



## **HiQ Invest Fundamental Value Fund**

---

**Halfjaarverslag 30 juni 2016**  
**(geen accountantscontrole toegepast)**

## Inhoudsopgave

---

<b>INHOUDSOPGAVE.....</b>	<b>1</b>
<b>ALGEMENE INFORMATIE .....</b>	<b>2</b>
<b>PROFIEL.....</b>	<b>3</b>
<b>HALFJAARCIJFERS HIQ INVEST FUNDAMENTAL VALUE FUND .....</b>	<b>7</b>
<b>BALANS PER 30 JUNI 2016.....</b>	<b>8</b>
<b>WINST-EN-VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2016 TOT EN MET 30 JUNI 2016.....</b>	<b>9</b>
<b>MUTATIEOVERZICHT FONDSVERMOGEN OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2016 TOT EN MET 30 JUNI 2016.....</b>	<b>10</b>
<b>SAMENSTELLING BELEGD VERMOGEN (CONFORM ARTIKEL 122 LID 1 B BGFO).....</b>	<b>11</b>
<b>TOELICHTING OP DE BALANS PER 30 JUNI 2016 EN WINST EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 30 JUNI 2016 .....</b>	<b>12</b>

## Algemene informatie

---

### HiQ Invest Fundamental Value Fund

Een fonds voor gemene rekening, opgericht per 28 juli 2006.

<b>Beheerder</b> HiQ Invest B.V. Amstelplein 1 1096 HA Amsterdam www.hiqinvest.nl	<b>Juridische Eigenaar</b> Stichting Bewaarbedrijf Guestos Gustav Mahlerlaan 310-B 1082 ME Amsterdam
<b>Bewaarder</b> DAF Depository B.V. Amstelplein 1 1096 HA Amsterdam	<b>Administrateur</b> <b>FundShare Administrator B.V.</b> Amstelplein 1-9 etage 1096 HA Amsterdam
<b>Bewaarinstelling Broker</b> Stichting DeGiro Amstelplein 1 1096 HA Amsterdam	<b>Broker</b> DeGiro B.V. Amstelplein 1 1096 HA Amsterdam www.degiro.nl
<b>Raad van Advies HiQ Invest B.V.</b> André Teeuw Peer van Harten Casper Rondeltap	<b>Accountant</b> Ernst & Young Accountants LLP Wassenaarseweg 80 2596 CZ Den Haag

# Profiel

---

## Structuur

HiQ Invest Fundamental Value Fund (het "Fonds") is een fonds voor gemene rekening. Door de Beheerder wordt voor rekening en risico van de participanten gelden belegd in vermogenswaarden die op naam van Stichting Bewaarbedrijf Guestos (de "Juridisch Eigenaar") voor de participanten worden bewaard. De participanten zijn naar rato van het aantal door hen gehouden participaties gerechtigd tot het Fondsvermogen. Toetreding tot het Fonds schept uitsluitend rechten en verplichtingen van de participanten ten opzichte van het Fonds en niet ook ten opzichte van de andere participanten.

De Beheerder van het Fonds is HiQ Invest B.V., gevestigd te Amsterdam. Als Bewaarder van het Fonds treedt op DAF Depository B.V., gevestigd te Amsterdam. Het Fonds heeft de administratie uitbesteed aan Caceis Banque Luxembourg – Amsterdam Branche (de "Administrateur").

## Doelstelling

Het Fonds heeft als doelstelling het bieden van een actief en professioneel beheerde portefeuille van bedrijven met een beursnotering in een van de eurolanden en een beurswaarde van minder dan EUR 5 miljard, waarbij wordt gestreefd naar het behalen van een rendement (koerswinsten en dividenden) dat hoger ligt dan het rendement van de gedefinieerde benchmark (de "Benchmark"), zoals hierna omschreven.

## Benchmark

De Benchmark voor het Fonds is de HSBC Smaller Euroland Index (Bloomberg code: JCSCECU). Deze index heeft de euro ("EUR") als basisvaluta.

## Beleggingsbeleid

Om de beleggingsdoelstelling te bereiken selecteert het Fonds minimaal 10 en maximaal 25 verschillende aandelen uit het beleggingsuniversum. Dit beleggingsuniversum wordt begrensd door de volgende criteria:

- \* het betreft aandelen in ondernemingen met een marktkapitalisatie kleiner dan EUR 5 miljard;
- \* het betreft aandelen in ondernemingen die genoteerd zijn aan een effectenbeurs in één van de Eurolanden.

## Selectieproces

Samenstelling van de portefeuille van het Fonds vindt plaats op basis van het door de Beheerder speciaal hiervoor ontwikkeld model. Binnen het universum wordt gezocht naar ondernemingen die op basis van cijfers uit het verleden een relatief goed voorspelbare operationele en financiële groei kunnen tonen en die in de ogen van de beheerder van het Fonds een sterke onderwaardering hebben. Hiertoe vindt eerst een voorselectie plaats aan de hand van een geautomatiseerde koppeling tussen het model en de database van één van de grootste aanbieders van financiële data wereldwijd. Deze geautomatiseerde voorselectie is noodzakelijk om binnen een efficiënte tijd alle aandelen uit het universum te analyseren. De definitieve selectie vindt nu plaats aan de hand van een verdieping in alle beschikbare gegevens van de voorgeselecteerde ondernemingen, waaruit het Fonds minimaal 10 en maximaal 25 ondernemingen selecteert, die de portefeuille van het Fonds zullen vormen.

Belangrijke criteria voor zowel de voor- als definitieve selectie van de investeringen zijn:

- \* de groei en omvang van de operationele free cashflows en winst;
- \* de kwaliteit van het management en de Raad van Commissarissen;
- \* de balans en daarmee de continuïteit van de onderneming;
- \* de marktpositie en de ontwikkeling hiervan;
- \* de eventuele relatieve onderwaardering van de onderneming;
- \* de waardering van de onderneming in haar sector; en
- \* de spreiding in sectoren.

Het is mogelijk dat in afwachting van goede investeringsmogelijkheden liquide middelen (tijdelijk) rentedragend worden aangehouden. Er zal naar worden gestreefd dat het vermogen van het Fonds te allen tijde voor minimaal 90% belegd is. Renteopbrengsten van de aangehouden liquide middelen, komen ten goede aan het Fonds.

### **Beleggingsrestricties**

Teneinde risicospreiding te bereiken voert de Beheerder zijn beleggingsbeleid uit onder de volgende beperkende voorwaarden:

- \* bij aanvang wordt niet meer dan 20% van de netto-vermogenswaarde van het Fonds belegd in effecten van één enkele uitgevende instelling;
- \* er wordt niet direct belegd in onroerend goed of fysieke commodities; en
- \* er wordt geen juridische of beleidsmatige zeggenschap verkregen of getracht te verkrijgen in enige uitgevende instelling waarin wordt belegd.

### **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 28 juli 2006 en van start gegaan op 1 januari 2007. Het Fonds is geen rechtspersoon en daardoor geen drager van rechten en verplichtingen. Het Fonds is een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur. 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.

De open-end structuur houdt in dat toe- en uitreding door Participanten, onder de in het Prospectus genoemde voorwaarden, telkens op de eerste kalenderdag van de maand (of de eerst volgende werkdag indien dit geen werkdag is) mogelijk is. Personen of instellingen die toetreding tot het Fonds verzoeken en de Participanten in het Fonds worden geacht bekend te zijn met en zich te onderwerpen aan de in de voorwaarden van beheer en bewaring gegeven regels met betrekking tot het Fonds en met de inhoud van het prospectus van het Fonds. Het Fonds is in fiscale zin een besloten fonds voor gemene rekening, wat 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.

De minimumdeelname van een participant bedraagt EUR 2.500,-. Het minimale bedrag van EUR 2.500,- geldt ook voor vervolgstortingen. Het Prospectus is opgenomen 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 beschikbare prospectus dateert van 22 juli 2014. De ISIN code van het Fonds is NL0000688430. Het Fonds is niet beursgenoteerd.

### **Bewaardersovereenkomst en bewaarderstaken**

Tussen de Beheerder, de Juridische Eigenaar en de Bewaarder inzake beheer en bewaring door de Bewaarder is een zogenoemde bewaardersovereenkomst getekend. In deze overeenkomst staan de taken van de Bewaarder onder de AIFMD nader toegelicht.

Tot de taken van de Bewaarder behoren onder meer:

- Het controleren en reconciliëren van de kasstromen en bank- en brokerrekeningen;
- Bewaarneming van de financiële instrumenten van de beleggingsinstelling op een aparte rekening(en) op naam van de Juridische Eigenaar van het Fonds;
- Er voor zorg dragen dat de verkoop of uitgifte en de inkoop of terugbetaling van deelnemingsrechten geschiedt volgens de wet en het prospectus;

- Er voor zorg dragen dat de NAV van Participaties wordt berekend in overeenstemming met het bepaalde in het prospectus, de Voorwaarden en toepasselijke wet- en regelgeving wordt berekend;
- Controleren dat de tegenwaarde bij transacties wordt overgemaakt binnen de gebruikelijke termijnen; en
- Controleren dat de opbrengsten een bestemming krijgen die strookt met de wet en de fondsvoorwaarden/statuten.

### **Wettelijk financieel toezicht**

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

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.

### **Risicoprofiel**

Het Fonds belegt volgens het beleggingsbeleid zoals weergegeven in het prospectus. Dit betekent dat de waarde van participaties kan fluctueren en dat in het verleden behaalde resultaten geen garantie bieden voor de toekomst. Op basis van het beleggingsbeleid valt het Fonds in de door de AFM gedefinieerde categorie “6 van 7”, waarbij categorie 7 de hoogste risicocategorie betreft. 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.

### **Risico'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. Belangstellenden dienen het Prospectus zorgvuldig te lezen en van de volledige inhoud kennis te nemen. In het Prospectus wordt een overzicht van alle risicofactoren gegeven die voor de Participanten over het algemeen relevant zijn in het licht van de gevolgen en de waarschijnlijkheid ervan (conform artikel 118 BGfo jo bepaling 8 Bijlage E BGfo). De risico's waar het Fonds aan blootgesteld wordt, zijn te verdelen in financiële risico's met betrekking tot de financiële instrumenten in de beleggingsportefeuille en overige beleggingsrisico's. De financiële risico's zijn uiteengezet in noot 4 van de toelichting op de halfjaarcijfers. De belangrijkste beleggingsrisico's zijn de volgende (onderstaande lijst met beleggingsrisico's is niet limitatief):

#### **\* Rendementsrisico**

Het Fonds belegt op basis van door de Beheerder opgestelde berekeningen en projecties zoals omschreven in de alinea hierboven “Selectieproces”. Participanten hebben geen zekerheid dat deze berekeningen en projecties daadwerkelijk zullen resulteren in de beoogde rendementen. Het rendementsrisico kan tevens variëren door de keuzes die mogelijk zijn op grond van het in het prospectus gedefinieerde beleggingsbeleid. Door het Fonds gegenereerde rendementen kunnen onvoldoende zijn om de participanten op adequate wijze te compenseren voor de uit de aard van de beleggingen voortvloeiende bedrijfs- en financiële risico's. Participanten kunnen hun investering in het Fonds volledig of ten dele

verliezen. Door wijzigende omstandigheden van interne en externe aard kunnen beleggingen van het Fonds zich anders ontwikkelen dan was voorzien.

**\* Concentratierisico**

Het Fonds belegt in effecten van een beperkt aantal kleine en middelgrote aan Europese beurzen genoteerde ondernemingen. Deze ondernemingen kunnen door hun omvang kwetsbaar zijn, waardoor hun risicoprofiel relatief groot is. Door het opbouwen van een in markten en sectoren gespreide portefeuille en het selecteren mede op de kracht van het management en de organisatie, de marktpositie en de groei van cashflow en winst, tracht de directie het risico te beperken, maar dit is geen garantie voor een positieve waardeontwikkeling. Ter verdere vermindering van het concentratierisico is gekozen voor een beleggingsbeleid waarbij het geïnvesteerde bedrag per belegging (te weten de kostprijs op het investeringsmoment ten opzichte van het fondsvermogen op het investeringsmoment) maximaal 20% van het dan aanwezige fondsvermogen mag bedragen.

**\* Tegenpartijrisico, afwikkelingsrisico**

Het tegenpartij- en afwikkelingsrisico heeft betrekking op het in gebreke blijven van tegenpartijen bij levering van effecten dan wel betaling van de tegenwaarde.

**\* Bewaarnemingsrisico**

Het bewaarnemingsrisico betreft het risico van verlies van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van een (onder)bewaarnemer.

Het Fonds houdt geld en effecten aan bij DeGiro B.V. In het geval van een faillissement van deze onder financieel toezicht van de AFM staande beleggingsonderneming, bestaat het gevaar dat het daar aangehouden saldo in geld en effecten niet of slechts gedeeltelijk terugontvangen wordt. Het geld en de effecten van de klanten van DeGiro B.V. zijn daarom bij Stichting DeGiro (een beleggersgiro) in bewaring gegeven. Stichting DeGiro wordt door een eventueel faillissement van DeGiro B.V. niet geraakt doordat deze juridisch volledig afgescheiden is van DeGiro B.V.

**\* Risico van uitlenen van effecten**

Het Fonds kan - indien zij overgaat tot het (laten) uitlenen van effecten - maximaal 100% van zijn fondsvermogen uitlenen. Dit overigens alleen aan Europese financiële instellingen die door de Autoriteit Financiële Markten (de "AFM") en de Nederlandsche Bank (de "DNB") worden beschouwd als onder adequaat toezicht staande instellingen en tegen verstrekking van aan de uitgeleende effecten gelijkwaardige zekerheid. Hiermee is het risico verbonden aan het uitlenen beperkt, althans het Fonds tracht dit risico zoveel mogelijk te beperken. Wel blijft het risico aanwezig dat uitgeleende effecten verloren gaan.

**\* Uitbestedingsrisico**

Er is sprake van uitbesteding van een of meer taken aan een externe partij. Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken. De Beheerder, die eindverantwoordelijk blijft voor de uitbestede activiteiten, toetst periodiek de naleving van de gemaakte afspraken en onderneemt acties wanneer zij dit noodzakelijk acht.

**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 website [www.hiqinvest.nl](http://www.hiqinvest.nl).

# Halfjaarcijfers HiQ Invest Fundamental Value Fund



## Balans per 30 juni 2016

---

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

<b>Balans</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Beleggingen</b>		
<i>Financiële beleggingen</i>		
Aandelen	973.315	1.078.161
	<b>973.315</b>	<b>1.078.161</b>
<b>Vorderingen</b>		
Overige vorderingen	0	3.026
	<b>0</b>	<b>3.026</b>
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen	25.155	23.907
	<b>25.155</b>	<b>23.907</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Overige schulden en overlopende passiva	749	1.356
	<b>749</b>	<b>1.356</b>
<b>Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>	<b>24.406</b>	<b>25.577</b>
<b>Saldo activa min kortlopende schulden</b>	<b>997.721</b>	<b>1.103.738</b>
<b>Fondsvermogen</b>		
Participatiekapitaal	1.071.358	1.142.578
Overige reserves	-38.840	-271.226
Onverdeeld resultaat	-34.797	232.386
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>997.721</b>	<b>1.103.738</b>
<b>Netto-vermogenswaarde per participatie</b>	<b>14,24</b>	<b>14,71</b>

De grondslagen en toelichting op de bladzijden 12 tot en met 16 maken een integraal onderdeel uit van dit halfjaarverslag.

## Winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016

(Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	30/06/2016	30/06/2015
<b>Opbrengsten</b>		
Dividend op aandelen	13.239	12.701
Overige opbrengsten	1.648	671
<b>Directe beleggingsopbrengsten</b>	<b>14.887</b>	<b>13.372</b>
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen</i>		
Verliezen aandelen	3.519	-44.461
Winsten aandelen	-791	48.069
<b>Gerealiseerde waardeveranderingen</b>	<b>2.728</b>	<b>3.608</b>
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen</i>		
Verliezen aandelen	33.310	-17.674
Winsten aandelen	-79.958	195.627
<b>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen</b>	<b>-46.648</b>	<b>177.953</b>
<b>Indirecte beleggingsopbrengsten</b>	<b>-43.920</b>	<b>181.561</b>
<b>Beleggingsresultaat</b>	<b>-29.033</b>	<b>194.933</b>
<b>Lasten</b>		
Kosten van beheer van beleggingen	4.683	6.875
Bank rente	4	143
Overige kosten	1.077	112
<b>Som der lasten</b>	<b>5.764</b>	<b>7.130</b>
<b>Resultaat verslagperiode</b>	<b>-34.797</b>	<b>187.803</b>
<b>Resultaat per participatie</b>	<b>-0,50</b>	<b>2,30</b>

De grondslagen en toelichting op de bladzijden 12 tot en met 16 maken een integraal onderdeel uit van dit halfjaarverslag.

## Mutatieoverzicht fondsvermogen over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016

(Bedragen in EUR)

Mutatieoverzicht fondsvermogen	30/06/2016	31/12/2015
<b>Participatiekapitaal</b>		
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>1.142.578</b>	<b>1.533.046</b>
Geplaatst	11.273	3.991
Ingekocht	-82.493	-394.459
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.071.358</b>	<b>1.142.578</b>
<b>Overige reserves</b>		
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>-271.226</b>	<b>-234.513</b>
Toevoeging/(onttrekking) onverdeeld resultaat	232.386	-36.713
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-38.840</b>	<b>-271.226</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>232.386</b>	<b>36.713</b>
Onttrekking resultaatbestemming	-232.386	-36.713
Resultaat verslagperiode	-34.797	232.386
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-34.797</b>	<b>232.386</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>997.721</b>	<b>1.103.738</b>

De grondslagen en toelichting op de bladzijden 12 tot en met 16 maken een integraal onderdeel uit van dit halfjaarverslag.

## Samenstelling belegd vermogen (conform artikel 122 lid 1 b BGfo) per 30 juni 2016

---

(Bedragen in EUR)

Omschrijving	Aantal	Marktwaaarde
HEIJMANS	7.878	60.030
ACCELL GROUP	5.956	110.752
MOBISTAR	1.871	38.814
BONDUELLE	3.448	74.753
FFP	1.354	85.167
SLIGRO FOOD GROUP	2.728	94.525
ORIGIN ENTERPRISES PLC	11.878	64.509
BECHTLE AG O.N	1.187	112.077
MAYR-MELNHOF KARTON AG	982	96.118
INTLE PLANT.HEVEAS	1.953	60.523
SAVENCIA	1.213	66.788
FROMAGERIES BEL	127	64.771
ECKERT+ZIEGLER AG O.N	2.248	44.488
<b>Totaal</b>	<b>42.823</b>	<b>973.315</b>
<b>Samenstelling netto vermogenswaarde:</b>		
Totaal balanswaarde aandelen long		<b>973.315</b>
Saldo vorderingen en overige activa min korlopende schulden		<b>24.406</b>
<b>Totaal netto vermogenswaarde:</b>		<b>997.721</b>

De grondslagen en toelichting op de bladzijden 12 tot en met 16 maken een integraal onderdeel uit van dit halfjaarverslag.

# Toelichting op de balans per 30 juni 2016 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016

---

## 1. Algemeen

### 1.1 Activiteiten

HiQ Invest Fundamental Value Fund (het "Fonds") heeft als doelstelling het bieden van een actief en professioneel beheerde portefeuille van bedrijven met een beursnotering in een van de Eurolanden en een beurswaarde van minder dan EUR 5 miljard, waarbij wordt gestreefd naar het behalen van een rendement (koerswinsten en dividenden) dat hoger ligt dan het rendement van de HSBC Smaller Euroland Index (Bloomberg code: JCSCECU). Deze index heeft de euro ("EUR") als basisvaluta.

Om de beleggingsdoelstelling te bereiken selecteert het Fonds minimaal 10 en maximaal 25 verschillende aandelen uit het beleggingsuniversum. Dit beleggingsuniversum wordt begrensd door de volgende criteria:

- \* het betreft aandelen in ondernemingen met een marktkapitalisatie kleiner dan EUR 5 miljard;
- \* het betreft aandelen in ondernemingen die genoteerd zijn aan een effectenbeurs in één van de Eurolanden.

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening met een open-end karakter (maandelijkse verhandelbaarheid).

### 1.2 Boekjaar

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december. De vergelijkende cijfers in de balans zijn de cijfers per 31 december 2014. In de winst-en-verliesrekening zijn de vergelijkende cijfers over de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014 opgenomen.

### 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 gelden in vermogenswaarden (financiële instrumenten). De Bewaarder oefent hierover toezicht uit middels uitvoering van een aantal specifiek omschreven taken. De taken van de Bewaarders staan nader omschreven in de bewaardersovereenkomst getekend door de Beheerder, de Bewaarder en de Juridisch Eigenaar. De Juridisch Eigenaar houdt het juridisch eigendom van de vermogenswaarden ten behoeve van de Participanten.

### 1.4 Berekening netto-vermogenswaarde

De netto-vermogenswaarde van het Fonds wordt maandelijks berekend door de Administrateur en vastgesteld door de Beheerder als: de waarde van de activa – inclusief het saldo van baten en lasten over het al 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 waarde zal rekening worden gehouden met de in rekening te brengen kosten.

## 1.5 Schattingen

Om de grondslagen en regels voor het opstellen van de halfjaarcijfers te kunnen toepassen, is het nodig dat de Beheerder van het Fonds zich over verschillende zaken een oordeel vormt, en dat de directie schattingen maakt die essentieel kunnen zijn voor de in de halfjaarcijfers opgenomen bedragen. Indien en voor zover het in art. 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de betreffende posten.

## 2. Algemene grondslagen voor waardering van activa en passiva

### 2.1 Algemeen

De 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, de Wet op het financieel toezicht en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft ("BGfo"). De halfjaarcijfers zijn opgesteld in euro's ("EUR"). Het Fonds heeft in plaats van eigen vermogen de term fondsvermogen gehanteerd, wat beter aansluit bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

### 2.2 AIFMD

In het kader van de Wet op het financieel toezicht is door de beheerder een vergunning verkregen en zijn de beleggingsentiteiten opgenomen in het register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten. Per 22 juli 2014 is de Wft-vergunning van de Beheerder, voor het beheer van de beleggingsentiteiten, omgezet in een AIFMD-vergunning.

### 2.3 Rapportage- en functionele valuta

De rapportage- en functionele valuta van het Fonds is de euro en is vastgesteld aangezien de participaties van het Fonds noteren in euro's en de transacties van het Fonds plaatsvinden in euro's.

### 2.4 Vergelijking met voorgaand jaar

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

#### 2.4.1 *Presentatie indirecte beleggingsopbrengsten vergelijkende cijfers*

In het huidige jaar is onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen en winst of verlies. De vergelijkende cijfers zijn hiervoor aangepast.

### 2.5 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.

### 2.6 Financiële beleggingen

#### 2.6.1 *Algemeen*

De financiële beleggingen van het Fonds vallen onder de definitie van financiële instrumenten.

### **2.6.2 Classificatie**

Alle beleggingen van het Fonds worden aangehouden als investeringen voor handelsdoeleinden.

### **2.6.3 Criteria opname in balans financiële instrumenten**

De volgens standaard marktconventies afgewikkelde aankopen en verkopen van financiële activa en passiva worden administratief verwerkt op de transactiedatum van de desbetreffende aankoop of verkoop. 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 vindt plaats tegen de reële waarde. De reële waarde van de financiële instrumenten bij eerste opname over het algemeen gelijk aan de kostprijs van de financiële instrumenten. De waardering van financiële instrumenten na de eerste waardering, hangt af van de classificatie van het betreffende instrument. Na de eerste opname worden financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd.

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

#### **2.6.3.1 Waardering aandelen**

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

#### **2.6.3.2 Verwerking transactiekosten (aan- en verkoopkosten beleggingen)**

Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden als onderdeel van de kostprijs geactiveerd, maar worden als onderdeel van de waardeveranderingen op beleggingen in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Aan het einde van het boekjaar zijn als gevolg hiervan geen transactiekosten geactiveerd. Transactiekosten bij verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen verantwoord.

## **2.7 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.

## **2.8 Liquide middelen**

Liquide middelen bestaan uit banktegoeden in rekening-courant. Rekening-courantschulden zijn opgenomen onder schulden aan financiële instellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

### **3. Grondslagen voor resultaatbepaling**

#### **3.1 Algemeen**

Het resultaat over het boekjaar wordt gevormd door directe en indirecte beleggingsopbrengsten en -lasten over het verslagjaar. Onder de directe beleggingsopbrengsten worden verantwoord het aan de verslagperiode toe te rekenen en 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. De lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. De resultaten op transacties worden verantwoord in de verslagperiode waarin zij zijn gerealiseerd; verliezen kunnen al verantwoord worden zodra zij voorzienbaar zijn.

#### **3.2 Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen**

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen. De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo verslagperiode en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde verslagperiode minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde voorgaand verslagperiode. 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. Financiële instrumenten en risicobeheersing**

De activiteiten van het Fonds stellen haar mogelijk bloot aan diverse financiële risico's: marktrisico (valutarisico en prijsrisico) en liquiditeitsrisico. Vanuit het risicobeleid van Fonds wordt onderkend dat de financiële markten niet te voorspellen zijn en dat er naar gestreefd dient te worden om de mogelijke negatieve effecten hiervan op de financiële beleggingsresultaten van het Fonds te beperken.

#### **4.1 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. Het Fonds belegt uitsluitend in aandelen genoteerd in euro's uitgegeven door ondernemingen afkomstig uit de eurozone en loopt derhalve geen valutarisico.

#### **4.2 Prijsrisico**

Het Fonds is voor de verkoop van haar beleggingen in aanzienlijke mate afhankelijk van de publieke kapitaalmarkten. Algemene onzekerheid, prijsfluctuaties of waardedalingen op de financiële markten kunnen ertoe leiden dat de beleggingen slechts met grote verliezen kunnen worden verkocht. Een algemene daling van de aandelenkoersen, en die van de kleine(re) ondernemingen in het bijzonder, zal naar verwachting ook leiden tot een daling van de netto-vermogenswaarde van het Fonds. Omdat alle financiële beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening wordt verwerkt, zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat. Naast spreiding van de individuele aandelen over landen en sectoren wordt het prijsrisico niet specifiek gemitigeerd door de Beheerder.



### 4.3 Liquiditeitsrisico

Het risico bestaat dat een aandelenpositie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd. Het vermogen van het Fonds zal veelal worden belegd in kleine(re) beursgenoteerde ondernemingen welke vaak beperkt verhandelbaar zijn. Dit kan aanzienlijke liquiditeitsrisico's met zich meebrengen. Als er in korte tijd veel aandelen verkocht moeten worden dan kan dit leiden tot een aanzienlijke daling van de nettovermogenswaarde van het Fonds.

Amsterdam, 31 augustus 2016

Namens de Beheerder HiQ Invest B.V.

J.H.M Anderluh

N.J. Klok