



## **HiQ Invest Fundamental Value Fund**

---

**Jaarverslag 31 december 2016**

## Inhoudsopgave

---

<b>INHOUDSOPGAVE</b> .....	<b>1</b>
<b>ALGEMENE INFORMATIE</b> .....	<b>3</b>
<b>KERNCIJFERS EN MEERJARENOVERZICHT</b> .....	<b>4</b>
<b>PROFIEL</b> .....	<b>5</b>
<b>VERSLAG VAN DE BEHEERDER</b> .....	<b>9</b>
<b>JAARREKENING HIQ INVEST FUNDAMENTAL VALUE FUND</b> .....	<b>11</b>
<b>BALANS PER 31 DECEMBER 2016</b> .....	<b>12</b>
<b>WINST-EN-VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2016 TOT EN MET 31 DECEMBER 2016</b> .....	<b>13</b>
<b>KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2016 TOT EN MET 31 DECEMBER 2016</b> .....	<b>14</b>
<b>TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2016 EN DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2016 TOT EN MET 31 DECEMBER 2016</b> .....	<b>15</b>
<b>1. Algemeen</b> .....	<b>15</b>
<b>2. Algemene grondslagen voor waardering van activa en passiva</b> .....	<b>17</b>
<b>3. Grondslagen voor resultaatbepaling</b> .....	<b>17</b>
<b>4. Financiële instrumenten en risicobeheersing</b> .....	<b>18</b>
<b>5. Financiële beleggingen</b> .....	<b>20</b>
<b>6. Overige activa</b> .....	<b>20</b>
<b>7. Kortlopende schulden</b> .....	<b>20</b>
<b>8. Fondsvermogen</b> .....	<b>21</b>
<b>9. Opbrengsten</b> .....	<b>20</b>
<b>10. Lasten</b> .....	<b>21</b>
<b>11. Transacties met gelieerde partijen</b> .....	<b>23</b>
<b>12. Kerntaken en uitbesteding</b> .....	<b>23</b>
<b>13. Personeel en beloningsbeleid</b> .....	<b>24</b>
<b>14. Fiscale status</b> .....	<b>25</b>
<b>OVERIGE GEGEVENS</b> .....	<b>27</b>
<b>CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT</b> .....	<b>29</b>
<b>BIJLAGE BELEGGINGEN</b> .....	<b>32</b>

# Algemene informatie

---

## HiQ Invest Fundamental Value Fund

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

<b>Beheerder</b> HiQ Invest B.V. Amstelplein 1 1096 HA Amsterdam www.hiqinvest.nl	<b>Bewaarder</b> DAF Depositary B.V. Amstelplein 1 1096 HA Amsterdam
<b>Juridische Eigenaar</b>  <b>(tot 31st Januari 2016)</b> Stichting Bewaarbedrijf Guestos Gustav Mahlerlaan 310-B 1082 ME Amsterdam  <b>(van 1st Februari 2016)</b> DAF Depositary B.V. Amstelplein 1 1096 HA Amsterdam	<b>Administrateur</b>  <b>(tot 31st Januari 2016)</b> CACEIS Bank Luxembourg – Amsterdam Branch Gustav Mahlerlaan 310-B 1082 ME Amsterdam  <b>(van 1st Februari 2016)</b> FundShare Administrator B.V. Amstelplein 1 1096 HA Amsterdam
<b>Bewaarinstelling Broker</b> Stichting DeGiro Amstelplein 1 1096 HA Amsterdam	<b>Broker</b> DeGiro B.V. Amstelplein 1 1096 HA Amsterdam www.degiro.nl
<b>Raad van Advies HiQ Invest B.V.</b> André Teeuw Peer van Harten Casper Rondeltap	<b>Accountant</b> Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. Delflandlaan 1 1007 JG Amsterdam

## Kerncijfers en meerjarenoverzicht

(conform artikel 122 lid1 c BGfo en RJ 615.501)

Per de stand van 31 december en over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december.

Kerncijfers en meerjarenoverzicht	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Netto-vermogenswaarde</b>					
Netto-vermogenswaarde balans (EUR x 1.000)	750	1.104	1.262	1.230	1.268
<b>Aantal uitstaande participaties</b>	<b>47.466</b>	<b>75.036</b>	<b>102.960</b>	<b>98.653</b>	<b>130.626</b>
<b>Netto-vermogenswaarde per participatie* EUR</b>	<b>15,81</b>	<b>14,71</b>	<b>12,26</b>	<b>12,47</b>	<b>9,70</b>
<b>Winst-en-verliesrekening (EUR x 1.000)</b>					
Directe beleggingsopbrengsten	16	16	32	28	34
Waardeveranderingen financiële beleggingen	45	228	-53	224	262
Lasten	-9	-12	-16	-11	-46
<b>Resultaat</b>	<b>52</b>	<b>232</b>	<b>-37</b>	<b>241</b>	<b>250</b>
Lopende kosten ratio	0,91%	0,95%	0,95%	1,13%	0,90%
<b>Winst- en verliesrekening per participatie* EUR</b>					
Directe opbrengsten uit beleggingen	0,33	0,21	0,31	0,29	0,26
Waardeveranderingen financiële beleggingen	0,95	3,04	-0,52	2,28	2,01
Lasten	-0,19	-0,15	-0,15	-0,12	0,35
<b>Resultaat per participatie*</b>	<b>1,08</b>	<b>3,10</b>	<b>-0,36</b>	<b>2,45</b>	<b>2,62</b>

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

# Profiel

---

## Structuur

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

De Beheerder van het Fonds is HiQ Invest B.V., gevestigd te Amsterdam. Als Bewaarder van het Fonds treedt op DAF Depositary B.V., gevestigd te Amsterdam. Het Fonds heeft de administratie uitbesteed aan FundShare Administrator B.V. (de "Administrateur").

## Doelstelling

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

## Benchmark

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

## Beleggingsbeleid

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

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

## Selectieproces

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

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

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

Het is mogelijk dat in afwachting van goede investeringsmogelijkheden liquide middelen (tijdelijk) rentedragend worden aangehouden. Er zal naar worden gestreefd dat het vermogen van het Fonds te allen

tijde voor minimaal 90% belegd is. Renteopbrengsten van de aangehouden liquide middelen, komen ten goede aan het Fonds.

### **Beleggingsrestricties**

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

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

### **Juridische en fiscale aspecten**

Het Fonds is een beleggingsinstelling (een fonds) in de zin van de Wet op het financieel toezicht zoals geldend per 22 juli 2014 ("de Wft"). Het Fonds is opgericht per 28 juli 2006 en van start gegaan op 1 januari 2007. Het Fonds is geen rechtspersoon en daardoor geen drager van rechten en verplichtingen. Het Fonds is een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur. Dit betekent dat het fondsvermogen is verdeeld in participaties, als gevolg waarvan participanten gezamenlijk economisch gerechtigd zijn tot het fondsvermogen. De netto-vermogenswaarde wordt maandelijks berekend door een externe partij (niet zijnde de Beheerder) en luidt in euro's.

De open-end structuur houdt in dat toe- en uittreding door Participanten, onder de in het Prospectus genoemde voorwaarden, telkens op de eerste kalenderdag van de maand (of de eerst volgende werkdag indien dit geen werkdag is) mogelijk is. Personen of instellingen die toetreding tot het Fonds verzoeken en de Participanten in het Fonds worden geacht bekend te zijn met en zich te onderwerpen aan de in de voorwaarden van beheer en bewaring gegeven regels met betrekking tot het Fonds en met de inhoud van het prospectus van het Fonds. Het Fonds is in fiscale zin een besloten fonds voor gemene rekening, wat betekent dat het Fonds fiscaal transparant is en niet wordt onderworpen aan vennootschapsbelasting en geen dividenden kan uitkeren in de zin van de Wet op de Dividendbelasting 1965. Beleggingen en de beleggingsresultaten worden naar rato toegerekend aan de Participanten. Vanwege de fiscale transparantie zijn participaties niet vrij overdraagbaar, maar kunnen uitsluitend worden verkocht aan het Fonds.

De minimumdeelname van een participant bedraagt EUR 2.500,-. Het minimale bedrag van EUR 2.500,- geldt ook voor vervolgstortingen. Het Prospectus is opgenomen op de website van het Fonds: [www.higinvest.nl](http://www.higinvest.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 prospectus dateert van 22 juli 2014. De ISIN code van het Fonds is NL0000688430. Het Fonds is niet beursgenoteerd.

### **Bewaardersovereenkomst en bewaarderstaken**

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

Tot de taken van de Bewaarder behoren onder meer:

- Het controleren en reconciliëren van de kasstromen en bank- en brokerrekeningen;
- Bewaarneming van de financiële instrumenten van de beleggingsinstelling op een aparte rekening(en) op naam van de Juridische Eigenaar van het Fonds;
- Er voor zorg dragen dat de verkoop of uitgifte en de inkoop of terugbetaling van deelnemingsrechten geschiedt volgens de wet en het prospectus;
- Er voor zorg dragen dat de NAV van Participaties wordt berekend in overeenstemming met het bepaalde in het prospectus, de Voorwaarden en toepasselijke wet- en regelgeving wordt berekend;
- Controleren dat de tegenwaarde bij transacties wordt overgemaakt binnen de gebruikelijke termijnen; en
- Controleren dat de opbrengsten een bestemming krijgen die strookt met de wet en de fondsvoorwaarden/statuten.

## **Wettelijk financieel toezicht**

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

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

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

## **Risicoprofiel**

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

### **Risico's**

Aan een participatie in het Fonds zijn risico’s verbonden. De waarde van een participatie in het Fonds kan zowel stijgen als dalen. De participanten krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Belangstellenden dienen het Prospectus zorgvuldig te lezen en van de volledige inhoud kennis te nemen. In het Prospectus wordt een overzicht van alle risicofactoren gegeven die voor de Participanten over het algemeen relevant zijn in het licht van de gevolgen en de waarschijnlijkheid ervan (conform artikel 118 BGfo jo bepaling 8 Bijlage E BGfo). De risico’s waar het Fonds aan blootgesteld wordt, zijn te verdelen in financiële risico’s met betrekking tot de financiële instrumenten in de beleggingsportefeuille en overige beleggingsrisico’s. De financiële risico’s zijn uiteengezet in noot 4 van de toelichting op de jaarrekening.

De overige beleggingsrisico’s zijn de volgende (onderstaande lijst is niet limitatief):

#### **\* Rendementsrisico**

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

#### **\* Concentratierisico**

Het Fonds belegt in effecten van een beperkt aantal kleine en middelgrote aan Europese beurzen genoteerde ondernemingen. Deze ondernemingen kunnen door hun omvang kwetsbaar zijn, waardoor hun risicoprofiel relatief groot is. Door het opbouwen van een in markten en sectoren gespreide portefeuille en het selecteren mede op de kracht van het management en de organisatie, de marktpositie en de groei van cashflow en

winst, tracht de directie het risico te beperken, maar dit is geen garantie voor een positieve waardeontwikkeling. Ter verdere vermindering van het concentratierisico is gekozen voor een beleggingsbeleid waarbij het geïnvesteerde bedrag per belegging (te weten de kostprijs op het investeringsmoment ten opzichte van het fondsvermogen op het investeringsmoment) maximaal 20% van het dan aanwezige fondsvermogen mag bedragen.

\* **Tegenpartijrisico, afwikkelingsrisico**

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

\* **Bewaarnemingsrisico**

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

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

\* **Risico van uitlenen van effecten**

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

\* **Uitbestedingsrisico**

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

**Essentiële beleggersinformatie**

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



# Verslag van de Beheerder

## Algemeen

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

## Beleggingsresultaat

Gedurende de verslagperiode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016 steeg de netto-vermogens waarde per participatie van EUR 14,71 naar EUR 15,81. In 2016 heeft het Fonds een rendement behaald van 7,47% positief. Dit is een underperformance van 12,0% ten opzichte van de benchmark (HSBC Smaller Euroland Index). Over de gehele periode sinds de start van het Fonds op 1 januari 2007 tot 31 december 2016, bedraagt de outperformance +27,86%.

Het cumulatieve rendement sinds de start van het Fonds is 58,08% (2015: 47,09%). Het netto jaarrendement, sinds de start van het Fonds op 1 januari 2007, komt uit op 4,70% (2015: 4,38%) (na aftrek van kosten).

## Performance

(afgezet tegen de Benchmark)

Performance	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Cum.
HiQ Fundamental Value Fund	2.41%	-52.73%	52.79%	32.72%	-21.91%	22.01%	28.52%	-1.73%	20.02%	7.47%	58.08%
HSBC Smaller Euroland Index	-9.07%	-51.22%	47.93%	11.60%	-25.21%	17.82%	31.67%	2.45%	20.12%	19.47%	30.22%
Koers FVF (start 05-01-2007: EUR 10)	0	0	0	0	7.95	9.70	12.47	12.26	14.71	15.81	
Koers HSBC Smaller Euroland Index	272.23	126.45	187.06	208.76	156.14	183.12	241.12	247.02	296.73	354.49	

Bron: HiQ Invest en Bloomberg

Geannualiseerd rendement	01/01/2007	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	% sinds start
FVF	10.00	7.95	9.70	12.47	12.26	14.71	15.81	4.70%
HSBC Smaller Euroland Index	272.23	156.14	183.12	241.12	247.02	296.73	354.49	2.68%

Bron: HiQ Invest en Bloomberg

## Beleggingsbeleid

In 2016 is de beleggingsportfolio qua samenstelling amper gewijzigd. De fondsmanagers hebben wel een aantal keer wijzigingen aangebracht in de gewichten van de aandelen in de portefeuille.

Het beleggingsbeleid staat nader omschreven in het Profiel vanaf pagina 4.

## AIFMD

HiQ Invest B.V. valt onder het regime van de Richtlijn Alternatieve Beleggingsinstellingen (Alternative Investment Fund Management Directive, hierna AIFMD), zoals dit van kracht is geworden op 22 juli 2013. HiQ Invest B.V. was reeds voor 22 juli 2013 bevoegd om in Nederland alternatieve beleggingsinstellingen te beheren en kan daardoor gebruik maken van het op basis van de AIFMD toepasselijke overgangsjaar om te voldoen aan de bij of krachtens de AIFMD gestelde regels die zijn geïntegreerd in Wft. Voor een vergunninghoudende beheerder houdt het overgangsjaar in dat zijn bestaande vergunning op 22 juli 2014 over is gegaan in AIFMD vergunning. HiQ Invest B.V. heeft de regels van de AIFMD in haar processen geïmplementeerd.

## Vooruitzichten & Strategie

De succesvolle strategie van de afgelopen jaren zal in 2016 ongewijzigd blijven. 2016 was een rustig jaar voor de financiële markten, op een paar enorme (politieke) gebeurtenissen na. Zowel Brexit als de Amerikaanse verkiezingen hadden een verrassende uitslag. Beide in eerste instantie zeer negatief, maar al

snel werd dit omgezet in een positieve trend. Economisch gezien groeide Europa goed door in 2016, de olieprijs herstelde en de ECB zorgde met het Quantitative Easing (QE) programma voor nog lagere rentes. Voor 2017 zullen het beleid van de ECB en FED, vooral de afbouw van de stimuleringsprogramma's en alle verkiezingen in Europa de belangrijkste thema's zijn.

Wij verwachten dan ook dat we in 2016, na een iets mindere prestatie als de benchmark in 2016, wel in staat zijn om de benchmark te verslaan. Het Fonds zal meebewegen met de algemene trend van de beurs.

### **Fund Governance**

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

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

### **Voornaamste risico's en onzekerheden**

In het profiel op pagina 6 staande voornaamste overige beleggingsrisico's weergegeven. Dit zijn risico's die niet direct verbonden zijn aan financiële instrumenten. Het Fonds belegt in beursgenoteerde effecten (aandelen). De financiële risico's inzake deze financiële instrumenten staan nader omschreven in de toelichting op de jaarrekening en in het Profiel. 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. Het Fonds belegt in naar haar mening ondergewaardeerde beursgenoteerde bedrijven in de Eurozone met een marktkapitalisatie onder de EUR 5 miljard. Omdat de beheerder rendement wil behalen en een benchmark wil outperformen, wordt het voornaamste risico namelijk het markt cq prijsrisico voor zover als mogelijk is afgedekt door toepassing van risicospreiding. Op pagina 5 staan de restricties ten aanzien van risicospreiding vermeld.

#### **▪ Impact voornaamste risico's en onzekerheden gedurende het boekjaar**

##### *Algemeen*

Het Fonds beweegt door haar long portefeuille mee met de Europese financiële markten (markt/prijsrisico) ten opzichte daarvan, met als weerspiegeling van de markt de HSBC Smaller Euroland Index, streeft zij naar outperformance.

##### *Specifiek*

In de context van het Fonds materialiseert het prijsrisico zich als enerzijds de verwachte juist hogere fundamentele waardering door de markt uitblijft en anderzijds als er posities voortijdig geliquideerd moeten worden teneinde uittredingen uit het Fonds te faciliteren.

In dit boekjaar hebben we op de portefeuille een gerealiseerd verlies geleden van EUR 15 duizend, omdat de verkoopprijs lager was dan de slotkoers aan het einde van het vorige boekjaar. De verkoop werd gedreven door een uittreding. Daarentegen zijn de gedurende het boekjaar aangehouden beleggingen EUR 40 duizend in waarde gestegen.

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

Ook het komende jaar zal het markt/prijrisico een overheersende factor zijn die het rendement van het Fonds zal bepalen.

### **Verklaring omtrent de bedrijfsvoering**

In overeenstemming met artikel 115y lid 5 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo), beschikt HiQ Invest B.V. over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Bgfo. HiQ Invest B.V. heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, als bedoeld in artikel 115y lid 5 van het Bgfo, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder voor Fundamental Value Fund te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 van het Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo.

Ook heeft HiQ Invest B.V. niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart HiQ Invest B.V. met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 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 (even 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.

### **Gebeurtenissen na balansdatum**

Er hebben zich na balansdatum geen gebeurtenissen voorgedaan die nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum.

Amsterdam, 23 Juni 2017

Namens de Beheerder HiQ Invest B.V.

J.H.M Anderluh

N.J. Klok

# Jaarrekening HiQ Invest Fundamental Value Fund

## Balans per 31 december 2016

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans per 31 december	ref.	2016	2015
<b>Beleggingen</b>			
<i>Financiële beleggingen</i>	<b>5</b>		
Aandelen	5.1	643.100	1.078.161
Obligatiefondsen	5.2	102.795	0
		<b>745.895</b>	<b>1.078.161</b>
<b>Vorderingen</b>			
Overige vorderingen		84	3.026
		<b>84</b>	<b>3.026</b>
<b>Overige activa</b>	<b>6</b>		
Liquide middelen	6.1	4.929	23.907
		<b>4.929</b>	<b>23.907</b>
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>7</b>		
Overige schulden en overlopende passiva	7.1	563	1.356
		<b>563</b>	<b>1.356</b>
<b>Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>		<b>4.450</b>	<b>25.577</b>
<b>Saldo activa min kortlopende schulden</b>		<b>750.345</b>	<b>1.103.738</b>
<b>Fondsvermogen</b>	<b>8</b>		
Participatiekapitaal	8.1	737.706	1.142.578
Overige reserves	8.2	-38.840	-271.226
Onverdeeld resultaat	8.3	51.479	232.386
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>750.345</b>	<b>1.103.738</b>
<b>Netto-vermogenswaarde per participatie</b>		<b>15,81</b>	<b>14,71</b>

De grondslagen en toelichting op de bladzijden 15 tot en met 25 maken een integraal onderdeel uit van deze jaarrekening.

## Winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016

(Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	ref.	2016	2015
<b>Opbrengsten</b>	<b>9</b>		
Dividend op aandelen	9.1	15.558	16.005
Bankrente	9.2	0	1
<b>Directe beleggingsopbrengsten</b>		<b>15.558</b>	<b>16.006</b>
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen</i>			
Verliezen aandelen	5.1	-15.479	-47.044
Winsten aandelen	5.1	40.185	90.923
<b>Gerealiseerde waardeveranderingen</b>		<b>24.706</b>	<b>43.879</b>
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen</i>			
Verliezen aandelen	5.1	-43.803	-16.077
Winsten aandelen	5.1	64.085	200.090
<b>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen</b>		<b>20.282</b>	<b>184.013</b>
<b>Indirecte beleggingsopbrengsten</b>		<b>44.988</b>	<b>227.892</b>
<b>Beleggingsresultaat</b>		<b>60.546</b>	<b>243.898</b>
<b>Lasten</b>	<b>10</b>		
Kosten van beheer van beleggingen	10.1	9.039	10.956
Bankrente		28	345
Overige kosten		0	211
<b>Som der lasten</b>		<b>9.067</b>	<b>11.512</b>
<b>Resultaat verslagperiode</b>		<b>51.479</b>	<b>232.386</b>
<b>Resultaat per participatie</b>		<b>1,08</b>	<b>3,10</b>

De grondslagen en toelichting op de bladzijden 15 tot en met 25 maken een integraal onderdeel uit van deze jaarrekening.

## Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016

(Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	ref.	2016	2015
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Resultaat verslagperiode		51.479	232.386
Aankoop van beleggingen	5.1	-513.371	0
Verkoop van beleggingen	5.1	890.625	411.817
Indirecte beleggingsopbrengsten		-44.988	-227.892
		<b>383.745</b>	<b>416.311</b>
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva:</i>			
(Toename) / afname vorderingen		2.942	-3.026
Toename / (afname) kortlopende schulden		-793	-958
		<b>2.149</b>	<b>-3.984</b>
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>385.894</b>	<b>412.327</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Schulden aan financiële instellingen		0	-1.016
Uitgifte van participaties	8.1	31.614	3.991
Inkoop van participaties	8.1	-436.486	-394.459
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-404.872</b>	<b>-391.484</b>
<b>Netto kasstroom verslagperiode</b>		<b>-18.978</b>	<b>20.843</b>
<b>Netto geldmiddelen primo verslagperiode</b>		<b>23.907</b>	<b>3.064</b>
<b>Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode</b>	6.1	<b>4.929</b>	<b>23.907</b>

De grondslagen en toelichting op de bladzijden 15 tot en met 25 maken een integraal onderdeel uit van deze jaarrekening.

# Toelichting op de balans per 31 december 2016 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016

---

## 1. Algemeen

### 1.1 Activiteiten

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

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

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

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

### 1.2 Boekjaar

Het Fonds hanteert een boekjaar dat samenvalt met een kalenderjaar. Het jaarverslag wordt opgesteld per 31 december. De verslagperiode van het jaarverslag loopt van 1 januari tot en met 31 december.

### 1.3 Juridische structuur

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

### 1.4 Berekening netto-vermogenswaarde

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

### 1.5 Schattingen

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



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

### **2.1 Algemeen**

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW, de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder de Richtlijn 615 Beleggingsinstellingen, de Wet op het financieel toezicht en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft ("BGfo"). De jaarrekening is opgesteld in 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.

### **2.2 AIFMD**

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

### **2.3 Rapportage- en functionele valuta**

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

### **2.4 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 en margin accounts, uit hoofde van transacties in afgeleide financiële instrumenten en schulden aan kredietinstellingen. Valutare resultaten op geldmiddelen worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond. Ontvangen respectievelijk betaalde gelden uit hoofde van uitgifte, respectievelijk inname van participaties zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

### **2.5 Vergelijking met voorgaand jaar**

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

### **2.6 Waarderingsgrondslagen**

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

### **2.7 Financiële beleggingen**

#### **2.7.1 Algemeen**

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

#### **2.7.2 Classificatie**

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

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

De volgens standaard marktconventies afgewikkelde aankopen en verkopen van financiële activa en passiva worden administratief verwerkt op de transactiedatum van de desbetreffende aankoop of verkoop. Overige financiële activa en passiva worden verantwoord in de balans op het tijdstip dat deze zijn verkregen. De eerste waardering van financiële instrumenten op de balans vindt plaats tegen de reële waarde. De reële

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

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

#### **2.7.3.1 Waardering financiële beleggingen**

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

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

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

### **2.8 Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva**

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

### **2.9 Liquide middelen**

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

## **3. Grondslagen voor resultaatbepaling**

### **3.1 Algemeen**

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

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

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

## **4. Financiële instrumenten en risicobeheersing**

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

### **4.1 Valutarisico**

De waarde van de beleggingen in financiële instrumenten wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen (ten opzichte van de euro), waarin deze beleggingen verhandelbaar zijn. Valutakoersen kunnen grote veranderingen laten zien. Deze veranderingen kunnen ertoe leiden dat het rendement op de beleggingen teniet worden gedaan door de verandering in de valutakoers. Het Fonds belegt uitsluitend in aandelen genoteerd in euro's uitgegeven door ondernemingen afkomstig uit de eurozone en loopt derhalve geen valutarisico.

### **4.2 Prijsrisico**

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

### **4.3 Liquiditeitsrisico**

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

## 5. Financiële beleggingen

### 5.1 Aandelen

Het verloop van de aandelen is als volgt weer te geven:

Over de verslagperiode 1 januari (primo) tot en met 31 december (ultimo).

Verloopoverzicht aandelen	2016	2015
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>1.078.161</b>	<b>1.262.086</b>
Aankopen	28.810	0
Verkopen	-508.859	-411.817
Gerealiseerde verliezen	-15.479	-47.044
Gerealiseerde winsten	40.185	90.923
Niet-gerealiseerde verliezen	-43.803	-16.077
Niet-gerealiseerde winsten	64.085	200.090
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>643.100</b>	<b>1.078.161</b>

### 5.2 Obligatiefondsen

Het verloop van de obligatiefondsen is als volgt weer te geven:

Over de verslagperiode 1 januari (primo) tot en met 31 december (ultimo).

Verloopoverzicht obligatiefondsen	2016	2015
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Aankopen	484,561	0
Verkopen	-381,766	0
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>102,795</b>	<b>0</b>

## 6. Overige activa

### 6.1 Liquide middelen

Liquide middelen	2016	2015
Banktegoeden rekening-courant ABN AMRO Bank N.V.	4,929	4,532
Rekening-courant tegoed DeGiro B.V.	0	19,375
<b>Totaal</b>	<b>4,929</b>	<b>23,907</b>

Het Fonds houdt rekeningen aan bij de ABN AMRO Bank N.V. ("ABN") en DeGiro B.V. De liquide middelen betreffen direct opeisbare en ter vrije beschikking staande tegoeden in rekening-courant.

## 7. Kortlopende schulden

### 7.1 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	2016	2015
Nog te betalen beheervergoeding	563	829
Overige nog te betalen kosten	0	527
<b>Totaal</b>	<b>563</b>	<b>1,356</b>

De 'nog te betalen beheervergoeding' betreft een verschuldigd bedrag aan de Beheerder van het Fonds.

## 8. Fondsvermogen

Het fondsvermogen is het totale in het Fonds verenigde netto vermogen toebehorende aan de gezamenlijke Participanten. Het economisch eigendom berust bij de Participanten van het Fonds. Het juridische eigendom van het fondsvermogen berust bij de Bewaarder die het juridische eigendom ten behoeve van de Participanten houdt. Het fondsvermogen vormt een van het vermogen van de Beheerder afgescheiden vermogen.

De transacties met Participanten worden verwerkt tegen de toe- of uittredingskoers exclusief de op- of afslag voor de toe- en uittredingsvergoeding. De administratiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds bedragen respectievelijk 0,25% van het bedrag waarvoor de Participant toetreedt en 0,25% van het bedrag waarvoor de Participant uittreedt. Deze kosten komen ten goede aan de Beheerder.

<b>Netto-vermogenswaarde overzicht</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Netto-vermogenswaarde volgens balans	750.346	1.103.738
Aantal uitstaande participaties	47.466	75.036
<b>Netto-vermogenswaarde per participatie</b>	<b>15,81</b>	<b>14,71</b>

### 8.1 Participatiekapitaal

Over de verslagperiode 1 januari (primo) tot en met 31 december (ultimo).

<b>Verloopoverzicht</b>	<b>#2016</b>	<b>#2015</b>	<b>€ 2016</b>	<b>€ 2015</b>
<b>Stand primo</b>	<b>75,036</b>	<b>102,960</b>	<b>1,142,578</b>	<b>1,533,046</b>
Geplaatst	2,039	297	31,614	3,991
Ingekocht	-29,609	-28,221	-436,486	-394,459
<b>Stand ultimo</b>	<b>47,466</b>	<b>75,036</b>	<b>737,706</b>	<b>1,142,578</b>

### 8.2 Overige reserves

Over de verslagperiode 1 januari (primo) tot en met 31 december (ultimo).

<b>Verloopoverzicht overige reserves</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>-271.226</b>	<b>-234.513</b>
Toevoeging/(onttrekking) onverdeeld resultaat	232.386	-36.713
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-38.840</b>	<b>-271.226</b>

### 8.3 Onverdeeld resultaat

Over de verslagperiode 1 januari (primo) tot en met 31 december (ultimo).

<b>Verloopoverzicht onverdeeld resultaat</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>232.386</b>	<b>-36.713</b>
Toevoeging/(onttrekking)	-232.386	36.713
Resultaat boekjaar	51.479	232.386
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>51.479</b>	<b>232.386</b>

## 9. Opbrengsten

### 9.1 Dividend op aandelen

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

## 9.2 Bankrente

Dit betreft de rente vergoeding op de banktegoeden in rekening-courant van het Fonds.

## 10. Lasten

### 10.1 Kosten van beheer van beleggingen

#### 10.1.1 Beheervergoeding

De Beheerder ontvangt voor het beheer van het Fonds een vaste beheervergoeding van 0,075% per maand (0,90% per jaar) berekend over de netto-vermogenswaarde aan het einde van de betreffende maand. Uit deze beheervergoeding worden alle doorlopende fondskosten met betrekking tot de accountantscontrole\*, fondsmarketing, de Administrateur, de Bewaarder en de toezichthouders (AFM en DNB) bekostigd.

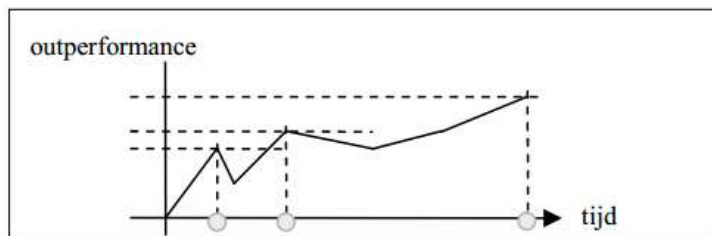
#### 10.1.2 Honorarium accountant

De jaarrekening 2016 is gecontroleerd door Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. De vergoeding voor de controle van de jaarrekening 2016 bedraagt EUR 9.680 inclusief omzetbelasting. (2015: EUR 4.840 inclusief omzetbelasting). In 2016 zijn er geen andere overige controle diensten verricht. De Beheerder voldoet vanuit de beheervergoeding het honorarium van de accountant.

#### 10.1.3 Performance fee

In 2016 en 2015 is er geen sprake van een performance fee geweest.

De performance fee bedraagt 25% van het extra rendement ten opzichte van de benchmark, die voor dit fonds vastgesteld is op de Euroland HSBC Smaller Companies Index (Bloomberg code: JCSCECU INDEX). De performance fee werkt volgens het zogenaamde all-time-high-watermark principe. Als het fonds de benchmark verslaat, bijvoorbeeld als in onderstaand figuur, dan wordt er performance fee berekend op de tijdstippen aangegeven met de cirkeltjes en dan alleen over de extra outperformance ten opzichte van het vorige stippelijntje.



## 10.2 Bankrente

Dit betreft de al afgerekende evenals de opgelopen maar nog niet afgerekende rentevergoeding op een overstand in rekening-courant.

### 10.3 Kostenvergelijking

Kostenvergelijking	Werkelijk	Prospectus
Beheervergoeding	0,9%	0,9%

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

### 10.4 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 te worden weergegeven als lopende kosten. Dit is een andere kostenratio die als volgt wordt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het Fonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het fonds.

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

Lopende kostenratio	2016	2015
Totale kosten	9.067	11.512
Gemiddelde NAV	997.161	1.206.955
<b>Lopende kostenratio</b>	<b>0,91%</b>	<b>0,95%</b>

### 10.5 Transactie gerelateerde kosten

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Fonds, bedragen EUR 141 (2015: EUR 644). Alle transactiekosten zijn geïdentificeerd.

### 10.6 Portfolio Turnover Rate

In de toelichting op de balans zijn cijfers opgenomen over het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen. Deze zijn te relateren aan de gemiddelde netto-vermogenswaarde, om te komen tot de Portfolio Turnover Rate of omloopsnelheid van de beleggingen. In het algemeen vindt hierop een correctie plaats voor de aan- en verkopen, die voortkomen uit nieuw geld dat in het Fonds stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De portfolio turnover rate beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend, in overeenstemming met de methodiek zoals die onder 10.4 Lopende kostenratio 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 gemiddeld gewogen netto-vermogenswaarde van het Fonds.

Portfolio Turnover Rate	2016	2015
Aankopen	513.371	0
Verkopen	890.625	411.817
<b>Totaal 1</b>	<b>1.403.996</b>	<b>411.817</b>
Toetredingen	31.614	3.991
Uittredingen	436.486	394.459
<b>Totaal 2</b>	<b>468.100</b>	<b>398.450</b>
<b>Basis voor turnover rate</b>	<b>935.896</b>	<b>13.367</b>
Gemiddelde NAV	997.161	1.206.955
<b>Portfolio Turnover Rate</b>	<b>0,94</b>	<b>0,01</b>

Een portfolio turnover rate (omloopsnelheid) van 1 betekent dat de gemiddelde netto-vermogenswaarde 1 keer is verhandeld gedurende de verslagperiode.

## 11. Transacties met gelieerde partijen

HiQ Invest B.V., als beheerder van het Fonds, de bestuurders van de Beheerder, en de broker van het Fonds: DeGiro B.V. worden aangemerkt als een gelieerde partij zoals bedoeld in de BGfo. In de verslagperiode heeft de Beheerder participaties in het Fonds aan- en verkocht, tegen de geldende marktconforme voorwaarden zoals omschreven in het Prospectus, met uitzondering van toe- en uitredingsvergoedingen. Aan- en verkopen van beleggingen vinden bij DeGiro B.V. plaats. De transactiekosten van DeGiro liggen lager dan vergelijkbare andere brokers. De vergoedingen die de Beheerder ontvangt (zie noot 10.1) worden in de winst-en-verliesrekening als 'kosten voor beheer van beleggingen' verantwoord.

Het totaal aantal participaties gehouden door bestuurders van de Beheerder en de Beheerder zelf, staat hieronder weergegeven.

Participaties in het Fonds	2016	2015
Beheerder	3.680	3.680
Bestuurders	683	683
<b>Totaal</b>	<b>4.363</b>	<b>4.363</b>

## 12. Kerntaken en uitbesteding

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

### 12.1 Financiële- en beleggingsadministratie

De Beheerder heeft administratieve taken uitbesteed aan de administrateur: FundShare Administrator B.V. (Administrateur). Met de Administrateur is een overeenkomst van uitbesteding en dienstverlening gesloten, die voldoet aan de daaraan in de toepasselijke regelgeving gestelde eisen. De Beheerder heeft het voeren van de beleggings- en financiële administratie van het Fonds, het voeren van de participanten-administratie en de berekening van de maandelijkse netto-vermogenswaarde van het Fonds uitbesteed aan de Administrateur. Hiertoe is met de Administrateur een overeenkomst van uitbesteding en dienstverlening gesloten, die, naar het oordeel van beide partijen, voldoet aan de daaraan in de toepasselijke regelgeving gestelde eisen.

### 12.2 Uitvoering beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid is een kerntaak van de Beheerder. De Beheerder neemt de beslissingen over de beleggingsactiviteiten van het Fonds. Dit houdt in het ontwikkelen van beleggingsideeën, het volgen van de markt en het aan- en verkopen van beleggingen. Verantwoording over het gevoerde beleid wordt afgelegd



door de Beheerder, door middel van het halfjaarverslag, in een aan de Participanten via de website van de Beheerder geplaatst maandbericht en in het jaarverslag.

De Beheerder brengt het Fonds de volgende vergoedingen in rekening:

- (i) De Beheerder is voor het beheer van het Fonds gerechtigd tot een vaste beheervergoeding van 0,075% per maand (0,90% per jaar), berekend over de NAV per maandultimo.
- (ii) De performance fee bedraagt 25% per behaald procent extra rendement gerekend ten opzichte van de benchmark (zoals gedefinieerd in 10.1.2).

### 12.3 Uitvoeren van bewaarderactiviteiten

Als Bewaarder treedt op DAF Depositary B.V. (de "Bewaarder") is opgericht op 3 oktober 2011, statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam, Nederland, en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken te Amsterdam onder nummer 53673166. De Bewaarder zal bij de uitvoering van zijn taken in het belang van de participanten optreden. 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. 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.

#### 12.3.1 Juridische eigendom en volmacht

De Beheerder heeft DAF Depositary B.V. benoemd als Juridisch Eigenaar van het Fonds. De Juridisch Eigenaar is gevestigd te Amsterdam. Zij is opgericht op 03-10-2011 en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken te Amsterdam. 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 Administrateur (FundShare Administrator B.V.) en is op geen enkele wijze gelieerd aan de Beheerder, hierdoor is de onafhankelijkheid gewaarborgd.

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.

## 13. Personeel en beloningsbeleid

Het Fonds heeft geen personeel in dienst (2014:0). Op grond van artikel 29 lid 2 van de AIFMD dient het beloningsbeleid van de Beheerder ten aanzien van het Fonds 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 op het totaalniveau 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.

Beloningselementen	2016	2015
<i>Directie en medewerkers (aantal)</i>	18	15
Vaste beloning	723,301	673,463
Variabele beloning	174,527	56,135
<b>Totaal</b>	<b>897,828</b>	<b>729,598</b>

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

Verdeling totale beloning	2016	2015
Directors	32,333	66,953
Medewerkers ( <i>identified staff</i> )	865,495	662,645
<b>Totaal</b>	<b>897,828</b>	<b>729,598</b>

## 14. Fiscale status

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

### *Bronbelasting*

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

### *Inkomstenbelasting: vermogen (box 3)*

Op grond van de Wet IB 2001 wordt het vermogen van de Participant belast met een vermogensrendementheffing. Over het saldo van bezittingen en schulden wordt een forfaitair rendement van 4% berekend, te belasten tegen een tarief van 30% (rekening houdend met vrijstellingen). Effectief is het tarief daardoor 1,2 % van de waarde in het economische verkeer van de participaties. De rendementsgrondslag wordt gepeild op 1 januari van het kalenderjaar. De daadwerkelijk met de participaties behaalde inkomsten en vermogenswinsten worden daardoor niet belast. Overigens geldt per belastingplichtige in ieder geval een heffingsvrij 'Box 3' vermogen van EUR 24.437 (2016).

## 15. Transparantie bij effectenfinancieringstransacties en bij hergebruik van financiële instrumenten

De Verordening betreffende de transparantie van de effectenfinancieringstransacties (SFTR) (EU) 2015/2365, is op 23 december 2015 gepubliceerd in het Publicatieblad van de EU en is op 12 januari 2016 in werking getreden. De transparantieverplichtingen voor beleggingsfondsen zullen vanaf 13 januari 2017 van toepassing zijn voor bestaande belggingsfondsen en daarmee voor het jaarverslag over het regulier boekjaar 2016. Zoals gedefinieerd in artikel 3 van de Verordening (EU) 2015/2365 omvatten effectenfinancieringstransacties repotransacties, het uitlenen of lenen van effecten of grondstoffen, koop/terugkooptransacties of verkoop/terugkooptransacties en margeleningstransacties)

Het Fonds heeft de mogelijkheid effectenfinancieringstransacties uit te voeren door gedurende het jaar effectenleningen en total return swapcontracten aan te gaan. Overeenkomstig artikel 13 van de Verordening staat informatie over de eventueel afgesloten effectenleningen en total return swaps hieronder vermeld.

### Situatie per 31 december 2016

#### *Lenen van effecten*

Het Fonds geen gebruik van de mogelijkheid om effecten te lenen van haar broker DeGiro, optredend als tegenpartij.

#### *Uitgeleende effecten*

De totale waarde op de verslagdatum van de mogelijk uitgeleende effecten als een deel van de totale nettovermogenswaarde is EUR 668.824. Totaal uitleenbare activa vertegenwoordigt de totale waarde van effecten in de portefeuille van het Fonds op 31 december 2016.

*Total return swapcontract.*

Het Fonds heeft geen 'open' total return swap contracten.

## 16. Resultaatbestemming

Het beleggingsresultaat over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016 bedraagt EUR 51.479 positief (2015: EUR 232.386 positief). Dit resultaat bestaat voornamelijk uit direct en indirecte beleggingsopbrengsten, onder aftrek van ten laste van het Fonds komende kosten. De Beheerder stelt voor het resultaat boekjaar geheel ten laste te brengen van de overige reserves. De winstbestemming is niet in de jaarrekening verwerkt.

## 17. Bestuurdersbelangen

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

Bestuurdersbelangen	31/12/2016	31/12/2015
Accel Group NV (# aandelen)	4	4

## 18. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen relevante gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Amsterdam, 23 Juni 2017

Namens de Beheerder HiQ Invest B.V.

J.H.M Anderluh

N.J. Klok

## Overige gegevens

### **Statutaire resultaatbestemmingsregeling**

De resultaatbestemming vindt plaats in overeenstemming met hoofdstuk 11 van het Prospectus. Conform dit hoofdstuk, zal het resultaat over de verslagperiode jaarlijks worden toegevoegd aan de overige reserves van het Fonds, tenzij de Beheerder anders bepaalt. De Beheerder herbelegt de gereserveerde winsten. Alle participaties van het Fonds die op het moment van vaststelling van de jaarrekening uitstaan bij Participanten delen in de winst van het Fonds over het desbetreffende boekjaar, in de verhouding van het aantal participaties dat door deze Participanten wordt gehouden.

## **CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT**

Aan de beheerder van HiQ Invest Fundamental Value Fund

### **VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2016**

#### **ONS OORDEEL**

Wij hebben het jaarverslag 2016 van HiQ Invest Fundamental Value Fund te Amsterdam gecontroleerd. Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van HiQ Invest Fundamental Value Fund per 31 december 2016 en van het resultaat over 2016 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2016;
2. de winst-en-verliesrekening over 2016;
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen over 2016.

#### **DE BASIS VOOR ONS OORDEEL**

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

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

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

### **VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE**

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

- verslag van de beheerder;
- overige gegevens.

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

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

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

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

De beheerder van de beleggingsentiteit is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het Beheerdersverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht.

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

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

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

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

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

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

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

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

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel. Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel

belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder van de beleggingsentiteit en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder van de beleggingsentiteit gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Rotterdam, 23 juni 2017

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

drs. C.A. Hartevelde RA



## Bijlage beleggingen

---

Per 31 december 2016

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

Omschrijving	Aantal	Marktwaaarde
HEIJMANS	8.878	49.007
ACCELL GROUP	2.471	54.140
MOBISTAR	1.371	27.221
BONDUELLE	1.923	48.094
FFP	859	62.063
SLIGRO FOOD GROUP	1.678	55.508
ORIGIN ENTERPRISES PLC	8.878	54.875
BECHTLE AG O.N	547	54.055
MAYR-MELNHOF KARTON AG	532	53.572
INTLE PLANT.HEVEAS	903	47.471
SAVENCIA	744	49.774
FROMAGERIES BEL	83	40.595
ECKERT+ZIEGLER AG O.N	1.748	46.759
	<b>Totaal</b>	<b>643.133</b>
<b>Samenstelling netto-vermogenswaarde:</b>		
Totaal balanswaarde aandelen long		643.133
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		107.212
<b>Totaal netto-vermogenswaarde</b>		<b>750.345</b>