1 Participatiekapitaal

De mutaties in het participatiekapitaal per klasse participaties wordt hieronder uiteengezet.

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

Participatiekapitaal	2017	2016
Klasse A	-1.320.269	613.607
Klasse B	2.653.800	2.653.800
Klasse C	11.650.866	12.756.547
Klasse D	7.842.054	10.356.408
<b>Totaal</b>	<b>20.826.451</b>	<b>26.380.362</b>

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

Verloopoverzicht Klasse A	Aantal	2017 (€)	Aantal	2016 (€)
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>337.534</b>	<b>613.607</b>	<b>663.123</b>	<b>5.341.765</b>
Geplaatst	0	0	50	710
Ingekocht	-126.619	-1.933.876	-325.639	-4.728.868
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>210.915</b>	<b>-1.320.269</b>	<b>337.534</b>	<b>613.607</b>

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

Verloopoverzicht Klasse B	Aantal	2017 (€)	Aantal	2016 (€)
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>0</b>	<b>2.653.800</b>	<b>200.871</b>	<b>5.715.915</b>
Geplaatst	0	0	0	0
Ingekocht	0	0	-200.871	-3.062.115
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>0</b>	<b>2.653.800</b>	<b>0</b>	<b>2.653.800</b>

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

Verloopoverzicht Klasse C	Aantal	2017 (€)	Aantal	2016 (€)
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>367.438</b>	<b>12.756.547</b>	<b>941.466</b>	<b>21.026.454</b>
Geplaatst	89.811	1.703.701	5.293	71.370
Ingekocht	-198.561	-2.809.382	-579.321	-8.341.277
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>258.688</b>	<b>11.650.866</b>	<b>367.438</b>	<b>12.756.547</b>

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

Verloopoverzicht Klasse D	Aantal	2017 (€)	Aantal	2016 (€)
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>355.178</b>	<b>10.356.408</b>	<b>724.374</b>	<b>15.344.435</b>
Geplaatst	1.061	12.375	5.457	74.680
Ingekocht	-152.301	-2.526.729	-374.653	-5.062.707
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>203.938</b>	<b>7.842.054</b>	<b>355.178</b>	<b>10.356.408</b>

## 10.2 Overige reserves (geaccumuleerd verlies)

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

Verloopoverzicht overige reserves	2017	2016
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>-7.388.733</b>	<b>15.423.717</b>
Toevoeging resultaatbestemming	-6.288.270	-22.812.450
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-13.677.003</b>	<b>-7.388.733</b>

### 10.3 Onverdeeld resultaat

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

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	2017	2016
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>-6.288.270</b>	<b>-22.812.450</b>
Onttrekking resultaatbestemming	6.288.270	22.812.450
Resultaat lopend boekjaar	6.018.238	-6.288.270
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>6.018.238</b>	<b>-6.288.270</b>

## 11 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

### 11.1 Open derivatencontracten (overige derivaten)

Per 14 mei 2017 staan de volgende posities in derivatencontracten (long en short posities in index en commodity futures en CFD's) open met bijbehorende notionele bedragen, exposure waarden en niet-gerealiseerde winsten en verliezen:

Omschrijving	# contracten	Notioneel bedrag	Exposure waarde	Niet-gerealiseerde resultaten
Derivaten (long)	2.086.614	42.380.658	41.424.425	956.233
Derivaten (short)	-764.056	-349.776.666	-348.124.037	-1.652.629
<b>Totaal</b>		<b>-307.396.008</b>	<b>-306.699.612</b>	<b>-696.396</b>

De aan derivaten gerelateerde notionele bedragen worden niet in de balans opgenomen, omdat er sprake is van rechten en/of 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 long posities

Dit betreft de ontvangen en geanticipeerde dividendopbrengsten onder aftrek van ingehouden dividendbelasting op long posities in aandelen. 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 Indirecte beleggingsresultaten

### 13.1 Gerealiseerde waardeveranderingen

De gerealiseerde waardeveranderingen betreffen het nog niet eerder in de winst-en-verliesrekeningverantwoorde gedeelte van het verschil tussen de aan- en verkoopprijs van de verkochte beleggingen.

#### 13.1.1 Gerealiseerde winsten en verliezen op overige derivaten

Futures en CFD's (Contract for Differences) vallen onder overige derivaten. CFD's worden meestal gebruikt te vervanging van 'normale' aandelen. Dit omdat ze niet beschikbaar zijn via de huidige brokers en

beurzen. Of omdat de financieringskosten goedkoper zijn dan de transactiekosten van de 'normale'aandelen', denk aan financiële transactie belasting. Futures worden gebruikt om de totale (markt, sector, product) delta exposure van de beleggingsportefeuille te hedgen. Deze futures posities zijn vele malen omvangrijker qua onderliggende (notionele) waarde dan de CFD's, de resultaten van de oevrige derivaten zijn doordoor niet afzonderlijk van de andere beleggingen te beoordelen.

### 13.2 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen betreffen het verschil tussen de gedurende het boekjaar betaalde kostprijs van de beleggingen en de beurswaarde per 14 mei 2017, dan wel het verschil tussen de beurswaarde van de beleggingen per 14 mei 2016 en de beurswaarde per 14 mei 2017.

#### 13.2.1 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen total return swaps

Total return swaps	2017	2016
Nog af te wikkelen waardeveranderingen	-388.196	0
Netto verandering in marktwaarde total return swaps	-888.534	0
<b>Totaal</b>	<b>-1.276.730</b>	<b>0</b>

De nog af te wikkelen waardeverandering betreft de nog contant te verrekenen waardewijzingen vanuit de openstaande swaps. De netto verandering betreft de netto wijziging in de marktwaarde van de total return swaps gedurende de verslagperiode (zie paragraaf 6.5).

## 14 Overige baten

### 14.1 Rentecompensatie

Het Fonds ontvangt buiten de total return swap om een compensatie van DeGiro voor de negatieve rente opbrengsten ten aanzien van de vastrentende referentieportefeuilles. Met de huidige negatieve rentestanden zijn er steeds meer obligaties in de portefeuilles van de cash funds die een negatieve rente opbrengst (*negative yield*) hebben (nominale aflossingswaarde+ couponrente < markt prijs). De rente compensatie treedt effectief in werking als de EONIA (of andere gerelateerde rente. LIBOR, etc.) min een afslag onder 0% komt.

Overige resultaten	2017	2016
Nog te ontvangen rentecompensatie	93.148	0
Rente compensatie ontvangen in de periode	1.491.272	0
Rente compensatie vorderingen (4 maanden)	888.534	0
<b>Totaal</b>	<b>2.472.953</b>	<b>0</b>

## 15 Lasten

### 15.1 Kosten van beheer van beleggingen

Kosten van beheer van beleggingen	ref	2017	2016
Beheervergoeding	15.1.1.	209.107	294.672
Hurdle rate performance fee	15.1.3.	1.721.949	0
Operating fee	15.1.4.	128.669	177.838
<b>Totaal</b>		<b>2.059.725</b>	<b>472.510</b>

#### 15.1.1 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	2017	2016
Participatieklasse A	0,075%	39.461	49.957
Participatieklasse B	0,165%	0	4.383
Participatieklasse C	0,165%	77.234	121.318
Participatieklasse D	0,165%	92.412	119.014
<b>Totaal</b>		<b>209.107</b>	<b>294.672</b>

### 15.1.2 High watermark Performance fee

De Beheerder is gerechtigd onder de hierna beschreven voorwaarden een high watermark performance fee te ontvangen. Deze high watermark performance fee wordt berekend aan de hand van de nettovermogenswaarde aan het einde van de 14<sup>e</sup> dag van de maand en betaalbaar gesteld per het begin van de daaropvolgende maand. Deze fee is alleen verschuldigd indien en zodra de maandelijks op de 14<sup>e</sup> dag van de maand berekende NAV per participatie in het Fonds hoger is dan de high-watermark én hoger is dan de NAV op de 14<sup>e</sup> dag 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<sup>e</sup> januari op basis van het Prospectus van elk jaar aanpassen aan de op die datum geldende NAV. De Beheerder stelt de Participanten daarvan uiterlijk één maand 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 14<sup>e</sup> januari hun verzoek tot inkoop van het Fonds bij de Beheerder indienen. De high watermarkperformance fee bedraagt 20%, 25% of 30% van de performance, dit hangt van de betreffende participatieklasse af, zie tabel hieronder. De high watermark performance is het verschil tussen de NAV op de 14<sup>e</sup> dag van de maand waarop de performance fee wordt berekend en de NAV op de 14<sup>e</sup> dag van de daaraan voorafgaande maand of de high-watermark, de hoogste van deze twee geldt.

In de huidige noch de voorgaande verslagperiode is er sprake geweest van een highwatermark performance fee.

### 15.1.3 Hurdle rate performance fee

Vanaf de eerst volgende 14<sup>e</sup> dag van de maand berekende NAV na 1 januari 2017 waarop de NAV hoger ligt dan 17,50 D-klasse geldt het volgende:

Voor zover het rendement van het Fonds na aftrek van kosten, hoger is dan 10% per jaar (*the hurdle rate*) berekend over de eerste NAV na 1 januari 2017 waarbij de NAV hoger ligt dan 17,5 (D-klasse), zal het meerdere als een Performance Fee aan de Beheerder worden uitbetaald. Deze NAV werd 14 januari behaald (18,40 D-klasse). Deze performance fee wordt maandelijks berekend aan de hand van de nettovermogenswaarde aan het einde van de 14<sup>e</sup> dag van de maand en betaalbaar gesteld per het begin van de daaropvolgende maand.

Voor zover het rendement van het Fonds na aftrek van kosten, lager is dan 4% per jaar berekend ten opzichte van een aanvangskoers van EUR 17,50 in de D-klasse (18,78 A-klasse en 17,80 C-klasse) zal de beheerder het verschil ongedaan maken door het terugstorten van performance fee onder voorwaarde dat de liquiditeits- en kapitaalpositie van de beheerder dit redelijkerwijs toestaat.

Voor het boekjaar 2017 zijn aan de beheerder de volgende bedragen aan performance fee uitgekeerd.

Hurdle rate performance fee	2017	2016
Participatieklasse A	610.247	0
Participatieklasse B	0	0
Participatieklasse C	560.931	0
Participatieklasse D	550.771	0
<b>Totaal</b>	<b>1.721.949</b>	<b>0</b>

### 15.1.4 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 HiQ Trading Software B.V. (verbonden partijen). De operating fee bedraagt voor alle klassen maximaal 0,083% van de netto-vermogenswaarde op maandbasis (1% op jaarbasis). De operating fee is ingevoerd per 15-01-2011, gelijktijdig met de introductie van de nieuwe participatieklassen.

#### \*Honorarium accountant

Deze geconsolideerde jaarrekening is gecontroleerd door Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V.. De vergoeding voor deze controle bedraagt EUR 16.000 exclusief omzetbelasting (EY in 2015: EUR 6.000 exclusief meerwerk en omzetbelasting). De controle van de jaarrekening van de geconsolideerde deelneming HiQ Trading and Liquidity Providing N.V. bedraagt EUR 6.000 exclusief omzetbelasting (EY in 2015: EUR 5.445 exclusief omzetbelasting).

Operating fee	2017	2016
Participatieklasse A	43.845	55.507
Participatieklasse B	0	2.191
Participatieklasse C	38.617	60.632
Participatieklasse D	46.207	59.508
<b>Totaal</b>	<b>128.669</b>	<b>177.838</b>

### 15.2 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.

### 15.3 Financieringskosten en overige rente lasten

Dit betreft het gesaldeerde bedrag van de afgerekende alsmede de opgelopen maar nog niet afgerekende rentevergoeding op de rekening-couranttegoeden en schulden (kredietfaciliteit) alsmede short stock borrowing fees bij de Prime Brokers en financieringskosten derivaten. De financieringskosten in rekening gebracht voor de kredietfaciliteit en de short stock kosten gedurende de verslagperiode is EONIA plus 25 tot 125 basispunten geweest.

### 15.4 Overige kosten

Overige kosten	2017	2016
Bank- en clearing kosten	8.918	9.146
<b>Totaal</b>	<b>8.918</b>	<b>9.146</b>

### 15.5 Kostenvergelijking

Kostenvergelijking	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Beheervergoeding	209.107	209.107	0%
Hurdle rate performance fee	1.721.949	1.721.949	0%
Operating fee	128.669	128.669	0%
<b>Totaal</b>	<b>2.059.725</b>	<b>2.059.725</b>	<b>0%</b>

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

## 15.6 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-vermogenswaarde van het Fonds, wordt berekend als 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 maandelijkse gepubliceerde netto-vermogenswaarden waartegen toe- en uittredingen plaatsvinden 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 (transactie- en transactiegerelateerde kosten), rentelasten en eventuele performance fees worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kosten Ratio Participatieklasse A	2017	2016
Beheervergoeding	39.461	49.957
Operating fee	43.845	55.507
<b>Totaal</b>	<b>83.306</b>	<b>105.464</b>
Totale lopende kosten	83.306	105.464
<b>Gemiddelde maandelijkse NAV</b>	<b>4.326.725</b>	<b>5.550.376</b>
Totaal Lopende Kosten Ratio	1,93%	1,90%

Lopende Kosten Ratio Participatieklasse B	2017	2016
Beheervergoeding	0	4.383
Operating fee	0	2.191
<b>Totaal</b>	<b>0</b>	<b>6.574</b>
Totale lopende kosten	0	6.574
<b>Gemiddelde maandelijkse NAV</b>	<b>0</b>	<b>220.300</b>
Totaal Lopende Kosten Ratio*	N/A	2,98%

Lopende Kosten Ratio Participatieklasse C	2017	2016
Beheervergoeding	77.234	121.318
Operating fee	38.617	60.632
<b>Totaal</b>	<b>115.851</b>	<b>181.950</b>
Totale lopende kosten	115.851	181.950
<b>Gemiddelde maandelijkse NAV</b>	<b>3.805.306</b>	<b>6.058.829</b>
Totaal Lopende Kosten Ratio	3,04%	3,00%

Lopende Kosten Ratio Participatieklasse D	2017	2016
Beheervergoeding	92.412	119.014
Operating fee	46.207	59.508
<b>Totaal</b>	<b>138.619</b>	<b>178.522</b>
Totale lopende kosten	138.619	178.522
<b>Gemiddelde maandelijkse NAV</b>	<b>4.563.167</b>	<b>5.942.855</b>
Totaal Lopende Kosten Ratio	3,04%	3,00%

### 15.7 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 kosten staan hieronder opgenomen.

Het totaal aan transactie- en transactiegerelateerde kosten inzake de beleggingen van het Fonds die in rekening gebracht zijn door de Prime Brokers en handelsbeurzen over de verslagperiode bedraagt EUR 401.136 (2016: EUR 601.777).

### 15.8 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 ten gevolge van uittredingen. 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 "14.6 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:  $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$ . Waarbij Totaal 1, de 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 maandelijkse netto-vermogenswaarde van het Fonds.

Portfolio turnover rate	2017	2016
Aankopen	3.211.780.727	2.235.054.462
Verkopen	3.234.804.153	2.281.696.181
<b>Totaal 1</b>	<b>6.446.584.880</b>	<b>4.516.750.643</b>
Toetredingen	1.786.076	146.760
Uittredingen	7.339.987	21.194.967
<b>Totaal 2</b>	<b>9.126.063</b>	<b>21.341.727</b>
<b>Basis voor turnover rate</b>	<b>6.437.458.817</b>	<b>4.495.408.916</b>
Gemiddelde maandelijkse NAV	12.695.198	17.772.360
<b>Portfolio turnover rate</b>	<b>507</b>	<b>253</b>

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 507 betekent dat de gemiddelde netto-vermogenswaarde ongeveer 507 keer is verhandeld (2016: 253) gedurende de verslagperiode.

De stijging van portfolio turnover rate is te verklaren, doordat ten opzichte van het voorgaande jaar de overgebleven strategieën relatief omvangrijker zijn geworden. Dit betreft strategieën met veel transactieomzet, omdat posities korter in positie worden gehouden met minder risico (market making strategie).

## 16 Securities borrowing

De Prime Brokers stellen het Fonds in staat "short" te gaan (effecten te lenen van de Prime Brokers) om zo invulling te kunnen geven aan de uitvoering van het beleggingsbeleid. Op de balansdatum is sprake van de volgende situatie:

Securities borrowing	2017	2016
Ingeleende effecten (borrowed securities)	87.175.215	39.217.814

Om financiële instrumenten te kunnen lenen van de Prime Broker heeft het Fonds haar portefeuille posities in onderpand gesteld aan de Prime Broker, dit onderpand kent een risicomarge ten opzichte van de 'short' verplichting, dit wordt doorlopend getoetst. De uitlenende partij verkrijgt op deze wijze 'afgeleide' zekerheid dat de Prime Broker in staat is om haar verplichtingen na te komen.

## 17 Hefboomfinanciering

De hefboomfinanciering van het Fonds wordt uitgedrukt als de verhouding tussen de economische positionering van het Fonds en de totale nettovermogenswaarde.

Hefboomfinanciering	14/05/2017
Leverage ratio (gross exposure based)	50,88
Leverage ratio (net exposure based)	26,66

Het Fonds kent geen hefboomrestricties. Doordat het Fonds een geld en effecten leent en derivatenposities uit heeft staan, wordt met een relatief beperkt netto-vermogenswaarde de blootstelling (exposure) vergroot.

De mate van hefboomfinanciering die het Fonds gebruikt, wordt uitgedrukt als percentage ten opzichte van de totale nettovermogenswaarde van het Fonds. Dit percentage wordt berekend: i) in overeenstemming met de commitment methode (netto-hefboomwerking) en ii) op basis van de som van de nominale waarde van de derivaten (bruto-hefboomwerking).

Voor de netto-hefboomwerking worden risico reducerende methodes toegepast zoals saldering of afdekking (in het Engels wordt dit "netting" en "hedging" genoemd) overeenkomstig de vereisten onder de relevante richtlijnen. De - hefboomfinanciering berekend volgens de netto-methode houdt rekening met netting en/of hedging, terwijl de - hefboomfinanciering berekend volgens de bruto-methode geen rekening houdt met eventuele netting en hedging van posities.

## 18 Transacties met gelieerde partijen

Ingevolge het Bgfo worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep waartoe de Beheerder behoort, aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds.

### 18.1 DeGiro B.V.

In het kader van de uitvoering van het beleggingsbeleid van het Fonds heeft de Beheerder gedurende de verslagperiode gebruikgemaakt van de diensten van DeGiro B.V. Het betreft met name het uitvoeren van beleggingstransacties en het bewaren van financiële instrumenten. Deze diensten en transacties vinden



plaats tegen voorwaarden die door de Beheerder marktconform of gunstiger dan marktconform worden geacht. Daarnaast heeft DeGiro gezorgd voor zogenoemde rentecompensatie, deze overeenkomst tot compensatie is op zichzelf gezien niet marktconform.

#### **18.1.1 Transactievolume via DeGiro B.V.**

Het transactievolume met DeGiro B.V., als een van de (Prime) Brokers van het Fonds bedroeg ruim 83% (voorgaand boekjaar: 56%) van het totale handelsvolume van het Fonds gedurende de verslagperiode.

#### **18.1.2 Rente compensatie**

Het Fonds heeft gedurende de verslagperiode rentecompensatie (zie referentie 7.2.2) ontvangen en heeft een contractueel recht om deze compensatie tot minimaal 4 maanden na de balansdatum te blijven ontvangen. Deze transactie is op zichzelf gezien niet marktconform maar gezien vanuit de economische realiteit wel degelijk. Deze gelieerde transactie houdt namelijk verband met de afgesloten total return swaps (zie referentie 6.5), maar maakt daar expliciet geen onderdeel vanuit. Indien dit wel het geval was geweest dan was het geheel van de transactie marktconform geweest.

#### **18.2 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.

#### **18.3 FundShare Administrator B.V.**

FundShare Administrator verleent de volgende administratieve diensten aan het Fonds:

- berekening van de Net Asset Value (intrinsieke waarde);
- voeren van de participantenadministratie; en
- dagelijkse positie- en transactiereconciliatie.

#### **18.4 DAF Depositary B.V.**

DAF Depositary voert als Bewaarder een aantal taken uit (zoals gedefinieerd in de AIFMD) ten behoeve van de participanten van het Fonds. Deze taken zijn: het (laten) bewaren van de activa van het Fonds, (dagelijkse) controles ten aanzien van de kasstromen van het Fonds en ten slotte een aantal toezichtstaken. Naast deze wettelijk gedefinieerde taken verleent zij ook de volgende diensten aan het fonds:

- opmaken (halfjaar) en jaarverslagen van het Fonds; en
- begeleiding bij de accountantscontrole van het jaarverslag van het Fonds.

### **19 Retourprovisies en softdollar-arrangementen**

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

### **20 Kerntaken en uitbesteding**

Ingevolge de beleidsregel uitbesteding, volgens artikel 38 lid 1 van het BGfo van de Wft, wordt hieronder genoemd welke kerntaken door de Beheerder wel of niet zijn uitbesteed. In de overeenkomsten met de hierna te noemen partijen zijn onder meer voorschriften opgenomen ten aanzien van de prestatienorm, de onderlinge informatieverstrekking, de (formele) opzegtermijn en de vergoeding.

#### **20.1 Administratievoering**

De administratie is uitbesteed aan FundShare Administrator B.V. (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 verantwoordelijkheid 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. De Beheerder draagt de kosten voor de Administrateur zelf. Tot dekking van deze kosten dient de operating fee genoemd in 14.1.3.

## 20.2 Bepaling en uitvoering van het beleggingsbeleid

De Beheerder stelt het beleggingsbeleid vast en voert dit uit. Dit houdt in hoofdzaak in het ontwikkelen van beleggingstrategieën, het volgen van de markt en het doen van aan- en verkopen in financiële instrumenten. Verantwoording over het gevoerde beleid wordt door de Beheerder afgelegd, door middel van het halfjaarverslag, in een aan de participanten via de website van de Beheerder geplaatst maandbericht en in het jaarverslag.

### 20.2.1 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 (14<sup>e</sup> 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 voor alle participatieklassen per jaar (0,083% per maand).

### 20.2.2 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 uitteedt:

- 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; en
- Participatieklasse D: maximaal 1%.

## 20.3 Juridische eigendom en volmacht

De Beheerder heeft Stichting Legal Owner HiQ Invest Market Neutral Fund aangesteld als Juridisch Eigenaar van het Fonds. De Juridisch Eigenaar is gevestigd te Amsterdam. Zij is opgericht op 14 december 2015 en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken te Amsterdam onder nummer 64731669. 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. Zij is verbonden aan de Bewaarder (DAF Depositary B.V.).

De Juridisch Eigenaar: (i) mag alleen tezamen met de Beheerder en de Bewaarder beschikken over het vermogen van het Fonds; (ii) zal de Beheerder volmacht geven om in het kader van de normale beheeractiviteiten over het vermogen van het Fonds te beschikken. Zij mag daarnaast ook uitsluitend met instemming van de Beheerder de posities (laten) gebruiken.

## 21 Personeel en beloningsbeleid

Het Fonds heeft geen personeel in dienst (2016:0). Op grond van artikel 29 lid 2 van de AIFMD dient het beloningsbeleid van de Beheerder openbaar te worden gemaakt. In overeenstemming met artikel 107 lid 3 van de gedelegeerde verordening van de AIFM-richtlijn heeft de Beheerder gebruik gemaakt van de mogelijkheid het beloningsbeleid toe te lichten in haar eigen jaarrekening. De Beheerder kent als onderdeel van het beloningspakket van haar medewerkers naast een vaste beloning, een variabele beloning die direct wordt uitgekeerd en uitgestelde variabele beloningen die gekoppeld worden aan het koersverloop van het Fonds en pas na drie jaar ter beschikking van de medewerkers komt.

Over het kalenderjaar 2016 heeft de Beheerder haar personeel als volgt beloofd:

Details beloningsbeleid	2016	2015
Directie en medewerkers (aantal)	18	15
Vaste beloning	723.301	673.463
Variabele beloning	174.527	56.135
<b>Totaal</b>	<b>897.828</b>	<b>729.598</b>

De bovengenoemde totale beloning heeft betrekking op alle werkzaamheden van de Beheerder voor alle fondsen samen, deze kan niet worden toegerekend naar een specifiek fonds.

Verdeling totale beloning	2016	2015
Directie	32.333	66.953
Medewerkers	865.495	662.645
<b>Totaal</b>	<b>897.828</b>	<b>729.598</b>

## 22 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.

### 22.1 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 van de bronbelasting en de voorkoming van dubbele belasting waarin het belastingverdrag voorziet.

### 22.2 Inkomstenbelasting: vermogen (box 3)

Op grond van de Wet IB 2001 wordt het vermogen van de participant belast met een vermogensrendementsheffing. Over het saldo van bezittingen en schulden wordt een forfaitair rendement van 4% berekend. De uitkomst wordt, rekening houdende met vrijstellingen belast tegen een tarief van 30%. 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 25.000 (2017). Mogelijke beleggers in het Fonds worden geadviseerd contact op te nemen met een fiscaal adviseur teneinde de specifieke consequenties te bepalen.

## 23 Resultaatbestemming

Het resultaat over de periode 15 mei 2016 tot en met 14 mei 2017, bedraagt EUR 6.018.238 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 gunste te brengen van de overige reserves. De resultaatbestemming is niet in de jaarrekening verwerkt.

## 24 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 2017 en per primo verslagperiode 15 mei 2016 was er sprake van de volgende posities:

Beleggingen (aantal)	14/05/2017	14/05/2016
Accell Group (aandeel)	4	4
ISHARES AEX (ETF)	-1.173	-1.173

## 25 Gebeurtenissen na balansdatum

*Start Retail Liquidity Provider aandelen Euronext.*

Per 1 juli 2017 is HiQ Trading and Liquidity Providing als Retail Liquidity Provider actief geworden op de beurs van Euronext.

### *Resultaten*

De netto-vermogenswaarde van het Fonds is per 31 oktober 2017 vastgesteld op EUR 19,61 voor de D-klasse.

Amsterdam, 14 november 2017

Namens de Beheerder HiQ Invest B.V.

J.H.M. Anderluh

N.J. Klok

# Enkelvoudige jaarrekening

## Enkelvoudige balans per 14 mei 2017

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans per 14 mei	ref.	2017	2016
<b>Financiële vaste activa</b>			
<i>Groepsmaatschappijen en deelnemingen</i>	<b>27</b>		
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	27.1	1.198.264	1.063.692
		<b>1.198.264</b>	<b>1.063.692</b>
<i>Financiële beleggingen (long posities)</i>	<b>6</b>		
Aandelen	6.1	65.668.150	31.108.996
Turbo's	6.2	2.487.161	1.236.051
Obligaties	28.1	5.394.640	13.084.119
Opties	6.4	10.323.124	6.957.568
		<b>83.873.075</b>	<b>52.386.734</b>
<b>Vorderingen</b>	<b>7</b>		
Vorderingen uit hoofde van transacties in financiële instrumenten	7.1	9.317.902	8.755.198
Overige vorderingen en overlopende activa	29.1	1.670.371	1.059.553
		<b>10.988.273</b>	<b>9.814.751</b>
<b>Overige activa</b>	<b>30</b>		
Liquide middelen	30.1	13.540.064	1.151.160
<b>Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)</b>	<b>9</b>		
Verplichtingen uit hoofde van transacties in financiële instrumenten	9.1	6.986.510	8.413.025
Schulden aan financiële ondernemingen	9.2	27.435	3.896.043
Overige schulden en overlopende passiva	31.1	1.354.296	186.096
		<b>8.368.241</b>	<b>12.495.164</b>
<b>Schulden uit hoofde van financiële beleggingen</b>			
<i>Financiële beleggingen (short posities)</i>	<b>6</b>		
Aandelen	6.1	75.499.697	33.613.278
Turbo's	6.2	4.602.839	2.838.903
Opties	6.4	7.072.679	2.765.633
Total Return Swaps	6.5	888.534	0
		<b>88.063.749</b>	<b>39.217.814</b>
<b>Saldo activa min kortlopende schulden en schulden uit hoofde van financiële beleggingen</b>		<b>13.167.686</b>	<b>12.703.359</b>
<b>Fondsvermogen</b>	<b>10</b>		
Participatiekapitaal	10.1	20.826.451	26.380.362
Overige reserves	10.2	-13.677.003	-7.388.733
Onverdeeld resultaat	10.3	6.018.238	-6.288.270
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>13.167.686</b>	<b>12.703.359</b>

## Enkelvoudige winst-en-verliesrekening over de periode 15 mei 2016 tot en met 14 mei 2017

---

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

Enkelvoudige winst-en-verliesrekening	ref.	2017	2016
<b>Resultaat deelneming</b>	<b>31</b>	134.572	48.241
Saldo overige beleggingsbaten en -lasten		5.883.666	-6.336.511
<b>Resultaat verslagperiode</b>		<b>6.018.238</b>	<b>-6.288.270</b>

# Toelichting op de enkelvoudige balans en winst-en-verliesrekening

## 26 Algemeen

### 26.1 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. 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.

### 26.2 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:

#### 26.2.1 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 voornemen 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.

## 27 Financiële vaste activa

### 27.1 Deelnemingen in groepsmaatschappijen

Het verloopoverzicht van de deelnemingen in groepsmaatschappijen is als volgt:

Verloopoverzicht deelnemingen	2017	2016
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>1.063.692</b>	<b>1.015.451</b>
Investering	0	0
Resultaat deelneming	134.572	48.241
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.198.264</b>	<b>1.063.692</b>



## 27.2 Toelichting op deelnemingen in groepsmaatschappijen

### 27.2.1 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 Juridisch Eigenaar. De Juridisch Eigenaar van het Fonds houdt de vermogensbestanddelen van het Fonds, en daarmee 100% van de gewone aandelen van HiQ TLP. De Juridisch Eigenaar neemt deel in het kapitaal van HiQ TLP omdat bij een fonds voor gemene rekening alle activa van het Fonds ten name (ten titel van bewaring) van de Juridisch Eigenaar 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.

### 27.2.2 Activiteiten

HiQ TLP is een beleggingsonderneming die voor eigen rekening handelt in financiële instrumenten om een markt in die financiële instrumenten (obligaties en ETF's) 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 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, 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 groep. De kosten hiervan worden geacht onderdeel uit te maken van de vergoedingen (beheervergoeding en operating fee) die Beheerder ten laste van het Fonds brengt.

### 27.2.3 Transacties

Alle door HiQ TLP verrichte aan- als verkooptransacties 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 2017 financiële instrumenten voor een bedrag van EUR 7.721.996 (2016: EUR 41.089.645) gekocht van het Fonds en gelijk doorverkocht aan de markt. Daarnaast heeft HiQ TLP voor een bedrag van EUR 4.729.576 (2016: EUR 27.625.684) aan financiële instrumenten verkocht aan het Fonds afkomstig van net voor deze doorzetting verrichte kooptransacties in de markt. Deze aan- en verkooptransacties zijn tegen dezelfde voorwaarden, als deze (zouden) 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.

### 27.2.4 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 de heffing van Nederlandse vennootschapsbelasting en dividendbelasting.

## 28 Financiële beleggingen (long en short posities)

### 28.1 Obligaties

Verloopoverzicht obligaties	2017	2016
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>13.084.119</b>	<b>41.138.520</b>
Aankopen	105.628.337	91.842.749
Verkopen	-113.846.869	-118.277.330
Waardeveranderingen	529.053	-1.619.820
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>5.394.640</b>	<b>13.084.119</b>

Obligatie posities	2017	2016
Long	5.394.640	13.084.119
Short	0	0
<b>Netto positie</b>	<b>5.394.640</b>	<b>13.084.119</b>

## 29 Vorderingen

### 29.1 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	2017	2016
Opgelopen rente obligatieportefeuille	48.636	234.713
Nog te ontvangen dividenden	291.756	87.913
Overige nog te ontvangen vergoedingen	348.297	736.927
Te vorderen rentecompensatie	981.682	0
<b>Totaal</b>	<b>1.670.371</b>	<b>1.059.553</b>

## 30 Overige activa

### 30.1 Liquide middelen

Liquide middelen	2017	2016
Banktegoeden ABN AMRO Clearing Bank	2.555.979	0
Banktegoeden Morgan Stanley	2.776.748	1.131.706
Stortingsrekening ABN AMRO Bank N.V.	806.815	1.667
Rekening-courant tegoed bij DeGiro	7.400.522	17.787
<b>Totaal</b>	<b>13.540.064</b>	<b>1.151.160</b>

Het Fonds houdt rekeningen aan bij de Prime Brokers en ABN Amro Bank N.V. Van het totale saldo in liquide middelen staat EUR 12.733.249 (2016: EUR 1.131.706) niet ter vrije beschikking omdat deze als onderpand dient ('margin') voor verplichtingen richting de Prime Brokers.

### 31 Overige schulden en overlopende passiva

#### 31.1 Overige schulden en overlopende passiva

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

Overige schulden en overlopende passiva	2017	2016
Nog te betalen beheervergoeding en operating fee	30.929	57.360
Nog te betalen performance fee	855.454	0
Nog te betalen dividend over shortposities	277.913	128.736
Nog te betalen overige	190.000	0
<b>Totaal</b>	<b>1.354.296</b>	<b>186.096</b>

### 32 Resultaat deelnemingen

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

Deelnemingen	2017	2016
HiQ Trading and Liquidity Providing N.V.	134.572	48.241
<b>Totaal</b>	<b>134.572</b>	<b>48.241</b>

Amsterdam, 14 november 2017

Namens de Beheerder HiQ Invest B.V.

J.H.M. Anderluh

N.J. Klok

## Overige gegevens

## **Statutaire resultaatbestemmingsregeling**

De resultaatbestemming vindt plaats overeenkomstig artikel 11 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.

# CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan de beheerder van

HiQ Invest Market Neutral Fund

## VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING

### ONS OORDEEL

Wij hebben de jaarrekening over het boekjaar eindigend op 14 mei 2017 van HiQ Invest Market Neutral Fund te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van HiQ Invest Market Neutral Fund per 14 mei 2017 en van het resultaat over de periode 15 mei 2016 tot en met 14 mei 2017 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de geconsolideerde balans per 14 mei 2017;
2. de geconsolideerde winst-en-verliesrekening over de periode 15 mei 2016 tot en met 14 mei 2017;
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

### DE BASIS VOOR ONS OORDEEL

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van HiQ Invest Market Neutral Fund ("het Fonds") zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

## VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder van het Fonds is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de vereisten van de Wet op het financieel toezicht.

## **BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN MET BETREKKING TOT DE JAARREKENING**

### **VERANTWOORDELIJKHEDEN VAN DE BEHEERDER VOOR DE JAARREKENING**

De beheerder van het Fonds is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht. In dit kader is de beheerder van het Fonds verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder van het Fonds noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder van het Fonds afwegen of het Fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder van het Fonds de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder van het Fonds het voornemen heeft om het Fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De beheerder van het Fonds moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het Fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

### **ONZE VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE CONTROLE VAN DE JAARREKENING**

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse

controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het Fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder van het Fonds en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder van het Fonds gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het Fonds

haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaaf zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder van het Fonds onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Rotterdam, 14 november 2017

**MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.**

w.g. drs. C.A. Hartevelde RA





## Bijlage beleggingen

Per 14 mei 2017

(conform artikel 122 lid 1 b BGfo) Samenstelling belegd vermogen naar valuta en type instrument

Beleggingen per valuta	Long	Short
CAD	113.204	0
CHF	3.463.852	-182.413
DKK	894.372	-537.249
EUR	50.785.882	-63.983.059
GBP	666.544	-237.135
JPY	21.875.579	-21.393.666
NLG	32.320	0
NOK	508.605	-106.794
SEK	3.976.081	-1.352.602
USD	1.556.639	-292.924
<b>Totaal long en short posities</b>	<b>83.873.076</b>	<b>-88.085.843</b>
<b>Netto long/short posities</b>		<b>-4.212.766</b>
<b>Saldo vorderingen/ overige activa min korte schulden</b>		<b>17.380.453</b>
<b>Totaal netto-vermogenswaarde</b>		<b>13.167.686</b>

Samenstelling netto-vermogenswaarde	2017	2016
Totaal balanswaarde aandelen long	65.668.150	31.108.996
Totaal balanswaarde turbo's long	2.487.161	1.236.051
Totaal balanswaarde obligaties long	5.394.640	13.834.201
Totaal balanswaarde opties long	10.323.124	6.957.568
Totaal balanswaarde aandelen short	-75.499.697	-33.613.278
Totaal balanswaarde turbo's short	-4.602.839	-2.838.903
Totaal balanswaarde opties short	-7.072.679	-2.765.633
Totaal balanswaarde derivaten (total return swaps)	-910.627	0
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	17.380.453	-1.215.643
<b>Totaal netto vermogenswaarde</b>	<b>13.167.686</b>	<b>12.703.359</b>