

**Safe Harbour Fund  
Management B.V.**

Halfjaarbericht  
boekjaar 2010

## **Safe Harbour Fund Management B.V.**

<b>INHOUDSOPGAVE</b>	<b>Pagina</b>
<b>Directieverslag</b>	3
<b>Halfjaarrekening 2010</b>	
Balans	6
Winst-en-verliesrekening	8
Kasstroomoverzicht	9
Toelichting algemeen en waarderingsgrondslagen	10
Toelichting op de balans	13
Toelichting op de winst-en-verliesrekening	15

## **Safe Harbour Fund Management B.V.**

### **Directieverslag**

Hierbij bieden wij u het halfjaarbericht aan van Safe Harbour Fund Management B.V. over de eerste helft van het boekjaar 2010.

#### **Algemeen**

Safe Harbour Fund Management B.V. heeft ten doel het optreden als beheerder van beleggingsfondsen in de zin van de Wet op het financieel toezicht ("Wft") en alles te doen wat daarmee verband houdt of daaraan bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin van het woord.

Op 3 september 2009 heeft Safe Harbour Fund Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

#### **Beheerde beleggingsfondsen**

Vanaf 1 mei 2009 heeft Safe Harbour Fund Management B.V. het beheer gevoerd over het Haven European Value Fund, een open-end fonds voor gemene rekening. Vanaf medio november 2009 wordt het beheer gevoerd over het American Value Fund en het Asian Value Fund en vanaf medio december ook over het Fundament Bond Fund, allen open-end beleggingsfondsen voor gemene rekening. De verschillende fondsen zijn aangemeld bij AFM. Daarnaast is er een samenwerkingsverband tussen Safe Harbour Fund Management B.V. en Finles N.V. met betrekking tot het beheer van het Alternative Harbourfund.

#### **De ontwikkeling gedurende de eerste helft 2010 en de resultaten**

De inspanningen in het eerste halfjaar hebben zich met name gericht op:

- Fondsen onder de aandacht brengen bij een breder publiek

Er zijn forse inspanningen gedaan om de fondsen en beleggingsmethodiek bij een groter publiek onder de aandacht te brengen. Variërend van diverse columns en bijdrages aan radioprogramma's tot advertentiecampagnes in gedrukte en online media.

- Verhandelbaarheid bevorderen

De aandelenfondsen zijn inmiddels via fundsettle verhandelbaar op dagbasis. Dit was een voorwaarde om opgenomen te worden bij het Binck/Alex platform. Daarnaast heeft er bij de aandelenfondsen een stocksplijt plaatsgevonden van 1 op 100. Er is contact gelegd met andere platforms en grootbanken teneinde onze aandelenfondsen in het schap van deze partijen te krijgen.

## **Safe Harbour Fund Management B.V.**

Na consultatie van de participanten is er besloten om de samenwerkingsovereenkomst met Finles N.V. te beëindigen. Safe Harbour Fund Management B.V. zal vanaf 1 oktober de beheerder van het Alternative Harbourfund zijn. De betrokken partijen en instanties zijn hiervan op de hoogte gesteld.

Het aarzelend verloop van het herstel op de financiële markten in 2010 heeft geleid tot een beperkte instroom van middelen in de fondsen. Dat heeft geleid tot een resultaat van € 287.016 uit hoofde van het beheer van de fondsen. Opbrengsten bestonden uitsluitend uit management fee's. Het resultaat zal als dividend worden uitgekeerd.

### **Financiële instrumenten en risico's**

Safe Harbour Fund Management B.V. heeft in 2010 geen gebruik gemaakt van financiële instrumenten en heeft geen of nauwelijks enig prijs- of liquiditeitsrisico gelopen. Kredietrisico wordt slechts beperkt gelopen: liquide middelen worden bij Nederlandse kredietinstellingen uitgezet.

### **Vooruitzichten/doelstellingen**

Of het resultaat over 2010 dat van 2009 zal overtreffen, zal voor een groot deel afhankelijk zijn van de gedragingen van de financiële markten. De directie heeft er vertrouwen in dat het in 2009 ingezette herstel in 2010 zal doorzetten. De aandelenfondsen bieden beleggers de mogelijkheid om te profiteren van een aanhoudend herstel. De wijze van selectie van beleggingen heeft echter ook bewezen toegevoegde waarde te kunnen bieden op het moment dat het herstel in 2010 niet doorzet. Het Fundament Bond Fund zal beleggers in 2010 tegen lage kosten bescherming bieden tegen fluctuaties op de financiële markten. Daarnaast kan het Alternative Harbour fund zijn toegevoegde waarde bewijzen als aandelenmarkten en obligatiemarkten minder presteren.

De doelstelling voor 2010 is en blijft om de door Safe Harbour Fund Management B.V. beheerde fondsen onder de aandacht te brengen van een groot beleggend publiek. Diverse activiteiten hiertoe worden momenteel ontplooid.

's-Gravenhage, 18 augustus 2010

Directie Safe Harbour Fund Management B.V.

**Safe Harbour Fund Management B.V.**

**Halfjaarrekening**

## BALANS PER 30 JUNI 2010

(voor winstbestemming)

### **Actief**

	<u>30.06.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	€	€
<b>Vlottende activa</b>		
<u>Vorderingen</u>		
Overige vorderingen en overlopende activa	78.483	1.224.014
	=====	=====
Liquide middelen	734.161	347.073
	=====	=====
<b>Totaal</b>	<u>812.644</u>	<u>1.571.087</u>
	=====	=====

## Safe Harbour Fund Management B.V.

### *Passief*

	<u>30.06.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	€	€
<b>Eigen vermogen</b>		
Gestort en opgevraagd kapitaal	25.000	25.000
Agioreserve	100.000	100.000
Onverdeelde winst	287.016	1.119.832
	<hr/>	<hr/>
	412.016	1.244.832
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Vennootschapsbelasting	379.920	320.883
Overige schulden en overlopende passiva	20.708	5.372
	<hr/>	<hr/>
	400.628	326.255
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>Totaal</b>	<hr/>	<hr/>
	<b>812.644</b>	<b>1.571.087</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## Safe Harbour Fund Management B.V.

### WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 1<sup>E</sup> HALFJAAR 2010

	<u>2010</u>	<u>2009<sup>1</sup></u>
	€	€
<b>Netto-omzet</b>	<b>433.081</b>	<b>1.494.070</b>
Overige bedrijfskosten	65.013	7.616
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>65.013</b>	<b>7.616</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>368.068</b>	<b>1.486.454</b>
<b>Financieel resultaat</b>	<b>2.421</b>	1.911
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>370.489</b>	<b>1.488.365</b>
Belastingen	83.473	368.533
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>287.016</b>	<b>1.119.832</b>

<sup>1</sup> Dit betreft de periode 24 april 2009 tot en met 31 december 2009

## Safe Harbour Fund Management B.V.

### KASSTROOMOVERZICHT

(volgens de indirecte methode)

	2010		2009	
	€	€	€	€
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>368.068</b>		1.486.454
Veranderingen in werkkapitaal:				
Mutatie operationele vorderingen	1.145.531		-1.224.014	
Mutatie operationele schulden	15.336		5.372	
		<b>1.160.867</b>		-1.218.642
		<b>1.528.935</b>		267.812
<b>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</b>				
Ontvangen interest	2.512		2.291	
Betaalde winstbelasting m.b.t. operationele activiteiten	-24.436		-47.650	
Betaalde interest	-91		-380	
		<b>-22.015</b>		-45.739
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		<b>1.506.920</b>		222.073
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>0</b>		0
Ontvangsten uit agiostorting	0		100.000	
Uitgekeerd dividend	-1.119.832		0	
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-1.119.832</b>		100.000
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		<b>387.088</b>		322.073
<b>Samenstelling geldmiddelen:</b>				
Liquide middelen begin saldo		<b>347.073</b>		25.000
Mutatie geldmiddelen		<b>387.088</b>		322.073
Liquide middelen eind saldo		<b>734.161</b>		347.073

## **Safe Harbour Fund Management B.V.**

### **TOELICHTING ALGEMEEN EN WAARDERINGSGRONDSLAGEN**

#### **Algemeen**

#### **Activiteiten**

De activiteiten van Safe Harbour Fund Management B.V., statutair gevestigd te Den Haag, bestaan voornamelijk uit het optreden als (directielid) beheerder van, respectievelijk het (mede-) voeren van de directie over beleggingsinstellingen als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht.

Per 30 juni 2010 heeft de beheerder Safe Harbour Fund Management B.V. werkzaamheden uitbesteed aan Stichting Bewaarbedrijf Haven European Value Fund en

Stichting Bewaarbedrijf Hermes II. De belangrijkste taken en bevoegdheden van de bewaarder zijn:

- het behartigen van de belangen van de participanten;
- het ten behoeve van de participanten fungeren als juridisch eigenaar van de bezittingen van het fonds, waarbij de activa van een fonds gescheiden gehouden worden van het vermogen van de bewaarder;
- het er op toezien dat het vermogen van een fonds wordt beheerd in overeenstemming met wat daarover in het prospectus en in de voorwaarden van beheer en bewaring is bepaald;
- het er op toezien dat de uitgaande geldstromen van een fonds overeenkomen met daadwerkelijke gemaakte kosten, en dat uittreedende participanten een correcte vergoeding ontvangen;
- het controleren of toetredende participanten het juiste aantal participaties ontvangen.

Daarnaast heeft de beheerder werkzaamheden, die onder zijn verantwoordelijkheid blijven, uitbesteed aan administrateur Circle Investment Support Services B.V. De administrateur heeft als belangrijkste taken:

- het voeren van de financiële- en beleggingsadministratie van een fonds;
- het berekenen van de netto vermogenswaarde van een fonds;
- het bijhouden van het participantenregister van een fonds.

Per 30 juni 2010 is Safe Harbour Fund Management B.V. beheerder van de volgende fondsen:

- Haven European Value Fund;
- American Value Fund;
- Asian Value Fund;
- Fundament Bond Fund

Middels een samenwerkingsovereenkomst met een andere beheerder wordt beheervergoeding en prestatievergoeding ontvangen inzake het beleggingsfonds Alternative Harbour Fund.

## **Safe Harbour Fund Management B.V.**

### **ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE HALFJAARREKENING**

De halfjaarrekening is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 boek 2 BW. Hiernaast zijn de aanvullende vereisten uit de Wet op het financieel toezicht (Wft) verwerkt.

De halfjaarrekening is opgemaakt op basis van historische kostprijs. De waardering van activa en passiva vindt plaats, voor zover niet anders is vermeld, tegen nominale waarde.

Winsten worden toegerekend aan de periode waarin ze zijn gerealiseerd. Verliezen en risico's die hun oorsprong voor het einde van de verslagperiode vinden, worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de halfjaarrekening bekend zijn geworden.

### **GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA**

#### **Vorderingen**

Vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde onder aftrek van voorzieningen voor oninbaarheid.

### **GRONDSLAGEN VOOR RESULTAATBEPALING**

#### **Algemeen**

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de netto-omzet en de kosten en andere lasten van de verslagperiode met inachtneming van de hiervoor vermelde waarderinggrondslagen.

Winsten zijn verantwoord in de periode waarin de diensten zijn verricht.

Verliezen en risico's die hun oorsprong voor het einde van de verslagperiode vinden, worden in acht genomen als zij voor het opmaken van de halfjaarrekening bekend zijn geworden.

#### **Netto-omzet**

De netto-omzet betreft de opbrengst van de in de verslagperiode aan derden geleverde diensten na aftrek van kortingen en omzetbelasting.

#### **Kosten**

Kosten worden, zo nodig door middel van overlopende posten, toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

## **Safe Harbour Fund Management B.V.**

### **Financieel resultaat**

De op de verslagperiode betrekking hebbende renteopbrengsten en -lasten zijn verantwoord onder het financieel resultaat ongeacht of deze hebben geleid tot een ontvangst of uitgave.

### **Belastingen**

De belastingen worden berekend op basis van het verantwoorde resultaat, rekeninghoudend met fiscaal vrijgestelde posten en geheel of gedeeltelijk niet aftrekbare kosten.

## **GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN HET KASSTROOMOVERZICHT**

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode.

De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit liquide middelen. Winstbelastingen, ontvangen interest en betaalde interest worden opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde dividenden worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

## Safe Harbour Fund Management B.V.

### TOELICHTING OP DE BALANS

(Bedragen in euro's)

#### **Actief**

##### **Vlottende activa**

	<u>30.06.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
<b>Vorderingen</b>		
<b>Overige vorderingen en overlopende activa</b>		
Prestatievergoedingen	0	1.157.806
Beheervergoedingen	78.483	64.702
Te vorderen rente	0	1.506
	<hr/>	<hr/>
	78.483	1.224.014
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

##### **Liquide middelen**

ABN AMRO Bank, ondernemersrekening	482.355	99.285
Moneyou, spaarrekening	251.806	247.788
	<hr/>	<hr/>
	734.161	347.073
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

#### **Passief**

##### **Eigen vermogen**

	<u>30.06.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
25.000 Gewone aandelen nominaal € 1,00	25.000	25.000
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 125.000.

De geplaatste aandelen zijn in handen van:

F.E. Huibers Holding B.V. 10.750 (43%)

J.W.E. Rempt Holding B.V. 7.125 (28,5%)

D.P. Geerken Holding B.V. 7.125 (28,5%)

## Safe Harbour Fund Management B.V.

### Agioreserve

Op 25 juni 2009 hebben de aandeelhouders tezamen een vrijwillige agiostorting verricht van € 100.000. Op basis van de Wet op het financieel toezicht dient een beheerder, zijnde een rechtspersoon die het beheer voert over één of meerdere beleggingsinstellingen, een minimumvermogen te hebben van € 125.000.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Onverdeelde winst</b>		
Balans begin boekjaar	1.119.832	0
Uitgekeerd dividend	-1.119.832	0
Resultaat verslagperiode	287.016	1.119.832
	<hr/>	<hr/>
Balans per 30 juni respectievelijk 31 december	287.016	1.119.832
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

### Kortlopende schulden

	<u>30.06.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
<b>Overige schulden en overlopende passiva</b>		
Accountantskosten	13.500	5.355
Verkoopkosten	7.192	0
Rente- en bankkosten	16	17
	<hr/>	<hr/>
	20.708	5.372
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## Safe Harbour Fund Management B.V.

### TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

(Bedragen in euro's)

#### Netto-omzet

De netto-omzet wordt gevormd door in rekening gebrachte beheer- respectievelijk prestatievergoedingen bij semi-open-end beleggingsfondsen:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Beheervergoedingen	433.081	320.770
Prestatievergoedingen	0	1.173.300
	<u>433.081</u>	<u>1.494.070</u>

De beheervergoedingen zijn per fonds als volgt nader te specificeren:

Haven European Value Fund	234.914	270.950
American Value Fund	87.161	12.618
Asian Value Fund	53.878	11.596
Alternative Harbour Fund	28.087	25.606
Fundament Bond Fund	29.041	0
	<u>433.081</u>	<u>320.770</u>

De prestatievergoedingen zijn per fonds als volgt nader te specificeren:

Haven European Value Fund	0	1.048.393
American Value Fund	0	109.413
Alternative Harbour Fund	0	15.494
	<u>0</u>	<u>1.173.300</u>

De prestatievergoeding wordt per kalenderjaar vastgesteld. De vergoeding komt overeen met 20% van de stijging van de Netto Vermogenswaarde in het betreffende jaar (gecorrigeerd voor toevoegingen en onttrekkingen). De prestatievergoeding zal slechts verschuldigd zijn indien en voorzover de Netto Vermogenswaarde (gecorrigeerd voor toevoegingen en onttrekkingen) per 31 december van het verstreken kalenderjaar hoger is dan de 'high-watermark' (de hoogste Netto Vermogenswaarde, gecorrigeerd voor toevoegingen en onttrekkingen, op 31 december van de twee daaraan voorafgaande

## Safe Harbour Fund Management B.V.

kalenderjaren), of een kortere periode (indien een historie van twee kalenderjaren nog niet beschikbaar is).

### Bedrijfslasten

#### Personeel

Bij de vennootschap waren gedurende het boekjaar geen werknemers in dienst.

<b>Overige bedrijfskosten</b>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Contributies en abonnementen	19.260	0
Verkoopkosten	37.608	0
Accountantskosten	8.145	7.616
	<u>65.013</u>	<u>7.616</u>

### Financiële resultaten

<b>Financiële baten</b>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Rente Moneyou, spaarrekening	2.512	2.291
	<u>2.512</u>	<u>2.291</u>

  

<b>Financiële lasten</b>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Rente- en bankkosten	91	172
Rente belastingdienst	0	208
	<u>91</u>	<u>380</u>

Aldus opgemaakt te Den Haag, 18 augustus 2010

De directie,

\_\_\_\_\_  
F.E. Huibers Holding B.V

\_\_\_\_\_  
J.W.E.Rempt Holding B.V.

\_\_\_\_\_  
D.P. Geerken Holding B.V.

**Safe Harbour Fund Management B.V.**