

OVMK Paraplufonds  
beleggingsfonds gevestigd te Gouda

Rapport inzake de  
Jaarrekening 2019

## INHOUDSOPGAVE

Pagina

### VERSLAG VAN DE BEHEERDER

1	Profiel en verslag van de beheerder	3
---	-------------------------------------	---

### JAARREKENING

1	Balans per 31 december 2019	17
2	Winst-en-verliesrekening over 2019	18
3	Kasstroomoverzicht 2019	19
4	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	20
5	Toelichting op de balans per 31 december 2019	23
6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening over 2019	26

### BIJLAGEN

1	Subfonds OVMK Hong Kong Value Fund	29
2	Subfonds OVMK Special Bond Fund	41
4	Subfonds OVMK Value Fund	53
6	Overige gegevens	65

## VERSLAG VAN DE BEHEERDER

## 1 PROFIEL EN VERSLAG BEHEERDER

### Profiel

#### Datum van oprichting

Ophorst Van Marwijk Kooy Vermogensbeheer N.V. (OVMK) is sinds 25 februari 2016 beheerder van het OVMK Paraplufonds waaronder de navolgende 3 (sub-) beleggingsfondsen vallen:

1. Het OVMK Hong Kong Value Fund;
2. Het OVMK Special Bond Fund, en
3. Het OVMK Value Fund.

Participaties van de subfondsen worden uitgegeven door de beheerder van het OVMK Paraplufonds. Het vermogen van een subfonds wordt belegd voor rekening en risico van de participanten van het subfonds.

Ad 1. Het OVMK Hong Kong Value Fund is op 16 december 2009 gestart als zelfstandig beleggingsfonds. Dit subfonds is opgericht ten behoeve van vermogensbeheercliënten van OVMK.

Het vermogen van het subfonds wordt belegd in aandelen en/of obligaties van ondernemingen in de regio Azië/Pacific die in principe zijn genoteerd aan de beurs van Hong Kong overeenkomstig het beleggingsbeleid zoals vastgelegd in het aanvullende prospectus.

Ad 2. Het OVMK Special Bond Fund is op 8 januari 2015 gestart als zelfstandig beleggingsfonds. Dit subfonds is opgericht ten behoeve van vermogensbeheercliënten van OVMK.

Het vermogen van het subfonds wordt belegd in obligaties van ondernemingen wereldwijd die zijn genoteerd aan gereguleerde beurzen dan wel OTC worden verhandeld overeenkomstig het beleggingsbeleid zoals vastgelegd in het aanvullend prospectus.

Ad 3. Het OVMK Value Fund is op 17 april 2015 gestart als zelfstandig beleggingsfonds. Dit subfonds kent een restrictief toelatingsbeleid.

Het vermogen van het subfonds wordt belegd in aandelen en obligaties van ondernemingen in de regio Europa, de VS, het Verenigd Koninkrijk en Hong Kong. Daarnaast kunnen er selectief effecten uit andere regio's in de portefeuille worden opgenomen overeenkomstig het beleggingsbeleid zoals vastgelegd in de aanvullende prospectussen.

#### Fonds voor gemene rekening

Het OVMK Paraplufonds is gestructureerd als een fonds voor gemene rekening. Het is geen rechtspersoon, maar een overeenkomst tussen de beheerder, de juridisch eigenaar en de participanten in de subfondsen. 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 juridisch eigenaar voor de participanten worden bewaard. De participanten zijn naar rato van het aantal door hen gehouden participaties gerechtigd tot het fondsvermogen van ieder subfonds. Het Paraplufonds is geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap. Toetreding tot het Paraplufonds schept uitsluitend rechten en verplichtingen van de participanten ten opzichte van het Paraplufonds en niet ook ten opzichte van de andere Participanten.

#### Niet beursgenoteerd

Het OVMK Paraplufonds en de subfondsen zijn niet genoteerd op een effectenbeurs.



### **Fiscaliteit Fonds**

Vanwege de beperkte overdraagbaarheid van participaties wordt het Paraplufonds voor de vennootschapsbelasting aangemerkt als “fiscaal transparant”. Daardoor is het niet belastingplichtig voor de Nederlandse vennootschapsbelasting.

### **Vergunning**

Op 25 februari 2016 heeft de AFM aan Ophorst Van Marwijk Kooy Vermogensbeheer N.V. de vergunning op grond van artikel 2:67 Wft (teneinde als beheerder van een beleggingsinstelling in de zin van artikel 1:1 Wft op te treden) verleend. Daarnaast is het de beheerder ingevolge artikel 2:67a, tweede lid, Wft toegestaan individuele vermogens te beheren.

Tot 25 februari 2016: de beheerder beschikte over een vergunning voor individueel vermogensbeheer als bedoeld in artikel 2:96 van de Wft. Op de OVMK fondsen is de vrijstelling van artikel 4 lid 1 onder a van de Vrijstellingsregeling Wft van toepassing. De fondsen vallen derhalve niet onder toezicht van de AFM. Omdat de beheerder de doelstellingen en inhoud van de Wft onderschrijft is zoveel mogelijk aansluiting gezocht bij de inhoud van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen.

### **Open end**

Het Paraplufonds heeft een open-end structuur.

### **Boekjaar**

Het boekjaar van het OVMK Paraplufonds loopt van 1 januari tot en met 31 december.

### **Beleggingsdoelstelling**

Het OVMK Hong Kong Value Fund streeft naar substantiële vermogensgroei op de middellange termijn (3 tot 5 jaar) door te beleggen in (voor tenminste 75% van het fondsvermogen) aan de beurs van Hong Kong genoteerde aandelen en/of obligaties van ongeveer 20 tot 30 ondergewaardeerde ondernemingen in de regio Azië/Pacific.

Het OVMK Special Bond Fund streeft naar vermogensgroei op de middellange termijn (3 tot 5 jaar) door te beleggen (direct dan wel indirect) in obligaties en andere vastrentende waarden waarbij de focus in eerste instantie is gericht op Obligaties met een hogere minimale coupure.

Het OVMK Value Fund streeft naar substantiële vermogensgroei op de middellange termijn (3 tot 5 jaar) door te beleggen in beursgenoteerde aandelen, obligaties en overige effecten. Doelstelling is een behoorlijke mate van spreiding, zowel over verschillende vermogenscategorieën, onderliggende ondernemingen als regio's.

## Beleggingsbeleid

Value Investing methodiek: de beheerder selecteert die ondernemingen uit het beleggingsuniversum waarvan de beurswaarde laag lijkt in verhouding tot de werkelijke waarde. Vervolgens beoordeelt de beheerder met behulp van fundamentele analysetechnieken of de onderwaardering substantieel is. Als dat het geval blijkt kan er in beginsel in die onderneming belegd worden, mits ook aan de volgende criteria wordt voldaan:

- er moet sprake zijn van een “trigger”, een (potentiële) omstandigheid die ertoe kan leiden dat de onderwaardering binnen afzienbare tijd geheel of voor het grootste deel zal verdwijnen (bijvoorbeeld: veranderingen in het management, overname of buy-out, herstructurering, opgenomen worden in research door grotere brokers);
- de belegging dient bij voorkeur jaarlijks inkomsten te genereren in de vorm van dividend of rente.

## Spreiding

Omdat ontwikkelingen ten aanzien van een onderneming anders kunnen verlopen dan verondersteld werd op het moment van opstellen van een analyse wordt er gespreid belegd.

## Verslag van de beheerder

### OVMK Hong Kong Value Fund

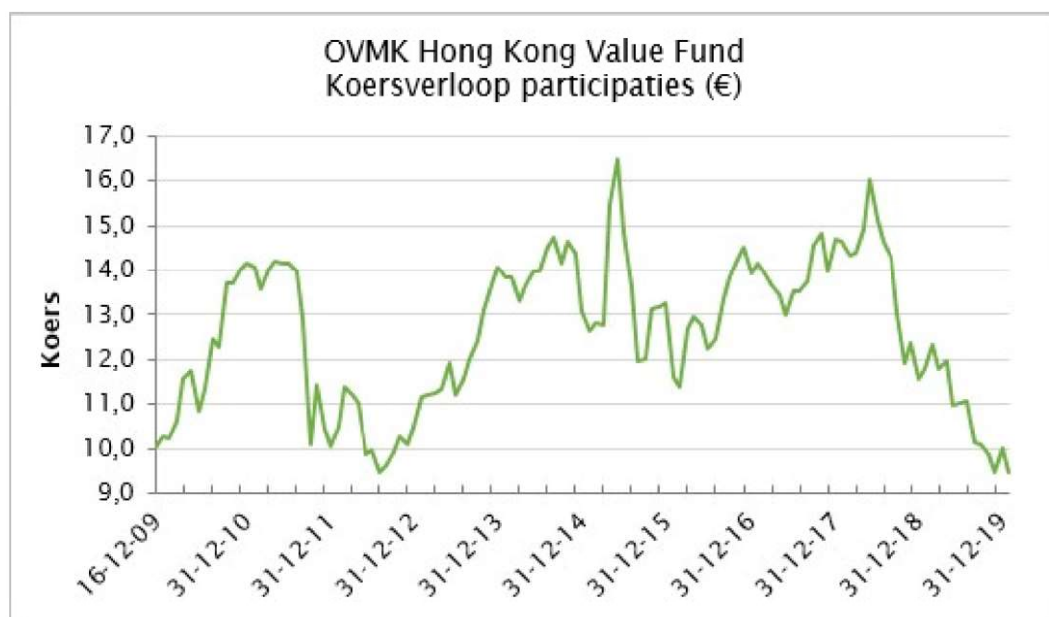
2019 was een zeer moeilijk jaar voor de Hong Kong-beleggingen. In een jaar waarin de wereldwijde beurzen toch vooral hard stegen, bleven de Hong Kong beleggingen wederom achter. Niet omdat het allemaal slechte bedrijven zijn, de waarderingen hoog zijn of de winsten van de bedrijven allemaal afnemen, maar omdat niemand bereid is om überhaupt in deze nichemarkt te beleggen. Het jaar stond in het teken van protesten en chaos waardoor het voor velen geen optie was om de in Hong Kong genoteerde aandelen als serieuze optie te overwegen. En dat is jammer, daar ze er feitelijk verstandig aan zouden doen dit wel te doen. De Hong Kong-markt bestaat namelijk voor het overgrote deel uit bedrijven die weliswaar een notering in Hong Kong hebben, maar feitelijk Chinese bedrijven zijn met Chinese klanten, Chinese fabrieken en dus heel weinig exposure naar de economie in Hong Kong. Het cynische gevolg is dat perfect vergelijkbare ondernemingen, actief in dezelfde soort sectoren, aan de Chinese beurs wel een redelijke waardering hebben, terwijl ze in Hong Kong worden gewaardeerd op niet meer dan de aanwezige kasmiddelen. We zien echter ook lichtpuntjes. Ten eerste zijn de waarderingen nu zo laag geworden dat sommige van onze holdings letterlijk gratis kunnen worden aangeschaft wanneer je het netto kasgeld afhaalt van de totale beurswaarde. Dit zou toch op een zeker moment een bodem moeten geven aan de koersen. Ook zien we de eerste gevallen van ondernemingen die het zat zijn om tegen zulke lage waarderingen aan de beurs te noteren en overwegen om een notering in China te nemen. Tianneng Power is een voorbeeld hiervan. We moeten nog gaan zien hoe dit gaat uitpakken, maar gegeven het immense waarderingssgat tussen Hong Kong en China, lijkt dit een ideale trigger om onderwaardering te ontsluiten. In 2019 kunnen we over het algemeen tevreden zijn over de operationele prestaties van onze ondernemingen. Onze E-bike batterij-fabrikanten kenden wederom een prima jaar, met recordomzetten en winsten. Het blijft opmerkelijk om te zien dat je deze bedrijven, die al vele jaren hard aan het groeien zijn, tegen 4 à 5 maal de jaarwinst kunt aanschaffen. Ook bedrijven als Ecogreen, Varitronix, Tai Cheung, Raymond, Hopefluent en 361 Degrees hadden een mooi jaar. Aan de retail-kant blijft het een lastig verhaal. Hoge huren en flinke concurrentie zitten de kledingfabrikanten dwars. Echter zien we ook hier dat de balansverhoudingen ijzersterk zijn en dat er veel verborgen waarde zit in de fabrieken en kantoren die deze ondernemingen bezitten. Ook zijn deze bedrijven goed in staat om snel te snijden in kosten en zijn ze behoorlijk rationeel als het gaat om sluiten van winkels wanneer dat nodig is. Het zijn zodoende eigenlijk pure asset plays die veel verborgen waarde hebben en die bij ontmanteling aanzienlijk meer waard zijn dan nu aan ze wordt toegedicht.

### Koersontwikkeling en rendementen

Het resultaat van het OVMK Hong Kong Value Fund over het boekjaar 2019 bedroeg € -9,4 miljoen (2018: € -21,8 miljoen). Dit resultaat is met name het gevolg van een per saldo negatieve waardeverandering (gerealiseerd en ongerealiseerd) van de beleggingen in 2019 van € -11,7 miljoen (2018: € -23,7 miljoen).

Het rendement op de participaties in 2019 is -13,8% (2018: -21,1%). Sinds de aanvang van het fonds in december 2009 is het rendement op deze participaties -0,12%. Ter vergelijking: het resultaat van de Hang Seng Index in 2019 is +9,1%. Sinds de oprichting van het fonds is de Hang Seng index gestegen met +30,4%.

Het fondsvermogen is in 2019 met € 19,9 miljoen afgenomen. Deze daling is veroorzaakt door een daling van het aantal participaties en het resultaat op de beleggingen.



### OVMK Special Bond Fund

Het OVMK Special Bond Fund kende een goed 2019 met een plus van 6%. In ons geval niet zoals bij veel andere vastrentende fondsen door de nog verder gedaalde rentestanden maar door specifieke oorzaken bij de individuele holdings. In tegenstelling tot vrijwel alle andere obligatiefondsen heeft het OVMK Special Bond Fund vrijwel geen duration. Waar andere fondsen stijgen wanneer rentes dalen, ligt dat bij onze portefeuille anders. Het tegenovergestelde is overigens ook waar: wanneer rentes enig moment weer oplopen dan heeft een portefeuille met leningen die een lange looptijd en vaste couponnen hebben, flinke tegenwind, terwijl onze portefeuille daar geen duidelijk nadeel van zou moeten ondervinden. Wij hebben enige tijd geleden bewust gekozen voor een fonds met weinig rentegevoeligheid. Dit omdat wij denken dat het ooit over zou kunnen zijn met de historisch zeer bijzondere omstandigheden op de obligatiemarkten en dat wij bij een draai van de markt daartegen beschermd willen zijn. Onze portefeuille heeft daarom vooral leningen met een korte looptijd of leningen die weliswaar lang lopen (of zelfs eeuwigdurend zijn) maar wel een coupon uitbetalen die ieder jaar opnieuw geïjkt wordt. Hierdoor is er alsnog geen renterisico wanneer de rente plots zou stijgen. Het waren vooral leningen in deze categorie, de CMS-leningen en de steepeners, die zorgden voor een fraai resultaat. Hoewel we bij deze leningen op dit moment erg weinig rente krijgen, stegen de koersen van deze leningen flink, terwijl ze nog steeds veel potentieel hebben daar ze op grote kortingen van pari te koop zijn. Ook onze olie-gerelateerde beleggingen presteerden goed.



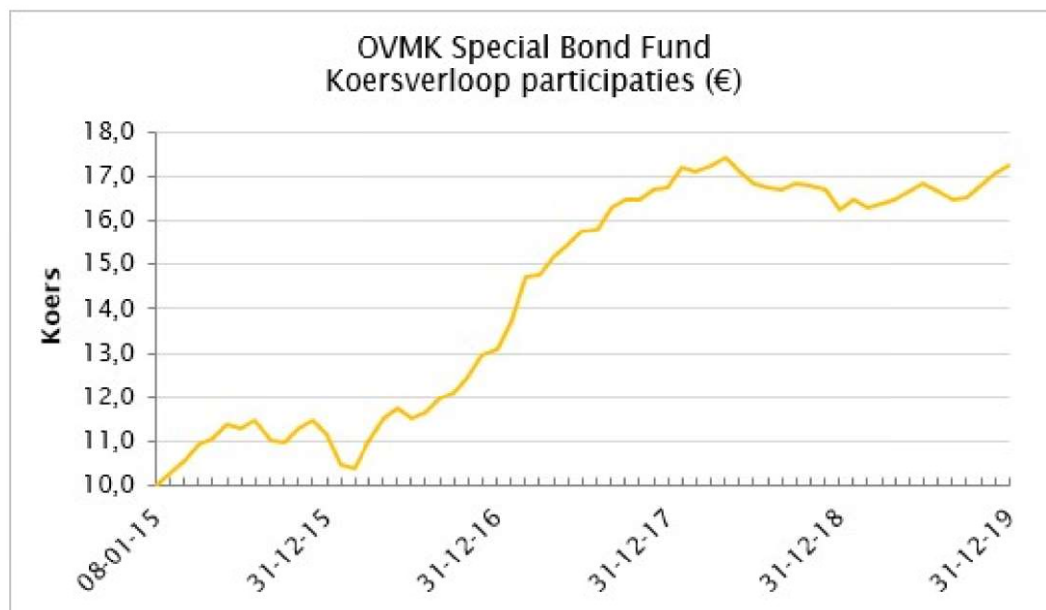
Hoewel de grote koersstijgingen van deze obligaties achter ons liggen (en dat kan ook niet anders, nu ze boven pari handelen) leveren ze nog steeds een fraai rendement op, gegeven het beperkte risico dat ze in feite hebben. Al sinds onze eerste aankopen zijn deze obligaties gedekt door cash, en dat is nog steeds zo. Er is op de obligatiemarkt een aanhoudende honger naar zo'n beetje alle situaties waar nog enige yield te genereren valt. Wanneer deze trend zich doorzet dan voorzien we ook voor het komende jaar hogere koersen en een positief rendement.

### Koersontwikkeling en rendementen

Het resultaat van het OVMK Special Bond Fund over het boekjaar 2019 bedroeg € 3,6 miljoen (2018: € -1,9 miljoen). Dit resultaat is met name het gevolg van de inkomsten en een per saldo positieve waardeverandering (gerealiseerd en ongerealiseerd) van de beleggingen in 2019 van € 1,3 miljoen (2018: € -3,6 miljoen).

Het rendement op de participaties in 2019 is +6,0% (2018: -2,9%). Sinds de aanvang van het fonds in januari 2015 is het rendement op deze participaties +72,5%.

Het fondsvermogen is in 2019 met circa € 1 miljoen afgenomen. Deze daling is veroorzaakt door de daling het aantal uitstaande participaties.



### OVMK Value Fund

2019 was voor Value-investors een frustrerend jaar. Hoewel het jaar met een plus kon worden afgesloten overheerste toch vooral onbegrip over de absurde verhoudingen die we zien tussen de waarderingen van verschillende beleggingscategorieën. Waar onze portefeuille op zo'n beetje de laagste waardering sinds de crisis van 2008 te koop is, handelen andere ondernemingen juist op all-time-high waarderingen en lijkt voor sommige beleggers geen prijs te hoog om mee te kunnen doen met het spel. Onbewezen ondernemingen met een historie van verliezen lijken plotseling miljarden waard, terwijl bedrijven in de olie- en gasector, verzekeringsmarkt of bankwezen tegen slechts enkele malen de winst te koop zijn. Het is wat dat betreft een bijzondere tijd waar beleggers toch vooral achter elkaar aanlopen en slechts weinigen nog bereid zijn om zelfstandig te denken.

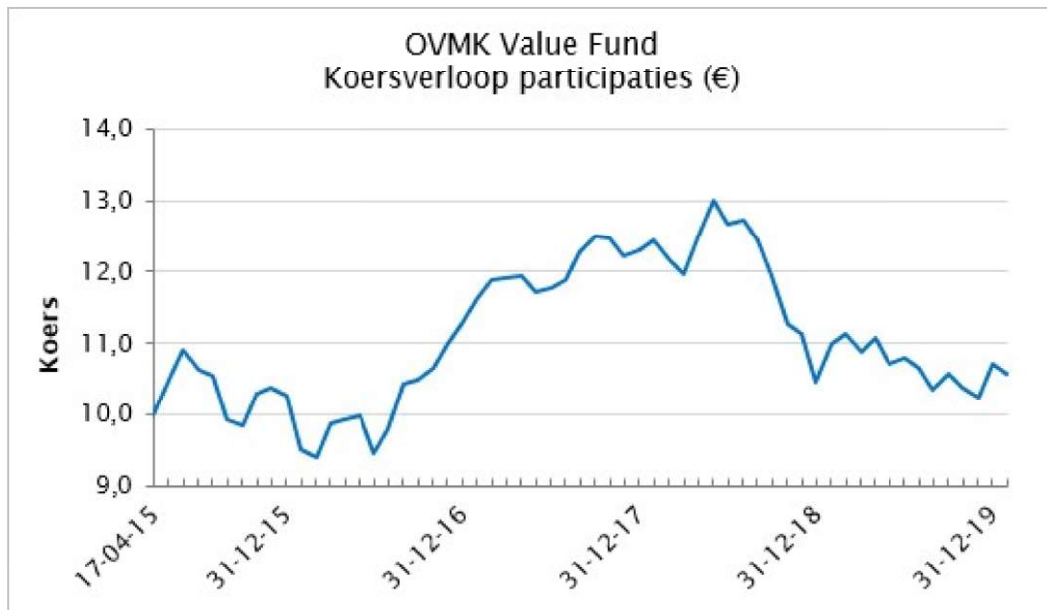
In tegenstelling tot de vorige keer dat dit aan de orde was, einde jaren '90, houdt deze asymmetrische markt nu al enkele jaren stand, waarschijnlijk als gevolg van de negatieve rente en vrijwel onbeperkte toegang tot de kapitaalmarkten van ondernemingen met ambitieuze groeiplannen. Uiteindelijk is er natuurlijk een grens aan het waarderingsgat dat kan ontstaan en is de tijd onze vriend: ieder jaar ontvangen wij als aandeel- of obligatiehouder van de ondernemingen die we bezitten een riant dividend of coupon. In tegenstelling tot beleggers die in verlieslatende groeiondernemingen zitten hoeven wij het dus niet te hebben van almaar stijgende koersen. Ook wanneer de negatieve rente zou standhouden dan verwachten we toch dat op een zeker moment beleggers weer oog zullen krijgen voor de extreem hoge dividenden die ze in verschillende beleggingscategorieën kunnen vinden. Hong Kong kende wederom een moeilijk jaar. 2019 stond volledig in het teken van de protesten tegen de groeiende invloed van China. Door deze onrust kwamen koersen verder onder druk in een markt die toch al niet erg optimistisch gestemd was. Voor de meeste van onze holdings hebben deze lokale protesten eigenlijk geen impact. Het betreft Chinese ondernemingen die toevallig in Hong Kong genoteerd zijn maar al hun omzet, winst en bezittingen in China hebben. Wanneer we kijken naar de operationele prestaties van deze ondernemingen dan moeten we concluderen dat ze eigenlijk prima draaien en te koop zijn op een bijzonder lage koers. Ook hier zal de ratio vroeger of later doordringen en hebben we flink potentieel in het verschiet. Aan het einde van het jaar zagen we een herstel van het sentiment rondom Britse aandelen. Ook deze groep aandelen had het een tijdlang lastig, daar de Brexit onzekerheden meewogen in het sentiment. Nu er meer zekerheid is gekomen over de manier waarop de Britten uit de EU gaan, zijn beleggers voorzichtig weer aan de koopkant actief en dat zorgt voor een wederopstanding van sommige koersen. De obligatiekant van de portefeuille doet netjes haar werk. In 2019 presteerden onze obligaties prima, ook zonder de rugwind die obligaties met lange looptijden en vaste couponnen hadden, konden we mooie plussen noteren voor vrijwel alle in bezit zijnde obligaties. Wij blijven van mening dat het gevaarlijk is om teveel obligaties te bezitten die een grote rentegevoeligheid hebben, puur door het feit dat niemand weet waar rentes naartoe zullen gaan en het steeds moeilijker wordt om nog negatievere rentes te zien. Wij denken dat een combinatie van hoogrenderende, korte leningen van bijvoorbeeld onze Koerdistaanse oliebedrijven en een verzameling laag renderende obligaties met een variabele coupon maar met een grote korting op nominaal de beste strategie blijft om in dit klimaat rendement te boeken.

### **Koersontwikkeling en rendementen**

Het resultaat voor het OVMK Value Fund over het boekjaar 2019 bedroeg € 0,8 miljoen (2018: € -6 miljoen). Dit resultaat is met name het gevolg van de gestegen inkomsten en een per saldo positieve waardeverandering (gerealiseerd en ongerealiseerd) van de beleggingen in 2019 van € 0,2 miljoen (2018: € -6 miljoen).

Het rendement op participaties in 2019 is +2,4% (2018: -14,9%). Sinds de aanvang van het fonds in april 2015 is het rendement op deze participaties +7,2%.

Het fondsvermogen is in 2019 per saldo met € 1,2 miljoen gestegen. Deze stijging is veroorzaakt door de stijging van het aantal uitstaande participaties en het resultaat op de beleggingen.



### Risicofactoren

Een Paraplufonds heeft een ongedeeld vermogen. Dit betekent dat een eventueel negatief vermogenssaldo van een subfonds gevolgen kan hebben voor de andere subfondsen. Met name geldt dit bij het doen van uitkeringen, alsmede in geval van opheffingen of vereffening van een subfonds, waarbij een eventueel negatief vermogenssaldo wordt overgedragen aan de andere subfondsen. Gezien de aard van de beleggingen van dit subfonds waarbij alleen wordt belegd in effecten waarbij een bijstortverplichting is uitgesloten en gezien het feit dat de financiering van de beleggingen van elk subfonds uitsluitend met eigen vermogen geschiedt, is een dergelijke gebeurtenis in de praktijk nagenoeg uitgesloten.

### Risicofactoren voor de subfondsen

Indien onderstaande risico's daadwerkelijk optreden kan dit negatieve gevolgen hebben voor de waarde van de subfondsen.

### Koersrisico

Aan het beleggen in participaties zijn financiële risico's verbonden. Beleggers dienen zich te realiseren dat de beurskoers van de effecten waarin een subfonds posities inneemt kan fluctueren. Over een lange periode gemeten hebben effectenmarkten gemiddeld gunstige rendementen gegenereerd (met tussentijdse uitschieters naar boven en naar beneden). Dit biedt echter geen indicatie dan wel garantie voor de toekomst.

Door koersschommelingen kan ook de Netto Vermogenswaarde van een subfonds aan fluctuaties onderhevig zijn, wat kan betekenen dat Participanten niet hun volledige inleg terug zullen ontvangen bij beëindiging van hun deelname in een subfonds.

### Regiorisico

Indien er geen sprake is van een evenwichtige spreiding over alle regio's kunnen ontwikkelingen in de regio waar die ondernemingen gevestigd zijn een grotere invloed hebben op de waarde van de portefeuille van een subfonds dan wanneer wereldwijd belegd zou worden. Risicoreductie wordt beoogd door spreiding van de beleggingen over verschillende sectoren.

Verdeling per land:	OVMK Hong Kong Value Fund		OVMK Special Bond Fund		OVMK Value Fund	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Hong Kong	99%	99%	1%	1%	-	-
USA	1%	1%	36%	32%	12%	9%
Noorwegen	-	-	15%	24%	4%	3%
België	-	-	6%	10%	2%	3%
Griekenland	-	-	-	-	-	-
Nederland	-	-	-	-	42%	45%
Verenigd Koninkrijk	-	-	7%	11%	26%	28%
Luxemburg	-	-	21%	10%	3%	2%
Ierland	-	-	9%	12%	3%	3%
Zuid-Afrika	-	-	-	-	3%	3%
Zwitserland	-	-	-	-	-	1%
Canada	-	-	-	-	4%	3%
Overig	-	-	5%	-	1%	-
Totaal	100%	100%	100%	100%	100%	100%

### Risico's van algemene economische en politieke aard

Beleggingen van een subfonds zijn onderhevig aan risico's van algemene economische aard zoals afname van economische activiteit, stijging van de rente, inflatie en stijging van grondstofprijzen. Ook kan de waarde van beleggingen van een subfonds negatief beïnvloed worden door politieke ontwikkelingen en terroristische activiteiten.

### Liquiditeitsrisico beleggingen

De effecten waarin voornamelijk wordt belegd kennen in het algemeen een beperktere verhandelbaarheid waardoor het risico bestaat dat aan- of verkopen door een subfonds de koers van die effecten zal beïnvloeden. Omdat de aangekochte effecten in principe alle beursgenoteerd zijn (als gevolg van de-listing kan een effect bijvoorbeeld niet-beursgenoteerd raken) kunnen deze in principe spoedig liquide worden gemaakt door verkoop op de betreffende gereguleerde beurs.

### Beleggingsmanagementrisico

De performance van een subfonds is in belangrijke mate afhankelijk van de prestaties van de personen die de subfondsen beheren. Overlijden, arbeidsongeschiktheid, vertrek, insolventie of terugtrekking van één van deze personen kan de performance van de subfondsen nadelig beïnvloeden.

### Inflatierisico

Dit is het risico dat de koopkracht van het in een subfonds belegde bedrag kan afnemen in geval van geldontwaarding.

### Valutarisico's

De subfondsen dekken valutaposities in beginsel voor het grootste deel af door het doen van valutatermijntransacties. Deze transacties worden slechts een paar keer per jaar afgesloten, waardoor de kans bestaat dat er een deel van het valutarisico niet is afgedekt of dat er sprake is van overdekking. Bij sterke koersschommelingen kan dit een negatief effect hebben op de waarde van een subfonds.



### **Risico van (fiscale) wetswijzigingen**

Dit is het risico dat de fiscale behandeling van een subfonds in negatieve zin wijzigt of dat andere wetgeving tot stand komt die een negatieve invloed heeft op een subfonds en haar Participanten.

### **Gebruik van derivaten**

De subfondsen zullen gebruik kunnen maken van beursgenoteerde derivaten en niet-beursgenoteerde derivaten, ter beperking van (valuta)risico's. De niet-beursgenoteerde derivaten hebben mogelijk een beperkte verhandelbaarheid wat een negatieve invloed kan hebben op de verkoopwaarde van deze derivaten.

### **Hefboomeffect**

De subfondsen kunnen tot maximaal 15% van de Netto Vermogenswaarde krediet opnemen. Daardoor kan er een zogenaamd "hefboomeffect" ontstaan dat veroorzaakt dat er grotere verliezen of winsten ontstaan dan wanneer er geen krediet zou zijn opgenomen. Daarnaast ontstaan er rentelasten. Dit risico is echter beperkt omdat er geen krediet zal worden opgenomen als onderdeel van het beleggingsbeleid, maar slechts ter voorziening in een tijdelijke liquiditeitsbehoefte.

### **Risico van beperkte inkoopmogelijkheid**

De subfondsen zijn in beginsel slechts één keer per maand, op een Transactiedag, gehouden om participaties in te kopen, waarbij geldt dat de beheerder onder bepaalde omstandigheden gerechtigd is inkoop op te schorten of inkoopverzoeken slechts gedeeltelijk te honoreren. Hierdoor kan het zich voordoen dat Participanten langer dan gewenst moeten wachten op de verkoopopbrengst bij verkoop van hun participaties.

### **Tegenpartijrisico**

Het risico bestaat dat een uitgevende instelling of tegenpartij in gebreke blijft bij de nakoming van haar (rente- en aflossings-) verplichtingen.

### **Afwikkelingsrisico**

Dit is het risico dat afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet, niet tijdig of niet zoals verwacht plaatsvindt. Omdat met uitzondering van de derivaten alleen wordt belegd in beursgenoteerde effecten is dit risico beperkt.

### **Risico verlies van in bewaring gegeven activa**

In geval van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Bewaarder bestaat het risico van verlies van in bewaring gegeven activa.

### **Kredietrisico**

Het kredietrisico of debiteurenrisico is het risico dat de ene partij van een financieel instrument niet aan haar verplichtingen zal voldoen, waardoor de andere partij een financieel verlies te verwerken krijgt. Het kredietrisico is in het algemeen groter bij transacties die buiten de beurs of in vreemde valuta worden afgesloten. Teneinde deze risico's zoveel als mogelijk te beperken wordt de nodige zorgvuldigheid betracht bij het aangaan van contractuele relaties en wordt in beginsel in beursgenoteerde financiële instrumenten belegd.

### **Specifiek risico voor het OVMK Hong Kong Value Fund en OVMK Special Bond Fund**

#### **Emerging Markets Risico**

Sommige landen in de regio Azië/Pacific worden beschouwd als opkomende markten ("emerging markets"). Bij het investeren in ondernemingen die in dergelijke landen zijn gevestigd dient rekening gehouden te worden met risico's die typerend zijn voor het beleggen in emerging markets zoals mogelijke sociale, politieke en economische



instabiliteit die zich in het algemeen niet (of in veel mindere mate) voor zullen doen in Europa of in de Verenigde Staten. Wijziging in politieke koers, overheidsbeleid of van wet- en regelgeving, nationalisatie of onteigening van ondernemingen en sociale spanningen kunnen een negatieve invloed hebben op de waardeontwikkeling van deze beleggingen.

### **Specifiek risico voor het OVMK Special Bond Fund en OVMK Value Fund**

#### **Durationrisico**

Duration is de maatstaf voor de rentegevoeligheid van obligaties. De duration wordt uitgedrukt in jaren en geeft de gemiddelde looptijd weer van een Obligatie in de portefeuille van het subfonds. Hoe hoger de duration van een Obligatie hoe meer de waarde van de Obligatie zal schommelen bij een wijziging van de rente. De waarde van Obligaties zal normaliter dalen als gevolg van stijgende rentes. Dit heeft een negatief effect op de Netto Vermogenswaarde van het subfonds.

#### **Interne beheersing**

De beheerder heeft tot taak haar activiteiten op betrouwbare wijze uit te voeren en de belangen van de participanten in het Fonds optimaal te behartigen. Interne beheersing, risicomangement en compliance zijn belangrijk voor het Fonds en hebben onze voortdurende aandacht. De richtlijnen en procedures worden zorgvuldig uitgevoerd en gecontroleerd. Voor de uitvoering van het compliance beleid heeft de beheerder een onafhankelijke compliance functie ingericht. Naar aanleiding van de compliance werkzaamheden zijn geen bevindingen geconstateerd.

#### **Principles of Fund Governance, onafhankelijk toezicht**

De beheerder past een aantal principes toe (één en ander ontleent aan de DUFAS richtlijnen) ter waarborging van een integere uitoefening van het bedrijf en een zorgvuldige dienstverlening (als bedoeld in de artikelen 4:11, 4:14 en 4:25 van de Wft). Deze principes zijn vooral gericht op de bescherming van de belangen van de Participanten en het zoveel mogelijk beperken van belangenconflicten.

De belangrijkste beheersmaatregelen die het Fonds heeft geïmplementeerd zijn:

- het vermijden van potentiële belangenconflicten tussen de belangen van enerzijds de participanten en anderzijds de beheerder en/of diens personeel voor wat betreft effectentransacties;
- transacties worden uitgevoerd op basis van best execution;
- handelen met voorkennis is niet toegestaan;
- er is geen sprake van Securities Lending;
- er is een strikte scheiding tussen de Advisory Board en de beheerder, en
- de externe compliance officer houdt periodiek toezicht op het naleven van fysieke, organisatorische en administratieve maatregelen die voortvloeien uit het gevoerde beleid en doet mondeling verslag van dit toezicht aan de beheerder.

Specifieke onderwerpen van het Compliance beleid zijn onder andere: bestrijding marktmisbruik, naleving Wet bescherming persoonsgegevens, belasting moraal en zorgplicht. De beheerder van het Fonds beschikt over een vergunning voor vermogensbeheer van de Autoriteit Financiële Markten en geeft geen beleggingsadvies.

Ten slotte hanteert de beheerder een voorzichtig beloningsbeleid. De beloning betreft één vast percentage van het beheerde vermogen als vergoeding voor de beheerder. Bij ontvangst van vergoedingen door derden of verstrekking van vergoedingen aan derden wordt voldaan aan de wettelijke vereisten van transparantie.

#### **Verklaring beheerder**

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo). Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende

aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 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 Ophorst Van Marwijk Kooy Vermogensbeheer N.V. te beschikken over een beschrijving als bedoeld onder artikel 115y lid 5 Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo. Wij hebben ten aanzien van de bedrijfsvoering niet geconstateerd dat deze niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019 effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneert.

## **Toekomst**

### **OVMK Hong Kong Value Fund**

Gegeven de zeer lage waardering van vrijwel al onze holdings in de portefeuille kunnen we niet anders dan positief zijn over de vooruitzichten van onze bedrijven. Een perfecte storm van protesten, afkoeling van de Chinese economie en nu ook het Corona-virus zorgen voor een omgeving die bijna niet pessimistischer kan. Over het algemeen zijn dat betere uitgangspunten om toekomstig rendement te maken dan wanneer er geen wolkje aan de hemel is. Wij kijken dit jaar uit naar de Chinese notering van Tianneng en de gevolgen die dit mogelijk heeft op de waarde van het aandeel in Hong Kong. Ook zagen we een fraaie aankondiging van een andere grote holding, Dickson Concepts, die een geweldige boekwinst wisten te maken op de verkoop van een van hun beleggingen. Ook dit bedrijf kost op de beurs significant minder dan het aanwezige kasgeld en een mogelijke terugbetaling van een deel van dit geld zou voor een flinke herwaardering van het aandeel kunnen zorgen. Daarnaast mogen we ook dit jaar weer rekenen op substantiële dividenden bij vrijwel al onze deelnemingen, zodat we een goede uitgangspunt hebben voor een goed jaar.

### **OVMK Special Bond Fund**

Wanneer men een voorspelling wil doen over het te verwachten rendement van een obligatieportefeuille anno 2020, dan ontkomt je er niet aan om eigenlijk een verwachting van de renteontwikkeling in het komende jaar te geven. In tegenstelling tot zo'n beetje alle jaren uit het verleden, waarin beleggers in obligaties een vergoeding voor hun uitgeleende geld kregen (en hun totaalrendement dus bestond uit de opbrengst uit de couponnen verminderd dan wel vermeerderd met de verandering van de koersen van deze obligaties) kunnen we nu stellen dat het rendement uit couponnen op dit moment vrijwel nihil is voor de meeste vastrentende beleggers. Enig rendement kan zodoende slechts gemaakt worden wanneer de koersen van de in bezit zijnde obligaties stijgen. En dat wordt steeds moeilijker. Een zeer grote groep obligaties, met name staatsobligaties en investment-grade corporate bonds, hebben inmiddels een negatief rendement. Op het einde van de looptijd zullen ze gegarandeerd minder hebben opgeleverd dan dat de belegger er vandaag voor betaalt. Dit wil evenwel niet zeggen dat er op die obligaties in 2020 gegarandeerd een verlies zal worden gemaakt. Het kan zo zijn dat de rente nog veel negatiever wordt zodat de koers van de obligatie verder stijgt. In dat geval boekt de houder van de obligatie tijdelijk een positief rendement. Naarmate de tijd vordert en de aflostdatum dichterbij komt draait dit echter per definitie om en resteert het negatieve rendement dat de koper bij aanschaf heeft ingesloten. Gegeven deze zeer bijzondere situatie is het heel lastig om enthousiast te worden over de obligatiemarkt als geheel. Wij raden eenieder daarom al een tijdje aan om zeer voorzichtig te zijn met 'gewone' obligaties met een lange looptijd. Het zeer lang vastzitten aan een obligatie die weinig of zelfs geen rente oplevert is een onaantrekkelijke propositie en kan niet voldoen als rationele belegging. In een wereld waarin er weliswaar relatief weinig, maar toch wel

degelijk een positieve inflatie heerst, is het bezit van papier waarop staat dat je tot in de lengte van dagen geen rente zult krijgen geen aantrekkelijk bezit, vinden wij. Onze portefeuille bestaat echter uit totaal andersoortige obligaties waarbij wij nog wel degelijk veel opwaartse potentie zien. Ook voor 2020 zijn we daarom positief gestemd over de manier waarop de portefeuille is ingericht en bijbehorende uitzichten op een positief rendement. Het blijft zaak om zeer kritisch te zijn op alle risico's die de huidige markt met zich meebrengt maar voor de belegger met een ruim mandaat valt er in obligatieland nog steeds rendement te vinden. Ook in 2020.

### **OVMK Value Fund**

Hoewel de wereld momenteel grote onzekerheden kent en er op veel vlakken grote onrust heerst is het onverstandig om op basis daarvan te concluderen dat de portefeuille een moeilijk jaar tegemoet zal gaan. Zoals gezegd is de portefeuille zeer laag gewaardeerd en is alleen de cashflow uit rentes en dividenden al een prettige rugwind in een wereld waar spaarders geen rente meer ontvangen en obligatiekopers veelal genoegen moeten nemen met geen of zelfs een negatieve rente. In dat licht denken wij dat beleggers een mooie propositie hebben wanneer ze in een breed gespreide portefeuille kunnen stappen die bestaat uit ondernemingen die relatief weinig schuld hebben en tegen een lage waardering te koop zijn. Dit is niet de eerste keer in de wereldgeschiedenis dat er sprake is van onrust en wanneer we kijken naar de economische positie waarin we momenteel verkeren dan kunnen we rustig stellen dat het eigenlijk heel goed met ons gaat. Het kopen van ondergewaardeerde bedrijven en net zo lang wachten tot ze duurder worden is een truc die in iedere markt werkt, het is alleen lastig te voorspellen wanneer de bijbehorende rendementen precies zichtbaar zijn. Dit kan soms jaren duren, maar het kan zich ook plotseling aandienen, bijvoorbeeld wanneer iemand een overnamebod doet. Kortom: we leven momenteel in een onzekere wereld maar kunnen daardoor tegen lage prijzen eigenaar worden van prachtige bedrijven die veel cash genereren. En dat is een uitstekende uitgangspositie voor de calculerende Value-belegger.

### **Gebeurtenissen na balansdatum**

Het Paraplufonds is half maart 2020 geconfronteerd met de gevolgen van het coronavirus. Op basis van de goede, stabiele financiële positie en de liquiditeiten van de entiteit per einde 2019 is de continuïteit op geen enkel wijze in gevaar. Tevens wordt verwezen naar de tekstuele toelichting die is opgenomen in de jaarrekening onder de paragraaf "Gebeurtenissen na balansdatum".

Gouda, 29 mei 2020

Ophorst Van Marwijk Kooy Vermogensbeheer N.V.

mevrouw mr. D.D. Ophorst

mr. R.M.J. van Marwijk Kooy

## JAARREKENING 2019

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2019  
(na resultaatbestemming)

		31 december 2019	31 december 2018
		€ x 1.000	€ x 1.000
<b>ACTIVA</b>			
Vaste activa			
Beleggingen	(1)	156.281	174.730
Vlottende activa			
Vorderingen	(2)	930	975
Liquide middelen	(3)	-3.692	-2.460
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<u>153.519</u>	<u>173.245</u>
<b>PASSIVA</b>			
Fondsvermogen	(4)	153.361	173.023
Kortlopende schulden	(5)		
Overige schulden en overlopende passiva		158	222
<b>TOTAAL PASSIVA</b>		<u>153.519</u>	<u>173.245</u>

## 2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2019

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
		€ x 1.000	€ x 1.000
Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen	(6)	-1.880	-25.961
Overige opbrengsten	(7)	-808	-952
<b>Totaal opbrengsten</b>		<u>-2.688</u>	<u>-26.913</u>
<b>Kosten</b>			
Beheervergoeding	(8)	1.815	2.363
Interest	(9)	297	118
Overige bedrijfskosten	(10)	252	281
<b>Totaal kosten</b>		<u>2.364</u>	<u>2.762</u>
Belastingen		0	0
<b>Resultaat</b>		<u><u>-5.052</u></u>	<u><u>-29.675</u></u>

## 3 KASSTROOMOVERZICHT 2019

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2019		2018	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>				
Resultaat	-5.052		-29.675	
Gerealiseerde waardeverandering	5.560		-576	
Ongerealiseerde waardeverschillen	5.599		35.594	
Aankopen van beleggingen	-26.729		-65.328	
Verkopen van beleggingen	34.847		60.130	
Mutatie vorderingen	45		24	
Mutatie schulden	-64		-357	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		14.206		-188
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		14.206		-188
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>				
Ontvangen bij (her-) plaatsing participaties	9.358		17.130	
Betaald bij inkoop participaties	-23.968		-24.736	
Koers- en omrekenverschillen op geldmiddelen	-828		-1.099	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-15.438		-8.705
		-1.232		-8.893
<b>Samenstelling geldmiddelen</b>				
			2019	2018
			€ x 1.000	€ x 1.000
Geldmiddelen per 1 januari			-2.460	6.433
Mutatie liquide middelen			-1.232	-8.893
Geldmiddelen per 31 december			-3.692	-2.460

## 4 GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

### ALGEMEEN

#### Activiteiten

Het paraplufonds is opgericht op 25 februari 2016. De startdatum van de onderliggende beleggingsfondsen is :

- OVMK Hong Kong Value Fund 16 december 2009
- OVMK Special Bond Fund 8 januari 2015
- OVMK Value Fund 17 april 2015

#### Verbonden partijen

Onder verbonden partijen wordt verstaan de entiteiten binnen de OVMK groep, waaronder Ophorst Van Marwijk Kooy Vermogensbeheer N.V. De verbondenheid vloeit voort uit het kunnen uitoefenen van beslissende zeggenschap dan wel invloed van betekenis op het financiële en zakelijke beleid van het Fonds respectievelijk de Beheerder. In het boekjaar waren er transacties met Ophorst Van Marwijk Kooy Vermogensbeheer N.V. uit hoofde van de beheervergoeding ad. € 1.814.762. Verbonden partijen van OVMK hebben gezamenlijk per ultimo 2019: 113.875 participaties in het Fonds (ultimo 2018: 106.503 participaties).

### ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

De jaarrekening is opgesteld op basis van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving en de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW, Wft en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 Beleggingsinstellingen. De jaarrekening is opgesteld in Euro. De jaarrekening is opgesteld 29 mei 2020.

De jaarrekening is opgemaakt op basis van historische kostprijs. De waardering van activa en passiva geschiedt, voor zover niet anders is vermeld, tegen nominale waarde. Winsten worden toegerekend aan de periode waarin ze zijn gerealiseerd. Verliezen worden verantwoord in het jaar waarin ze voorzienbaar zijn.

#### Financiële instrumenten

Onder financiële instrumenten worden zowel primaire financiële instrumenten, zoals vorderingen en schulden, als financiële derivaten verstaan. Voor de grondslagen van primaire financiële instrumenten wordt verwezen naar de behandeling per balanspost.

#### Omrekening van vreemde valuta's

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden gewaardeerd tegen de koers per balansdatum. Koerswinsten en -verliezen worden via de winst-en-verliesrekening verwerkt.

Vorderingen, schulden en verplichtingen in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. Transacties in vreemde valuta's gedurende de verslagperiode worden in de jaarrekening verwerkt tegen de koers die geldt op de datum van de transactie. De uit de omrekening per balansdatum voortvloeiende koersverschillen worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening.



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

De beleggingen betreffen beursgenoteerde en niet beursgenoteerde beleggingen. De beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen de meest recente en/of gangbare (beurs-) koers van de Waarderingsdag (of, als effectenbeurs was gesloten, de daaraan voorafgaande dag waarop de betreffende effectenbeurs was geopend). De niet beursgenoteerde beleggingen worden door de Beheerder gewaardeerd op basis van in het maatschappelijk verkeer aanvaardbaar geachte waarderingsgrondslagen ("fair value").

De gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden via de winst-en-verliesrekening verwerkt. De transactiekosten zijn verwerkt in de kostprijs van de beleggingen.

**Vorderingen en overlopende activa**

De vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De reële waarde en geamortiseerde kostprijs zijn gelijk aan de nominale waarde. Noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid worden in mindering gebracht. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen.

**Liquide middelen**

Liquide middelen bestaan uit kas, banktegoeden en deposito's met een looptijd korter dan twaalf maanden. Rekening-courant schulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

**Kortlopende schulden**

Bij de eerste opname van financiële verplichtingen worden deze opgenomen tegen reële waarde verminderd met (in geval van een financiële verplichting die niet tegen reële waarde, met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening, is opgenomen) de direct daaraan toe te rekenen transactiekosten.

De financiële verplichtingen worden na de eerste waardering gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs volgens de effectieve-rentemethode. Winsten of verliezen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen zodra de verplichtingen niet langer op de balans worden opgenomen, alsmede via het amortisatieproces.

**Niet langer in de balans opnemen van financiële activa en passiva**

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

## GRONDSLAGEN VOOR DE BEPALING VAN HET RESULTAAT

### Algemeen

De baten en lasten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop zij betrekking hebben. De "vreemde" valuta wordt afgedekt ter verkleining van het valutarisico. Een altijd 100% afdekking is praktisch niet mogelijk. De afdekking wordt periodiek, zowel naar boven als naar beneden, aangepast indien de waarde van het Fonds dit verlangt.

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.

### Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen directe en indirecte beleggingsinkomsten over de verslagperiode en kosten gemaakt in de verslagperiode. De opbrengsten en kosten zijn toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

### Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen

De opbrengsten bestaan uit de gedurende de verslagperiode gedeclareerde dividenden en interest. Bij de vaststelling van de interest wordt rekening gehouden met de overlopende interest van banksaldi.

### Interest

De rentebaten en -lasten betreffen de op de verslagperiode betrekking hebbende rente-opbrengsten en -lasten van uitgegeven en ontvangen leningen.

### Bedrijfskosten

De kosten worden bepaald op historische basis en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

## GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN HET 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. De kasstromen worden gesplitst naar beleggings- en financieringsactiviteiten.

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen direct in de winst-en-verliesrekening worden verantwoord.

## 5 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2019

## ACTIVA

## VASTE ACTIVA

## 1. Beleggingen

	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen	76.817	94.022
Indirect vastgoed	10.947	14.387
Vastrentende waarde	67.039	66.029
Derivaten	1.478	292
	<u>156.281</u>	<u>174.730</u>

## VLOTTENDE ACTIVA

## 2. Vorderingen

Overige vorderingen en overlopende activa	<u>930</u>	<u>975</u>
---	------------	------------

## Overlopende activa

Vervallen coupon bonds	4	109
Nog te ontvangen dividenden	246	247
Opgelopen coupon bonds	679	619
	<u>930</u>	<u>975</u>

## 3. Liquide middelen

Beleggingsrekening	<u>-3.692</u>	<u>-2.460</u>
--------------------	---------------	---------------

## PASSIVA

## 4. Fondsvermogen

	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Fondsvermogen</b>	<u>153.361</u>	<u>173.023</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	€	€
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Stand per 1 januari	157.094	164.699
Uitgegeven participaties	9.358	17.130
Ingekochte participaties	-23.968	-24.735
Stand per 31 december	<u>142.484</u>	<u>157.094</u>
<b>Onverdeelde resultaat voorgaand jaar</b>		
Stand per 1 januari	45.604	25.182
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	-29.675	20.422
Stand per 31 december	<u>15.929</u>	<u>45.604</u>
<b>Resultaat boekjaar</b>		
Stand per 1 januari	-29.675	20.422
Onverdeeld resultaat boekjaar	-5.052	-29.675
Dotatie / Onttrekking	29.675	-20.422
Stand per 31 december	<u>-5.052</u>	<u>-29.675</u>

## 5. Kortlopende schulden

## Overige schulden en overlopende passiva

	31-12-2019	31-12-2018
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Overlopende passiva</b>		
Nog te betalen beheervergoeding	84	96
Accountantskosten	0	11
Advieskosten	0	5
Nog te betalen rente	20	13
Nog te betalen toezichtkosten	0	13
Nog af te wikkelen transacties/aankopen	54	84
	<u>158</u>	<u>222</u>

## Gebeurtenissen na balansdatum:

Nadat het coronavirus in eerste instantie vooral een Chinees probleem leek, bleek het virus daarna ook in andere delen van de wereld aanwezig te zijn. Sinds begin maart 2020 zijn er door de Nederlandse overheid diverse maatregelen genomen die voor ondernemingen en haar cliënten impact kunnen hebben.

OVMK Paraplufonds schat zo goed mogelijk in welk impact het virus op onze entiteit en op de relatie met onze cliënten heeft in het kader van vermogensbeheer. Naar onze inschatting zijn er geen noemenswaardige effecten voor OVMK en/of onze cliënten (in het kader van het vermogensbeheer) die een direct gevolg zijn van het virus.

De realiteit van de ontwikkelingen rondom het coronavirus is dat niemand precies weet wat er gaat gebeuren en hoelang we hiermee te maken hebben. Wat we wel weten is dat het virus grote delen van de economie treft en we dit onder deze buitengewone omstandigheden niet eerder hebben meegemaakt. De ondernemingen waarin wij beleggen worden echter niet specifiek getroffen door het virus. Dat koersen onder druk komen te staan door sentiment is een andere zaak en biedt ook weer nieuwe kansen.

Het is goed te benoemen dat het voorgaande geen informatie verschaft over de situatie per balansdatum, maar over de omstandigheden die ontstaan zijn na de datum van de jaarrekening.

## 6 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2019

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>6. Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen</b>		
Dividend	5.177	4.354
Interest	3.274	3.603
Gerealiseerd resultaat	-5.560	576
Ongerealiseerd resultaat	-4.771	-34.494
	<u>-1.880</u>	<u>-25.961</u>
<b>7. Overige opbrengsten</b>		
Ontvangen ter dekking van kosten bij inkoop en uitgifte van participaties	-808	-952
	<u>-808</u>	<u>-952</u>
<b>8. Beheervergoeding</b>		
Beheervergoeding	1.815	2.363
	<u>1.815</u>	<u>2.363</u>
<b>Bezoldiging van bestuurders.</b>		
De bezoldiging van de leden van de directie van de beheerder komt niet ten laste van het Fonds en is verder niet afhankelijk gesteld van het rendement van het Fonds.		
<b>Personeelsleden</b>		
Bij het fonds waren in 2019 geen werknemers werkzaam (evenals in 2018).		
<b>9. Interest</b>		
Interest	<u>297</u>	<u>118</u>

	2019	2018
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>10. Overige bedrijfskosten</b>		
Accountantskosten	18	22
Administratiekosten	64	68
Advieskosten	10	17
Vergoeding bewaarder	102	127
Overige kosten	58	47
	<u>252</u>	<u>281</u>

#### Overige kosten

Hieronder vallen onder andere reiskosten, compliance kosten en bijdrage kosten AFM/DNB.

#### Uitbesteding kerntaken

De beheerder heeft een aantal taken uitbesteed. Als bewaarder van het Paraplufonds treedt op Kas Trust & Depositary Services B.V. een 100% dochter van KAS BANK N.V. De AIFMD schrijft voor dat de bewaarder toezichthoudende en controlerende taken verricht ten behoeve van de participanten in de subfondsen. De bewaarder kan een deel van de bewaring en de daaruit voortvloeiende taken onder bepaalde voorwaarden overdragen aan een derde.

De bewaarder heeft de bewaarneming ('custody') van financiële instrumenten waarin via de Subfondsen wordt belegd overgedragen aan KAS BANK N.V. Op grond van de Voorwaarden berust de juridische eigendom van het vermogen van het Paraplufonds bij Juridisch Eigenaar OVMK Fondsen B.V.

Aan KAS BANK N.V. (de administrateur) is een aantal taken zoals genoemd in overige gegevens van de AIFMD uitbesteed. De administrateur voert onder andere de financiële- en beleggingsadministratie van het Paraplufonds. Daarnaast berekent de administrateur de Netto Vermogenswaarde van de Participaties en houdt zij het participantenregister voor ieder subfonds bij.

KAS BANK N.V. treedt op als broker voor het Paraplufonds.

De beheerder houdt toezicht op de partijen aan wie een kerntaak is uitbesteed door het opvragen en beoordelen van maandelijkse rapportages inzake aan- en verkopen, samenstelling portefeuilles, berekening NAV's, de beoordeling van de periodieke cijfers inzake balans en winst-en-verliesrekening en het houden van controles door de externe compliance officer van OVMK.

#### Ondertekening van de jaarrekening

Gouda, 29 mei 2020

Ophorst Van Marwijk Kooy Vermogensbeheer N.V.

mevrouw mr. D.D. Ophorst

mr. R.M.J. van Marwijk Kooy

## BIJLAGEN



Subfonds OVMK Hong Kong Value Fund  
beleggingsfonds gevestigd te Gouda

Overzicht inzake de  
financiële verantwoording 2019

## Subfonds OVMK Hong Kong Value Fund

**KERNGEGEVENS OVMK HONG KONG VALUE FUND (in € 1.000)**

(periode 1 januari t/m 31 december)

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Resultaten</b>					
Opbrengsten uit beleggingen	4.070	4.019	3.559	5.878	3.547
Waardeverandering beleggingen:					
- Gerealiseerd	-3.042	2.559	4.574	4.170	-9.407
- Ongerealiseerd	-8.733	-26.345	-1.584	-2.924	7.704
Koers- en omrekenverschillen op liquide middelen en overige bedrijfsopbrengsten	<u>-635</u>	<u>-573</u>	<u>19</u>	<u>-967</u>	<u>528</u>
<b>Totaal opbrengsten</b>	<b>8.340</b>	<b>-20.340</b>	<b>6.568</b>	<b>6.157</b>	<b>2.372</b>
Kosten	<u>1.089</u>	<u>1.462</u>	<u>-1.318</u>	<u>-1.234</u>	<u>-1.173</u>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b><u>-9.429</u></b>	<b><u>-21.802</u></b>	<b><u>5.250</u></b>	<b><u>4.923</u></b>	<b><u>1.199</u></b>
<b>Netto Vermogenswaarde (in €)</b>	<b>56.095.569</b>	<b>76.012.968</b>	<b>107.050.528</b>	<b>93.502.728</b>	<b>80.426.517</b>
Aantal uitstaande participaties:					
Participaties (afgerond)	5.616.191	6.559.943	7.293.558	6.702.440	6.064.494
Netto Vermogenswaarde: Participatie (in €)	9,99	11,59	14,68	13,95	13,26
Lopende kosten factor Participaties	1,40%	1,44%	1,35%	1,40%	1,58%
Portefeuille omloop factor	-11,43%	6,08%	25,23%	9,27%	-4,02%

## 1 BALANS PER 31 DECEMBER 2019

		31 december 2019	31 december 2018
		€ x 1.000	€ x 1.000
<b>ACTIVA</b>			
Vaste activa			
Beleggingen	(1)		
Beleggingen		58.196	76.724
Vlottende activa			
Vorderingen	(2)		
Overige vorderingen en overlopende activa		210	247
Liquide middelen	(3)		
Beleggingsrekening		-2.246	-849
		<u>56.160</u>	<u>76.122</u>
<b>PASSIVA</b>			
Fondsvermogen	(4)	56.096	76.013
Kortlopende schulden	(5)		
Overige schulden en overlopende passiva		64	110
		<u>56.160</u>	<u>76.122</u>

## 2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2019

		2019		2018	
		€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen</b>	(6)		-7.705		-19.768
Overige opbrengsten	(7)		-636		-573
<b>Totaal opbrengsten</b>			<u>-8.340</u>		<u>-20.340</u>
<b>Kosten</b>					
Beheervergoeding	(8)	806		1.235	
Interest	(9)	163		71	
Overige bedrijfskosten	(10)	121		156	
<b>Totaal Kosten</b>			<u>1.089</u>		<u>1.462</u>
<b>Resultaat</b>			<u><u>-9.429</u></u>		<u><u>-21.802</u></u>



## 4 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2019

## ACTIVA

## VASTE ACTIVA

## 1. Beleggingen

	31-12-2019	31-12-2018
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen	52.061	70.021
Indirect vastgoed	5.585	6.887
Vastrentende waarde	3	7
Derivaten	546	-191
	<u>58.196</u>	<u>76.724</u>

<b>OVMK Hong Kong Value Fund</b> (in € 1.000)	<b>Totaal</b>	<b>Aandelen</b>	<b>Indirect Vastgoed</b>	<b>Vastrentende waarde</b>	<b>Derivaten</b>
Stand per 1 januari 2018	104.074	92.472	7.959	17	3.626
Aankopen	9.506	6.466	3.040	-	-
Verkopen	-13.069	-15.500	-14	-	2.446
Reallocatie	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeverandering	2.558	5.004	-	-	-2.446
Niet-gerealiseerde waardeverandering	-26.345	-18.421	-4.098	-9	-3.817
<b>Stand 31 december 2018</b>	<b>76.724</b>	<b>70.021</b>	<b>6.887</b>	<b>7</b>	<b>-191</b>
Stand per 1 januari 2019	76.724	70.021	6.887	7	-191
Aankopen	1	1	-	-	-
Verkopen	-6.754	-10.088	-	-	3.334
Reallocatie	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeverandering	-3.042	292	-	-	-3.334
Niet-gerealiseerde waardeverandering	-8.733	-8.164	-1.302	-4	737
<b>Stand 31 december 2019</b>	<b>58.196</b>	<b>52.062</b>	<b>5.585</b>	<b>3</b>	<b>546</b>

## VLOTTENDE ACTIVA

## 2. Vorderingen

## Overige vorderingen en overlopende activa

	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Overlopende activa		
Nog te ontvangen dividenden	210	247
	<u>210</u>	<u>247</u>

De vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

## 3. Liquide middelen

Het collateral account is niet terstond opeisbaar en dient als zekerheid voor de negatieve stand van de derivaten.

## PASSIVA

## 4. Fondsvermogen

**Verloop aantal participaties 2016**

Stand 1 januari	6.064.494
Uitgegeven participaties	1.162.735
Ingekochte participaties	-524.789
<b>Stand per 31 december</b>	<u>6.702.440</u>

**Verloop aantal participaties 2017**

Stand 1 januari	6.702.440
Uitgegeven participaties	796.909
Ingekochte participaties	-205.792
<b>Stand per 31 december</b>	<u>7.293.558</u>

**Verloop aantal participaties 2018**

Stand 1 januari	7.293.558
Uitgegeven participaties	244.244
Ingekochte participaties	-977.859
<b>Stand per 31 december</b>	<u>6.559.943</u>

**Verloop aantal participaties 2019**

Stand 1 januari	6.559.943
Uitgegeven participaties	171.942
Ingekochte participaties	-1.115.694
<b>Stand per 31 december</b>	<u>5.616.191</u>

**Intrinsieke waarde per 31-12-2016**

Fondsvermogen (in €)	93.502.728
Aantal participaties	6.702.440
Netto vermogenswaarde per participatie	13,95

**Intrinsieke waarde per 31-12-2017**

Fondsvermogen (in €)	107.050.528
Aantal participaties	7.293.558
Netto vermogenswaarde per participatie	14,67

**Intrinsieke waarde per 31-12-2018**

Fondsvermogen (in €)	76.012.968
Aantal participaties	6.559.943
Netto vermogenswaarde per participatie	11,59

**Intrinsieke waarde per 31-12-2019**

Fondsvermogen (in €)	56.095.569
Aantal participaties	5.616.191
Netto vermogenswaarde per participatie	9,99



**Top 10 Beleggingen per 31 december 2019**

Tianneng Power International Ltd	12,1%
Chaowei Power Holdings Ltd	11,7%
EcoGreen International Group Ltd	11,2%
Dickson Concepts International Ltd	11,1%
BOE Varitronix Ltd	8,2%
361 Degrees International Ltd	6,6%
Future Bright Holdings Ltd	6,0%
Hopefluent Group Holdings Ltd	5,8%
Art Optical International Holdings	4,1%
China South City Holdings Ltd	3,8%

**5. Kortlopende schulden****Overige schulden en overlopende passiva**

	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Overlopende passiva</b>		
Nog te betalen beheervergoeding	0	7
Accountantskosten	0	3
Nog te betalen rente	10	7
Nog te betalen toezichtkosten	0	10
Nog af te wikkelen transacties/aankopen	54	84
	<u>64</u>	<u>110</u>

## 5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2019

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>6. Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen</b>		
Dividend	4.070	4.019
Gerealiseerd resultaat	-3.042	2.559
Ongerealiseerd resultaat	-8.733	-26.345
	<u>-7.705</u>	<u>-19.768</u>
<b>7. Overige opbrengsten</b>		
Ontvangen ter dekking van kosten bij inkoop en uitgifte van participaties	-636	-573
	<u>-636</u>	<u>-573</u>
<b>8. Beheervergoeding</b>		
Beheervergoeding	806	1.235
	<u>806</u>	<u>1.235</u>
<b>Bezoldiging van bestuurders</b>		
De bezoldiging van de leden van de directie van de Beheerder komt niet ten laste van het Fonds en is verder niet afhankelijk gesteld van het rendement van het Fonds.		
<b>9. Interest</b>		
Interest	163	71
	<u>163</u>	<u>71</u>

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>10. Overige bedrijfskosten</b>		
Accountantskosten	7	11
Administratiekosten	28	45
Advieskosten	0	11
Vergoeding bewaarder	46	66
Overige kosten	40	23
	<u>121</u>	<u>156</u>

**Overige bedrijfskosten 2019 in vergelijking met prospectus**

	<u>2019</u>	<u>%NVW</u>	<u>Prospectus</u>
Accountantskosten	7	0,03	30
Administratiekosten	28	0,04	40
Bewaarloon	31	0,02	25
Vergoeding bewaarder	15	0,03	25
Overige kosten	40	0,03	35
	<u>121</u>		<u>155</u>

De doorlopende kosten voor het prospectus zijn deels gebaseerd op een percentage van de Netto Vermogenswaarde en deels niet afhankelijk van de Netto Vermogenswaarde. De bovengenoemde percentages zijn gebaseerd op een Netto Vermogenswaarde van € 100 miljoen. De verantwoorde kosten 2019 zijn indien van toepassing inclusief BTW. De kosten van het fonds zijn deels hoger dan de absolute bedragen in het prospectus. Dit komt voor een aanzienlijk deel door de veranderingen de afgelopen jaren in wet- en regelgeving waardoor onder andere de werkzaamheden ten behoeve van de verplichte periodieke rapportages enorm zijn toegenomen. Ook de prijsindexaties werken kosten verhogend.

#### Lopende kosten factor (LKF)

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds betreft de totale kosten van dat fonds in procenten van het gemiddelde fondsvermogen van het desbetreffende fonds. Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het desbetreffende fonds zijn gekomen. Het gemiddelde fondsvermogen is berekend als het rekenkundig gemiddelde van het fondsvermogen per 31 december 2019, en alle waardes van het fondsvermogen per ultimo van de maanden januari t/m december 2019. De lopende kosten factor voor het fonds over de verslagperiode is 1,40% (2018: LKF 1,44%).

#### Portefeuille omloop factor (POF)

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille aan. Op deze manier kan een indruk worden verkregen van de mate waarin er actief beheer plaatsvindt en kan ook een indruk verkregen worden van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer.

De omloopfactor wordt berekend door het totaal aantal aankopen en verkopen op te tellen (= totaal a) minus het totaal van de participatie transacties per Fonds (afgifte + inkoop = totaal b) te delen door het gemiddelde fondsvermogen (= c) volgens de formule  $(\text{totaal a} - \text{totaal b}) / c * 100\%$ . Zie voor berekening van het gemiddeld fondsvermogen de bovenstaande paragraaf over de 'lopende kosten factor'. De omloopfactor voor het fonds komt voor 2019 uit op -11,43%. Voor het boekjaar 2018 bedroeg deze factor 6,08%.

**Subfonds OVMK Special Bond Fund**  
beleggingsfonds gevestigd te Gouda

Overzicht inzake de  
financiële verantwoording 2019

## Subfonds OVMK Special Bond Fund

**KERNGEGEVENS OVMK SPECIAL BOND FUND (in € 1.000)**

(periode 1 januari t/m 31 december)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Resultaten</b>				
Opbrengsten uit beleggingen	3.401	3.412	2.974	1.974
Waardeverandering beleggingen:				
- Gerealiseerd	-1.059	-1.955	5.285	4.390
- Ongerealiseerd	2.344	-1.697	5.046	800
Koers- en omrekenverschillen op liquide middelen en overige bedrijfsopbrengsten	<u>-136</u>	<u>-700</u>	<u>112</u>	<u>-123</u>
<b>Totaal opbrengsten</b>	<b>4.550</b>	<b>-940</b>	<b>13.417</b>	<b>7.041</b>
Kosten	<u>-954</u>	<u>-964</u>	<u>-744</u>	<u>-495</u>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b><u>3.596</u></b>	<b><u>-1.904</u></b>	<b><u>12.673</u></b>	<b><u>6.546</u></b>
<b>Netto Vermogenswaarde (in €)</b>	<b>62.344.808</b>	<b>63.307.845</b>	<b>66.662.721</b>	<b>43.875.813</b>
Aantal uitstaande participaties (afgerond)	3.614.911	3.891.641	3.981.250	3.345.935
Netto Vermogenswaarde per participatie (in €)	17,25	16,27	16,74	13,11
Lopende kosten factor participaties	1,33%	1,39%	1,35%	1,37%
Portefeuille omloop factor	52,40%	85,97%	136,39%	210,07%

## 1 BALANS PER 31 DECEMBER 2019

		31 december 2019	31 december 2018
		€ x 1.000	€ x 1.000
<b>ACTIVA</b>			
Vaste activa			
Beleggingen	(1)	63.071	64.310
Beleggingen			
Vlottende activa			
Vorderingen	(2)	626	685
Overige vorderingen en overlopende activa			
Liquide middelen	(3)	-1.269	-1.602
Beleggingsrekening			
		<u>62.428</u>	<u>63.393</u>
<b>PASSIVA</b>			
Fondsvermogen	(4)	62.356	63.307
Kortlopende schulden	(5)	71	85
Overige schulden en overlopende passiva			
		<u>62.428</u>	<u>63.393</u>

## 2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2019

		2019		2018	
		€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen</b>	(6)		4.686		-664
Overige opbrengsten	(7)		-136		-276
<b>Totaal opbrengsten</b>			<u>4.550</u>		<u>-940</u>
<b>Kosten</b>					
Beheervergoeding	(8)	746		841	
Interest	(9)	126		40	
Overige bedrijfskosten	(10)	82		82	
<b>Totaal Kosten</b>			<u>954</u>		<u>964</u>
<b>Resultaat</b>			<u><u>3.596</u></u>		<u><u>-1.904</u></u>



## 3 KASSTROOMOVERZICHT 2019

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2019		2018	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>				
Resultaat	3.596		-1.904	
Mutatie vorderingen	59		51	
Mutatie schulden	-14		15	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		3.641		-1.838
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		3.641		-1.839
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>				
Ontvangen bij (her-) plaatsing participaties	0		-1.466	
Afname overige effecten	1.238		0	
Betaald bij inkoop participaties	-4.547		-1.451	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-3.309		-2.918
		332		-4.756
<b>Samenstelling geldmiddelen</b>				
			2019	2018
			€ x 1.000	€ x 1.000
Geldmiddelen per 1 januari			-1.602	3.154
Mutatie liquide middelen			332	-4.756
Geldmiddelen per 31 december			-1.269	-1.602

## 4 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2019

## ACTIVA

## VASTE ACTIVA

## 1. Beleggingen

	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen	371	384
Indirect vastgoed	5.363	7.500
Vastrentende waarde	56.884	56.392
Derivaten	455	34
	<u>63.071</u>	<u>64.310</u>

<b>OVMK Special Bond Fund</b> (in € 1.000)	<b>Totaal</b>	<b>Aandelen</b>	<b>Indirect vastgoed</b>	<b>Vastrentende waarde</b>	<b>Derivaten</b>
Stand per 1 januari 2018	62.843	672	-	60.941	1.230
Aankopen	40.572	-	7.502	33.070	-
Verkopen	-35.753	-75	-	-36.293	615
Reallocatie	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeverandering	-1.656	-75	-	-966	-615
Niet-gerealiseerde waardeverandering	-1.696	-138	-2	-360	-1.196
<b>Stand 31 december 2018</b>	<u>64.310</u>	<u>384</u>	<u>7.500</u>	<u>56.392</u>	<u>34</u>
Stand per 1 januari 2019	64.310	384	7.500	56.392	34
Aankopen	22.392	-	-	22.392	-
Verkopen	-24.916	-	-1.994	-25.656	2.734
Reallocatie	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeverandering	-1.059	-	-6	1.683	-2.734
Niet-gerealiseerde waardeverandering	2.344	-13	-137	2.073	421
<b>Stand 31 december 2019</b>	<u>63.071</u>	<u>371</u>	<u>5.363</u>	<u>56.884</u>	<u>455</u>

## VLOTTENDE ACTIVA

## 2. Vorderingen

## Overige vorderingen en overlopende activa

	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Overlopende activa		
Te ontvangen coupon bonds	1	98
Opgelopen coupon bonds	625	587
	<u>626</u>	<u>685</u>
De vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.		
3. Liquide middelen		
Beleggingsrekening	<u>-1.269</u>	<u>-1.602</u>

## PASSIVA

## 4. Fondsvermogen

**Verloop aantal participaties 2016**

Stand 1 januari	2.327.406
Uitgegeven participaties	1.187.019
Ingekochte participaties	-168.490
<b>Stand per 31 december</b>	<u>3.345.935</u>

**Verloop aantal participaties 2017**

Stand 1 januari	3.345.935
Uitgegeven participaties	770.341
Ingekochte participaties	-135.025
<b>Stand per 31 december</b>	<u>3.981.250</u>

**Verloop aantal participaties 2018**

Stand 1 januari	3.981.250
Uitgegeven participaties	442.413
Ingekochte participaties	-532.022
<b>Stand per 31 december</b>	<u>3.891.641</u>

**Verloop aantal participaties 2019**

Stand 1 januari	3.891.641
Uitgegeven participaties	307.608
Ingekochte participaties	-584.338
<b>Stand per 31 december</b>	<u>3.614.911</u>

**Intrinsieke waarde per 31-12-2016**

Fondsvermogen (in €)	43.875.813
Aantal participaties	3.345.935
Netto vermogenswaarde per participatie	13,11

**Intrinsieke waarde per 31-12-2017**

Fondsvermogen (in €)	66.662.721
Aantal participaties	3.981.250
Netto vermogenswaarde per participatie	16,74

**Intrinsieke waarde per 31-12-2018**

Fondsvermogen (in €)	63.307.845
Aantal participaties	3.891.641
Netto vermogenswaarde per participatie	16,27

**Intrinsieke waarde per 31-12-2019**

Fondsvermogen (in €)	62.344.808
Aantal participaties	3.614.911
Netto vermogenswaarde per participatie	17,25

**Top 10 beleggingen per 31 december 2019**

7,125% RBS - 2093	12,6%
Yew Grove REIT	8,5%
10% Gulf Keystone Petroleum - 2023	7,4%
Fortis Bank CASHES	6,5%
Jefferies Group - 2037	6,0%
West Bromwich Building Society - Perp	5,3%
4% Fugro NV - 2021	4,3%
11% West Bromwich Building Society - 2038	3,9%
7,5% Casino Guichard Perrach - Perp	3,5%
4,077% NIBC Bank NV - Perp	3,5%

**5. Kortlopende schulden****Overige schulden en overlopende passiva**

	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Overlopende passiva</b>		
Nog te betalen beheervergoeding	62	67
Accountantskosten	0	6
Advieskosten	0	4
Nog te betalen rente	9	6
Nog te betalen toezichtkosten	0	2
	<u>71</u>	<u>85</u>

## 5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2019

	2019	2018
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>6. Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen</b>		
Dividend	387	11
Interest	3.014	3.401
Gerealiseerd resultaat	-1.059	-2.379
Ongerealiseerd resultaat	2.344	-1.697
	<u>4.686</u>	<u>-664</u>
<b>7. Overige opbrengsten</b>		
Ontvangen ter dekking van kosten bij inkoop en uitgifte van participaties	<u>-136</u>	<u>-276</u>
<b>8. Beheervergoeding</b>		
Beheervergoeding	<u>746</u>	<u>841</u>
Over deze vergoeding is geen BTW verschuldigd.		
<b>Bezoldiging van bestuurders</b>		
De bezoldiging van de leden van de directie van de Beheerder komt niet ten laste van het Fonds en is verder niet afhankelijk gesteld van het rendement van het Fonds.		
<b>9. Interest</b>		
Interest	<u>126</u>	<u>40</u>

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>10. Overige bedrijfskosten</b>		
Accountantskosten	9	8
Administratiekosten	25	15
Advieskosten	10	6
Vergoeding bewaarder	38	42
Overige kosten	1	12
	<u>82</u>	<u>82</u>

**Overige bedrijfskosten 2019 in vergelijking met prospectus**

	<u>2019</u>	<u>%NVW</u>	<u>Prospectus</u>
Accountantskosten	8	0,03	6
Administratiekosten	35	0,04	8
Bewaarloon	25	0,02	5
Vergoeding bewaarder	13	0,03	5
Overige kosten	1	0,03	6
	<u>82</u>		<u>30</u>

De doorlopende kosten voor het prospectus zijn deels gebaseerd op een percentage van de Netto Vermogenswaarde en deels niet afhankelijk van de Netto Vermogenswaarde. De bovengenoemde percentages zijn gebaseerd op een Netto Vermogenswaarde van € 20 miljoen. De verantwoorde kosten 2019 zijn indien van toepassing inclusief BTW. De kosten in het fonds liggen deels hoger dan de absolute bedragen in het prospectus. Dit is een gevolg van de stijging van het fondsvermogen ten opzichte van het uitgangspunt in het prospectus maar ook door de veranderingen de afgelopen jaren in wet- en regelgeving waardoor onder andere de werkzaamheden ten behoeve van de verplichte periodieke rapportages enorm zijn toegenomen. Ook de prijsindexaties werken kosten verhogend.

#### Lopende kosten factor (LKF)

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds betreft de totale kosten van dat fonds in procenten van het gemiddelde fondsvermogen van het desbetreffende fonds. Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het desbetreffende fonds zijn gekomen. Het gemiddelde fondsvermogen is berekend als het rekenkundig gemiddelde van het fondsvermogen per 31 december 2019, en alle waarden van het fondsvermogen per ultimo van de maanden januari t/m december 2019. De lopende kosten factor voor het fonds over de verslagperiode is 1,33% (2018: LKF 1,39%).

#### Portefeuille omloop factor (POF)

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille aan. Op deze manier kan een indruk worden verkregen van de mate waarin er actief beheer plaatsvindt en kan ook een indruk verkregen worden van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer.

De omloopfactor wordt berekend door het totaal aantal aankopen en verkopen op te tellen (= totaal a) minus het totaal van de participatie transacties per Fonds (afgifte + inkoop – totaal b) te delen door het gemiddelde fondsvermogen (= c) volgens de formule  $(\text{totaal a} - \text{totaal b}) / c * 100\%$ . Zie voor berekening van het gemiddeld fondsvermogen de bovenstaande paragraaf over de 'lopende kosten factor'. De omloopfactor voor het fonds komt voor 2019 uit op 52,40%. Voor het boekjaar 2018 bedroeg deze factor 85,97%.



Subfonds OVMK Value Fund  
beleggingsfonds gevestigd te Gouda

Overzicht inzake de  
financiële verantwoording 2019

**Subfonds OVMK Value Fund**

**KERNGEGEVENS OVMK VALUE FUND (in € 1.000)**

(periode 1 januari t/m 31 december)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Resultaten</b>				
Opbrengsten uit beleggingen	979	527	533	867
Waardeverandering beleggingen:				
- Gerealiseerd	-1.459	397	1.980	988
- Ongerealiseerd	1.618	-6.453	247	711
Koers- en omrekenverschillen op liquide middelen en overige bedrijfsopbrengsten	<u>-36</u>	<u>-103</u>	<u>-29</u>	<u>-61</u>
<b>Totaal opbrengsten</b>	<b>1.102</b>	<b>-5.632</b>	<b>2.789</b>	<b>2.505</b>
Kosten	<u>-321</u>	<u>-336</u>	<u>-290</u>	<u>-173</u>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b><u>781</u></b>	<b><u>-5.968</u></b>	<b><u>2.499</u></b>	<b><u>2.332</u></b>
<b>Netto Vermogenswaarde (in €)</b>	<b>34.909.413</b>	<b>33.703.114</b>	<b>36.590.049</b>	<b>23.200.656</b>
Aantal uitstaande participaties (afgerond)	3.255.280	3.217.052	2.972.260	2.056.574
Netto Vermogenswaarde per participatie (in €)	10,72	10,48	12,31	11,28
Lopende kosten factor	0,89%	0,88%	0,93%	0,95%
Portefeuille omloop factor	7,40%	47,91%	75,74%	57,52%

## 1 BALANS PER 31 DECEMBER 2019

		31 december 2019	31 december 2018
		€ x 1.000	€ x 1.000
<b>ACTIVA</b>			
Vaste activa			
Beleggingen	(1)	35.014	33.696
Vlottende activa			
Vorderingen	(2)	94	43
Overige vorderingen en overlopende activa			
Liquide middelen	(3)	-177	-9
Beleggingsrekening			
		<u>34.932</u>	<u>33.730</u>
<b>PASSIVA</b>			
Fondsvermogen	(4)	34.909	33.703
Kortlopende schulden	(5)	22	27
Overige schulden en overlopende passiva			
		<u>34.932</u>	<u>33.730</u>

## 2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2019

		2019		2018	
		€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen</b>	(6)		1.138		-5.529
Overige opbrengsten	(7)		-36		-103
<b>Totaal opbrengsten</b>			<u>1.102</u>		<u>-5.632</u>
<b>Kosten</b>					
Beheervergoeding	(8)	263		286	
Interest	(9)	8		7	
Overige bedrijfskosten	(10)	50		43	
<b>Totaal Kosten</b>		<u>321</u>		<u>336</u>	
<b>Resultaat</b>			<u><u>781</u></u>		<u><u>-5.968</u></u>

## 3 KASSTROOMOVERZICHT 2019

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2019		2018	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>				
Resultaat	781		-5.968	
Mutatie vorderingen	-51		55	
Mutatie schulden	-5		-15	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		725		-5.929
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		725		-5.928
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>				
Ontvangen bij (her-) plaatsing participaties	-1.318		0	
Afname overige effecten	0		2.837	
Betaald bij inkoop participaties	425		3.081	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-893		5.918
		-168		-10
<b>Samenstelling geldmiddelen</b>				
	2019		2018	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Geldmiddelen per 1 januari		-9		1
Mutatie liquide middelen		-168		-10
Geldmiddelen per 31 december		-177		-9

4 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2019

ACTIVA

VASTE ACTIVA

1. Beleggingen

	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen	24.385	23.617
Vastrentende waarde	10.152	9.630
Derivaten	477	449
	<u>35.014</u>	<u>33.696</u>

<b>OVMK Value Fund</b> (in € 1.000)	<b>Totaal</b>	<b>Aandelen</b>	<b>Indirect Vastgoed</b>	<b>Vastrentende waarde</b>	<b>Derivaten</b>
Stand per 1 januari 2018	36.533	25.777	-	10.536	220
Aankopen	15.251	11.233	-	3.821	197
Verkopen	-12.031	-7.869	-	-4.381	219
Reallocatie	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeverandering	396	519	-	219	-342
Niet-gerealiseerde waardeverandering	-6.453	-6.043	-	-565	155
<b>Stand 31 december 2018</b>	<u>33.696</u>	<u>23.617</u>	<u>-</u>	<u>9.630</u>	<u>449</u>
Stand per 1 januari 2019	33.696	23.617	-	9.630	449
Aankopen	4.336	2.363	525	1.448	-
Verkopen	-2.466	-846	-558	-1.623	561
Reallocatie	-710	-591	-	-119	-
Gerealiseerde waardeverandering	-1.459	-1.014	33	156	-635
Niet-gerealiseerde waardeverandering	1.617	856	-	660	102
<b>Stand 31 december 2019</b>	<u>35.014</u>	<u>24.385</u>	<u>-</u>	<u>10.152</u>	<u>477</u>

VLOTTENDE ACTIVA

2. Vorderingen

Overige vorderingen en overlopende activa

	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Overlopende activa		
Nog te ontvangen coupon bonds	3	11
Nog te ontvangen dividenden	37	0
Opgelopen coupon bonds	54	33
	<u>94</u>	<u>43</u>
De vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.		
3. Liquide middelen		
Beleggingsrekening	<u>-177</u>	<u>-9</u>

## PASSIVA

## 4. Fondsvermogen

**Verloop aantal participaties 2016**

Stand 1 januari	1.279.086
Uitgegeven participaties	848.090
Ingekochte participaties	-70.603
<b>Stand per 31 december</b>	<u>2.056.573</u>

**Verloop aantal participaties 2017**

Stand 1 januari	2.056.573
Uitgegeven participaties	942.191
Ingekochte participaties	-26.505
<b>Stand per 31 december</b>	<u>2.972.260</u>

**Verloop aantal participaties 2018**

Stand 1 januari	2.972.260
Uitgegeven participaties	486.989
Ingekochte participaties	-242.197
<b>Stand per 31 december</b>	<u>3.217.052</u>

**Verloop aantal participaties 2019**

Stand 1 januari	3.217.052
Uitgegeven participaties	215.845
Ingekochte participaties	-177.617
<b>Stand per 31 december</b>	<u>3.255.280</u>

**Intrinsieke waarde per 31-12-2016**

Fondsvermogen (in €)	23.200.656
Aantal participaties	2.056.574
Netto vermogenswaarde per participatie	11,28

**Intrinsieke waarde per 31-12-2017**

Fondsvermogen (in €)	36.590.049
Aantal participaties	2.972.260
Netto vermogenswaarde per participatie	12,31

**Intrinsieke waarde per 31-12-2018**

Fondsvermogen (in €)	33.703.114
Aantal participaties	3.217.052
Netto vermogenswaarde per participatie	10,48

**Intrinsieke waarde per 31-12-2019**

Fondsvermogen (in €)	34.909.413
Aantal participaties	3.255.280
Netto vermogenswaarde per participatie	10,72



Top 10 Beleggingen per 31 december 2019

OVMK Hong Kong Value Fund	19,0%
OVMK Special Bond Fund	17,1%
Genel Energy Plc	5,2%
Gulf Keystone Petroleum Ltd	5,1%
Federal National Mortgage Association	3,8%
TomTom NV	3,3%
Impellam Group PLC	3,1%
Gemfield Group Ltd	3,0%
Caretech Holdings PLC	3,0%
Begbies Traynor Group PLC	2,8%

5. Kortlopende schulden

Overige schulden en overlopende passiva

	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Overlopende passiva</b>		
Nog te betalen beheervergoeding	21	22
Accountantskosten	0	2
Advieskosten	0	1
Nog te betalen rente	1	0
Nog te betalen toezichtkosten	0	1
	<u>22</u>	<u>27</u>

## 5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2019

	2019	2018
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>6. Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen</b>		
Dividend	719	325
Interest	260	202
Gerealiseerd resultaat	-1.459	397
Ongerealiseerd resultaat	1.618	-6.453
	<u>1.138</u>	<u>-5.529</u>
<b>7. Overige opbrengsten</b>		
Ontvangen ter dekking van kosten bij inkoop en uitgifte van participaties	-36	-103
	<u>-36</u>	<u>-103</u>
<b>8. Beheervergoeding</b>		
Beheervergoeding	263	286
	<u>263</u>	<u>286</u>
Over deze vergoeding is geen BTW verschuldigd.		
<b>Bezoldiging van bestuurders</b>		
De bezoldiging van de leden van de directie van de Beheerder komt niet ten laste van het Fonds en is verder niet afhankelijk gesteld van het rendement van het Fonds.		
<b>9. Interest</b>		
Interest	<u>8</u>	<u>7</u>

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>10. Overige bedrijfskosten</b>		
Accountantskosten	3	3
Administratiekosten	11	8
Advieskosten	0	1
Vergoeding bewaarder	19	19
Overige kosten	18	12
	<u>50</u>	<u>43</u>

**Overige bedrijfskosten 2019 in vergelijking met prospectus**

	<u>2019</u>	<u>%NWW</u>	<u>Prospectus</u>
Accountantskosten	3	0,03	6
Administratiekosten	11	0,04	8
Bewaarloon	6	0,02	5
Vergoeding bewaarder	13	0,03	5
Overige kosten	17	0,03	6
	<u>50</u>		<u>30</u>

De doorlopende kosten voor het prospectus zijn deels gebaseerd op een percentage van de Netto Vermogenswaarde en deels niet afhankelijk van de Netto Vermogenswaarde. De bovengenoemde percentages zijn gebaseerd op een Netto Vermogenswaarde van € 20 miljoen. De verantwoorde kosten 2019 zijn indien van toepassing inclusief BTW. De kosten in het fonds liggen deels hoger dan de absolute bedragen in het prospectus. Dit is een gevolg van de stijging van het fondsvermogen ten opzichte van het uitgangspunt in het prospectus maar ook door de veranderingen de afgelopen jaren in wet- en regelgeving waardoor onder andere de werkzaamheden ten behoeve van de verplichte periodieke rapportages enorm zijn toegenomen. Ook de prijsindexaties werken kosten verhogend.

#### Lopende kosten factor (LKF)

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds betreft de totale kosten van dat fonds in procenten van het gemiddelde fondsvermogen van het desbetreffende fonds. Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het desbetreffende fonds zijn gekomen. Het gemiddelde fondsvermogen is berekend als het rekenkundig gemiddelde van het fondsvermogen per 31 december 2019, en alle waardes van het fondsvermogen per ultimo van de maanden januari t/m december 2019. De lopende kosten factor voor het fonds over de verslagperiode is 0,89% (2018: LKF 0,88%).

#### Portefeuille omloop factor (POF)

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille aan. Op deze manier kan een indruk worden verkregen van de mate waarin er actief beheer plaatsvindt en kan ook een indruk verkregen worden van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer.

De omloopfactor wordt berekend door het totaal aantal aankopen en verkopen op te tellen (= totaal a) minus het totaal van de participatie transacties per Fonds (afgifte + inkoop – totaal b) te delen door het gemiddelde fondsvermogen (= c) volgens de formule  $(\text{totaal a} - \text{totaal b}) / c * 100\%$ . Zie voor berekening van het gemiddeld fondsvermogen de bovenstaande paragraaf over de 'lopende kosten factor'. De omloopfactor voor het fonds komt voor 2019 uit op 7,40%. Voor het boekjaar 2018 bedroeg deze factor 47,91%.

## OVERIGE GEGEVENS

### 1 Persoonlijke belangen

Geen van de leden van de directie van de beheerder had aan het eind van het boekjaar 2019 persoonlijke (aandelen-) belangen in de bedrijven welke in het fonds zijn opgenomen.

### 2 Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen na balansdatum (behoudens Corona) hebben zich niet voorgedaan.

### 3 Overige kantoorgegevens

#### Kantooradres OVMK Paraplufonds

OVMK Paraplufonds  
p/a Ophorst Van Marwijk Kooy Vermogensbeheer N.V.  
Tielweg 16  
2803 PK Gouda

#### Beheerder

Ophorst Van Marwijk Kooy Vermogensbeheer N.V.  
Tielweg 16  
2803 PK Gouda

#### Bewaarder

KAS-Trust & Depositary Services B.V.  
De Entree 50  
1101 EE Amsterdam

#### Administrateur

KAS BANK N.V.  
De Entree 50  
1101 EE Amsterdam

#### Depotbank

KAS BANK N.V.  
De Entree 50  
1101 EE Amsterdam

#### Accountant

O2 Audit B.V.  
Albert Cuypsingel 268  
3311 HK Dordrecht

#### Fiscalist

Guurink Wintermans Belastingadviseurs  
Schiedamsedijk 47-B  
3011 ED Rotterdam

## **CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT**

Aan: de beheerder van OVMK Paraplufonds

### **A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2019**

#### **Ons oordeel**

Wij hebben de jaarrekening 2019 van OVMK Paraplufonds te Gouda gecontroleerd. Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van OVMK Paraplufonds per 31 december 2019 en van het resultaat over 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2019;
2. de winst- en verliesrekening over 2019; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### **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 OVMK Paraplufonds zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), 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.

### **B. 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;
- de 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 de Wet op het financieel toezicht vereist is.



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 is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

## **C. Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening**

### **Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening**

De beheerder van het fonds is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht. In dit kader is de beheerder van het fonds verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder van het fonds 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 het fonds afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder van het fonds de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder van het fonds het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De beheerder van het fonds moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming 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 het fonds en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming 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 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.

Dordrecht, 29 mei 2020

O2 Audit B.V.

w.s. L.J. de Pijper MSc RA