



HiQ Invest Market Neutral Fund

Halfjaarverslag 14 november 2016

(geen accountantscontrole toegepast)

Inhoudsopgave

ALGEMENE INFORMATIE	2
PROFIEL	3
GECONSOLIDEERDE HALFJAARCIJFERS HIQ INVEST MARKET NEUTRAL FUND	7
GECONSOLIDEERDE BALANS PER 14 NOVEMBER 2016	
GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 15 MEI 2016 TOT EN MET 14 NOVEMBER 2016	
MUTATIEOVERZICHT FONDSVERMOGEN	10
TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS EN WINST-EN-VERLIESREKENING	12
BIJLAGE BELEGGINGEN	20

Algemene informatie

HiQ Invest Market Neutral Fund

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

Beheerder HiQ Invest B.V. Amstelplein 1 1096 HA Amsterdam www.hiqinvest.nl	Juridisch Eigenaar Stichting Legal Owner HiQ Invest Market Neutral Fund Amstelplein 1 1096 HA Amsterdam
Bewaarder DAF Depository B.V. Amstelplein 1 1096 HA Amsterdam	Administrateur FundShare Administrator B.V. Rembrandt Tower (9 ^e verdieping) 1096 HA Amsterdam
Prime Broker (de 'Clearing') ABN AMRO Clearing Bank N.V. Gustav Mahlerlaan 10 1082 PP Amsterdam	Bewaarinstelling Clearing ABN AMRO Global Custody Services N.V. Gustav Mahlerlaan 10 1082 PP Amsterdam
Prime Broker and Trustee (Morgan Stanley) Morgan Stanley & Co. International plc. 25 Cabot Square Canary Wharf London E14 4QA	Broker DeGiro B.V. Amstelplein 1 1096 HA Amsterdam www.degiro.nl
Bewaarinstelling DeGiro Stichting DeGiro Amstelplein 1 1096 HA Amsterdam	Accountant Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. Watermanweg 80, 3067 GG Rotterdam
Raad van Advies HiQ Invest B.V. André Teeuw Peer van Harten	

Profiel

Doelstelling

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

Beleggingsbeleid

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

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 zijn 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 het bedrijf uitgebreid te analyseren, worden de waarde en de gevolgen voor het bedrijf vastgesteld bij veranderende marktomstandigheden. Onze computersystemen houden duizenden aandelen in de gaten en indien zich een goede mogelijkheid voordoet om het aandeel voor een aantrekkelijke prijs te kopen of te verkopen, wordt dit automatisch uitgevoerd.

- **Event Driven**

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.

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 doen. Voor deze posities zullen de Prime Brokers zekerheid vorderen van

het Fonds. Hiertoe houdt het Fonds een deel van haar vermogen aan op rekeningen bij de Prime Brokers waarbij het saldo aan de Prime Brokers is verpand.

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.

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").

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

Risico- en positiemanagement

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

- Risicomodellen

Het Fonds houdt zijn posities in financiële instrumenten en geld aan bij Prime Brokers. Alle Prime Brokers gebruiken hun eigen 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 waarde op dagelijkse basis.

- Restrictietoetsing door de Bewaarder

Naast de continue bewaking van de beleggingsrestricties door de Beheerder, toetst de Bewaarder maandelijks achteraf de beleggingsrestricties zoals gedefinieerd in het prospectus. De Bewaarder heeft de bevoegdheid transacties eventueel terugdraaien indien deze niet in het beleggingsbeleid passen.

Juridische en fiscale aspecten

Het Fonds is een beleggingsinstelling (een fonds) in de zin van de Wet op het financieel toezicht zoals geldend per 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 een externe partij (niet zijnde de Beheerder) en luidt in euro's. Een fonds voor

gemene rekening is geen rechtspersoon met een afgescheiden vermogen, maar een overeenkomst tussen de Beheerder, de Bewaarder en de participanten in het Fonds, waarbij door de Beheerder voor rekening en risico van de participanten gelden worden belegd in financiële instrumenten die op naam van de Bewaarder voor de participanten worden bewaard.

- **Open-end structuur**

De open-end structuur houdt in dat toe- en uittreding 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 "7" (van de 7). Lees hieronder voor meer informatie over de belangrijkste beleggingsrisico's. Voor een volledig overzicht van alle risico's die gepaard gaan met beleggen in het Fonds wordt verwezen naar het Prospectus.

- **Prospectus**

Het Prospectus is te vinden op de website van het Fonds: www.hiqinvest.nl. Op het Prospectus is Nederlands recht van toepassing. Het Prospectus voldoet aan de vereisten van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft ("BGfo"). De laatst beschikbare versie van het prospectus dateert van 22 juli 2014. 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 daadwerkelijk gerealiseerde rendement van de belegging in participaties van het Fonds over de periode van aankoopmoment tot verkoopmoment staat niet op een eerder moment vast dan op het verkoopmoment. Het rendement is niet gegarandeerd. Er bestaat geen enkele garantie dat de beleggingsdoelstelling zal worden behaald. De waarde van participaties is onder andere afhankelijk van de

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.

- **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.

Geconsolideerde halfjaarcijfers HiQ Invest Market Neutral Fund

Geconsolideerde balans per 14 november 2016

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans	14/11/2016	14/05/2016
Beleggingen		
<i>Financiële beleggingen (long posities)</i>		
Aandelen	47.315.353	31.108.996
Turbo's	2.034.730	1.236.051
Obligaties	7.532.229	13.834.201
Opties	7.492.967	6.957.568
	64.375.280	53.136.816
Vorderingen		
Vorderingen uit hoofde van transacties in financiële instrumenten	11.116.388	8.755.198
Overige vorderingen en overlopende activa	905.491	1.065.634
	12.021.879	9.820.832
Overige activa		
Liquide middelen	5.342.819	1.458.689
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)		
Verplichtingen uit hoofde van transacties in financiële instrumenten	11.232.603	8.413.025
Schulden aan financiële ondernemingen	2.895.034	3.896.043
Overige schulden en overlopende passiva	161.969	186.096
	14.289.606	12.495.164
Schulden uit hoofde van financiële beleggingen		
<i>Financiële beleggingen (short posities)</i>		
Aandelen	44.268.487	33.613.278
Turbo's	3.624.527	2.838.903
Opties	5.495.151	2.765.633
	53.388.165	39.217.814
Saldo activa min kortlopende schulden en schulden uit hoofde van financiële beleggingen	14.062.206	12.703.359
Fondsvermogen		
Participatiekapitaal	23.124.987	26.380.362
Overige reserves	-13.677.003	-7.388.733
Onverdeeld resultaat	4.614.222	-6.288.270
Totaal fondsvermogen	14.062.206	12.703.359

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

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

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

Vergelijkende cijfers over de verslagperiode 15 mei 2015 tot en met 14 november 2015 (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	2016	2015
Opbrengsten		
Dividend op long posities	428.340	2.153.427
Rentebaten obligaties	221.988	468.195
Overige	516.074	0
Directe beleggingsopbrengsten	1.166.403	2.621.622
Gerealiseerde waardeveranderingen		
Gerealiseerde verliezen op aandelen	-3.846.722	-23.432.912
Gerealiseerde winsten op aandelen	8.770.899	24.229.914
Gerealiseerde verliezen op turbo's	-5.629.107	-6.152.688
Gerealiseerde winsten op turbo's	5.113.129	9.057.464
Gerealiseerde verliezen op obligaties	-29.875	-1.722.913
Gerealiseerde winsten op obligaties	116.785	521.557
Gerealiseerde verliezen op derivaten (opties)	-4.965.544	-12.623.008
Gerealiseerde winsten op derivaten (opties)	4.417.833	22.921.050
	3.947.399	12.798.464
Niet gerealiseerde waardeveranderingen		
Niet-gerealiseerde verliezen op aandelen	-3.269.764	-7.476.612
Niet-gerealiseerde winsten op aandelen	2.921.656	4.698.352
Niet-gerealiseerde verliezen op turbo's	-642.628	-268.387
Niet-gerealiseerde winsten op turbo's	801.895	523.210
Niet-gerealiseerde verliezen op obligaties	-71.044	-828.055
Niet-gerealiseerde winsten op obligaties	290.884	992.610
Niet-gerealiseerde verliezen op derivaten (opties)	-3.465.090	-20.706.538
Niet-gerealiseerde winsten op derivaten (opties)	2.162.489	8.068.658
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen op Swaps	-55.485	475.106
Waardeveranderingen op overige derivaten	1.762.560	-112.451
Valutaresultaat liquide middelen	73.658	-535.000
	509.130	-15.169.107
Indirecte beleggingsresultaten	4.456.529	-2.370.643
Beleggingsbaten (lasten)	5.622.932	250.979
Lasten		
Kosten van beheer van beleggingen	163.448	284.641
Dividend op short posities	610.873	1.617.088
Financieringskosten en overige rente lasten	231.845	2.754.406
Overige kosten	2.545	47.084
Som der lasten	1.008.710	4.703.219
Resultaat verslagperiode	4.614.222	-4.452.240

Mutatieoverzicht fondsvermogen

Netto-vermogenswaarde overzicht	14/11/2016	14/05/2016	14/05/2015
Netto vermogenswaarde Klasse A	4.752.302	4.196.987	10.804.138
Netto vermogenswaarde Klasse B	0	0	3.249.312
Netto vermogenswaarde Klasse C	4.085.626	4.361.942	14.795.800
Netto vermogenswaarde Klasse D	5.224.278	4.144.430	11.190.585
Netto vermogenswaarde volgens balans	14.062.206	12.703.359	40.039.836
Aantal uitstaande participaties Klasse A	258.581	337.534	663.123
Aantal uitstaande participaties Klasse B	0	0	200.871
Aantal uitstaande participaties Klasse C	234.077	367.438	941.466
Aantal uitstaande participaties Klasse D	304.512	355.178	724.374
Netto vermogenswaarde per participatie klasse A	18,3784	12,4343	16,2928
Netto vermogenswaarde per participatie klasse B	0,0000	0,0000	16,1761
Netto vermogenswaarde per participatie klasse C	17,4542	11,8712	15,7157
Netto vermogenswaarde per participatie klasse D	17,1562	11,6686	15,4486

Participatiekapitaal

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

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

Participatiekapitaal	14/11/2016	14/05/2016
Klasse A	-388.304	613.607
Klasse B	2.653.800	2.653.800
Klasse C	11.165.616	12.756.547
Klasse D	9.693.875	10.356.408
Totaal	23.124.987	26.380.362

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

Verloopoverzicht Klasse A	Aantal	14/11/2016 (€)	Aantal	14/05/2016 (€)
Stand primo verslagperiode	337.534	613.607	663.123	5.341.765
Geplaatst	0	0	50	710
Ingekocht	-78.953	-1.001.911	-325.639	-4.728.868
Stand ultimo verslagperiode	258.581	-388.304	337.534	613.607

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

Verloopoverzicht Klasse B	Aantal	14/11/2016 (€)	Aantal	14/05/2016 (€)
Stand primo verslagperiode	0	2.653.800	200.871	5.715.915
Geplaatst	0	0	0	0
Ingekocht	0	0	-200.871	-3.062.115
Stand ultimo verslagperiode	0	2.653.800	0	2.653.800

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

Verloopoverzicht Klasse C	Aantal	14/11/2016 (€)	Aantal	14/05/2016 (€)
Stand primo verslagperiode	367.438	12.756.547	941.466	21.026.454
Geplaatst	449	5.370	5.293	71.370
Ingekocht	-133.810	-1.596.301	-579.321	-8.341.277
Stand ultimo verslagperiode	234.077	11.165.616	367.438	12.756.547

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

Verloopoverzicht Klasse D	Aantal	14/11/2016 (€)	Aantal	14/05/2016 (€)
Stand primo verslagperiode	355.178	10.356.408	724.374	15.344.435
Geplaatst	2.521	12.375	5.457	74.680
Ingekocht	-53.186	-674.908	-374.653	-5.062.707
Stand ultimo verslagperiode	304.512	9.693.875	355.178	10.356.408

Overige reserves

Vergelijkende cijfers over de verslagperiode 15 mei 2015 tot en met 14 mei 2016 (Bedragen in EUR).

Verloopoverzicht overige reserves	14/11/2016	14/05/2016
Stand primo verslagperiode	-7.388.733	15.423.717
Toevoeging resultaatbestemming	-6.288.270	-22.812.450
Stand ultimo verslagperiode	-13.677.003	-7.388.733

Onverdeeld resultaat

Vergelijkende cijfers over de verslagperiode 15 mei 2015 tot en met 14 mei 2016 (Bedragen in EUR)

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	14/11/2016	14/05/2016
Stand primo verslagperiode	-6.288.270	-22.812.450
Onttrekking resultaatbestemming	6.288.270	22.812.450
Resultaat lopend boekjaar	4.614.222	-6.288.270
Stand ultimo verslagperiode	4.614.222	-6.288.270

Toelichting op de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening

1 Algemeen

1.1 Activiteiten

HiQ Invest Market Neutral Fund (het "Fonds") voert een dynamisch beleggingsbeleid, dat gericht is op een waarde stijging van de uitstaande participaties. Het Fonds maakt gebruik van de modernste beleggingsinstrumenten en -technieken om het absolute rendement te verhogen en de risico's te beperken. Naast het innemen van long posities in aandelen en obligaties vindt dit onder andere plaats door het innemen van shortposities, gebruik maken van een kredietlijn verkregen via een Prime Broker en het handelen in derivaten. Ter mitigering van de hieruit voortvloeiende risico's houdt het Fonds ongeveer 50% van de netto-vermogenswaarde aan op een custody rekening. De aangehouden financiële instrumenten op deze custody rekening bestaan uit een mix van staats- en bedrijfsobligaties van hoofdzakelijk een gemiddelde tot hoge kredietwaardigheid.

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

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. De halfjaarcijfers worden opgesteld per 14 november.

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 beheerd 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 in het belang van de participanten op. 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.

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 zal rekening worden gehouden met de in rekening te brengen kosten per participatieklassen.

1.6 Schattingen

Om de grondslagen en regels voor het opstellen van de halfjaarcijfers 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 halfjaarcijfers opgenomen bedragen. Indien en voor zover het in art. 2:362 lid I BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen in de toelichting op de betreffende posten van de balans of de winst-en-verliesrekening.

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., 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 halfjaarcijfers zijn 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 halfjaarcijfers zijn 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 (behalve onderstaande), 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	14/11/2016	14/05/2016	Valuta	14/11/2016	14/05/2016
AUD	1,4215	1,5555	NLG	2,2036	2,2037
BRL	3,6846	3,9936	NOK	9,0992	9,2764
CAD	1,4560	1,4631	NZD	1,5088	1,6708
CHF	1,0715	1,1031	PLN	4,4228	4,4092
CZK	27,0270	27,0270	SEK	9,8328	9,3284
DKK	7,4460	7,4405	SGD	1,5191	1,5513
GBP	0,8596	0,7873	TRY	3,5336	3,3591
HKD	8,3264	8,7796	USD	1,0737	1,1307
HUF	312,5000	315,5570	ZAR	15,5039	17,4216
JPY	116,2791	122,8199			

3.4 Waarderingsgrondslagen

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

3.5 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 daarvan 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, dan 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 beurze 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 (op indices en/of referentie prijzen) en bilaterale financiële contracten 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 de dagelijkse (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 dan worden deze gepresenteerd als vorderingen of verplichtingen aan Prime Brokers.

De rechten en verplichtingen uit hoofde van financiële termijncontracten 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.

3.7 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 credit saldo van margin accounts 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 margin account

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 margin account

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 kunnen worden dagelijks contant worden verrekend via de variation margin account 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 terug te vorderen dividendbelasting. Netto contante dividenden worden op de ex-datum in het resultaat verantwoord. Interestbaten en -lasten worden op accrual basis verantwoord. De indirecte beleggingsopbrengsten bestaan uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Afschrijvingen geschieden conform de onder 'grondslagen voor de waardering' opgenomen methoden. De lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. De resultaten op transacties worden verantwoord in de verslagperiode waarin zij zijn gerealiseerd; verliezen 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 bruto dividend onder aftrek van niet 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. Onder opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen op dividenden in mindering gebracht. Interestbaten en -lasten worden op anticipatiebasis (opgelopen maar nog niet ontvangen rente) verantwoord.

4.3 Indirecte opbrengsten uit beleggingen

4.3.1 Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen. De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde (inclusief aan- en verkoopkosten) per einde voorgaand boekjaar. De transactiekosten (aan- en verkoopkosten) van de beleggingen vormen daarom onderdeel van de (niet-) gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. De historische aankoopwaarde wordt bepaald op basis van de gemiddelde kostprijsmethode.

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 rendementsoverwegingen 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.

5.2 Valutarisico

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

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.

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.

Dagelijks verrekenende derivatenposities

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

Optieposities

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

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 meerdere Prime Brokers voor de uitvoering van het beleggingsbeleid (zie hierboven).

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.

Bijlage beleggingen

Per 14 november 2016

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

Beleggingen per valuta	Long	Short
CAD	844.878	0
CHF	1.358.072	-133.092
DKK	970.736	-241.004
EUR	40.288.954	-35.692.031
GBP	193.552	-172.746
JPY	16.726.609	-16.436.870
NOK	453.269	-15.007
PLN	34.284	0
SEK	761.446	-520.544
USD	2.743.480	-176.872
Totaal long en short posities	64.375.280	-53.388.166
Netto long/short posities		10.987.114
Saldo vorderingen/ overige activa min korte schulden		3.075.092
Totaal netto-vermogenswaarde		14.062.206

Samenstelling netto-vermogenswaarde	14/11/2016	14/05/2016
Totaal balanswaarde aandelen long	47.315.353	31.108.996
Totaal balanswaarde turbo's long	2.034.730	1.236.051
Totaal balanswaarde obligaties long	7.532.229	13.834.201
Totaal balanswaarde opties long	7.492.967	6.957.568
Totaal balanswaarde aandelen short	-44.268.487	-33.613.278
Totaal balanswaarde turbo's short	-3.624.527	-2.838.903
Totaal balanswaarde opties short	-5.495.151	-2.765.633
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende s	3.075.092	-1.215.643
Totaal netto vermogenswaarde	14.062.206	12.703.359