



HiQ Invest Market Neutral Fund

Jaarverslag 14 mei 2016

Inhoudsopgave

ALGEMENE INFORMATIE	2
KERNCIJFERS EN MEERJARENOVERZICHT	3
PROFIEL	4
VERSLAG VAN DE BEHEERDER	9
GECONSOLIDEERDE JAARREKENING HIQ INVEST MARKET NEUTRAL FUND	15
GECONSOLIDEERDE BALANS PER 14 MEI 2016	16
GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 15 MEI 2015 TOT EN MET 14 MEI 2016	17
GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 15 MEI 2015 TOT EN MET 14 MEI 2016	18
TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS PER 14 MEI 2016 EN WINST-EN- VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 15 MEI 2015 TOT EN MET 14 MEI 2016	19
ENKELVOUDIGE JAARREKENING	40
ENKELVOUDIGE BALANS PER 14 MEI 2016	41
ENKELVOUDIGE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 15 MEI 2015 TOT EN MET 14 MEI 2016	42
TOELICHTING OP DE ENKELVOUDIGE BALANS EN WINST-EN-VERLIESREKENING	43
OVERIGE GEGEVENS	47
BIJLAGE BELEGGINGEN	51

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 Depositary B.V. Amstelplein 1 1096 HA Amsterdam	Administrateur FundShare Administrator B.V. (vanaf 15 januari 2016) Amstelplein 1 1096 HA Amsterdam CACEIS Bank Luxembourg (tot 15 januari 2016) Gustav Mahlerlaan 310-B 1082 ME 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	Prime Broker and Trustee (Barclays) Barclays Capital Securities Limited 5 North Colonnade Canary Wharf London, E14 4BB United Kingdom
Prime Broker DeGiro B.V. Amstelplein 1 1096 HA Amsterdam www.degiro.nl	Bewaarinstellingen DeGiro Stichting DeGiro & Stichting DeGiro II Amstelplein 1 1096 HA Amsterdam
Accountant Ernst & Young Accountants LLP Wassenaarseweg 80 2596 CZ Den Haag	Raad van Advies HiQ Invest B.V. 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 2015 tot en met 14 mei 2016.

Kerncijfers en meerjarenoverzicht	2016	2015	2014	2013	2012
Netto-vermogenswaarde (EUR x 1.000)					
Netto-vermogenswaarde Klasse A	4,197	10,804	23,502	23,119	22,875
Netto-vermogenswaarde Klasse B	0	3,249	10,818	8,106	-
Netto-vermogenswaarde Klasse C	4,362	14,796	28,140	12,572	4,815
Netto-vermogenswaarde Klasse D	4,144	11,191	22,269	16,875	7,212
Netto-vermogenswaarde volgens de balans	12,703	40,040	84,729	60,672	34,903
Aantal uitstaande participaties Klasse A	337,534	663,123	1,017,723	1,110,106	1,194,845
Aantal uitstaande participaties Klasse B	0	200,871	468,322	386,460	-
Aantal uitstaande participaties Klasse C	367,438	941,466	1,252,952	614,996	254,568
Aantal uitstaande participaties Klasse D	355,178	724,374	1,008,126	837,247	384,222
Netto-vermogenswaarde/participatie Klasse A*	12.4343	16.2928	23.0932	20.8258	19.1466
Netto-vermogenswaarde/participatie Klasse B*	0.0000	16.1761	23.0987	20.9762	-
Netto-vermogenswaarde/participatie Klasse C*	11.8712	15.7157	22.4593	20.4416	18.9160
Netto-vermogenswaarde/participatie Klasse D*	11.6686	15.4486	22.0898	20.1555	18.7732
Winst- en verliesrekening (EUR x 1.000)					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	2,085	5,541	6,740	5,918	4,240
Waardeveranderingen financiële beleggingen	-6,448	-22,245	8,077	4,324	-679
Lasten	-1,925	-6,109	-8,381	-7,926	-5,283
Resultaat	-6,288	-22,812	6,436	2,316	-1,722
Lopende kostenratio					
Klasse A	1.90%	1.93%	1.91%	0.00%	0.00%
Klasse B	2.98%	3.05%	3.01%	0.00%	-
Klasse C	3.00%	2.93%	3.01%	0.00%	3.02%
Klasse D	3.00%	2.96%	3.01%	0.00%	3.02%
Netto koersresultaat Klasse A	-3.86	-6.80	2.27	1.68	-1.03
Netto koersresultaat Klasse B**	-1.07	-6.92	2.12	-1.32	
Netto koersresultaat Klasse C	-3.84	-6.74	2.02	1.53	-1.23
Netto koersresultaat Klasse D	-3.78	-6.64	1.93	1.38	-1.22

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

**berekend o.b.v. een laatste koers van EUR 15,1079 (per 14 juni 2015).

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%, 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 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 de prospectus gewijzigd waarbij de “50/50” - regel is komen te vervallen. Op deze wijze de Beheerder nu het gehele fondsvermogen aanwenden voor haar handelsstrategieën. Deze 50/50 – regel houdt in dat het Fonds het maximaal verlies wil 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 maximaal risico op verlies. Er is geen absoluut maximum gesteld aan het bedrag dat kan worden geleend. Dit 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 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 haar vermogen aan op rekeningen bij de Prime Brokers waarbij het saldo aan de Prime Brokers is verpand en 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 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, 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 positie 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 terug te laten draaien 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 "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. 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 actuele versie van het prospectus dateert van 14 april 2016. 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.

- **Beleggen met geleend geld**

Het risico verbonden aan beleggen met geleend geld is gelegen in het feit dat de participanten (een gedeelte van) hun inleg kunnen verliezen doordat eerst het geleende geld dient te worden terugbetaald. De beleggingen aangehouden bij de Prime Brokers op de 'non-custody' rekeningen dienen daarbij als zekerheid (onderpand) voor de Prime Broker. En anderzijds doordat er geen verplichting voor de participanten is om mogelijke tekorten van het Fonds aan te zuiveren indien de verliezen de inleg overstijgen.

- **Short 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 onbepaald kan zijn. Daarnaast bestaat risico dat de short positie eerder dan geanticipeerd 'galled' 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.

Verslag van de Beheerder

Algemeen

Hierbij presenteren wij het jaarverslag van HiQ Invest Market Neutral Fund (het "Fonds"). Het profiel van het Fonds (het "Profiel") maakt onderdeel uit van dit verslag 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: -23,72%, voor klasse C: -24,46% en voor klasse D: -24,47%. 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	2016	2015	% verandering	% jaarlijks	Cum
Per participatie Klasse A	12,4284	16,2928	-23,72%	2,51%	24,3%
Per participatie Klasse B	0,0000	16,1761	-100,00%	0,00%	0,0%
Per participatie Klasse C	11,8712	15,7157	-24,46%	1,98%	18,7%
Per participatie Klasse D	11,6686	15,4486	-24,47%	1,78%	16,7%

Het fonds heeft een negatief resultaat geboekt van ongeveer 24% per klasse. De grote posities die het fonds had opgebouwd via de strategieën in het vorige boekjaar zijn verder uit elkaar gelopen. Door de slechte resultaten is er ook veel uitstroom geweest van participanten. Deze 2 gebeurtenissen en om het risico te verlagen, hebben er toe geleid dat we meerdere malen hebben moeten ingrijpen in slecht presterende strategieën. Door de posities te verkleinen of helemaal af te bouwen worden de strategieën met verlies gesloten op een ongunstig moment. De resterende posities hebben geleid tot een hogere correlatie met de markt dan gewenst. Na het herschikken van het kapitaal over de strategieën en de ontwikkeling van nieuwe strategieën (o.a. Market Making) is de correlatie in de laatste periode van het boekjaar (en verder) weer afgenomen. Na het dieptepunt van de NAV (februari 2016), hebben we de resultaten kunnen verbeteren en is de uitstroom sterk afgenomen.

Key performance indicators verslagperiode*:

Risico-rendement	Rendement	Std. dev.	Sharpe ratio
HiQ Invest MNF- klasse D	-24,47%	30,54%	negatief **
EuroStoXX 50	-17,92%	25,2%	negatief **

* 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.

** doordat het rendement over de periode negatief is geweest, verlies de sharpe ratio haar relevantie.

Bron: HiQInvest

Correlatie

Correlatie	EuroStoXX 50
HiQ Invest MNF	0,58*

*gerekend vanaf 15 mei 2015 tot en met 14 mei 2016

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 klein beetje 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 in de gaten te houden. Zo kunnen vele mogelijkheden benut worden die telkens een klein bedrag aan extra rendement opleveren. Voor traditionele handelaren is dit marginale rendement niet aantrekkelijk en is het ondoenlijk om zoveel aandelen tegelijkertijd in de gaten te houden. Door te werken met volledig automatische beleggingssoftware kunnen vele duizenden mogelijkheden per dag worden gevonden, en wordt er cumulatief gezien zo extra veel rendement gemaakt. Om de beleggingsdoelstelling van 15% positief netto rendement op jaarbasis te bereiken hanteert het Fonds verschillende technieken waarbij het gebruik maakt van diverse financiële instrumenten, zoals onder andere aandelen, opties, obligaties, warrants, futures, forwards, OTC-opties, credit default swaps, commodity's en valuta's.

Verslagperiode

Met betrekking tot het gevoerde beleggingsbeleid gedurende de verslagperiode, is door de Beheerder gewerkt met de drie bekende en evenwichtig toegepaste strategieën, namelijk de 'Fundamenteel Long-Short', de 'Statistische Arbitrage' en de 'Event-Driven'. Deze strategieën staan niet los van elkaar. Een strategie wordt ontwikkeld door fundamenteel naar verbanden tussen diverse genoteerde producten te kijken. Vervolgens worden deze verbanden op grond van statistisch gedrag volledig automatisch, vanuit verschillende data centers wereldwijd, gehandeld. Doordat we actief zijn in vele honderden 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 14 jaar heeft opgebouwd.

Financiering beleggingsportefeuille

De primaire bron van financiering van de beleggingsportefeuille 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 direct aangewend om long transacties te doen. Op deze wijze wordt de beleggingsportefeuille in omvang vergroot.

- Het participatiekapitaal (de som van alle stortingen en onttrekkingen) is in de afgelopen verslagperiode gedaald van EUR 47 miljoen naar EUR 26 miljoen, een afname van EUR 21 miljoen;
- De omvang van de short portefeuille is gedurende de verslagperiode afgenomen met EUR 19,4 miljoen; en
- De omvang van de kredietlijn (schulden aan financiële ondernemingen) is afgenomen met EUR 28 miljoen.

De off-balance sheet exposures worden gevormd door de investeringen in derivatencontracten met dagelijkse verrekening (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.

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.

Wijziging in de beleggingsrestricties

Per 1 februari 2016 is de volgende wijziging doorgevoerd in het Prospectus als van toepassing op 14 april 2016:

- de beperking die het Fonds dwingt om steeds ten minste 50% van het fondsvermogen aan te houden in rekeningen waarop geen pandrecht rust en waarvan wordt geëist dat de positie op die rekeningen belegd wordt in obligaties met hoge kredietwaardigheid is opgeheven. Het Fonds kan vanaf de inwerkingtreding van de wijziging, het hele fondsvermogen aanwenden voor haar handelsstrategie.

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 AIFMD-vergunning. HiQ Invest B.V. heeft de regels van de AIFMD in haar processen geïmplementeerd.

Vooruitzichten & Strategie

Door de slechte resultaten van de laatste 2 boekjaren zijn er aanpassingen gemaakt aan de strategieën en nieuwe strategieën (o.a. Market Making) ontwikkeld. De handelaren en bijbehorende strategieën in Sofia voldoen ruimschoots aan de verwachtingen en de vooruitzichten zijn goed. Deze ontwikkelingen beginnen nu duidelijk zichtbaar te worden en dat zien we terug in de resultaten van de periode na het eind van dit boekjaar. Sinds 1 september 2016 is HiQ Trading and Liquidity Providing N.V. ook actief als market maker op de derivaten beurs van Euronext. Voor het komende boekjaar verwachten we dat al deze factoren tot een positief resultaat zullen leiden.

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 door 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 op pagina 4 in het profiel.

- **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.

- Transactie uitvoering- en verwerkingsrisico

De transactie uitvoering- 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.

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 2015 tot en met 14 mei 2016, 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.

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 2015 heeft de beheerder haar personeel als volgt beloond:

Details beloningsbeleid	2015	2014
Vaste beloning	673.463	527.229
Variabele beloning	56.135	92.863
<i>Welke is uitgekeerd in contanten voor</i>	56.135	92.863
<i>Welke een uitgestelde beloning betreft voor een bedrag van</i>	0	0
Totaal	729.598	620.092

Gebeurtenissen na balansdatum

Toetreding

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

Start market making *derivatenbeurs Euronext*.

Per 1 september 2016 is HiQ Trading and Liquidity Providing N.V. als market maker actief geworden op de derivatenbeurs van Euronext. Daarnaast is HiQ Trading and Liquidity Providing N.V. gestart met prijzen af te

geven in de opties van de AEX index. Dit zal in de toekomst worden uitgebreid naar alle index en aandelen opties die genoteerd staan op deze beurs.

Resultaten

Het Fonds heeft zich qua resultaat na de balansdatum verder hersteld, en is per 31 oktober 2016 gesloten op EUR 16,60 voor de D-klasse.

Amsterdam, 14 november 2016

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 2016

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans per 14 mei	ref.	2016	2015
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen (long posities)</i>	6		
Aandelen	6.1	31,108,996	44,857,291
Turbo's	6.2	1,236,051	1,198,131
Obligaties	6.3	13,834,201	41,910,285
Opties	6.4	6,957,568	32,699,323
		53,136,816	120,665,030
Vorderingen	7		
Vorderingen uit hoofde van transacties in financiële instrumenten	7.1	8,755,198	1,070,581
Overige vorderingen en overlopende activa	7.2	1,065,634	1,600,682
		9,820,832	2,671,263
Overige activa	8		
Liquide middelen	8.1	1,458,689	9,329,310
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)	9		
Verplichtingen uit hoofde van transacties in financiële instrumenten	9.1	8,413,025	1,325,529
Schulden aan financiële ondernemingen	9.2	3,896,043	31,965,565
Schulden uit hoofde van nog uit te geven participaties	9.3	0	50,025
Overige schulden en overlopende passiva	9.4	186,096	663,601
		12,495,164	34,004,720
Schulden uit hoofde van financiële beleggingen			
<i>Financiële beleggingen (short posities)</i>	6		
Aandelen	6.1	33,613,278	47,576,177
Turbo's	6.2	2,838,903	1,464,959
Obligaties	6.3	0	5,296
Opties	6.4	2,765,633	9,574,615
		39,217,814	58,621,047
Saldo activa min kortlopende schulden en schulden uit hoofde van financiële beleggingen		12,703,359	40,039,836
Fondsvermogen	10		
Participatiekapitaal	10.1	26,380,362	47,428,569
Overige reserves	10.2	-7,388,733	15,423,717
Onverdeeld resultaat	10.3	-6,288,270	-22,812,450
Totaal fondsvermogen		12,703,359	40,039,836

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

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over de periode 15 mei 2015 tot en met 14 mei 2016

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

Winst-en-verliesrekening	ref.	2016	2015
Opbrengsten	12		
Dividend op long posities	12.1	687,106	1,924,253
Rentebaten obligaties	12.2	1,397,878	3,616,471
Directe beleggingsopbrengsten		2,084,984	5,540,724
Gerealiseerde waardeveranderingen	13		
Gerealiseerde verliezen op aandelen	6.1	-13,046,290	-60,351,588
Gerealiseerde winsten op aandelen	6.1	14,455,386	80,033,419
Gerealiseerde verliezen op turbo's	6.2	-11,198,007	-4,815,356
Gerealiseerde winsten op turbo's	6.2	17,369,237	5,715,500
Gerealiseerde verliezen op obligaties	6.3	-2,148,918	-4,855,214
Gerealiseerde winsten op obligaties	6.3	211,368	3,168,389
Gerealiseerde verliezen op derivaten (opties)	6.4	-13,320,387	-33,552,463
Gerealiseerde winsten op derivaten (opties)	6.4	15,580,900	27,738,744
Gerealiseerde verliezen op overige derivaten		-20,968,128	-94,154,554
Gerealiseerde winsten op overige derivaten		15,503,173	72,939,445
		2,438,334	-8,133,678
Niet gerealiseerde waardeveranderingen	13		
Niet-gerealiseerde verliezen op aandelen	6.1	-5,901,900	-19,875,629
Niet-gerealiseerde winsten op aandelen	6.1	2,855,723	9,952,086
Niet-gerealiseerde verliezen op turbo's	6.2	-386,999	-3,549,748
Niet-gerealiseerde winsten op turbo's	6.2	472,274	1,793,546
Niet-gerealiseerde verliezen op obligaties	6.3	-520,898	-3,011,810
Niet-gerealiseerde winsten op obligaties	6.3	896,616	2,245,182
Niet-gerealiseerde verliezen op derivaten (opties)	6.4	-9,402,630	-8,153,641
Niet-gerealiseerde winsten op derivaten (opties)	6.4	2,601,263	8,086,041
Niet-gerealiseerde verliezen op overige derivaten	11.1	-739,597	-2,767,180
Niet-gerealiseerde winsten op overige derivaten	11.1	760,114	2,922,726
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen op Swaps		612,547	68,702
Valutaresultaat liquide middelen		-133,234	-1,821,219
		-8,886,721	-14,110,943
Indirecte beleggingsresultaten	13	-6,448,387	-22,244,621
Beleggingsbaten (lasten)		-4,363,403	-16,703,896
Lasten	14		
Kosten van beheer van beleggingen	14.1	472,510	2,425,977
Dividend op short posities	14.2	1,111,522	2,200,586
Financieringskosten en overige rente lasten	14.3	331,689	1,471,250
Overige kosten	14.4	9,146	10,741
Som der lasten		1,924,867	6,108,553
Resultaat verslagperiode		-6,288,270	-22,812,450

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

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode 15 mei 2015 tot en met 14 mei 2016

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	ref.	2016	2015
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		-6,288,270	-22,812,450
Aanpassingen resultaat:			
Aankopen van beleggingen	6	-2,235,054,462	-2,764,445,037
Verkopen en aflossing van beleggingen	6	2,281,696,181	2,870,447,179
		46,641,719	106,002,142
Correctie: waardeveranderingen (excl. derivaten)		1,616,496	1,253,760
		1,616,496	1,253,760
Mutaties kortlopende activa en passiva:			
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	7	-7,149,569	22,555,379
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	9.1/9.4	6,609,991	-22,130,289
		-539,578	425,091
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		41,430,367	84,868,543
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij geplaatste participaties	10.1	146,760	9,537,995
Betaald bij ingekochte participaties	10.1	-21,194,967	-31,415,465
Mutatie schulden aan financiële ondernemingen	9.2	-28,069,522	-66,268,790
Mutatie schulden u.h.v. nog uit te geven participaties	9.3	-50,025	-402,325
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-49,167,754	-88,548,585
Netto kasstroom verslagperiode		-7,737,387	-3,680,043
Valutaresultaat		-133,234	-1,821,219
Toename/afname geldmiddelen		-7,870,621	-5,501,261
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		9,329,310	14,830,571
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	8.1	1,458,689	9,329,310

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

Toelichting op de geconsolideerde balans per 14 mei 2016 en winst-en-verliesrekening over de periode 15 mei 2015 tot en met 14 mei 2016

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, 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 nettovermogenswaarde 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.

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.

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 waarderinggrondslagen – 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 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 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 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., 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	14/05/2016	5/14/2015	Valuta	5/14/2016	5/14/2015
AUD	1,5555	1,4080	KRW	1.324,6788	1.243,9575
BRL	3,9936	3,4226	NLG	2,2037	2,2037
CAD	1,4631	1,3612	NOK	9,2764	8,3952
CHF	1,1031	1,0415	NZD	1,6708	1,5218
CNY	7,3746	7,0771	PLN	4,4092	4,0700
CZK	27,0270	27,4680	SEK	9,3284	9,3828
DKK	7,4405	7,4627	SGD	1,5513	1,5060
GBP	0,7873	0,7223	TRY	3,3591	2,9589
HKD	8,7796	8,8417	TWD	36,9604	34,8386
HUF	315,5570	305,9612	USD	1,1307	1,1380
JPY	122,8199	135,6781	ZAR	17,4216	13,4395

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 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 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 (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 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 de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden worden bepaald aan de hand van het voorraadwaarderingprincipe: 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 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. De gewogen gemiddelde duration van de uitstaande obligatieportefeuille op de balansdatum, is 4,78. Dit houdt in dat als de marktrente met 1 % stijgt, de prijs van een obligatie met $1\% \times 4,78 = 4,78\%$ 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	7%	JPY	0%
CHF	0%	NLG	4%
CZK	0%	NOK	2%
DKK	1%	PLN	0%
EUR	71%	SEK	1%
GBP	2%	USD	12%
HUF	0%	Totaal	100%

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	2016	2015
Hoge kwaliteit (van AAA tot BBB-)	70%	68%
Gemiddelde kwaliteit (van BB+ tot BB)	7%	10%
Lage kwaliteit (B+ and lager)	12%	11%
Geen rating beschikbaar	11%	11%
Totaal	100%	100%

(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.

Dagelijks verrekende 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, 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)	2016	2015
Stand primo verslagperiode	-2.718.886	49.181.948
Aankopen	1.802.108.277	2.457.006.627
Verkopen	-1.800.256.592	-2.516.710.895
Waardeveranderingen	-1.637.081	7.803.434
Stand ultimo verslagperiode	-2.504.282	-2.718.886

Aandelen posities	2016	2015
Long	31.108.996	44.857.291
Short	-33.613.278	-47.576.177
Netto positie	-2.504.282	-2.718.886

Als zekerheidsstelling voor de verplichtingen (kredietfaciliteiten, 'short'-transacties in effecten en transacties in derivaten) van het Fonds naar de Prime Brokers, rust er 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)	2016	2015
Stand primo verslagperiode	-266.828	0
Aankopen	280.295.815	63.118.493
Verkopen	-287.888.344	-64.484.118
Waardeveranderingen	6.256.505	1.098.797
Stand ultimo verslagperiode	-1.602.852	-266.828

Turbo's posities	2016	2015
Long	1.236.051	1.198.131
Short	-2.838.903	-1.464.959
Netto positie	-1.602.852	-266.828

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	2016	2015
Stand primo verslagperiode	41.904.989	94.146.940
Aankopen	91.842.749	157.032.019
Verkopen	-118.277.330	-206.820.516
Waardeveranderingen	-1.636.207	-2.453.454
Stand ultimo verslagperiode	13.834.201	41.904.989

Obligatie posities	2016	2015
Long	13.834.201	41.910.285
Short	0	-5.296
Netto positie	13.834.201	41.904.989

Als zekerheidsstelling voor de verplichtingen (kredietfaciliteiten, 'short'-transacties in effecten en transacties in derivaten) van het Fonds naar de Prime Brokers, rust er een pandrecht op de bovengenoemde long posities in obligaties voor EUR 7.257.134 (voorgaand jaar: EUR 26.087.083) ten gunste van de Prime Brokers. Het resterende deel van de long obligatieportefeuille ter hoogte van EUR 6.577.067 (voorgaand jaar: EUR 15.823.204), wordt aangehouden op een custody-rekening. De posities op de custody-rekening zijn niet verpand.

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	2016	2015
Stand primo verslagperiode	23.124.708	24.149.779
Aankopen	60.807.621	87.287.898
Verkopen (long/short)	-75.273.915	-82.431.650
Waardeveranderingen	-4.466.479	-5.881.319
Stand ultimo verslagperiode	4.191.935	23.124.708

Optie posities	2016	2015
Long	6.957.568	32.699.323
Short	-2.765.633	-9.574.615
Netto positie	4.191.935	23.124.708

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

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	2016	2015
Opgelopen rente obligatieportefeuille	239.658	1.050.366
Nog te ontvangen dividenden	87.913	426.047
Opgelopen rente rekening-courant	0	762
Overige nog te ontvangen vergoedingen	738.063	123.507
Totaal	1.065.634	1.600.682

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.

8 Overige activa

8.1 Liquide middelen

Liquide middelen	2016	2015
Banktegoeden ABN AMRO Clearing Bank	0	1,216,018
Banktegoeden Morgan Stanley	1,131,706	1,617,960
Banktegoeden ABN (HiQ TLP)	307,529	30,905
Banktegoeden Barclays	0	209,301
Stortingsrekening ABN AMRO Bank N.V.	1,667	90,324
Rekening-courant tegoed bij DeGiro	17,787	6,164,803
Totaal	1,458,689	9,329,310

Het Fonds houdt rekeningen aan bij de Prime Brokers en ABN Amro Bank N.V. Van het totale saldo in liquide middelen staat EUR 1.439.235 (2015: EUR 3.074.183) niet vrij ter beschikking omdat deze als onderpand dient ('margin') voor verplichtingen richting de Prime Brokers.

De rekening aangehouden bij Barclays is gedurende het boekjaar gesloten.

8.1.1 Rekening-courant tegoed DeGiro

Dit betreft een tegoed in rekening-courant bij DeGiro B.V. Van het totale bedrag aangehouden bij DeGiro wordt EUR 17.787 (2015: EUR 6.164.803) aangehouden op de custody-rekening bij DeGiro. Dit saldo dient niet als onderpand voor 'leverage' en moet tezamen met de waarde van de obligatie portefeuille aangehouden op deze custody-rekening als tegenhanger van de verpande posities bij de Prime Brokers gezien worden.

8.1.2 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

Schulden aan financiële ondernemingen	2016	2015
ABN AMRO Clearing Bank	1.233.583	23.687.629
DeGiro	2.662.460	8.277.936
Totaal	3.896.043	31.965.565

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

9.3 Schulden uit hoofde van nog uit te geven participaties

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

9.4 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	2016	2015
Nog te betalen beheervergoeding en operating fee	57.360	116.586
Nog te betalen coupon over shortposities	0	9.562
Nog te betalen dividend over shortposities	128.736	412.204
Nog te betalen bank- en margin rente	0	12.654
Nog te betalen toe- en uittredingsvergoeding	0	57.122
Nog te betalen overige schulden	0	55.473
Totaal	186.096	663.601

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	2016	2015
Netto vermogenswaarde Klasse A	4.196.987	10.804.138
Netto vermogenswaarde Klasse B	0	3.249.312
Netto vermogenswaarde Klasse C	4.361.942	14.795.800
Netto vermogenswaarde Klasse D	4.144.430	11.190.585
Netto vermogenswaarde volgens balans	12.703.359	40.039.836
Aantal uitstaande participaties Klasse A	337.534	663.123
Aantal uitstaande participaties Klasse B	0	200.871
Aantal uitstaande participaties Klasse C	367.438	941.466
Aantal uitstaande participaties Klasse D	355.178	724.374
Netto vermogenswaarde per participatie klasse A	12,4343	16,2928
Netto vermogenswaarde per participatie klasse B	0,0000	16,1761
Netto vermogenswaarde per participatie klasse C	11,8712	15,7157
Netto vermogenswaarde per participatie klasse D	11,6686	15,4486

10.1 Participatiekapitaal

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

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

Participatiekapitaal	2016	2015
Klasse A	613.607	5.341.765
Klasse B	2.653.800	5.715.915
Klasse C	12.756.547	21.026.454
Klasse D	10.356.408	15.344.435
Totaal	26.380.362	47.428.569

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

Verloopoverzicht Klasse A	Aantal	2016 (€)	Aantal	2015 (€)
Stand primo verslagperiode	663.123	5.341.765	1.017.723	12.313.520
Geplaatst	50	710	0	0
Ingekocht	-325.639	-4.728.868	-354.600	-6.971.755
Stand ultimo verslagperiode	337.534	613.607	663.123	5.341.765

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

Verloopoverzicht Klasse B	Aantal	2016 (€)	Aantal	2015 (€)
Stand primo verslagperiode	200.871	5.715.915	468.322	10.442.315
Geplaatst	0	0	8.260	200.000
Ingekocht	-200.871	-3.062.115	-275.711	-4.926.400
Stand ultimo verslagperiode	0	2.653.800	200.871	5.715.915

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

Verloopoverzicht Klasse C	Aantal	2016 (€)	Aantal	2015 (€)
Stand primo verslagperiode	941.468	21.026.454	1.252.953	26.036.816
Geplaatst	5.292	71.370	295.790	6.351.395
Ingekocht	-579.322	-8.341.277	-607.276	-11.361.757
Stand ultimo verslagperiode	367.438	12.756.547	941.468	21.026.454

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

Verloopoverzicht Klasse D	Aantal	2016 (€)	Aantal	2015 (€)
Stand primo verslagperiode	724.375	15.344.435	1.008.126	20.513.388
Geplaatst	5.456	74.680	142.782	2.986.600
Ingekocht	-374.653	-5.062.707	-426.534	-8.155.553
Stand ultimo verslagperiode	355.178	10.356.408	724.375	15.344.435

10.2 Overige reserves

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

Verloopoverzicht overige reserves	2016	2015
Stand primo verslagperiode	15.423.717	8.986.933
Toevoeging resultaatbestemming	-22.812.450	6.436.784
Stand ultimo verslagperiode	-7.388.733	15.423.717

10.3 Onverdeeld resultaat

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

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	2016	2015
Stand primo verslagperiode	-22.812.450	6.436.784
Onttrekking resultaatbestemming	22.812.450	-6.436.784
Resultaat lopend boekjaar	-6.288.270	-22.812.450
Stand ultimo verslagperiode	-6.288.270	-22.812.450

11 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

11.1 Derivatencontracten

Per 14 mei 2016 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)	398.636	52.861.814	52.266.256	595.558
Derivaten (short)	-256.735	-202.039.295	-201.464.254	-575.041
Totaal		-149.177.481	-149.197.998	20.517

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-verliesrekening verantwoorde gedeelte van het verschil tussen de aan- en verkoopprijs van de verkochte beleggingen.

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 2016, dan wel het verschil tussen de beurswaarde van de beleggingen per 14 mei 2015 en de beurswaarde per 14 mei 2016.

14 Lasten

14.1 Kosten van beheer van beleggingen

Kosten van beheer van beleggingen	ref	2016	2015
Beheervergoeding	13.1.1.	294.672	1.183.834
Performance fee	13.1.2.	0	530.446
Operating fee	13.1.3.	177.838	711.697
Totaal		472.510	2.425.977

14.1.1 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	maand	2016	2015
Participatieklasse A	0,075%	49.957	170.992
Participatieklasse B	0,165%	4.383	184.457
Participatieklasse C	0,165%	121.318	477.085
Participatieklasse D	0,165%	119.014	351.300
Totaal		294.672	1.183.834

14.1.2 Performance fee

De Beheerder ontvangt onder de hierna geldende voorwaarden een performance fee. De performance fee wordt berekend aan de hand van de netto-vermogenswaarde aan het einde van de 14^e dag van de maand en betaalbaar gesteld per het begin van de daaropvolgende maand. De performance fee is alleen verschuldigd indien en zodra de maandelijks op de 14^e 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^e 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^e januari op basis van het Prospectus van elk jaar aanpassen aan de op die datum geldende NAV. De Beheerder stelt de Participanten daarvan uiterlijk drie maanden van tevoren per e-mail op de hoogte. Indien de Beheerder besluit om de high-watermark te verlagen, kunnen Participanten tot 5 werkdagen voor de betreffende 14^e januari hun verzoek tot inkoop van het Fonds bij de Beheerder indienen. De performance fee bedraagt 20%, 25% of 30% van de performance, dit hangt van de betreffende participatieklasse af, zie tabel hieronder. De performance is het verschil tussen de NAV op de 14^e dag van de maand waarop de performance fee wordt berekend en de NAV op de 14^e dag van de daaraan voorafgaande maand of de high-watermark, de hoogste van deze twee geldt.

Performance fee	%	2016	2015
Participatieklasse A	25%	0	178.220
Participatieklasse B	20%	0	48.041
Participatieklasse C	25%	0	157.182
Participatieklasse D	30%	0	147.003
Totaal		0	530.446

14.1.3 Operating fee

De Beheerder van het Fonds draagt zijn eigen kosten, zoals de salarissen van het personeel, kantoorhuur en communicatie- en marketingkosten. Operationele kosten (operating fees) die direct voortvloeien uit het fondsbedrijf worden gedragen door het Fonds zelf. Onderdeel van deze operating fees zijn de kosten voor fondsadministratie en –bewaring, accountantskosten* en de kosten voor het geautomatiseerde

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

Operating fee	2016	2015
Participatieklasse A	55.507	188.247
Participatieklasse B	2.191	91.217
Participatieklasse C	60.632	250.139
Participatieklasse D	59.508	182.094
Totaal	177.838	711.697

**Honorarium accountant*

Deze geconsolideerde jaarrekening is gecontroleerd door Ernst & Young Accountants LLP. De vergoeding voor deze controle bedraagt EUR 6.000 exclusief meerwerk en omzetbelasting (in 2014: EUR 6.000 exclusief meerwerk en omzetbelasting).

14.2 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.

14.3 Financieringskosten en overige rente lasten

Dit betreft het gesaldeerde bedrag van de afgerekende alsmede de opgelopen maar nog niet afgerekende rentevergoeding op de rekening-courant tegoeden 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 30 tot 125 basispunten geweest.

14.4 Overige kosten

Overige kosten	2016	2015
Bank- en clearing kosten	9.146	10.741
Totaal	9.146	10.741

14.5 Kostenvergelijking

Kostenvergelijking	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Beheervergoeding	294.672	294.672	0%
Performance fee	0	0	0%
Operating fee	177.838	177.838	0%
Totaal	472.510	472.510	0%

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

14.6 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 maandelijks gepubliceerde

netto-vermogenswaarden waartegen toe- en uitredingen 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	2016	2015
Beheervergoeding	49.957	170.992
Operating fee	55.507	188.247
Overige kosten	0	2.840
Totaal	105.464	362.079
Total opende kosten	105.464	362.079
Gemiddelde maandelijkse NAV	5.550.376	18.752.295
Totaal Lopende Kosten Ratio	1,90%	1,93%

Lopende Kosten Ratio Participatieklasse B	2016	2015
Beheervergoeding	4.383	184.457
Operating fee	2.191	91.217
Overige kosten	0	1.378
Totaal	6.574	277.052
Total opende kosten	6.574	277.052
Gemiddelde maandelijkse NAV	220.300	9.095.746
Totaal Lopende Kosten Ratio*	2,98%	3,05%

Lopende Kosten Ratio Participatieklasse C	2016	2015
Beheervergoeding	121.318	477.085
Operating fee	60.632	250.139
Overige kosten	0	3.778
Totaal	181.950	731.002
Total opende kosten	181.950	731.002
Gemiddelde maandelijkse NAV	6.058.829	24.941.841
Totaal Lopende Kosten Ratio	3,00%	2,93%

Lopende Kosten Ratio Participatieklasse D	2016	2015
Beheervergoeding	119.014	351.300
Operating fee	59.508	182.094
Overige kosten	0	2.745
Totaal	178.522	536.139
Total opende kosten	178.522	536.139
Gemiddelde maandelijkse NAV	5.942.855	18.120.174
Totaal Lopende Kosten Ratio	3,00%	2,96%

14.7 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 601.777 (2015: EUR 1.059.435).

14.8 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 "13.6 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	2016	2015
Aankopen	2.235.054.462	2.764.445.037
Verkopen	2.281.696.181	2.870.447.179
Totaal 1	4.516.750.643	5.634.892.216
Toetredingen	146.760	9.537.995
Uittredingen	21.194.967	31.415.465
Totaal 2	21.341.727	40.953.460
Basis voor turnover rate	4.495.408.916	5.593.938.756
Gemiddelde maandelijkse NAV	17.772.360	70.910.056
Portfolio turnover rate	253	79

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 253 betekent dat de gemiddelde netto-vermogenswaarde ongeveer 253 keer is verhandeld (2015: 79) 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).

15 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	2016	2015
Ingeleende effecten (borrowed securities)	39.217.814	58.621.047

16 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.

16.1 DeGiro B.V.

In het kader van de uitvoering van het beleggingsbeleid van het Fonds heeft de Beheerder gedurende de verslagperiode gebruik gemaakt van de diensten van DeGiro B.V. Het betreft met name het uitvoeren van beleggingstransacties en het bewaren van financiële instrumenten. De diensten en transacties vinden plaats tegen voorwaarden die door de Beheerder marktconform of gunstiger dan marktconform worden geacht.

Het transactievolume met DeGiro B.V., als een van de (Prime) Brokers van het Fonds bedroeg ruim 56% (voorgaand boekjaar: 9%) van het totale handelsvolume van het Fonds gedurende de verslagperiode.

16.2 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.

16.3 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.

16.4 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 uit 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.

17 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.

18 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.

18.1 Administratievoering

De administratie is uitbesteed aan FundShare Administrator B.V. (effectief vanaf 01-02-2016¹) (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 operatie fee genoemd in 13.1.3.

18.2 Bepaling en uitvoering van het beleggingsbeleid

De Beheerder stelt het beleggingsbeleid vast en voert deze 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.

18.2.1 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 e van de maand).
- ii. De performance fee bedraagt ingeval participatieklasse A en C: 25%, B: 20% en voor participatieklasse D: 30% van de absolute performance (zoals gedefinieerd in 13.1.2).
- iii. Operatie fee van maximaal 1% van de netto-vermogenswaarde voor alle participatieklassen per jaar (0,083% per maand).

18.2.2 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 uittreedt:

- 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%.

18.3 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 14-12-2015 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.

¹ CACEIS Bank Luxembourg Amsterdam Branch was de administrateur tot en met 31-01-2016.

19 Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst (2015:0).

20 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.

20.1 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.

20.2 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 24.437 (2016). Mogelijke beleggers in het Fonds worden geadviseerd contact op te nemen met een fiscaal adviseur teneinde de specifieke consequenties te bepalen.

Amsterdam, 14 november 2016

Namens de Beheerder HiQ Invest B.V.

J.H.M. Anderluh

N.J. Klok

Enkelvoudige jaarrekening

Enkelvoudige balans per 14 mei 2016

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans per 14 mei	ref.	2016	2015
Financiële vaste activa	21		
<i>Groepsmaatschappijen en deelnemingen</i>			
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	21.1	1,063,692	1,015,451
		1,063,692	1,015,451
<i>Financiële beleggingen (long posities)</i>	6		
Aandelen	6.1	31,108,996	44,857,291
Turbo's	6.2	1,236,051	1,198,131
Obligaties	22.1	13,084,119	41,143,816
Opties	6.4	6,957,568	32,699,323
		52,386,734	119,898,561
Vorderingen	7		
Vorderingen uit hoofde van transacties in financiële instrumenten	7.1	8,755,198	1,070,582
Overige vorderingen en overlopende activa	23.1	1,059,553	1,382,803
		9,814,751	2,453,384
Overige activa	24		
Liquide middelen	24.1	1,151,160	9,298,405
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)	9		
Verplichtingen uit hoofde van transacties in financiële instrumenten	9.1	8,413,025	1,325,727
Schulden aan financiële ondernemingen	9.2	3,896,043	31,965,565
Schulden uit hoofde van nog uit te geven participaties	9.3	0	50,025
Overige schulden en overlopende passiva	25.1	186,096	663,601
		12,495,164	34,004,918
Schulden uit hoofde van financiële beleggingen	6		
<i>Financiële beleggingen (short posities)</i>			
Aandelen	6.1	33,613,278	47,576,177
Turbo's	6.2	2,838,903	1,464,959
Obligaties	6.3	0	5,296
Opties	6.4	2,765,633	9,574,615
		39,217,814	58,621,047
Saldo activa min kortlopende schulden en schulden uit hoofde van financiële beleggingen		12,703,359	40,039,836
Fondsvermogen	10		
Participatiekapitaal	10.1	26,380,362	47,428,569
Overige reserves	10.2	-7,388,733	15,423,717
Onverdeeld resultaat	10.3	-6,288,270	-22,812,450
Totaal fondsvermogen		12,703,359	40,039,836

Enkelvoudige winst-en-verliesrekening over de periode 15 mei 2015 tot en met 14 mei 2016

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

Enkelvoudige winst-en-verliesrekening	ref.	2016	2015
Resultaat deelneming	26	48.241	-2.740
Saldo overige beleggingsbaten en -lasten		6.336.511	-22.809.710
Resultaat verslagperiode		-6.288.270	-22.812.450

Toelichting op de enkelvoudige balans en winst-en-verliesrekening

21 Algemeen

21.1 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.

21.2 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:

21.2.1 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.

22 Financiële vaste activa

22.1 Deelnemingen in groepsmaatschappijen

Het verloopoverzicht van de deelnemingen in groepsmaatschappijen is als volgt:

Verloopoverzicht deelnemingen	2016	2015
Stand primo verslagperiode	1.015.451	1.018.191
Investering	0	0
Resultaat deelneming	48.241	-2.740
Stand ultimo verslagperiode	1.063.692	1.015.451

22.2 Toelichting op deelnemingen in groepsmaatschappijen

22.2.1 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.

22.2.2 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.

22.2.3 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 2016 financiële instrumenten voor een bedrag van EUR 41.089.645 (2015: EUR 112.236.378) gekocht van het Fonds en gelijk doorverkocht aan de markt. Daarnaast heeft HiQ TLP voor een bedrag van EUR 27.625.684 (2015: EUR 109.702.901) 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.

22.2.4 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.

23 Financiële beleggingen (long en short posities)

23.1 Obligaties

Verloopoverzicht obligaties	2016	2015
Stand primo verslagperiode	41.138.520	93.261.966
Aankopen	91.842.749	156.246.789
Verkopen	-118.277.330	-205.953.403
Waardeveranderingen	-1.619.820	-2.416.832
Stand ultimo verslagperiode	13.084.119	41.138.520

Obligatie posities	2016	2015
Long	13.084.119	41.143.816
Short	0	-5.296
Netto positie	13.084.119	41.138.520

24 Vorderingen

24.1 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	2016	2015
Opgelopen rente obligatieportefeuille	234.713	832.487
Nog te ontvangen dividenden	87.913	426.047
Opgelopen rente rekening-courant	0	762
Overige nog te ontvangen vergoedingen	736.927	123.507
Totaal	1.059.553	1.382.803

25 Overige activa

25.1 Liquide middelen

Liquide middelen	2016	2015
Banktegoeden ABN AMRO Clearing Bank	0	1,216,018
Banktegoeden Morgan Stanley	1,131,706	1,617,960
Banktegoeden Barclays	0	209,301
Stortingsrekening ABN AMRO Bank N.V.	1,667	90,324
Rekening-courant tegoed bij DeGiro	17,787	6,164,803
Totaal	1,151,160	9,298,405

Het Fonds houdt rekeningen aan bij de Prime Brokers en ABN Amro Bank N.V. Van het totale saldo in liquide middelen staat EUR 1.131.706 (2015: EUR 3.043.278) niet vrij ter beschikking omdat deze als onderpand dient ('margin') voor verplichtingen richting de Prime Brokers.

De rekening aangehouden bij Barclays is gedurende het boekjaar gesloten.

26 Overige schulden en overlopende passiva

26.1 Overige schulden en overlopende passiva

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

Overige schulden en overlopende passiva	2016	2015
Nog te betalen beheervergoeding en operating fee	57.360	116.586
Nog te betalen coupon over shortposities	0	9.562
Nog te betalen dividend over shortposities	128.736	412.204
Nog te betalen bank en marginrente	0	12.654
Nog te betalen toe- en uittredingsvergoeding	0	57.122
Nog te betalen overige schulden	0	55.473
Totaal	186.096	663.601

27 Resultaat deelnemingen

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

Deelnemingen	2016	2015
HiQ Trading and Liquidity Providing N.V.	48.241	-2.740
Totaal	48.241	-2.740

Amsterdam, 14 november 2016

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.

Resultaatbestemming

Het resultaat over de periode 15 mei 2015 tot en met 14 mei 2016, bedraagt EUR 6.288.270 negatief. Dit resultaat bestaat voornamelijk uit direct en indirecte beleggingsopbrengsten, onder aftrek van ten laste van het Fonds komende kosten. De Beheerder zal in principe per jaareinde voorstellen om het resultaat boekjaar geheel ten laste te brengen van de overige reserves. De resultaatbestemming is niet in de jaarrekening verwerkt.

Bestuurdersbelangen

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

Per ultimo verslagperiode 14 mei 2016 en per primo verslagperiode 15 mei 2015 was er sprake van de volgende posities:

Beleggingen (aantal)	14/05/2016	14/05/2015
Accell Group (aandeel)	4	4
ISHARES AEX (ETF)	-1.173	0

Gebeurtenissen na balansdatum

Start market making derivatenbeurs Euronext.

Per 1 september 2016 is HiQ Trading and Liquidity Providing N.V. als market maker actief geworden op de derivatenbeurs van Euronext. Daarnaast is HiQ Trading and Liquidity Providing N.V. gestart met prijzen af te geven in de opties van de AEX index. Dit zal in de toekomst worden uitgebreid naar alle index en aandelen opties die genoteerd staan op deze beurs.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van HiQ Invest Market Neutral Fund

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2016 van HiQ Invest Market Neutral Fund te Amsterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 14 mei 2016, de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over de periode 15 mei 2015 tot en met 14 mei 2016 en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode 15 mei 2015 tot en met 14 mei 2016 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheden van de beheerder

De beheerder van HiQ Invest Market Neutral Fund is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het verslag van de beheerder, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en met de Wet op het financieel toezicht. De beheerder is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

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

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

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

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van HiQ Invest Market Neutral Fund per 14 mei 2016 en van het resultaat over de periode 15 mei 2015 tot en met 14 mei 2016 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

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

Den Haag, 14 november 2016

Ernst & Young Accountants LLP

was getekend drs. R.J. Bleijs RA

Bijlage beleggingen

Per 14 mei 2016

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

Beleggingen per valuta	Long	Short
CAD	1.864.379	0
CHF	98.346	-95.479
CZK	120.987	0
DKK	358.037	-150.398
EUR	33.650.032	-26.265.960
GBP	523.406	-45.347
HUF	1.784	0
JPY	12.454.761	-12.355.280
NOK	395.229	0
PLN	106.597	0
SEK	150.085	-17.839
USD	3.413.174	-287.512
Totaal long en short posities	53.136.817	-39.217.815
Netto long/short posities		13.919.002
Saldo vorderingen/ overige activa min korte schulden		-1.215.643
Totaal netto-vermogenswaarde		12.703.359

Samenstelling netto-vermogenswaarde	2016	2015
Totaal balanswaarde aandelen long	31.108.996	44.857.291
Totaal balanswaarde turbo's long	1.236.051	1.198.131
Totaal balanswaarde obligaties long	13.834.201	41.910.285
Totaal balanswaarde opties long	6.957.568	32.699.323
Totaal balanswaarde aandelen short	-33.613.278	-47.576.177
Totaal balanswaarde turbo's short	-2.838.903	-1.464.959
Totaal balanswaarde obligaties short	0	-5.296
Totaal balanswaarde opties short	-2.765.633	-9.574.615
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	-1.215.643	-22.004.147
Totaal netto vermogenswaarde	12.703.359	40.039.836