



**HiQ Invest Market Neutral Fund**

---

**Halfjaarverslag 14 november 2014**

## Kerncijfers en meerjarenoverzicht

(conform artikel 122 lid1 c Bgfo en RJ 615.501)

Per de stand van 14 november en over de verslagperiode 15 mei tot en met 14 november.

Kerncijfers en meerjarenoverzicht	HY2014	HY2013	HY2012	HY2011
<b>Netto vermogenswaarde (EUR x 1.000)</b>				
Netto vermogenswaarde Klasse A	19.113	24.785	23.162	21.132
Netto vermogenswaarde Klasse B	9.646	9.533	-	-
Netto vermogenswaarde Klasse C	27.490	19.868	9.221	2.813
Netto vermogenswaarde Klasse D	18.955	21.277	9.976	5.200
<b>Netto vermogenswaarde volgens de balans</b>	<b>75.204</b>	<b>75.463</b>	<b>42.360</b>	<b>29.145</b>
Aantal uitstaande participaties Klasse A	942.192	1.063.532	1.149.672	1.252.895
Aantal uitstaande participaties Klasse B	476.582	406.718	-	-
Aantal uitstaande participaties Klasse C	1.398.287	871.840	465.037	167.974
Aantal uitstaande participaties Klasse D	981.321	949.261	506.865	312.841
<b>Netto vermogenswaarde/participatie Klasse A</b>	<b>20,2858</b>	<b>23,3044</b>	<b>20,1470</b>	<b>16,8664</b>
<b>Netto vermogenswaarde/participatie Klasse B</b>	<b>20,2407</b>	<b>23,4378</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Netto vermogenswaarde/participatie Klasse C</b>	<b>19,6595</b>	<b>22,7890</b>	<b>19,8293</b>	<b>16,7486</b>
<b>Netto vermogenswaarde/participatie Klasse D</b>	<b>19,3155</b>	<b>22,4141</b>	<b>19,6819</b>	<b>16,6222</b>
<b>Winst- en verliesrekening (EUR x 1.000)</b>				
Directe beleggings- en overige opbrengsten	4.398	3.800	2.430	1.822
Waardeveranderingen financiële beleggingen	-10.638	8.793	2.181	-4.575
Lasten	-4.395	-5.316	-2.683	-2.760
<b>Resultaat</b>	<b>-10.635</b>	<b>7.278</b>	<b>1.929</b>	<b>-5.513</b>
<b>Resultaat per participatie Klasse A</b>	<b>-2,70</b>	<b>2,52</b>	<b>1,02</b>	<b>-3,52</b>
<b>Resultaat per participatie Klasse B</b>	<b>-2,89</b>	<b>2,34</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultaat per participatie Klasse C</b>	<b>-2,97</b>	<b>1,89</b>	<b>0,77</b>	<b>-3,14</b>
<b>Resultaat per participatie Klasse D</b>	<b>-2,73</b>	<b>2,10</b>	<b>0,80</b>	<b>-1,83</b>

## Geconsolideerde balans per 14 november 2014

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans per 14 november	ref.	14-11-2014	14-05-2014
<b>Beleggingen</b>			
<i>Financiële beleggingen (long posities)</i>	<b>5</b>		
Aandelen	5.1	116.659.967	99.462.111
Obligaties	5.2	95.531.833	93.336.994
Derivaten	5.3	52.104.657	38.063.013
		<b>264.296.457</b>	<b>230.862.118</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	6.1	41.669.777	22.682.828
Overige vorderingen en overlopende activa	6.2	2.311.982	2.522.539
		<b>43.981.759</b>	<b>25.205.367</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	7.1	33.155.025	15.725.445
<b>Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)</b>			
Verplichtingen uit hoofde van effectentransacties	8.1	41.750.042	23.162.676
Schulden aan kredietinstellingen	8.2	96.142.052	98.234.355
Schulden uit hoofde van nog uit te geven participaties	8.3	992.880	452.350
Overige schulden en overlopende passiva	8.4	889.549	945.369
		<b>139.774.523</b>	<b>122.794.750</b>
<b>Schulden uit hoofde van financiële beleggingen</b>			
<i>Financiële beleggingen (short posities)</i>	<b>5</b>		
Aandelen	5.1	94.492.723	50.280.162
Obligaties	5.2	-	75.028
Derivaten	5.3	31.957.342	13.913.234
		<b>126.450.065</b>	<b>64.268.424</b>
<b>Saldo activa min kortlopende schulden en schulden uit hoofde van financiële beleggingen</b>		<b>75.208.652</b>	<b>84.729.756</b>
<b>Fondsvermogen</b>			
Participatiekapitaal	9.1	70.420.238	69.306.039
Overige reserves	9.2	15.423.717	8.986.933
Onverdeeld resultaat	9.3	-10.635.303	6.436.784
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>75.208.652</b>	<b>84.729.756</b>

## Geconsolideerde winst- en verliesrekening over de periode 15 mei 2014 tot en met 14 november 2014

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

Winst- en verliesrekening	ref.	2014	2013
<b>Opbrengsten</b>	<b>11</b>		
Dividend op long posities	11.1	1.807.065	1.468.928
Rente opbrengsten obligaties	11.2	1.674.762	1.562.081
Bankrente	11.3	906.715	538.635
Overige opbrengsten	11.4	9.594	230.778
<b>Directe beleggings- en overige opbrengsten</b>		<b>4.398.136</b>	<b>3.800.422</b>
<b>Gerealiseerde waardeveranderingen</b>			
Aandelen		9.656.144	11.921.719
Obligaties		776.012	-253.848
Derivaten (opties)		-146.614	-2.614.427
Derivaten (futures)		-4.660.624	397.596
Derivaten (CFD's)		-125.449	2.709
Valutatermijntransacties (VT)		-	-
		<b>5.499.469</b>	<b>9.453.749</b>
<b>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen</b>			
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen		-8.675.036	-5.614.367
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties		-2.201.607	-1.979.137
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen op derivaten		-3.027.642	7.093.626
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen op futures		-2.363.416	-782.144
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen op CFD's		-1.035.937	-27.570
Valutare resultaat liquide middelen		1.166.165	649.057
		<b>-16.137.473</b>	<b>-660.535</b>
<b>Indirecte beleggingsopbrengsten</b>		<b>-10.638.004</b>	<b>8.793.214</b>
<b>Beleggingsbaten</b>		<b>-6.239.868</b>	<b>12.593.636</b>
<b>Lasten</b>			
Kosten van beheer van beleggingen	12.1	1.675.450	1.941.347
Dividend op short posities	12.2	1.284.551	1.867.050
Bankrente kredietlijn	12.3	1.292.569	1.423.274
Overige kosten	12.4	142.865	83.939
<b>Som der lasten</b>		<b>4.395.435</b>	<b>5.315.610</b>
<b>Resultaat verslagperiode</b>		<b>-10.635.303</b>	<b>7.278.026</b>

# Geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode 15 mei 2014 tot en met 14 november 2014

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	ref.	2014	2013
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Beleggingsbaten		-6.239.868	12.593.636
Beleggingslasten		-4.395.435	-5.315.610
<b>Direct beleggingsresultaat</b>		<b>-10.635.303</b>	<b>7.278.026</b>
<b>Aanpassingen resultaat:</b>			
Aankopen van beleggingen		-1.392.161.365	-3.604.745.026
Verkopen en aflossing van beleggingen		1.417.289.922	3.598.991.355
		<b>25.128.557</b>	<b>-5.753.671</b>
Correctie: waardeveranderingen (excl. CFD's/futures/VT's)		2.452.578	-9.202.622
		<b>2.452.578</b>	<b>-9.202.622</b>
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen		-18.776.390	5.873.288
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden		18.531.547	-6.574.350
		<b>-244.843</b>	<b>-701.062</b>
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>16.700.989</b>	<b>-8.379.329</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij geplaatste participaties		7.770.447	11.245.846
Betaald aan ingekochte participaties		-6.656.248	-3.733.093
Mutatie schulden aan kredietinstellingen		-2.092.303	7.706.572
Mutatie schulden u.h.v. nog uit te geven participaties		540.530	3.593.822
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-437.574</b>	<b>18.813.147</b>
<b>Netto kasstroom verslagperiode</b>		<b>16.263.415</b>	<b>10.433.818</b>
Valutaresultaat		1.166.165	649.057
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		<b>17.429.580</b>	<b>11.082.875</b>
<b>Netto geldmiddelen primo verslagperiode</b>		<b>15.725.445</b>	<b>20.833.694</b>
<b>Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode</b>		<b>33.155.025</b>	<b>31.916.569</b>

### 2.3 Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van het Fonds is de euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de participaties van het Fonds noteren in euro's en het merendeel van de transacties van het Fonds plaatsvinden in euro's. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de wisselkoersen geldend per ultimo boekjaar. Voor aan- en verkopen gedurende het boekjaar zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst- en verliesrekening in vreemde valuta geldt eveneens de transactiekoers. De koersverschillen worden onder de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen in de winst- en verliesrekening verwerkt. De slotkoersen van de diverse vreemde valuta's ten opzichte van de euro ultimo boekjaar staan hieronder tegen de equivalentiewaarde van EUR 1,- opgenomen:

Valuta	14-11-2014	14-05-2014
AUD	1,42940	1,28630
BRL	3,25560	2,55080
CAD	1,41235	1,28680
CHF	1,20140	1,20110
CNY	7,65080	8,11560
CZK	27,71100	25,41200
DKK	7,44325	7,43390
GBP	0,79760	0,79720
HKD	9,67715	9,96930
JPY	145,37990	102,46650
KRW	1.373,49380	1409,09665
NOK	8,44950	7,61120
NZD	1,58050	1,64900
PLN	4,22625	4,31150
SEK	9,24785	9,03330
SGD	1,62105	1,61430
TRY	2,79250	2,32340
TWD	38,24280	41,32480
USD	1,24795	1,28380
ZAR	13,90390	10,49990

## 5. Financiële beleggingen (long- en shortposities)

### 5.1 Aandelen

Het verloop van de aandelen (long en shortposities), over de verslagperiode 15 mei (primo) tot en met 14 november (ultimo), is als volgt weer te geven:

Verloopoverzicht aandelen (long en short)	14-11-2014	14-05-2014
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>49.181.948</b>	<b>25.790.832</b>
Aankopen	1.265.187.368	5.108.520.885
Verkopen	-1.293.183.177	-5.096.464.775
Gerealiseerde waardeveranderingen	9.656.144	87.678
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-8.675.040	11.247.328
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>22.167.243</b>	<b>49.181.948</b>
<i>Historische kostprijs</i>	19.398.341	37.738.006

Aandelenposities	14-11-2014	14-05-2014
Long	116.659.967	99.462.111
Short	-94.492.723	-50.280.162
<b>Netto</b>	<b>22.167.243</b>	<b>49.181.949</b>

### 5.2 Obligaties

Het verloop van de obligaties (long en shortposities), over de verslagperiode 15 mei (primo) tot en met 14 november (ultimo), is als volgt weer te geven:

Verloopoverzicht obligaties	14-11-2014	14-05-2014
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>93.261.966</b>	<b>68.137.446</b>
Aankopen	103.900.516	172.437.463
Verkopen	-100.205.056	-146.990.293
Gerealiseerde waardeveranderingen	776.012	-265.828
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-2.201.605	-56.822
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>95.531.833</b>	<b>93.261.966</b>
<i>Historische kostprijs</i>	97.732.905	93.261.433

Obligatieposities	14-11-2014	14-05-2014
Long	95.531.833	93.336.994
Short	-	-75.028
<b>Netto</b>	<b>95.531.833</b>	<b>93.261.966</b>

### 5.3 Derivaten

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

Verloopoverzicht derivaten	14-11-2014	14-05-2014
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>24.149.779</b>	<b>13.040.711</b>
Aankopen	23.073.481	33.229.368
Verkopen (long/short)	-23.901.689	-22.822.006
Gerealiseerde waardeveranderingen	-146.614	-3.864.735
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-3.027.642	4.566.441
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>20.147.315</b>	<b>24.149.779</b>
<i>Historische kostprijs</i>	23.363.542	24.338.364

Optieposities	14-11-2014	14-05-2014
Long	52.104.657	38.063.013
Short	-31.957.342	-13.913.234
<b>Netto</b>	<b>20.147.315</b>	<b>24.149.779</b>

## 6. Vorderingen

### 6.1 Vorderingen uit hoofde van effectentransacties

Hieronder zijn opgenomen de vorderingen in verband met per balansdatum nog niet afgerekende effectentransacties.

### 6.2 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	14-11-2014	14-05-2014
Opgelopen rente obligatieportefeuille	1.680.760	2.040.578
Nog te ontvangen dividenden	456.466	438.474
Opgelopen rente rekening courant	5.732	5.585
Overige nog te ontvangen vergoedingen	169.024	37.902
<b>Totaal</b>	<b>2.311.982</b>	<b>2.522.539</b>



## 7. Overige activa

### 7.1 Liquide middelen

Liquide middelen	14-11-2014	14-05-2014
Banktegoeden Clearing	6.427.989	9.185.119
Banktegoeden Morgan Stanley	17.717.833	2.289.993
Banktegoed ABN HiQ TLP	1.023.135	1.018.191
Stortingsrekening ABN	1.201.654	500.284
Barclays	4.774.414	1.000.000
Rekening courant tegoed bij DeGiro	2.010.000	1.687.729
Margin accounts CFD's	-	44.129
<b>Totaal</b>	<b>33.155.025</b>	<b>15.725.445</b>

Het Fonds houdt rekeningen aan bij de Prime Brokers en ABN AMRO Bank N.V..

#### *Garantierekening*

Dit betreft een banktegoed in rekening-courant bij BinckBank N.V., deze rekening wordt aangehouden ten behoeve van transacties in de obligatieportefeuille aangehouden bij BinckBank. Het saldo op de Garantierekening is onderdeel van het Garantievermogen.

#### *Stortingsrekening*

Dit betreft een banktegoed in rekening-courant bij ABN. Deze rekening fungeert als centrale stortingsrekening voor intredende Participanten. Tegenover deze gelden ontvangen van instappende participanten, staat een "Schuld uit hoofde van nog uit te geven participaties" op de balans.

#### *Margin account futures*

Dit betreft een totaalstand van gelden gestort op de initial margin account en het saldo van de variation margin account. De hoogte van de margin account varieert op dagelijkse basis al naar gelang de onderliggende financiële waarden wijzigen. De gelden op beide margin accounts staan gedurende de looptijd van de futures contracten niet ter vrije beschikking van het Fonds.

Beursgenoteerde futures worden gewaardeerd tegen de beurskoers op balansdatum. De marktwaardeveranderingen van de openstaande futures worden dagelijks cash bij- afgeschreven op/van de variation margin account aangehouden bij de Clearing. Door de dagelijkse contante verrekening via de variation margin is de balanswaarde van de openstaande futures per ultimo verslagperiode nihil. De openstaande futures per ultimo verslagperiode worden toegelicht in paragraaf 10.1.

#### *Margin account CFD's*

Dit betreft een totaalstand van gelden gestort op de initial margin account en het saldo van de variation margin account. De hoogte van de variation margin account varieert door toevoeging van gerealiseerde resultaten van gesloten CFD posities (na verrekening van kosten). De gelden op beide margin accounts staan gedurende de looptijd van de futures en CFD contracten niet ter vrije beschikking van het Fonds.

## 8. Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)

### 8.1 Verplichtingen uit hoofde van effectentransacties

Hieronder zijn opgenomen de schulden in verband met per balansdatum nog niet afgerekende effectentransacties. Deze schulden ontstaan ten gevolge van het feit dat tussen de aankoopdatum en de betaaldatum van beleggingstransacties enkele beursdagen (veelal drie) verschil liggen.

### 8.2 Schulden aan kredietinstellingen

Schulden aan kredietinstellingen	14-11-2014	14-05-2014
Clearing	96.142.052	98.234.355
<b>Totaal</b>	<b>96.142.052</b>	<b>98.234.355</b>

De schulden aan kredietinstellingen betreft het debetsaldo in rekening courant voortvloeiend uit een kredietfaciliteit verleend door de Clearing. De huidige kredietfaciliteit kent een maximum van EUR 100 miljoen. De totale schuld uit hoofde van deze kredietfaciliteit en de vorderingen in rekening courant gecombineerd met de uitstaande shortposities in effecten en derivaten, mag dit maximum niet overschrijden.

### 8.3 Schulden uit hoofde van nog uit te geven participaties

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

### 8.4 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	14-11-2014	14-05-2014
Nog te betalen beheervergoeding en operating fee	205.496	188.305
Nog te betalen performance fee	-	-
Nog te betalen coupon over shortposities	3.390	2.550
Nog te betalen dividend over shortposities	591.976	651.632
Nog te betalen bank- margin rente	33.208	38.630
Nog te betalen toe- en uittredingsvergoeding	-	8.773
Nog te betalen overige schulden	55.479	55.479
<b>Totaal</b>	<b>889.549</b>	<b>945.369</b>

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

## 9. 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 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	14-11-2014	14-05-2014	14-05-2011
Netto vermogenswaarde Klasse A	19.113.113	23.502.432	
Netto vermogenswaarde Klasse B	9.646.351	10.817.619	
Netto vermogenswaarde Klasse C	27.489.587	28.140.392	
Netto vermogenswaarde Klasse D	18.954.714	22.269.313	
<b>Netto vermogenswaarde volgens balans</b>	<b>75.203.766</b>	<b>84.729.756</b>	
Aantal uitstaande participaties Klasse A	942.192	1.017.723	
Aantal uitstaande participaties Klasse B	476.582	468.322	
Aantal uitstaande participaties Klasse C	1.398.287	1.252.952	
Aantal uitstaande participaties Klasse D	981.321	1.008.126	
Netto vermogenswaarde per participatie klasse A	20,2858	23,0932	
Netto vermogenswaarde per participatie klasse B	20,2407	23,0987	
Netto vermogenswaarde per participatie klasse C	19,6595	22,4593	
Netto vermogenswaarde per participatie klasse D	19,3155	22,0898	

### 9.1 Participatiekapitaal

Participatiekapitaal	14-11-2014	14-05-2014
Klasse A	10.568.022	12.313.520
Klasse B	10.642.315	10.442.315
Klasse C	29.279.945	26.036.816
Klasse D	19.929.956	20.513.388
<b>Totaal</b>	<b>70.420.238</b>	<b>69.306.039</b>

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

Verloopoverzicht Klasse A	Aantal	14-11-2014	Aantal	14-05-2014
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>1.017.723</b>	<b>12.313.520</b>	<b>1.110.106</b>	<b>14.341.589</b>
Geplaatst	-	-	-	-
Ingekocht	-75.531	-1.745.498	-92.383	-2.028.069
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>942.192</b>	<b>10.568.022</b>	<b>1.017.723</b>	<b>12.313.520</b>

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

Verloopoverzicht Klasse B	Aantal	14-11-2014	Aantal	14-05-2014
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>468.322</b>	<b>10.442.315</b>	<b>386.460</b>	<b>8.617.315</b>
Geplaatst	8.260	200.000	81.862	1.825.000
Ingekocht	-	-	-	-
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>476.582</b>	<b>10.642.315</b>	<b>468.322</b>	<b>10.442.315</b>

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

Verloopoverzicht Klasse C	Aantal	14-11-2014	Aantal	14-05-2014
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>1.252.952</b>	<b>26.036.816</b>	<b>614.996</b>	<b>11.909.645</b>
Geplaatst	236.290	5.276.287	746.546	16.528.606
Ingekocht	-90.955	-2.033.158	-108.589	-2.401.435
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.398.287</b>	<b>29.279.945</b>	<b>1.252.952</b>	<b>26.036.816</b>

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

Verloopoverzicht Klasse D	Aantal	14-11-2014	Aantal	14-05-2014
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>1.008.126</b>	<b>20.513.388</b>	<b>837.247</b>	<b>16.816.477</b>
Geplaatst	103.825	2.294.160	401.745	8.709.243
Ingekocht	-130.630	-2.877.592	-230.866	-5.012.332
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>981.321</b>	<b>19.929.956</b>	<b>1.008.126</b>	<b>20.513.388</b>

## 9.2 Overige reserves

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

Verloopoverzicht overige reserves	14-11-2014	14-05-2014
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>8.986.933</b>	<b>6.671.054</b>
Toevoeging resultaatbestemming	6.436.784	2.315.879
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>15.423.717</b>	<b>8.986.933</b>

### 9.3 Onverdeeld resultaat

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

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	14-11-2014	14-05-2014
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>6.436.784</b>	<b>2.315.879</b>
Onttrekking resultaatbestemming	-6.436.784	-2.315.879
Resultaat lopend boekjaar	-10.635.303	6.436.784
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-10.635.303</b>	<b>6.436.784</b>

## 10. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

### 10.1 Futures

Per 14 november 2014 zijn de volgende types futures contracten (long en short posities) met bijbehorende notionele bedragen en exposure waarden in de portefeuille opgenomen.

Omschrijving	# contracten	Notioneel bedrag	Exposure waarde
Commodity futures (long)	1.973	67.955.257	70.176.577
Commodity futures (short)	-1.408	-77.555.816	-77.564.021
Index futures (long)	12.678	126.608.090	124.559.820
Index futures (short)	-12.990	-173.518.705	-177.842.741
Rente futures (short)	-65	-8.807.130	-8.882.020
Valuta futures (long)	93	8.989.903	8.710.941
<b>Totaal</b>		<b>-56.328.401</b>	<b>-60.841.445</b>

Omschrijving	# contracten	Notioneel bedrag	Exposure waarde
CFD's aandelen (long)	3.174.677	26.254.474	25.557.794
CFD's aandelen (short)	-1.930.147	-20.229.608	-20.455.358
<b>Totaal</b>		<b>6.024.865</b>	<b>5.102.436</b>

## 12. Lasten

### 12.1 Kosten van beheer van beleggingen

Kosten van beheer van beleggingen	2014	2013
Beheervergoeding	721.996	580.789
Performance fee	530.446	1.001.823
Operating fee	423.008	358.735
<b>Totaal</b>	<b>1.675.450</b>	<b>1.941.347</b>

#### 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	%	2014	2013
Participatieklasse A	0.075%	101.471	111.830
Participatieklasse B	0.165%	108.971	91.568
Participatieklasse C	0.165%	291.990	173.890
Participatieklasse D	0.165%	219.564	203.501
<b>Totaal</b>		<b>721.996</b>	<b>580.789</b>

#### Performance fee

De Beheerder ontvangt onder de hierna geldende voorwaarden een performance fee. De performance fee wordt vastgesteld per de 15e 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 15e van de maand berekende NAV per participatie in het Fonds hoger is dan de high-watermark én hoger is dan de NAV op de 15e 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 15e 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 15e januari hun verzoek tot inkoop van het Fonds bij de Beheerder indienen. De performance fee bedraagt 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 15e van de maand waarop de Performance fee wordt vastgesteld en de NAV op de 15e van de daaraan voorafgaande maand of de high-watermark: de hoogste van deze twee geldt.

Performance fee	%	2014	2013
Participatieklasse A	25%	178.220	356.711
Participatieklasse B	20%	48.041	94.833
Participatieklasse C	25%	157.182	232.818
Participatieklasse D	30%	147.003	317.461
<b>Totaal</b>		<b>530.446</b>	<b>1.001.823</b>

#### 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 HiQ Asset Management en HiQ Trading Software (verbonden partijen). De operating fee bedraagt voor alle klassen maximaal 1% van de netto vermogenswaarde per maand. De operating fee is ingevoerd per 15-01-2011, gelijktijdig met de introductie van de nieuwe participatieklassen.

Operating fee	2014	2013
Participatieklasse A	112.745	124.256
Participatieklasse B	54.486	45.784
Participatieklasse C	145.995	86.945
Participatieklasse D	109.782	101.750
<b>Totaal</b>	<b>423.008</b>	<b>358.735</b>

#### 12.4 Overige kosten

Overige kosten	2014	2013
Bankkosten	142.865	83.939
<b>Totaal</b>	<b>142.865</b>	<b>83.939</b>

#### Kostenvergelijking

Kostenvergelijking	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Beheervergoeding	721.996	721.996	0%
Performance fee	530.446	530.446	0%
Operating fee	423.008	423.008	0%
<b>Totaal</b>	<b>1.675.450</b>	<b>1.675.450</b>	<b>0%</b>

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

#### 12.6 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 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 wekelijks gepubliceerde netto vermogenswaarden 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 (transactiekosten), rentelasten en eventuele performance fees worden buiten beschouwing gelaten.



Lopende Kosten Ratio Participatieklasse A	2014	2013
Beheervergoeding	101.471	111.830
Operating fee	112.745	124.256
Overige kosten	38.091	29.089
<b>Totaal</b>	<b>252.307</b>	<b>265.175</b>
Totale kosten	252.307	265.175
<b>Gemiddelde maandelijkse NAV</b>	<b>22.297.496</b>	<b>24.551.533</b>
Totaal Lopende Kosten Ratio	1,13%	1,08%

Lopende Kosten Ratio Participatieklasse B	2014	2013
Beheervergoeding	108.971	91.568
Operating fee	54.486	45.784
Overige kosten	18.403	10.715
<b>Totaal</b>	<b>181.860</b>	<b>148.067</b>
Totale lopende kosten	181.860	148.067
<b>Gemiddelde maandelijkse NAV</b>	<b>10.772.665</b>	<b>9.043.752</b>
Totaal Lopende Kosten Ratio	1,69%	1,64%

Lopende Kosten Ratio Participatieklasse C	2014	2013
Beheervergoeding	291.990	173.890
Operating fee	145.995	86.945
Overige kosten	49.306	20.339
<b>Totaal</b>	<b>487.291</b>	<b>281.174</b>
Totale lopende kosten	487.291	281.174
<b>Gemiddelde maandelijkse NAV</b>	<b>28.862.267</b>	<b>17.166.783</b>
Totaal Lopende Kosten Ratio	1,69%	1,64%

Total expense ratio Participatieklasse D	2014	2013
Beheervergoeding	219.564	203.501
Operating fee	109.782	101.750
Overige kosten	37.065	23.796
<b>Totaal</b>	<b>366.411</b>	<b>329.047</b>
Totale lopende kosten	366.411	329.047
<b>Gemiddelde maandelijkse NAV</b>	<b>21.696.932</b>	<b>20.084.717</b>
Totaal Lopende Kosten Ratio	1,69%	1,64%

### 12.7 Transactiekosten

De brokerkosten en beursbelastingen van de beleggingstransacties zijn verdisconteerd in de kostprijs c.q. de opbrengstwaarde van de beleggingen. Deze kosten en belastingen komen ten laste van het resultaat uit hoofde van waardeveranderingen. De kwantificeerbare transactiekosten zijn hieronder opgenomen.

### 12.8 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 "12.6 Total Expense 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 :  $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$ . Waarbij Totaal 1 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 netto vermogenswaarde van de beleggingsinstelling.

Portfolio turnover rate	2014	2013
Aankopen	1.392.161.365	3.604.745.026
Verkopen	1.417.289.922	3.598.991.355
<b>Totaal 1</b>	<b>2.809.451.287</b>	<b>7.203.736.381</b>
Toetredingen	7.770.447	11.245.846
Uittredingen	6.656.248	3.733.093
<b>Totaal 2</b>	<b>14.426.695</b>	<b>14.978.939</b>
<b>Basis voor turnover rate</b>	<b>2.795.024.592</b>	<b>7.188.757.442</b>
Gemiddeld gewogen NAV	83.629.361	70.846.786
<b>Portfolio turnover rate</b>	<b>3.342</b>	<b>10,147</b>

## Bijlage beleggingen

Per 14 november 2013

(conform artikel 122 lid 1 b Bgfo)

Samenstelling belegd vermogen naar land

Beleggingen per land	Long	Short
Australië	7.560.356	-4.994.407
België	4.415.415	-3.021.018
Canada	10.762.793	-579.567
Denemarken	1.257.101	-
Duitsland	64.879.521	-34.981.086
Finland	1.288.245	-
Frankrijk	17.341.798	-13.099.755
Griekenland	598.777	-
Hongarije	765.908	-
Hongkong	4.126	-
Ierland	586.690	-
Italië	625.847	-
Japan	26.068.369	-26.053.327
Luxemburg	6.872.619	-261.499
Nederland	47.109.120	-3.806.580
Nieuw-Zeeland	-	-709
Noorwegen	16.669.126	-
Oostenrijk	534.805	-7.916
Portugal	209	-
Singapore	230.706	-208.426
Slowakije	260.625	-
Spanje	1.524.756	-609.154
Tsjechië	183.128	-
Turkije	7.772.173	-5.064.517
Verenigd Koninkrijk	2.331.912	-702.854
Verenigde Arabische Emiraten	211.772	-
Verenigde Staten	39.439.653	-30.363.005
Zweden	233.441	-595
Zwitserland	4.767.467	-2.695.651
<b>Totaal long en short posities</b>	<b>264.296.457</b>	<b>-126.450.065</b>
<b>Netto long/short posities</b>		<b>137.846.391</b>
<b>Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>		<b>-62.637.740</b>
<b>Totaal netto vermogenswaarde</b>		<b>75.208.652</b>

Samenstelling netto vermogenswaarde:	14-11-2014	14-05-2014
Totaal balanswaarde aandelen long	116.659.967	99.462.111
Totaal balanswaarde obligaties	95.531.833	93.336.994
Totaal balanswaarde derivaten long	52.104.657	38.063.013
Totaal balanswaarde aandelen short	-94.492.723	-50.280.162
Totaal balanswaarde obligaties short	-	-75.028
Totaal balanswaarde derivaten short	-31.957.342	-13.913.234
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	-62.637.740	-81.863.938
<b>Totaal netto vermogenswaarde</b>	<b>75.208.652</b>	<b>84.729.756</b>