

## **Haven European Value Fund**

Halfjaarverslag

over de periode 1 januari 2010

tot en met 30 juni 2010

## Haven European Value Fund

### Algemene informatie Haven European Value Fund

<b>Kantooradres Fonds</b>	:	<b>Javastraat 24 2585 AN Den Haag</b>
<b>Beheerder</b>	:	<b>Safe Harbour Fund Management B.V. Javastraat 24 2585 AN Den Haag</b>
<b>Bewaarder</b>	:	<b>Stichting Bewaarbedrijf Haven European Value Fund Utrechtseweg 31D 3811 NA Amersfoort</b>
<b>Administrateur</b>	:	<b>Circle Investment Support Services B.V. Utrechtseweg 31D 3811 NA Amersfoort</b>
<b>Depotbank</b>	:	<b>SNS Securities N.V. Nieuwezijds Voorburgwal 162 1000 AE Amsterdam</b>
<b>Accountant</b>	:	<b>KPMG Accountants N.V. Rijnzathe 14 3454 PV De Meern</b>
<b>Juridisch adviseur</b>	:	<b>Van de Kamp &amp; Co B.V. Monnikevenne 38 1141 RL Monnickendam</b>
<b>Datum van oprichting</b>	:	<b>1 mei 2009</b>

## Inhoudsopgave

<b>Profiel</b>	<b>1</b>
<b>Kerncijfers</b>	<b>3</b>
<b>Financiële gegevens</b>	<b>4</b>
<b>Balans</b>	<b>5</b>
<b>Winst- en verliesrekening</b>	<b>6</b>
<b>Kasstroomoverzicht</b>	<b>7</b>
<b>Toelichting op de balans, de winst- en verliesrekening en het kastroomoverzicht</b>	<b>8</b>
<b>Overige gegevens</b>	<b>17</b>

## **Haven European Value Fund**

### **Profiel**

#### **Structuur**

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening. Het is geen rechtspersoon, maar een overeenkomst tussen de Beheerder, de Bewaarder en elk van de Participanten. Op grond van die overeenkomst worden door de Beheerder voor rekening en risico van de Participanten gelden belegd in vermogenswaarden die op naam van de Bewaarder 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 ten opzichte van de andere Participanten.

#### **Beleggingsdoelstelling**

Het Fonds streeft er naar om een gemiddeld rendement op de middellange termijn (3 tot 5 jaar) te behalen dat substantieel hoger is dan dat van de MSCI Europe index.

#### **Beleggingsbeleid**

Het Fonds tracht haar beleggingsdoelstelling te bereiken door te beleggen in aandelen van ongeveer 40 tot 60 ondergewaardeerde ondernemingen die zijn genoteerd aan gereglementeerde West-Europese beurzen.

Het Fonds heeft een open-end karakter. Participaties kunnen alleen worden verkocht aan het fonds. Ingeval van rechtstreekse deelname geldt een minimum deelnamebedrag van € 5.000. Ingeval van deelname via een financiële instelling dient tenminste voor één Participatie ingeschreven te worden.

De Participanten in het Fonds zijn gezamenlijk (ieder naar rato van het aantal door hem gehouden participaties) economisch gerechtigd tot het vermogen van het Fonds. Het door de Participanten bijeen gebrachte vermogen is bestemd ter collectieve belegging voor hun rekening en risico.

Het Fonds is niet genoteerd op een effectenbeurs.

#### **Uitgifte en inkoop van Participaties**

Het Fonds is verplicht om, tenzij zich bijzondere omstandigheden voordoen, op iedere Transactiedag Participaties uit te geven of in te kopen tegen de Netto Vermogenswaarde daarvan op de Transactiedag.

#### **Fiscale aspecten**

Vanwege de beperkte overdraagbaarheid van Participaties wordt het Fonds voor de vennootschapsbelasting aangemerkt als "fiscaal transparant". Daardoor is het niet belastingplichtig voor de Nederlandse vennootschapsbelasting.

De door het Fonds ontvangen dividenden en rente, evenals behaalde vermogenswinsten, worden niet uitgekeerd maar herbelegd.

## **Haven European Value Fund**

De Beheerder van het Fonds, Safe Harbour Fund Management B.V., wordt geacht te beschikken over de aandelen die de Bewaarder houdt en de daaraan verbonden stemrechten. In beginsel zal de Beheerder geen gebruik maken van de bij de door het Fonds gehouden aandelen behorende stemrechten. Als dat wel gebeurt zal de Beheerder dat op zodanige wijze doen dat dit bevorderlijk kan zijn voor het realiseren van de beleggingsdoelstelling van het Fonds.

### **Juridische aspecten**

Het halfjaarverslag van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en met de Wet op het financieel toezicht (Wft).

De Beheerder beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Het Fonds valt onder de werking van deze vergunning.

De laatst beschikbare prospectus dateert van 1 juli 2010.

### **Financiële bijsluiter**

Voor het Fonds is een financiële bijsluiter opgesteld met informatie over het Fonds, de kosten en de aan deelname verbonden risico's. Deze is verkrijgbaar via website [www.hek-vermogensbeheer.nl](http://www.hek-vermogensbeheer.nl).

### **Transparantie**

Het Fonds tracht de belegger zoveel mogelijk inzicht te verschaffen in het gevoerde beleggingsbeleid, het rendement en risico, en de kosten. Op de website ([www.hek-vermogensbeheer.nl](http://www.hek-vermogensbeheer.nl)) is meer actuele informatie beschikbaar, waaronder maandverslagen.

## Haven European Value Fund

### Kerncijfers

(in duizenden euro's)

	2010	2009
Fondsvermogen	18,394	28,099
Aantal uitstaande participaties (ultimo)	1,590,119	23,224
Intrinsieke waarde per participatie 1)	11.57	1,209.94
Total expense ratio	1.09%	1.80%
Total turnover ratio	59.38%	42.41%
<b>Resultaat</b>	<b>(798)</b>	<b>4,194</b>

1) De netto vermogenswaarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de halfjaarverslag van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties. Per 15 juni heeft er een participatiesplitsing van 1:100 plaatsgevonden.

<b>Beleggingsresultaat per participatie</b>	2010	2009
Beleggingsresultaat	-4.38%	20.99%
<i>waarvan:</i>		
Inkomsten	3.15%	1.61%
Waardeveranderingen	-6.02%	26.28%
Kosten	-1.51%	-6.89%
Benchmark: MSCI Europe Index	-4.40%	26.14%

**Haven European Value Fund**

**Financiële gegevens  
Haven European Value Fund  
30-juni-2010**

## Haven European Value Fund

### Balans per 30 juni 2010 (in duizenden euro's)

	Referentie	30-06-2010	31-12-2009
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Aandelen	1	17,724	28,478
Totaal Beleggingen		<u>17,724</u>	<u>28,478</u>
<b>Vorderingen</b>			
Overige vorderingen	2	31	10
Totaal vorderingen		<u>31</u>	<u>10</u>
<b>Overige activa</b>			
Immateriële vast activa	3	25	28
Liquide middelen		704	814
Totaal overige activa		<u>729</u>	<u>842</u>
<b>Totaal activa</b>		<u><b>18,484</b></u>	<u><b>29,330</b></u>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Geplaatst participatiekapitaal	4	14,999	23,905
Algemene reserve		(25)	(28)
Wettelijke reserve oprichtingskosten		25	28
Onverdeeld resultaat		3,395	4,194
Totaal fondsvermogen		<u>18,394</u>	<u>28,099</u>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Overige schulden	5	90	1,231
Totaal kortlopende schulden		<u>90</u>	<u>1,231</u>
<b>Totaal passiva</b>		<u><b>18,484</b></u>	<u><b>29,330</b></u>

## Haven European Value Fund

### Winst- en verliesrekening over de periode van 1 januari 2010 tot en met 30 juni 2010 (in duizenden euro's)

	Referentie	1-1-2010/ 30-06-2010	1-5-2009/ 31-12-2009
<b>BATEN</b>			
<i>Opbrengsten uit beleggingen</i>			
Dividenden		532	228
Interest		10	32
Overige opbrengsten	6	32	61
		<hr/>	<hr/>
		574	321
 <i>Waardeveranderingen van beleggingen</i>			
Gerealiseerde waardeveranderingen	7	4,533	1,031
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen		(5,629)	4,218
		<hr/>	<hr/>
		(1,096)	5,249
 <b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>			
		<hr/>	<hr/>
		(522)	5,570
 <b>LASTEN</b>			
Prestatievergoeding	8	-	1,048
Beheerkosten		234	270
Overige kosten		42	58
		<hr/>	<hr/>
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		276	1,376
 <b>Netto resultaat</b>			
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
		(798)	4,194

**Kasstroomoverzicht over de periode van 1 januari 2010 tot en met 30 juni 2010**  
(Indirecte methode)

	1-1-2010/ 30-06-2010	1-5-2009/ 31-12-2009
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Netto resultaat	(798)	4,194
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	5,629	(4,218)
Aankopen van beleggingen	(11,069)	(27,523)
Verkopen van beleggingen	16,194	3,263
Mutatie vorderingen	(21)	(38)
Mutatie kortlopende schulden	(1,141)	1,231
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>8,794</b>	<b>(23,091)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij (her-)plaatsing participaties	1,685	23,989
Betaald bij inkoop participaties	(10,589)	(93)
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(8,904)</b>	<b>23,896</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(110)</b>	<b>814</b>
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	<b>(110)</b>	<b>814</b>
Totaal geldmiddelen begin van de periode	814	0
<b>Totaal geldmiddelen eind van de periode</b>	<b>704</b>	<b>814</b>

## Haven European Value Fund

# Toelichting op de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht

Haven European Value Fund (het Fonds) is opgericht op 1 mei 2009. Het Fonds is een openend beleggingsinstelling, dat wil zeggen dat bij het Fonds maandelijks uitgifte en inname van participaties plaatsvindt, behoudens bijzondere omstandigheden als in het prospectus van het Fonds omschreven.

De verslagperiode loopt van 1 januari 2010 tot en met 30 juni 2010.

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten fiscaal als transparant aangemerkt.

De Beheerder van het Fonds is Safe Harbour Fund Management B.V., gevestigd te Den Haag. Als Bewaarder van het Fonds treedt op Stichting Bewaarbedrijf Haven European Value Fund, gevestigd te Amersfoort. Het Fonds heeft de administratie uitbesteed aan Circle Investment Support Services B.V., gevestigd te Amersfoort.

## Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

### Algemeen

Dit halfjaarverslag is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor beleggingsinstellingen uit Titel 9 BW 2, de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en Wft, zoals verder uitgewerkt in het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen. Alle in het halfjaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. Tenzij anders vermeld worden de in de balans opgenomen posten gewaardeerd tegen de nominale waarde.

### Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Baten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn per 30 juni 2010 de volgende omrekenkoersen gehanteerd:

	valuta koers
Deense Kroon	7.4490
Noorse Kroon	7.957
Zweedse Kroon	9.5365
Britse Pond	0.8188
Zwitserse Franc	1.31840

### Beleggingen

De onder beleggingen opgenomen aandelen worden individueel gewaardeerd tegen marktwaarde, welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de slotkoers op de beurs. Waardeveranderingen in de portefeuille worden als gerealiseerde en niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen in de winst- en verliesrekening verantwoord. Aan- en verkoopkosten van beleggingen worden opgenomen in de kostprijs en als gevolg van de dagelijkse herwaardering ten laste van het resultaat gebracht.

## **Haven European Value Fund**

### **Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties**

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

### **Overige activa en passiva**

Overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen de nominale waarde; de vorderingen, voor zover nodig, onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid. Activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de per balansdatum geldende wisselkoers.

### **Resultaatbepaling**

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten, zoals in het halfverslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, opbrengsten uit verbruikte effecten, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals de beheer- en prestatievergoeding. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.

### **Belastingen**

Het Fonds wordt, vanwege de beperkte overdraagbaarheid van participaties, ten behoeve van haar participanten fiscaal als transparant aangemerkt. Uit hoofde hiervan is geen vennootschapsbelasting verschuldigd.

### **Total Expense Ratio (TER)**

De total expense ratio omvat alle kosten die in de periode van 1 januari 2010 tot en met 30 juni 2010 ten laste van het Fonds zijn gebracht exclusief de kosten van effectentransacties en interestkosten. De total expense ratio is berekend door de totale kosten in het fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde is verkregen door de bedragen per 31-01-2010 x 0,5, 28-02-2010, 31-03-2010, 31-04-2010, 31-05-2010 en 30-6-2010 x 0,5 bij elkaar op te tellen en vervolgens te delen door het aantal waarnemingen.

### **Turnover ratio (TOR)**

De turnover ratio geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de turnover bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De turnover ratio wordt bepaald door het bedrag van de turnover uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de total expense ratio.

### **Kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode' waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken. Bij de kasstroom uit

## **Haven European Value Fund**

beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn en opbrengsten welke geen ontvangsten zijn.

## Haven European Value Fund

### Toelichting op de balans

#### 1 Beleggingen

Het Fonds belegt uitsluitend in aandelen van ondergewaardeerde ondernemingen die zijn genoteerd aan gereguleerde Europese beurzen. Het verloop van de beleggingen gedurende de verslagperiode is als volgt:

Aandelen	30-06-2010	31-12-2009
Stand begin van de verslagperiode	28,478	-
Aankopen	11,069	27,523
Verkopen	(16,194)	(3,263)
Waardeveranderingen	(5,629)	4,218
Stand eind van de verslagperiode	<u>17,724</u>	<u>28,478</u>

De turnover ratio van de beleggingen bedroeg in 2010 59.38 %. Voor uitleg inzake de turnover ratio en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Het concentratierisico in de beleggingsportefeuille is relatief beperkt. Geen van de individuele beleggingen vertegenwoordigt een belang groter dan 5 % van de beleggingsportefeuille.

De geografische verdeling is als volgt:

	30-06-2010	31-12-2009
Noorwegen	2,656	6,199
Italië	3,525	5,142
Verenigd Koninkrijk	2,508	3,141
Zwitserland	652	2,504
Spanje	1,655	2,408
Overig	6,728	9,085
	<u>17,724</u>	<u>28,479</u>

## Haven European Value Fund

De onderverdeling per sector is als volgt:

	30-06-2010	31-12-2009
Consumer goods	2,340	6,942
Industrials	3,124	6,145
Financials	6,705	5,103
Oil & Gas	1,001	3,713
Basic Materials	2,162	3,068
Overig	2,392	3,506
	<u>17,724</u>	<u>28,477</u>

De onderverdeling per valuta is als volgt:

	30-06-2010	31-12-2009
EURO	9,052	14,102
Noorse Kroon	2,656	6,199
Britse Pond	2,508	3,141
Zwitserse Franc	652	2,504
Zweedse Kroon	2,255	1,693
Deense Kroon	601	840
	<u>17,724</u>	<u>28,479</u>

## 2 Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld:

	30-06-2010	31-12-2009
Vooruitbetaalde administratiekosten	-	8
Te vorderen interest / dividend	31	2
	<u>31</u>	<u>10</u>

## 3 Overige activa

Overige activa bestaat uit de post liquide middelen en de immateriële vaste activa.

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

De immateriële vaste activa bestaan uit geactiveerde oprichtingskosten. Deze kosten hebben onder andere betrekking op kosten van adviseurs en kosten prospectus en dergelijke. De oprichtingskosten zijn geactiveerd en worden over een periode van vijf jaar afgeschreven. Voor de geactiveerde oprichtingskosten wordt een wettelijke reserve aangehouden.

## Haven European Value Fund

### 4 Fondsvermogen

#### *Geplaatst participatiekapitaal*

	30-06-2010	31-12-2009
Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:		
Stand begin verslagperiode	23,905	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	1,684	23,998
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	(10,590)	(93)
Stand eind verslagperiode	<u>14,999</u>	<u>23,905</u>

#### *Algemene reserve*

	30-06-2010	31-12-2009
Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:		
Stand begin verslagperiode	(28)	-
Toevoeging/ onttrekking wettelijke reserve oprichtingskosten	3	(28)
Stand eind verslagperiode	<u>(25)</u>	<u>(28)</u>

#### *Wettelijke reserve oprichtingskosten*

	30-06-2010	31-12-2009
Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:		
Stand begin verslagperiode	28	-
Geactiveerde oprichtingskosten gedurende verslagperiode	(3)	28
Stand eind verslagperiode	<u>25</u>	<u>28</u>

#### *Onderverdeeld resultaat*

	30-06-2010	31-12-2009
Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:		
Stand begin verslagperiode	4,194	-
Toevoeging resultaat	(798)	4,194
Stand eind verslagperiode	<u>3,396</u>	<u>4,194</u>

## Haven European Value Fund

### Aantallen participaties

	30-06-2010	31-12-2009
Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:		
Stand begin verslagperiode	23,224	-
Geplaatst gedurende verslagperiode	1,598,566	23,305
Ingenomen gedurende verslagperiode	(31,670)	(81)
Stand eind verslagperiode	<u>1,590,119</u>	<u>23,224</u>

### Totaal fondsvermogen

	30-06-2010	31-12-2009
Fondsvermogen	18,394	28,099
Aantal uitstaande participaties	1,590,119	23,224
Intrinsieke waarde per participatie	11.57	1,209.94

1) De netto vermogenswaarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen te delen door het aantal uitstaande participaties. Per 15 juni heeft er een participatiesplitsing van 1:100 plaatsgevonden.

## 5 Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld:

	30-06-2010	31-12-2009
Prestatievergoeding	-	1,048
Vooruitontvangen bedragen uit hoofde van intredingen	-	100
Nog te betalen bedragen uit hoofde van uittredingen	41	-
Beheerkosten	28	44
Accountantskosten	9	17
Administratiekosten		8
Overige kosten	12	14
	<u>90</u>	<u>1,231</u>

De overige kosten bestaan voornamelijk uit nog te betalen toezichtskosten, bewaarkosten en juridische kosten.

## Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 6 Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaan uit transactievergoedingen. De opbrengst transactievergoeding betreffen transactiekosten welke bij de participanten in rekening wordt gebracht bij aan- en verkopen van participaties ter dekking van de gemaakte kosten voor aan- en verkopen. Participaties worden uitgegeven en ingekocht tegen de geldende intrinsieke waarde per participatie plus een opslag van 0.25% in geval van netto instroom in het Fonds en tegen de geldende intrinsieke waarde per participatie minus een afslag van 1.00% in geval van netto uitstroom. Deze transactievergoedingen zijn per 12 april 2010 afgeschafte en worden dus niet meer in rekening gebracht.

### 7 Waardeveranderingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten). In de waardeverandering is een bedrag van EUR 27,263 aan transactiekosten opgenomen uit hoofde van aan- en verkopen van beleggingen.

### 8 Bedrijfslasten

	1-1-2010/ 30-06-2010	1-5-2009/ 31-12-2009
<i>Bedrijfslasten</i>		
Prestatievergoeding	-	1,048
Beheervergoeding	234	270
	<u>234</u>	<u>1,318</u>
Overige kosten		
Administratievergoeding	22	19
Accountantskosten	8	17
Custodianvergoeding	1	7
Kosten toezichthouder	3	6
Overige kosten	8	9
	<u>42</u>	<u>58</u>
Totaal	276	1,376

#### *Prestatievergoeding*

De prestatievergoeding wordt per kalenderjaar vastgesteld en in rekening gebracht. Deze vergoeding komt overeen met 20% van de stijging van de Netto Vermogenswaarde in het betreffende jaar. Daarbij geldt dat de berekende prestatievergoeding slechts verschuldigd zal zijn indien en voor zover 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

## Haven European Value Fund

onttrekkingen, op 31 december van de twee daaraan voorafgaande kalenderjaren. (of een kortere periode indien een historie van twee kalenderjaren nog niet beschikbaar is)

### *Beheerkosten*

De beheervergoeding bedraagt 0,15% per maand, berekend over de Netto Vermogenswaarde per de laatste dag van de voorafgaande kalendermaand, per maand achteraf te voldoen.

### *Overige kosten*

De overige kosten hebben voornamelijk betrekking op bankkosten, juridische kosten, inbegrepen kosten voor accountant en fiscaal adviseurs worden voor zover mogelijk jaarlijks overeengekomen.

Alle kosten zijn in overeenstemming met het prospectus in rekening gebracht en zijn marktconform. De werkelijke kosten zijn conform de in het prospectus beschreven systematiek berekend dan wel overeengekomen met derde partijen. Derhalve wijken deze niet significant af. Marketing- en distributiekosten worden op geen enkele manier doorberekend aan het Fonds, maar komen ten laste van de beheerder.

### *Total Expense Ratio (TER)*

	<b>30-06-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
TER	1.09%	1.80%

### *Personeel*

Het Fonds had gedurende de periode van verslaggeving geen personeel in dienst.

Den Haag, 19 augustus 2010

### *Beheerder*

*Safe Harbour Fund Management B.V.*

## **Overige gegevens**

### **Accountantscontrole**

Op dit halfjaarverslag is geen accountantscontrole toegepast.

### **Winstbestemming**

Het verlies van het fonds voor de periode 1 januari 2010 tot en met 30 juni 2010 wordt onttrokken aan de reserves van het fonds.

### **Persoonlijke belangen directie van de beheerder**

De directieleden van de Beheerder hadden per 30 juni 2010 geen persoonlijk belang in (de beleggingen van) het Fonds als bedoeld in artikel 122 lid 2 Bgfo Wft.

### **Bijzondere gebeurtenissen na balansdatum**

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.