

OVMK Paraplufonds
beleggingsfonds gevestigd te Gouda

Rapport inzake de
Jaarrekening 2021

INHOUDSOPGAVE

Pagina

VERSLAG VAN DE BEHEERDER

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

JAARREKENING

1	Balans per 31 december 2021	17
2	Winst-en-verliesrekening over 2021	18
3	Kasstroomoverzicht 2021	19
4	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	20
5	Toelichting op de balans per 31 december 2021	23
6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening over 2021	26

BIJLAGEN

7	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.

OVMK Paraplufonds te Gouda

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.

OVMK Paraplufonds te Gouda

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.

OVMK Hong Kong Value Fund

2021 is voor het OVMK Hong Kong Value Fund een prima jaar geworden. Het Fonds kreeg eindelijk wat rugwind, na jaren van pessimisme, en dat zette sommige posities op fors hogere niveaus. Onderliggend presteerden de ondernemingen naar behoren, en zagen we de cashflow vanuit de beleggingen flink toenemen. Als gevolg van toenemende Chinese invloed in Hong Kong zien we twee duidelijke reacties. Ten eerste zijn daar de in Hong Kong genoteerde ondernemingen die zowel het bestuur als de operaties zelf in China hebben. Zij gebruikten Hong Kong ooit slechts als beurs om zich te noteren, maar hebben verder weinig met Hong Kong van doen. Deze groep bedrijven kiest er in toenemende mate voor om ook een notering in China aan te vragen voor delen of zelfs het gehele bedrijf, daar de waarderingen op het Chinese vasteland substantieel hoger zijn dan in Hong Kong. De opbrengst van een notering in China voor een van de dochterbedrijven zorgt dan voor een cash-opbrengst bij het moederbedrijf in Hong Kong. We moeten binnen de portefeuille dan denken aan bedrijven als Tianneng Power, Chaowei en Ecogreen. Allemaal bedrijven die al hun operaties in China hebben en slechts een enkele medewerker in Hong Kong hebben gestationeerd. Het is voor deze bedrijven logisch om na te denken over een beursnotering in China, en daar nieuw geld op te halen om de verdere groei van de onderneming te financieren.

Een tweede groep bedrijven heeft het tegenovergestelde profiel. Zij zijn ooit opgericht door in Hong Kong woonachtige grootaandeelhouders en kiezen er in toenemende mate voor om onderdelen, fabrieken of vastgoed, af te stoten en de opbrengst daarvan uit te keren aan de aandeelhouders. Voorbeelden van deze tweede groep zijn bedrijven als Le Saunda, Herald Holdings, Bauhaus en Dickson Concepts. 2021 werd mede dankzij de uitkering van stevige dividenden en superdividenden zodoende een prachtig jaar. Ook op operationeel gebied liepen de zaken over het algemeen prima. De heropening van de Chinese economie en de continue groei van de middenklasse in China zorgden voor een gezonde economische groei, waardoor ondernemingen verder konden groeien.

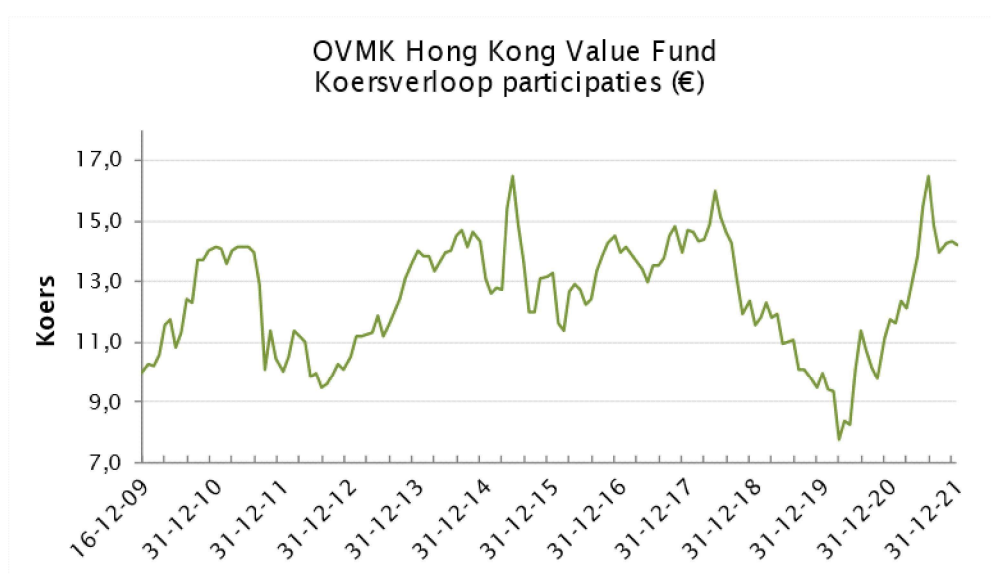
OVMK Paraplufonds te Gouda

Koersontwikkeling en rendementen

Het resultaat van het OVMK Hong Kong Value Fund over het boekjaar 2021 bedroeg € +11,8 miljoen (2020: € +8,3 miljoen). Dit resultaat is met name het gevolg van een per saldo positieve waardeverandering (gerealiseerd en ongerealiseerd) van de beleggingen in 2021 van € 7,8 miljoen (2020: € +7,4 miljoen).

Het rendement op de participaties A in 2021 is 20,8% (2020: +17,9%). Sinds de aanvang van het fonds in december 2009 is het rendement op deze participaties +42,2%. Ter vergelijking: het resultaat van de Hang Seng index in 2021 is - 14,08%. Sinds de oprichting van het fonds is de Hang Seng index gestegen met +8,27%. Vanaf oktober 2014 staan er geen participaties B meer uit.

Het fondsvermogen is in 2021 met € 14,9 miljoen toegenomen. Deze stijging is veroorzaakt door het resultaat op de beleggingen en een per saldo grote in-flow.



OVMK Special Bond Fund

Zowel in absolute als relatieve zin was het jaar 2021 een zeer succesvol jaar voor het OVMK Special Bond Fund. Waar de meeste obligatiefondsen in 2021 een verlies moesten incasseren, wist het Special Bond Fund zo'n 15% te winnen. De duidelijkste verklaring voor dit grote verschil is de visie die het Fonds heeft met betrekking tot de rente. Wij denken al enige jaren dat rentes op een veel te laag niveau liggen en op enig moment zullen gaan stijgen. Het Fonds heeft daarom posities ingenomen die geen last hebben van een rentestijging en er in sommige gevallen zelfs van kunnen profiteren. De focus is daarom op kortlopende obligaties of obligaties die een coupon betalen die variabel is. Daarnaast speelt het Fonds in op allerlei speciale situaties waarbij er sprake is van een specifieke trigger, herstructurering of andere reden waarom de prijs ervan omhoog kan. De mix van relatief hoge cashflows en upside door vervroegde oplossing, een tender of herstructurering zorgen voor een mooi uitgangspunt om rendement te maken. De portefeuille kan al jarenlang leunen op de hoge couponnen van de Kurdistaanse olieproducenten als Genel, HKN en ShaMaran. Hoewel deze leningen niet erg lang meer lopen, en we de komende jaren dus zullen worden afgelost, kunnen we in de tussentijd blijven rekenen op deze cashflow. De couponnen van de steepeners, een ander groot thema in de portefeuille, zijn lastiger in te schatten, daar die afhangen van de steilheid van de rentecurve in de US. Dat gezegd hebbende zijn de steepeners bij uitstek instrumenten die potentieel veel rente kunnen betalen als de rente-curve een normale vorm laat zien.

OVMK Paraplufonds te Gouda

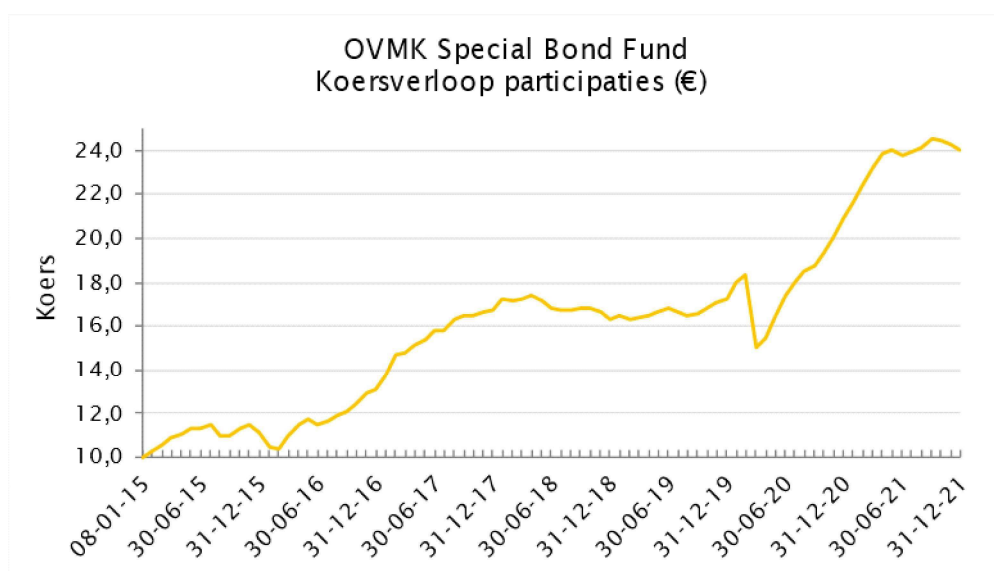
Daarbovenop is er een aantal andere thema's, zoals de Ierse REITS en sinds kort de Chinese property developers, die voor upside kunnen zorgen. Het Fonds is een interessante keuze voor mensen die de onvermijdelijke tegenwind op de obligatiemarkt willen vermijden en willen beleggen in vastrentende effecten die nog wel opwaartse potentie hebben.

Koersontwikkeling en rendementen

Het resultaat van het OVMK Special Bond Fund over het boekjaar 2021 bedroeg € +9,4 miljoen (2020: € +11,6 miljoen). Dit resultaat is met name het gevolg van een per saldo positieve waardeverandering (gerealiseerd en ongerealiseerd) van de beleggingen in 2021 van € 6 miljoen (2020: € +9,6 miljoen) en ontvangen couponnen.

Het rendement op de participaties in 2021 is + 14,74% (2019: +21,3%). Sinds de aanvang van het fonds in januari 2015 is het rendement op deze participaties +140,07%.

Het fondsvermogen is in 2021 met € 23,8 miljoen toegenomen. Deze stijging is veroorzaakt door het resultaat op de beleggingen en een per saldo grote inflow.



OVMK Value Fund

2021 bleek een uitstekend jaar voor de Value-portefeuille. De markt begon richting het jaareinde eindelijk in te zien dat waarde beleggingen wellicht een heel stuk kansrijker zijn dan de peperdure groeiaandelen. De ommekeer werd ingezet toen duidelijk werd dat de enorme monetaire expansie van de laatste jaren uiteindelijk slechts een voorspelbare uitkomst geeft: inflatie. Als gevolg daarvan begonnen de rentes op te lopen en kregen waarde beleggingen de wind in de rug. Sectoren die er jarenlang bedrukt bijlagen: energie, banken en verzekeraars, kregen plotseling rugwind. Dat vinden wij niet meer dan terecht. Het tegenovergestelde bleek voor de beleggingen met de hoogste waarderingen. In het laatste kwartaal kregen technologie-aandelen last van tegenwind, nadat zij jarenlang slechts omhoog leken te kunnen gaan. Op de obligatiemarkt moesten pijnlijke verliezen worden geïncasseerd met langlopende leningen die geen rente betalen maar wel degelijk hard in waarde kunnen zakken. Het Value Fund presteerde zoals gezegd uitstekend en zelfs de obligatie-exposure die het Fonds heeft droeg flink positief bij aan het resultaat. Een duidelijke keuze voor kortlopende of variabele-rente obligaties verklaart waarom wij geen verliezen hoefden te incasseren op onze obligaties.

OVMK Paraplufonds te Gouda

De portefeuille wist verder flink te profiteren van de sterk gestegen olieprijs. Een perfecte storm lijkt zich aan te dienen voor de energiemarkten. Na het bizarre jaar 2020, waarin de olieprijs zelfs even negatief was, bleek 2021 een heel ander jaar. Al jarenlang zijn olieproducenten onderwerp van kritiek. Milieuactivisten vallen de maatschappijen aan en zorgen ervoor dat vooral de Oil Majors zich niet meer durven te wagen aan het ontwikkelen van nieuwe olievelden. In de tussentijd gebruikt de wereld echter nog steeds meer olie en zal de vraag naar olie in 2022 op recordniveau liggen. Deze onbalans zorgt voor toenemende krapte op de markt en zorgt dus voor sterk stijgende prijzen. De ondernemingen in onze portefeuille zijn uitstekend gepositioneerd voor deze ontwikkelingen. Ten eerste zijn ze relatief efficiënt en stoten ze daarom minder CO2 uit dan de gemiddelde producent. Daarnaast zijn ze erg kostenefficiënt en verdienen ze bij de huidige olieprijs geld als water.

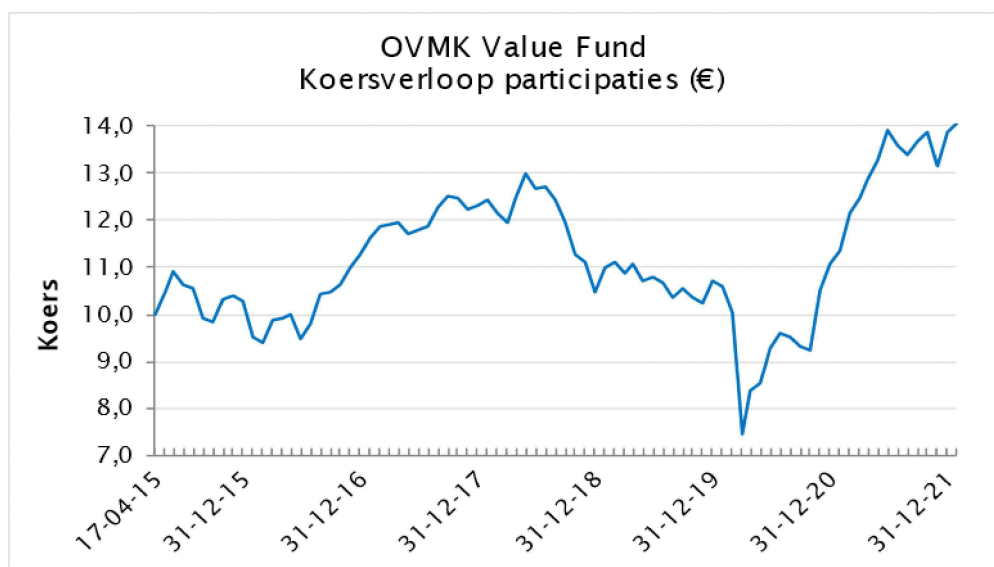
Dat in combinatie met waarderingen die zeer laag zijn omdat de sector compleet uit de gratie was geraakt, zorgt voor een mooie propositie naar de belegger. Ondanks de gestegen koersen betalen beleggers nog steeds slechts enkele malen de vrije kasstroom voor de in Kurdistan actieve olieproducenten, zelfs terwijl de ondernemingen geen schulden hebben en substantiële dividenden uitkeren aan de belegger. Als gevolg daarvan zien wij veel opwaartse potentie in 2022 voor dit thema binnen het Fonds.

Koersontwikkeling en rendementen

Het resultaat voor het OVMK Value Fund over het boekjaar 2021 bedroeg € +9,8 miljoen (2020: € +0,6 miljoen). Dit resultaat is met name het gevolg van een per saldo positieve waardeverandering (gerealiseerd en ongerealiseerd) van de beleggingen in 2021 van € 9,2 miljoen (2020: € +0,6 miljoen).

Het rendement op participaties in 2021 is + 24,95% (2020: +3,5%). Sinds de aanvang van het fonds in april 2015 is het rendement op deze participaties + 38,66%.

Het fondsvermogen is in 2021 per saldo met € 38,8 miljoen toegenomen. Deze stijging is veroorzaakt door het resultaat op de beleggingen en een per saldo grote inflow.



OVMK Paraplufonds te Gouda

Risicofactoren

Een Paraplufonds heeft een ongedeelde 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.

Verdeling per land:	OVMK Hong Kong Value Fund		OVMK Special Bond Fund		OVMK Value Fund	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Hong Kong	99%	99%	5%	1%	19%	21%
USA	1%	1%	30%	25%	8%	7%
Noorwegen	-	-	-	4%	2%	1%
België	-	-	-	3%	1%	2%
Nederland	-	-	-	18%	29%	30%
Verenigd Koninkrijk	-	-	36%	30%	31%	29%
Frankrijk	-	-	8%	9%	1%	1%
Ierland	-	-	10%	7%	2%	6%
Zuid-Afrika	-	-	-	-	4%	2%
Zwitserland	-	-	-	1%	-	-
Canada	-	-	-	1%	-	1%
Zweden	-	-	7%	-	-	-
Overig	-	-	4%	1%	3%	-
Totaal	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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 positie 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.

OVMK Paraplufonds te Gouda

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.

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) wetwijzigingen

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.

OVMK Paraplufonds te Gouda

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, risicomanagement 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.

OVMK Paraplufonds te Gouda

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 2021 tot en met 31 december 2021 effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneert.

Toekomst

OVMK Hong Kong Value Fund

In 2022 zien we meer van hetzelfde. Ondernemingen zullen verdere studie maken van een potentiële listing in China en de ondernemingen die overtollige kasmiddelen hebben zullen vermoedelijk in toenemende mate overgaan tot de uitbetaling van (super-)dividenden. Een interessant vraagstuk zal worden hoe groot de problemen op de vastgoedmarkt zullen gaan worden. Al sinds enige maanden, getriggerd door de problemen bij Evergrande, zijn de vastgoedontwikkelaars in zwaar weer gekomen. Hoewel het er voorlopig op lijkt dat de vastgoedprijzen slechts beperkt worden geraakt door deze ontwikkelingen, zou een correctie op de vastgoedmarkt flinke impact kunnen hebben op de groei van de Chinese economie. Wij denken dat de Chinese overheid, mocht dit dreigen, op een zeker moment zal gaan ingrijpen. We volgen dit thema met grote belangstelling. De nog steeds uiterst lage waarderingen, de sterke cashflows en de stevige balansen blijven ons sterken in het idee dat beleggers in Hong Kong zouden moeten beleggen.

OVMK Special Bond Fund

Wij gaan ook in 2022 uit van een stijgende rente. Dat geeft vastrentende obligaties flinke tegenwind en zorgt ervoor dat wij negatief zijn over obligaties in het algemeen. Dat zijn we echter al jaren. Het betekent zeker niet dat wij ook over onze portefeuille negatief gestemd zijn. Het zal moeilijk worden om wederom een dubbelcijferig rendement te gaan maken; dat is vrijwel uitgesloten. Echter zien we voldoende potentie in de obligaties die we in portefeuille hebben om het vertrouwen te hebben in wederom een degelijk jaar. Sowieso zal ook dit jaar het couponrendement de basis bieden voor het rendement, aangevuld met opwaartse kansen in een aantal speciale situaties. Wij denken dat beleggers in toenemende mate op zoek zullen gaan naar beleggingen die de houder beschermen tegen de hoge inflatie. Wij geloven daarom in obligaties met een variabele coupon of REITS, waarbij de inkomsten ieder jaar geïndexeerd kunnen worden. Beleggingen die deze eigenschappen ontberen en een rente geven die voor lange tijd vastligt op een laag niveau ogen kwetsbaar en kunnen het best gemedend worden.

OVMK Paraplufonds te Gouda

OVMK Value Fund

2022 kan wel eens een stormachtig jaar op de beurs gaan worden. De torenhoge waarderingen van sommige sectoren in combinatie met een hard oplopende inflatie en stijgende rente zorgt voor onrust en lagere koersen. Er is echter een aantal sectoren die hiervan zullen profiteren en juist in waarde kunnen stijgen als de belegger weer eens serieus naar de bedrijven gaat kijken. Olie, gas, banken en verzekeraars lijken daarom goed gepositioneerd voor een re-rating en hogere koersen. Enige armslag moeten we maken wanneer de beurzen als geheel in een flinke correctie terecht zouden komen. In zo'n geval zal het lastig zijn om riant positieve rendementen te maken. Echter leert de historie dat in zulke markten de Value-strategie veel neerwaartse bescherming biedt en veruit te prefereren valt boven andere beleggingsmethodes. Onze focus op cashflow, zowel bij de obligaties als de aandelen in de portefeuille, legt een solide basis onder de portefeuille. De lage waarderingen zullen vroeger of later omhoog moeten en dat geeft een gezond opwaarts potentieel.

Gouda, 27 juni 2022

Ophorst Van Marwijk Kooy Vermogensbeheer N.V.

mevrouw mr. D.D. Ophorst

mr. R.M.J. van Marwijk Kooy

JAARREKENING 2021

OVMK Paraplufonds te Gouda

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2021 (na voorstel resultaatbestemming)

		31 december 2021	31 december 2020
		€ x 1.000	€ x 1.000
ACTIVA			
Vaste activa			
Beleggingen	(1)	230.520	160.468
Vlottende activa			
Vorderingen	(2)	4.631	1.128
Liquide middelen	(3)	1.119	-6.901
TOTAAL ACTIVA		<u>236.271</u>	<u>154.696</u>
PASSIVA			
Fondsvermogen	(4)	232.204	154.550
Kortlopende schulden	(5)		
Schulden aan kredietinstellingen		2.764	0
Overige schulden en overlopende passiva		1.303	146
		<u>4.067</u>	<u>146</u>
TOTAAL PASSIVA		<u>236.271</u>	<u>154.696</u>

OVMK Paraplufonds te Gouda

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2021

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
		€ x 1.000	€ x 1.000
Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen	(6)	34.086	22.568
Resultaatbepaling	(7)	-574	26
Totaal opbrengsten		<u>33.512</u>	<u>22.594</u>
Kosten			
Beheervergoeding	(8)	1.974	1.519
Interest	(9)	180	192
Overige bedrijfskosten	(10)	330	238
Totaal kosten		<u>2.483</u>	<u>1.949</u>
Belastingen		0	-1
Resultaat		<u><u>31.028</u></u>	<u><u>20.644</u></u>

OVMK Paraplufonds te Gouda

3 KASTROOMOVERZICHT 2021

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2021		2020	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat	31.028		20.644	
Ongerealiseerde waardeverschillen	-13.985		-8.866	
Gerealiseerde waardeverschillen	-8.450		-7.090	
Aankopen van beleggingen	-127.522		-33.148	
Verkopen van beleggingen	80.488		44.653	
Mutatie vorderingen	-3.502		44	
Mutatie schulden	1.158		-12	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		-40.785		16.224
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-40.784		16.224
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Mutatie Schulden aan Kredietinstellingen	2.764		0	
Ontvangen bij (her-) plaatsing participaties	54.960		4.687	
Betaald bij inkoop participaties	-8.338		-24.142	
Koers- en omrekenverschillen op geldmiddelen	-582		22	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		48.805		-19.433
		8.020		-3.209
Samenstelling geldmiddelen				
		2021	2020	
		€ x 1.000	€ x 1.000	
Geldmiddelen per 1 januari		-6.901	-3.692	
Mutatie liquide middelen		8.020	-3.209	
Geldmiddelen per 31 december		1.119	-6.901	

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. € 969.581. Verbonden partijen van OVMK hebben gezamenlijk ultimo 2021: 104.146 participaties in het Fonds (ultimo 2020: 94.190 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 27-06-22 2021.

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.

Vergelijking met voorgaand jaar

De vergelijkende cijfers zijn niet gemuteerd ten opzichte van vorig jaar.

Vreemde valuta

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.

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.

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

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie, inclusief de transactiekosten indien materieel. Vorderingen worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

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.

Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen een geschatte gemiddelde koers. Koersverschillen inzake geldmiddelen worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest, ontvangen dividenden en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

OVMK Paraplufonds te Gouda

5 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2021

ACTIVA

VASTE ACTIVA

1. Beleggingen

Aandelen	141.809	78.081
Indirect vastgoed	0	8.750
Vastrentende waarde	90.502	70.634
Derivaten	-2.128	3.004
Overige beleggingen	338	0
	<u>230.520</u>	<u>160.468</u>

VLOTTENDE ACTIVA

2. Vorderingen

Overige vorderingen en overlopende activa	<u>4.631</u>	<u>1.128</u>
---	--------------	--------------

Overlopende activa

Vervallen coupon bonds	0	1
Nog te ontvangen dividenden	480	204
Af te wikkelen effectentransacties	4.152	923
	<u>4.631</u>	<u>1.128</u>

3. Liquide middelen

Beleggingsrekening	<u>1.119</u>	<u>-6.901</u>
--------------------	--------------	---------------

OVMK Paraplufonds te Gouda

PASSIVA

4. Fondsvermogen

	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Fondsvermogen	<u>232.204</u>	<u>154.550</u>
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	€	€
Geplaatst kapitaal		
Stand per 1 januari	123.029	142.484
Uitgegeven participaties	54.962	4.687
Ingekochte participaties	-8.338	-24.142
Stand per 31 december	<u>169.653</u>	<u>123.029</u>
Onverdeelde resultaat voorgaand jaar		
Stand per 1 januari	10.877	15.929
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	20.644	-5.052
Stand per 31 december	<u>31.521</u>	<u>10.877</u>
Resultaat boekjaar		
Stand per 1 januari	20.644	-5.052
Onverdeeld resultaat boekjaar	31.028	20.644
Dotatie / Onttrekking	-20.644	5.052
Stand per 31 december	<u>31.028</u>	<u>20.644</u>

OVMK Paraplufonds te Gouda

5. Kortlopende schulden

Overige schulden en overlopende passiva

	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Overlopende passiva		
Nog te betalen beheervergoeding	157	83
Accountantskosten	16	0
Advieskosten	3	0
Nog te betalen rente	0	6
Nog te betalen toezichtkosten	8	1
Nog af te wikkelen transacties/aankopen	110	55
Vooruitontvangen transacties	1.000	0
Nog te betalen bewaarloon	9	0
	<u>1.303</u>	<u>146</u>

6 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2021

	2021	2020
	€ x 1.000	€ x 1.000
6. Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen		
Dividend	6.871	3.883
Interest	4.198	1.066
Gerealiseerd resultaat	8.450	8.774
Ongerealiseerd resultaat	14.567	8.845
	<u>34.086</u>	<u>22.568</u>
7. Resultaatbepaling		
Ontvangen ter dekking van kosten bij inkoop en uitgifte van participaties	-574	26
	<u>-574</u>	<u>26</u>
8. Beheervergoeding		
Beheervergoeding	1.974	1.519
	<u>1.974</u>	<u>1.519</u>
Bezoldiging van bestuurders.		
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.		
Personeelsleden		
Bij het fonds waren in 2021 geen werknemers werkzaam (evenals in 2020).		
9. Interest		
Interest	180	192
	<u>180</u>	<u>192</u>

OVMK Paraplufonds te Gouda

	2021	2020
	€ x 1.000	€ x 1.000
10. Overige bedrijfskosten		
Accountantskosten	23	23
Administratiekosten	73	66
Advieskosten	5	14
Vergoeding bewaarder	67	81
Overige kosten	161	55
	<u>330</u>	<u>238</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 CACEIS Bank, Netherlands Branch. 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.

Op grond van de Voorwaarden berust de juridische eigendom van het vermogen van het Paraplufonds bij Juridisch Eigenaar OVMK Fondsen B.V.

Aan CACEIS Bank, Netherlands Branch (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.

CACEIS Bank, Netherlands Branch 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, 27 juni 2022

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 2021

OVMK Hong Kong Value Fund te Gouda

Subfonds OVMK Hong Kong Value Fund

KERNGEGEVENS OVMK HONG KONG VALUE FUND (in € 1.000) (periode 1 januari t/m 31 december)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Resultaten				
Opbrengsten uit beleggingen	5.561	3.480	4.070	4.019
Waardeverandering beleggingen:				
- Gerealiseerd	911	960	-3.042	2.559
- Ongerealiseerd	6.868	4.757	-8.733	-26.345
Koers- en omrekenverschillen op liquide middelen en overige bedrijfsopbrengsten	<u>-511</u>	<u>-86</u>	<u>-635</u>	<u>-573</u>
Totaal opbrengsten	12.830	9.111	-8.340	-20.340
Kosten	<u>-1.008</u>	<u>-802</u>	<u>-1.089</u>	<u>-1.462</u>
Resultaat na belastingen	<u>11.822</u>	<u>8.309</u>	<u>-9.429</u>	<u>-21.802</u>
Netto Vermogenswaarde (in €)	72.423.808	57.486.199	56.095.569	76.012.968
Aantal uitstaande participaties (afgerond)	5.094.205	4.882.407	5.616.191	6.559.943
Netto Vermogenswaarde per participatie (in €)	11,77	11,77	9,99	11,59
Lopende kosten factor participaties	1,30%	1,39%	1,40%	1,44%
Portefeuille omloop factor	14,93%	12,37%	-11,43%	6,08%

OVMK Hong Kong Value Fund te Gouda

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2021

		31 december 2021	31 december 2020
		€ x 1.000	€ x 1.000
ACTIVA			
Vaste activa			
Beleggingen	(1)		
Overige effecten		73.656	59.267
Vlottende activa			
Vorderingen	(2)		
Overige vorderingen en overlopende activa		2.081	447
Liquide middelen	(3)		
Beleggingsrekening		557	-2.170
		<u>76.294</u>	<u>57.545</u>
PASSIVA			
Fondsvermogen	(4)	72.424	57.486
Kortlopende schulden	(5)		
Schulden aan kredietinstellingen		2.747	0
Overige schulden en overlopende passiva		1.123	59
		<u>3.871</u>	<u>59</u>
		<u>76.294</u>	<u>57.545</u>

OVMK Hong Kong Value Fund te Gouda

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2021

		2021		2020	
		€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen	(6)		13.340		9.198
Resultaatbepaling	(7)		-514		-86
Totaal opbrengsten			<u>12.827</u>		<u>9.112</u>
Kosten					
Beheervergoeding	(8)	793		609	
Interest	(9)	86		96	
Overige bedrijfskosten	(10)	126		97	
Totaal Kosten			<u>1.005</u>		<u>802</u>
Resultaat			<u><u>11.822</u></u>		<u><u>8.310</u></u>

OVMK Hong Kong Value Fund te Gouda

3 KASTROOMOVERZICHT 2021

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2021		2020	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat	11.822		8.310	
Ongerealiseerde waardeverschillen	-6.353		-4.670	
Gerealiseerde waardeverschillen	-911		-960	
Aankopen van beleggingen	-13.193		-5.157	
Verkopen van beleggingen	6.584		9.559	
Mutaties vorderingen	-1.634		-237	
Mutatie schulden	1.067		-5	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		-2.620		6.839
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-2.620		6.840
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Mutatie Schulden aan Kredietinstellingen	2.747		0	
Ontvangen bij (her-) plaatsing participaties	6.404		1.121	
Betaald bij inkoop participaties	-3.290		-7.798	
Koers- en omrekenverschillen op geldmiddelen	-514		-87	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		5.347		-6.763
		2.727		76
Samenstelling geldmiddelen				
		2021	2020	
		€ x 1.000	€ x 1.000	
Geldmiddelen per 1 januari		-2.170	-2.246	
Mutatie liquide middelen		2.727	76	
Geldmiddelen per 31 december		557	-2.170	

OVMK Hong Kong Value Fund te Gouda

4 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2021

ACTIVA

VASTE ACTIVA

1. Beleggingen

	31-12-2021	31-12-2020
	€ x 1.000	€ x 1.000
Overige effecten		
Aandelen	74.731	53.578
Indirect vastgoed	0	4.103
Vastrentende waarde	14	3
Derivaten	-1.090	1.584
	<u>73.656</u>	<u>59.267</u>

OVMK Hong Kong Value Fund (in € 1.000)	Totaal	Aandelen	Indirect Vastgoed	Vastrentende waarde	Derivaten
Stand per 1 januari 2021	59.267	53.578	4.103	2	1.584
Aankopen	13.193	13.193	-	-	-
Verkopen	-6.584	-8.518	-	-	1.934
Reallocatie	-	4.103	-4.103	-	-
Gerealiseerde waardeverandering	911	2.846	-	-	-1.934
Niet-gerealiseerde waardeverandering	6.868	9.530	-	12	-2.674
Stand 31 december 2021	<u>73.656</u>	<u>74.731</u>	<u>0</u>	<u>14</u>	<u>-1.090</u>
Stand per 1 januari 2020	58.196	52.062	5.585	3	546
Aankopen	5.156	5.156	-	-	-
Verkopen	-9.801	-6.334	-1.442	-	-2.025
Reallocatie	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeverandering	959	619	-1.685	-	2.025
Niet-gerealiseerde waardeverandering	4.757	2.075	1.645	-1	1.038
Stand 31 december 2020	<u>59.267</u>	<u>53.578</u>	<u>4.103</u>	<u>2</u>	<u>1.584</u>

OVMK Hong Kong Value Fund te Gouda

VLOTTENDE ACTIVA

2. Vorderingen

Overige vorderingen en overlopende activa

	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Overlopende activa		
Nog te ontvangen dividenden	207	204
Af te wikkelen effectentransacties	1.874	243
	<u>2.081</u>	<u>447</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.

OVMK Hong Kong Value Fund te Gouda

PASSIVA

4. Fondsvermogen

Verloop aantal participaties 2018

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

Verloop aantal participaties 2019

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

Verloop aantal participaties 2020

Stand 1 januari	5.616.191
Uitgegeven participaties	88.817
Ingekochte participaties	-822.601
Stand per 31 december	<u>4.882.407</u>

Verloop aantal participaties 2021

Stand 1 januari	4.882.407
Uitgegeven participaties	452.161
Ingekochte participaties	-240.362
Stand per 31 december	<u>5.094.205</u>

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

Intrinsieke waarde per 31-12-2020

Fondsvermogen (in €)	57.486.199
Aantal participaties	4.882.407
Netto vermogenswaarde per participatie	11,77

Intrinsieke waarde per 31-12-2021

Fondsvermogen (in €)	72.423.808
Aantal participaties	5.094.205
Netto vermogenswaarde per participatie	14,22

OVMK Hong Kong Value Fund te Gouda

Top 10 Beleggingen per 31 december 2021

BOE Varitronix Ltd	27,2%
Dickson Concepts International Ltd	11,2%
EcoGreen International Group Ltd	11,1%
Tianneng Power International Ltd	9,8%
Chaowei Power Holdings Ltd	8,3%
Le Saunda Holdings Ltd	4,0%
Taymond Industrial Ltd	2,8%
Future Bright Holdings Ltd	2,5%
Qingling Motors Ltd	2,4%
Yip's Chemical Holdings Ltd	2,4%

5. Kortlopende schulden

	31-12-2021	31-12-2020
	€ x 1.000	€ x 1.000
Schulden aan kredietinstellingen		
Beleggingsrekening	2.747	0
Overige schulden en overlopende passiva		
Overlopende passiva		
Nog te betalen beheervergoeding	19	2
Accountantskosten	6	0
Nog te betalen rente	0	2
Nog te betalen toezichtkosten	10	0
Nog af te wikkelen transacties/aankopen	79	55
Vooruitontvangen transacties	1.000	0
Nog te betalen bewaarloon	9	0
	<u>1.123</u>	<u>59</u>

5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2021

	2021	2020
	€ x 1.000	€ x 1.000
6. Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen		
Dividend	5.561	3.480
Waardeverandering van beleggingen	0	-1.684
Gerealiseerd resultaat	911	2.645
Ongerealiseerd resultaat	6.868	4.757
	<u>13.340</u>	<u>9.198</u>
7. Resultaatbepaling		
Ontvangen ter dekking van kosten bij inkoop en uitgifte van participaties	<u>-514</u>	<u>-86</u>
8. Beheervergoeding		
Beheervergoeding	<u>793</u>	<u>609</u>
Bezoldiging van bestuurders		
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.		
9. Interest		
Interest	<u>86</u>	<u>96</u>

OVMK Hong Kong Value Fund te Gouda

	2021	2020
	€ x 1.000	€ x 1.000
10. Overige bedrijfskosten		
Accountantskosten	10	10
Administratiekosten	31	26
Advieskosten	3	3
Vergoeding bewaarder	27	36
Overige kosten	55	22
	<u>126</u>	<u>97</u>

Overige bedrijfskosten 2021 in vergelijking met prospectus

	2021	%NVW	Prospectus
Accountantskosten	10	0,03	30
Administratiekosten	31	0,04	40
Bewaarloon	3	0,02	20
Vergoeding bewaarder	27	0,03	30
Overige kosten	55	0,10	100
	<u>126</u>		<u>220</u>

OVMK Hong Kong Value Fund te Gouda

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 2021 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 2021, en alle waardes van het fondsvermogen per ultimo van de maanden januari t/m december 2021. De lopende kosten factor voor het fonds over de verslagperiode is 1,30% (2020: 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 2021 uit op 14,93%. Voor het boekjaar 2020 bedroeg deze factor 12,37%.

Subfonds OVMK Special Bond Fund
beleggingsfonds gevestigd te Gouda

Overzicht inzake de
financiële verantwoording 2021

OVMK Special Bond Fund te Gouda

Subfonds OVMK Special Bond Fund

KERNGEGEVENS OVMK SPECIAL BOND FUND (in € 1.000) (periode 1 januari t/m 31 december)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Resultaten				
Opbrengsten uit beleggingen	4.624	2.807	3.401	3.412
Waardeverandering beleggingen:				
- Gerealiseerd	7.996	5.671	-1.059	-1.955
- Ongerealiseerd	-1.993	3.910	2.344	-1.697
Koers- en omrekenverschillen op liquide middelen en overige bedrijfsopbrengsten	<u>-158</u>	<u>81</u>	<u>-136</u>	<u>-700</u>
Totaal opbrengsten	10.469	12.469	4.550	-940
Kosten	<u>-1.090</u>	<u>-879</u>	<u>-954</u>	<u>-964</u>
Resultaat na belastingen	<u>9.379</u>	<u>11.590</u>	<u>3.596</u>	<u>-1.904</u>
Netto Vermogenswaarde (in €)	87.963.721	64.082.415	62.344.808	63.307.845
Aantal uitstaande participaties (afgerond)	3.664.108	3.062.809	3.614.911	3.891.641
Netto Vermogenswaarde per participatie (in €)	24,01	20,92	17,25	16,27
Lopende kosten factor participaties	1,26%	1,36%	1,33%	1,39%
Portefeuille omloop factor	155,37%	61,49%	52,40%	85,97%

OVMK Special Bond Fund te Gouda

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2021

		31 december 2021	31 december 2020
		€ x 1.000	€ x 1.000
ACTIVA			
Vaste activa			
Beleggingen	(1)		
Overige effecten		86.003	68.215
Vlottende activa			
Vorderingen	(2)		
Overige vorderingen en overlopende activa		1.522	643
Liquide middelen	(3)		
Beleggingsrekening		562	-4.706
		<u>88.087</u>	<u>64.151</u>
PASSIVA			
Fondsvermogen	(4)	87.964	64.082
Kortlopende schulden	(5)		
Overige schulden en overlopende passiva		123	68
		<u>88.087</u>	<u>64.151</u>

OVMK Special Bond Fund te Gouda

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2021

		2021		2020	
		€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen	(6)		10.627		12.388
Resultaatbepaling	(7)		-158		81
Totaal opbrengsten			10.469		12.469
Kosten					
Beheervergoeding	(8)	886		699	
Interest	(9)	70		87	
Overige bedrijfskosten	(10)	134		93	
Totaal Kosten			1.090		879
Resultaat			9.379		11.590

OVMK Special Bond Fund te Gouda

3 KASTROOMOVERZICHT 2021

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2021		2020	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat	9.379		11.590	
Ongerealiseerde waardeverschillen	2.154		-3.990	
Gerealiseerde waardeverschillen	-7.996		-5.671	
Aankopen van beleggingen	-75.630		-21.747	
Verkopen van beleggingen	63.845		26.184	
Mutatie vorderingen	-879		-17	
Mutatie schulden	55		-3	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		-9.072		6.347
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-9.073		6.346
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Ontvangen bij (her-) plaatsing participaties	17.940		1.115	
Betaald bij inkoop participaties	-3.437		-10.978	
Koers- en omrekenverschillen op geldmiddelen	-161		80	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		14.342		-9.783
		5.269		-3.437
Samenstelling geldmiddelen				
		2021	2020	
		€ x 1.000	€ x 1.000	
Geldmiddelen per 1 januari		-4.706	-1.269	
Mutatie liquide middelen		5.269	-3.437	
Geldmiddelen per 31 december		562	-4.706	

OVMK Special Bond Fund te Gouda

4 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2021

ACTIVA

VASTE ACTIVA

1. Beleggingen

	31-12-2021	31-12-2020
	€ x 1.000	€ x 1.000
Overige effecten		
Aandelen	13.712	2.038
Indirect vastgoed	0	4.648
Vastrentende waarde	73.342	60.559
Derivaten	-1.051	970
	<u>86.003</u>	<u>68.215</u>

OVMK Special Bond Fund (in € 1.000)	Totaal	Aandelen	Indirect vastgoed	Vastrentende waarde	Derivaten
Stand per 1 januari 2021	68.215	2.038	4.648	60.559	970
Aankopen	75.630	7.118	-	68.512	-
Verkopen	-63.845	-1.793	-	-63.812	1.760
Reallocatie	-	4.648	-4.648	-	-
Gerealiseerde waardeverandering	7.996	78	-	9.678	-1.760
Niet-gerealiseerde waardeverandering	-1.993	1.623	-	-1.595	-2.022
Stand 31 december 2021	<u>86.003</u>	<u>13.712</u>	<u>0</u>	<u>73.342</u>	<u>-1.051</u>
Stand per 1 januari 2020	63.071	371	5.363	56.884	455
Aankopen	21.747	1.646	-	20.101	-
Verkopen	-26.184	-	-	-24.796	-1.388
Reallocatie	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeverandering	5.671	-	-	4.283	1.388
Niet-gerealiseerde waardeverandering	3.910	21	-715	4.088	515
Stand 31 december 2020	<u>68.215</u>	<u>2.038</u>	<u>4.648</u>	<u>60.559</u>	<u>970</u>

OVMK Special Bond Fund te Gouda

VLOTTENDE ACTIVA

2. Vorderingen

Overige vorderingen en overlopende activa

	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Overlopende activa		
Te ontvangen coupon bonds	0	1
Nog te ontvangen dividenden	260	0
Opgelopen coupon bonds	<u>1.262</u>	<u>642</u>
	<u>1.522</u>	<u>643</u>

De vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

3. Liquide middelen

Beleggingsrekening	<u>562</u>	<u>-4.706</u>
--------------------	------------	---------------

OVMK Special Bond Fund te Gouda

PASSIVA

4. Fondsvermogen

Verloop aantal participaties 2018

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

Verloop aantal participaties 2019

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

Verloop aantal participaties 2020

Stand 1 januari	3.614.911
Uitgegeven participaties	63.908
Ingekochte participaties	-616.010
Stand per 31 december	<u>3.062.809</u>

Verloop aantal participaties 2021

Stand 1 januari	3.062.809
Uitgegeven participaties	747.685
Ingekochte participaties	-146.386
Stand per 31 december	<u>3.664.108</u>

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

Intrinsieke waarde per 31-12-2020

Fondsvermogen (in €)	64.082.415
Aantal participaties	3.062.809
Netto vermogenswaarde per participatie	20,92

Intrinsieke waarde per 31-12-2021

Fondsvermogen (in €)	87.963.721
Aantal participaties	3.664.108
Netto vermogenswaarde per participatie	24,01

OVMK Special Bond Fund te Gouda

Top 10 beleggingen per 31 december 2021

Dignity Finance Plc	10,8%
Yew Grove REIT Plc	8,8%
Casino Guichard SA	5,9%
Jefferies Group – 2037	5,1%
West Bromwich Building Society – Perp	5,1%
DDM Debt AB	4,4%
HKN Energy Ltd	4,3%
Opus Chartered ISS SA	4,2%
REA Holdings Plc	3,7%
The Royal Bank of Scotland	3,4%

5. Kortlopende schulden

Overige schulden en overlopende passiva

	31-12-2021	31-12-2020
	€ x 1.000	€ x 1.000
Overlopende passiva		
Nog te betalen beheervergoeding	91	63
Accountantskosten	10	0
Advieskosten	3	0
Nog te betalen rente	0	4
Nog te betalen toezichtkosten	-2	1
Nog af te wikkelen transacties/aankopen	21	0
	<u>123</u>	<u>68</u>

OVMK Special Bond Fund te Gouda

5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2021

	2021	2020
	€ x 1.000	€ x 1.000
6. Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen		
Dividend	484	208
Interest	4.140	2.599
Gerealiseerd resultaat	7.996	5.671
Ongerealiseerd resultaat	-1.993	3.910
	<u>10.627</u>	<u>12.388</u>
7. Resultaatbepaling		
Ontvangen ter dekking van kosten bij inkoop en uitgifte van participaties	<u>-158</u>	<u>81</u>
8. Beheervergoeding		
Beheervergoeding	<u>886</u>	<u>699</u>

Over deze vergoeding is geen BTW verschuldigd.

Bezoldiging van bestuurders

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.

9. Interest

Interest	<u>70</u>	<u>87</u>
----------	-----------	-----------

OVMK Special Bond Fund te Gouda

	2021	2020
	€ x 1.000	€ x 1.000
10. Overige bedrijfskosten		
Accountantskosten	10	10
Administratiekosten	33	28
Advieskosten	0	10
Vergoeding bewaarder	24	29
Overige kosten	67	16
	<u>134</u>	<u>93</u>

Overige bedrijfskosten 2021 in vergelijking met prospectus

	2021	%NVW	Prospectus
Accountantskosten	10	0,03	25
Administratiekosten	33	0,04	40
Bewaarloon	0	0,02	25
Vergoeding bewaarder	24	0,03	25
Overige kosten	67	0,08	75
	<u>134</u>		<u>190</u>

OVMK Special Bond Fund te Gouda

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 2021 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 2021, en alle waardes van het fondsvermogen per ultimo van de maanden januari t/m december 2021. De lopende kosten factor voor het fonds over de verslagperiode is 1,26% (2020: LKF 1,36%).

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 2021 uit op 155,37%. Voor het boekjaar 2020 bedroeg deze factor 61,49%.

Subfonds OVMK Value Fund
beleggingsfonds gevestigd te Gouda

Overzicht inzake de
financiële verantwoording 2021

OVMK Value Fund te Gouda

Subfonds OVMK Value Fund

KERNGEGEVENS OVMK VALUE FUND (in € 1.000) (periode 1 januari t/m 31 december)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Resultaten				
Opbrengsten uit beleggingen	883	345	979	527
Waardeverandering beleggingen:				
- Gerealiseerd	-457	459	-1.459	397
- Ongerealiseerd	9.692	178	1.618	-6.453
Koers- en omrekenverschillen op liquide middelen en overige bedrijfsopbrengsten	<u>97</u>	<u>31</u>	<u>-36</u>	<u>-103</u>
Totaal opbrengsten	10.216	1.013	1.102	-5.632
Kosten	<u>-388</u>	<u>-268</u>	<u>-321</u>	<u>-336</u>
Resultaat na belastingen	<u>9.828</u>	<u>745</u>	<u>781</u>	<u>-5.968</u>
Netto Vermogenswaarde (in €)	71.816.157	32.981.074	34.909.413	33.703.114
Aantal uitstaande participaties (afgerond)	5.179.169	2.971.985	3.255.280	3.217.052
Netto Vermogenswaarde per participatie (in €)	13,87	11,09	10,72	10,48
Lopende kosten factor	0,76%	0,88%	0,89%	0,88%
Portefeuille omloop factor	38,01%	24,04%	7,40%	47,91%

OVMK Value Fund te Gouda

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2021

		31 december 2021	31 december 2020
		€ x 1.000	€ x 1.000
ACTIVA			
Vaste activa			
Beleggingen	(1)		
Overige effecten		70.861	32.986
Vlottende activa			
Vorderingen	(2)		
Overige vorderingen en overlopende activa		1.028	38
Liquide middelen	(3)		
Beleggingsrekening		0	-25
		<u>71.889</u>	<u>33.000</u>
PASSIVA			
Fondsvermogen	(4)	71.816	32.981
Kortlopende schulden	(5)		
Schulden aan kredietinstellingen		17	0
Overige schulden en overlopende passiva		56	19
		<u>73</u>	<u>19</u>
		<u>71.889</u>	<u>33.000</u>

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2021

		2021		2020	
		€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen	(6)		10.118		982
Resultaatbepaling	(7)		97		31
Totaal opbrengsten			10.216		1.013
Kosten					
Beheervergoeding	(8)	295		210	
Interest	(9)	24		9	
Overige bedrijfskosten	(10)	69		49	
Totaal Kosten			388		268
Resultaat			9.828		745

OVMK Value Fund te Gouda

3 KASTROOMOVERZICHT 2021

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2021		2020	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat	9.828		745	
Ongerealiseerde waardeverschillen	-9.786		-207	
Gerealiseerde waardeverschillen	457		-459	
Aankopen van beleggingen	-38.699		-6.245	
Verkopen van beleggingen	10.059		8.909	
Mutatie vorderingen	-989		56	
Mutatie schulden	38		-3	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		-29.093		2.796
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-29.094		2.796
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Mutatie Schulden aan Kredietinstellingen	17		0	
Ontvangen bij (her-) plaatsing participaties	30.617		2.693	
Betaald bij inkoop participaties	-1.610		-5.366	
Koers- en omrekenverschillen op geldmiddelen	94		29	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		29.117		-2.644
		24		152
Samenstelling geldmiddelen				
		2021	2020	
		€ x 1.000	€ x 1.000	
Geldmiddelen per 1 januari		-25	-177	
Mutatie liquide middelen		25	152	
Geldmiddelen per 31 december		0	-25	

4 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2021

ACTIVA

VASTE ACTIVA

1. Beleggingen

	31-12-2021	31-12-2020
	€ x 1.000	€ x 1.000
Overige effecten		
Aandelen	53.366	22.465
Vastrentende waarde	17.145	10.072
Derivaten	12	449
Overige beleggingen	338	0
	<u>70.861</u>	<u>32.986</u>

OVMK Value Fund (in € 1.000)	Totaal	Aandelen	Overige belegging	Vastrentende waarde	Derivaten
Stand per 1 januari 2020	35.014	24.385	-	10.152	477
Aankopen	6.244	3.854	-	2.390	-
Verkopen	-8.910	-4.957	-	-3.351	-602
Reallocatie	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeverandering	460	-548	-	406	602
Niet-gerealiseerde waardeverandering	178	-269	-	475	-28
Stand 31 december 2020	<u>32.986</u>	<u>22.465</u>	<u>-</u>	<u>10.072</u>	<u>449</u>
Stand per 1 januari 2021	32.986	22.465	-	10.072	449
Aankopen	6.244	3.854	316	2.390	-
Verkopen	-8.910	-4.957	-	-3351	-602
Reallocatie	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeverandering	460	-548	-	406	602
Niet-gerealiseerde waardeverandering	178	-269	21	475	-28
Stand 31 december 2021	<u>70.861</u>	<u>53.366</u>	<u>338</u>	<u>17.145</u>	<u>12</u>

OVMK Value Fund te Gouda

VLOTTENDE ACTIVA

2. Vorderingen

Overige vorderingen en overlopende activa

	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Overlopende activa		
Nog te ontvangen dividenden	12	0
Opgelopen coupon bonds	<u>1.016</u>	<u>38</u>
	<u>1.028</u>	<u>38</u>

De vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

3. Liquide middelen

Beleggingsrekening	<u>0</u>	<u>-25</u>
--------------------	----------	------------

OVMK Value Fund te Gouda

PASSIVA

4. Fondsvermogen

Verloop aantal participaties 2018

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

Verloop aantal participaties 2019

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

Verloop aantal participaties 2020

Stand 1 januari	3.255.280
Uitgegeven participaties	281.680
Ingekochte participaties	-564.976
Stand per 31 december	<u>2.971.985</u>

Verloop aantal participaties 2021

Stand 1 januari	2.971.985
Uitgegeven participaties	2.332.578
Ingekochte participaties	-125.394
Stand per 31 december	<u>5.179.169</u>

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

Intrinsieke waarde per 31-12-2020

Fondsvermogen (in €)	32.981.074
Aantal participaties	2.971.985
Netto vermogenswaarde per participatie	11,09

Intrinsieke waarde per 31-12-2021

Fondsvermogen (in €)	71.816.157
Aantal participaties	5.179/169
Netto vermogenswaarde per participatie	13,87

OVMK Value Fund te Gouda

Top 10 Beleggingen per 31 december 2021

OVMK Special Bond Fund	21,9%
OVMK Hong Kong Value Fund	19,2%
Gulf Keystone Petroleum Ltd	5,0%
Premier Foods Plc	4,1%
Aegon NV	4,0%
Himax Technologies Inc	3,9%
Impellam group Plc	3,8%
Gemfields Regs Plc	3,6%
Genel Energy Plc	3,4%
Caretec Holding	3,2%
Dole	2,7%

5. Kortlopende schulden

	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Schulden aan kredietinstellingen		
Beleggingsrekening	<u>17</u>	<u>0</u>
Overige schulden en overlopende passiva		
Overlopende passiva		
Nog te betalen beheervergoeding	47	19
Nog af te wikkelen transacties/aankopen	<u>9</u>	<u>0</u>
	<u>56</u>	<u>19</u>

5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2021

	2021	2020
	€ x 1.000	€ x 1.000
6. Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen		
Dividend	825	194
Interest	58	152
Gerealiseerd resultaat	-457	459
Ongerealiseerd resultaat	9.692	177
	<u>10.118</u>	<u>982</u>
7. Resultaatbepaling		
Ontvangen ter dekking van kosten bij inkoop en uitgifte van participaties	<u>97</u>	<u>31</u>
8. Beheervergoeding		
Beheervergoeding	<u>295</u>	<u>210</u>
Over deze vergoeding is geen BTW verschuldigd.		
Bezoldiging van bestuurders		
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.		
9. Interest		
Interest	<u>24</u>	<u>9</u>

OVMK Value Fund te Gouda

	2021	2020
	€ x 1.000	€ x 1.000
10. Overige bedrijfskosten		
Accountantskosten	3	3
Administratiekosten	10	11
Advieskosten	1	1
Vergoeding bewaarder	16	17
Overige kosten	39	17
	<u>69</u>	<u>49</u>

Overige bedrijfskosten 2021 in vergelijking met prospectus

	2021	%NVW	Prospectus
Accountantskosten	3	0,03	30
Administratiekosten	10	0,04	40
Bewaarloon	1	0,02	25
Vergoeding bewaarder	16	0,02	25
Overige kosten	39	0,08	85
	<u>69</u>		<u>205</u>

OVMK Value Fund te Gouda

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 2021 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 2021, en alle waardes van het fondsvermogen per ultimo van de maanden januari t/m december 2021. De lopende kosten factor voor het fonds over de verslagperiode is 0,76% (2020: 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 2021 uit op 38,01%. Voor het boekjaar 2020 bedroeg deze factor 24,04%.

OVERIGE GEGEVENS

1 Persoonlijke belangen

Geen van de leden van de directie van de beheerder had aan het eind van het boekjaar 2021 persoonlijke (aandelen-) belangen in de bedrijven welke in het fonds zijn opgenomen.

2 Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen na balansdatum 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

CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entree 500
1101 EE Amsterdam

Administrateur

CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entree 500
1101 EE Amsterdam

Depotbank

CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entree 500
1101 EE Amsterdam

Accountant

O-twee Audit B.V.
Albert Cuypsingel 268
3311 HK Dordrecht

Fiscalist

Guurink Wintermans Belastingadviseurs
Schiedamsedijk 47-B
3011 ED Rotterdam

CONTROLE VERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de participanten en beheerder van OVMK Paraplufonds

A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 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 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2021;
2. de winst- en verliesrekening over 2021; 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:

- het 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 van het fonds 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

Verantwoordelijkheid 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 het fonds 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 het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten 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 van het fonds 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 het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder van het fonds 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, 27 juni 2022

O-twee Audit B.V.

w.g. drs. J.C.J. Muit RA