

OVMK Paraplufonds
beleggingsfonds gevestigd te Gouda

Rapport inzake de
Jaarrekening 2022

INHOUDSOPGAVE

Pagina

VERSLAG VAN DE BEHEERDER

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

JAARREKENING

1	Balans per 31 december 2022	18
2	Winst-en-verliesrekening over 2022	19
3	Kasstroomoverzicht 2022	20
4	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	21
5	Toelichting op de balans per 31 december 2022	24
6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening over 2022	28

BIJLAGEN

1	Subfonds OVMK Hong Kong Value Fund	31
2	Subfonds OVMK Special Bond Fund	41
4	Subfonds OVMK Value Fund	53
6	Overige gegevens	67

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 gereglementeerde 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.

Duurzaamheidsbeleid

De Beheerder houdt in haar beleggingsbeleid niet expliciet rekening met zogeheten duurzaamheidscriteria. De Beheerder en als zodanig de Subfondsen classificeren als een zogeheten artikel 6 categorie, e.g. een niet-ESG-gericht financieel product. De Beheerder is van mening dat gezien de grootte van de organisatie, de aard van de beleggingsfilosofie (“Value Investing”) en omdat er vaak onvoldoende duurzaamheidscriteria beschikbaar zijn er geen beleggingen kunnen worden uitgesloten. Uiteraard past de Beheerder haar eigen normen en waarden toe en maakt op basis daarvan haar eigen ethische afwegingen. Daarnaast is de Beheerde zich bewust dat schade door gebeurtenissen op duurzaamheidsgebied gevolgen voor de waarde van de beleggingen kan hebben. Deze mogelijke schades worden uiteraard binnen het gevoerde beleggings- en risicobeleid meegenomen.

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

Het OVMK Hong Kong Fund wist zich in 2022 goed te onttrekken aan alle koersdalingen die we elders in de wereld, alsmede ook in Hong Kong, voorbij zagen komen. Met een klein plusje voor het jaar werd relatief een zeer goed resultaat geboekt en noteert het fonds dichtbij all-time highs. De goede performance heeft een aantal redenen. Ten eerste is er de grote stroom aan dividenden die ieder jaar een bodem legt onder het fonds. Door de jaren heen zijn deze dividenden vrijwel ieder jaar verhoogd, terwijl de koersen van de bijbehorende ondernemingen eigenlijk nauwelijks van hun plaats zijn gekomen. Het dividendrendement blijft daardoor toenemen en dat is een mooi uitgangspunt voor het rendement van het fonds. Een tweede belangrijke reden voor het relatief goede rendement is de performance van de grootste positie in het fonds, BOE Varitronix. Waar beleggers Hong Kong smallcaps nog altijd zien als onbeduidende bedrijven die ergens in de marge wat productiewerk doen, is BOE Varitronix een duidelijk bewijs van het tegenovergestelde. Het bedrijf begon al lang geleden met de productie van digitale schermen. In eerste instantie waren dat simpele TFT-schermen die in allerlei vormen gebruikt worden in consumentenelektronica. Ook toen al was de auto-industrie een belangrijk afzetkanaal, maar in eerste instantie dus met laagwaardige schermplaatjes voor bijvoorbeeld de bediening van de airco, een simpele kilometerteller of brandstofmeter. De afgelopen jaren is de ontwikkeling echter in een sneltreinvaart gegaan. Aziatische producenten stapten als eerste in de ontwikkeling van de elektrische auto en begonnen ook het dashboard grondig te vernieuwen.

OVMK Paraplufonds te Gouda

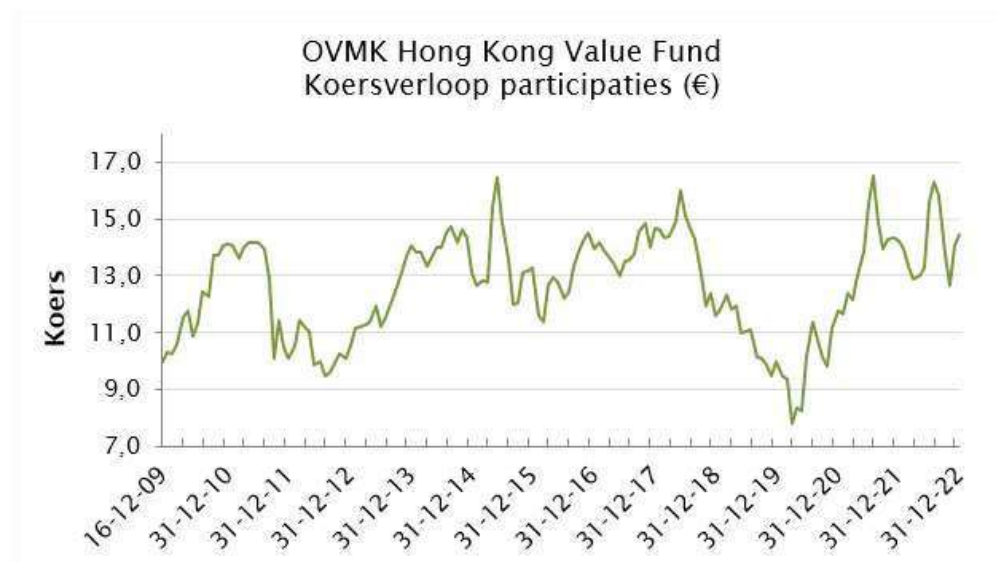
Zoals wij inmiddels ook bij bedrijven als Tesla zien is het dashboard aan het veranderen in een cockpit van schermen die allerhande mogelijkheden bieden. De resolutie van deze schermen is zeer hoog en kan zich meten met de schermen van een goede TV of smartphone. Dit alles leidt ertoe dat Varitronix een uiterst hoogwaardig product kan leveren en haar omzet ziet exploderen. Na het pact dat Varitronix sloot met BOE, waarbij BOE de helft van de aandelen in handen kreeg, heeft BOE Varitronix vrijwel onbeperkte productiecapaciteit en kan het ook in de komende jaren doorgaan met groeien. Als gevolg van de snelle groei in omzet en winstgevendheid is het aandeel gestegen van een koers van HKD 2 in 2020 naar een koers van HKD 20 in 2022. Deze extreme koerssprong heeft flink bijgedragen aan de koersontwikkeling van het fonds. Gedurende het jaar hebben we als gevolg van risicospreiding meerdere keren aandelen verkocht om zo het belang niet eindeloos te laten groeien binnen het fonds. Wij blijven echter zeer enthousiast over deze naam en zullen een groot deel van de aandelen aanhouden omdat het bedrijf nog steeds ondergewaardeerd is.

Koersontwikkeling en rendementen

Het resultaat van het OVMK Hong Kong Value Fund over het boekjaar 2022 bedroeg € +2,6 miljoen (2021: € +11,8 miljoen). Dit resultaat is met name het gevolg van een per saldo positieve waardeverandering (gerealiseerd en ongerealiseerd) van de beleggingen in 2022 van € 1,3 miljoen (2021: € +7,8 miljoen).

Het rendement op de participaties A in 2022 is +1,81% (2021: +20,8%). Sinds de aanvang van het fonds in december 2009 is het rendement op deze participaties +44,7%. Ter vergelijking: het resultaat van de Hang Seng index in 2022 is -15,46%. 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 2022 met € 0,9 miljoen toegenomen. Deze stijging is veroorzaakt door het resultaat op de beleggingen en een per saldo grote in-flow.



OVMK Paraplufonds te Gouda

OVMK Special Bond Fund

Een zeldzaam verliesjaar voor het fonds. Er was in 2022 nauwelijks aan te ontsnappen:

De gierende inflatie zorgde voor een enorme rentestijging die effect had op alles wat een vastrentend karakter heeft. De ontwikkeling kwam wat ons betreft geheel niet uit de lucht vallen. We schreven al vele jaren over het gevaarlijke monetaire beleid dat centrale banken sinds de kredietcrisis hebben gevoerd en de onhoudbaarheid van een “gratis-geld” economie. Het fonds is daarom zeer bewust opgebouwd uit obligaties die zo min mogelijk duration risico hebben. Duration is de mate waarin obligaties in waarde stijgen of dalen wanneer de rente verandert. Een zeer langlopende obligatie heeft een hoge duration, terwijl korte leningen of leningen met een variabele coupon juist een lage duration hebben. Ondanks het feit dat we dus weinig exposure hebben naar zeer langlopende leningen met een vaste coupon kon het fonds toch niet aan koersdalingen ontsnappen. Een deel van de verklaring hiervoor is dat onze steepeners forse koersdruk ondervonden. Het betreft hier een verzameling van obligaties van met name Amerikaanse zakenbanken die in de jaren 2013/2015 obligaties op de markt brachten met een bijzondere structuur. De belegger ontvangt een coupon die wordt vastgesteld op basis van de steilheid van de Amerikaanse rentecurve. En hier zat precies het probleem. Doordat de Amerikaanse centrale bank in een snel tempo haar rente verhoogde, ging in eerste instantie de korte rente het hardst omhoog.

Hoewel dus ook de lange rente fors opliep, ging het korte eind veel harder omhoog waardoor de rentecurve een a-typische vorm kreeg. De inverse curve die resulteerde zorgde ervoor dat de couponnen van deze leningen terug naar 0 gingen, en de koersen flink daalden. Wij gaan ervan uit dat deze situatie slechts tijdelijk is. In 80 tot 90% van de tijd is een rentecurve opwaarts hellend. Slechts in tijden van een plotselinge renteverhoging kan de curve korte tijd invers hellen, met de tijd zal de normale vorm weer terugkeren en gaan de obligaties weer netjes rente uitkeren. Verder was er meer gematigde koersdruk in vrijwel alle andere obligaties. Door de oplopende rente alsmede de hogere opslag voor high-yield eisen beleggers ineens weer rendementen van 10% of meer op non-investment grade obligaties. Als gevolg daarvan handelen veel obligaties momenteel weer flink onder pari. Dit betekent echter ook dat het verwachte rendement van de obligaties flink veel hoger is dan een jaar geleden. Beleggers worden sinds lange tijd weer beloond voor het aanhouden van vastrentende waarden, en dat werd hoog tijd.

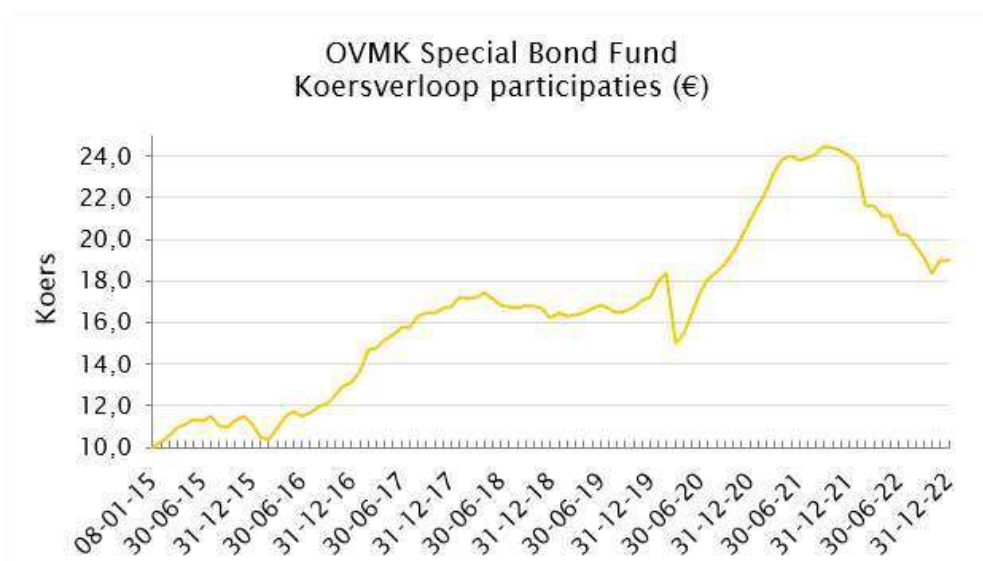
Koersontwikkeling en rendementen

Het resultaat van het OVMK Special Bond Fund over het boekjaar 2022 bedroeg € -19,8 miljoen (2021: € +9,4 miljoen). Dit resultaat is met name het gevolg van een per saldo negatieve waardeverandering (gerealiseerd en ongerealiseerd) van de beleggingen in 2022 van € 25 miljoen (2021: € +6 miljoen) en ontvangen couponnen.

Het rendement op de participaties in 2022 is -21,04% (2021: +14,74%). Sinds de aanvang van het fonds in januari 2015 is het rendement op deze participaties +89,57 (2021: +140,07%).

Het fondsvermogen is in 2022 met € 5,8 miljoen afgenomen. Deze daling is veroorzaakt door het resultaat op de beleggingen.

OVMK Paraplufonds te Gouda



OVMK Value Fund

2022 was een jaar waarin grote verschillen in rendement tussen de verschillende beleggingsstijlen ontstonden. Value deed het substantieel beter dan groei, waardoor het fonds slechts een klein minnetje moest rapporteren, terwijl groeifondsen tientallen procenten terug moesten. De hoofdreden voor dit verschil was de plotselinge stijging van de rente. Beleggers kregen door deze omstandigheid weer oog voor cashflow en verloren hun obsessieve honger naar groei. Onze keuze voor beleggingen in de olie- en gassector pakte zeer goed uit.

Mede als gevolg van de Russische inval in de Oekraïne stegen de prijzen van olie en gas naar hoge niveau's en realiseerden beleggers zich dat de eenzijdige focus op ESG ertoe heeft geleid dat we zeer afhankelijk zijn geworden voor de levering van energie door derden. Een comeback van oliemaatschappijen aan de beurs was het gevolg. Cashflowmatig was 2022 ons beste jaar ooit. We ontvingen grote dividenden van ondernemingen als Gulf Keystone, Gemfields, Genel, Impellam, Himax en DNO. Ook werden er binnen een jaar nog nooit zoveel ondernemingen uit onze portefeuille overgenomen. Zo 'verloren' we John Menzies, Hunter Douglas, Hibernia REIT, Caretech en Yew Grove uit onze portefeuille, en ook dat zorgde voor het nodige rendement. Op het obligatievlak was 2022 uiteraard een minder goed jaar. De sterk stijgende rente zorgde voor flinke koersdruk op alles wat een vastrentend karakter heeft en daardoor moest het OVMK Special Bond Fund flink inleveren. Het Hong Kong Fund kende wel een goed jaar, waarbij we vooral rugwind hadden bij de grootste holding, BOE Varitronix. Dit bedrijf is zich op indrukwekkende wijze aan het transformeren als de grootste leverancier van dashboards, waarbij het de meest geavanceerde beeldschermen kan leveren aan producenten die vooroplopen in de digitalisering van de auto. De snelle groei van de EV-markt zorgt voor steeds meer innovatie in de auto en Varitronix is hier een van de grootste profiteurs van. Ook in Hong Kong kunnen we standaard rekenen op een solide dividendstroom die ons betaald wordt voor de wachten op een re-rating van de onderliggende bedrijfswaarderingen.

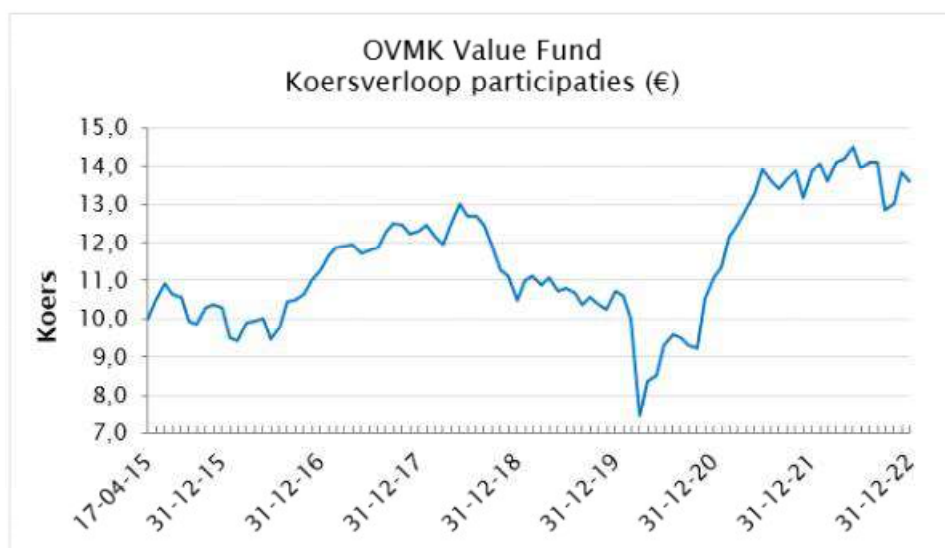
OVMK Paraplufonds te Gouda

Koersontwikkeling en rendementen

Het resultaat voor het OVMK Value Fund over het boekjaar 2022 bedroeg € -1,5 miljoen (2021: € +9,8 miljoen). Dit resultaat is met name het gevolg van een per saldo negatieve waardeverandering (gerealiseerd en ongerealiseerd) van de beleggingen in 2022 van € 4,7 miljoen (2021: € +9,2 miljoen).

Het rendement op participaties in 2022 is -2,20% (2021: +24,95%). Sinds de aanvang van het fonds in april 2015 is het rendement op deze participaties +35,52%.

Het fondsvermogen is in 2022 per saldo met € 0,6 miljoen toegenomen. Deze stijging is veroorzaakt door het resultaat op de beleggingen en een per saldo grote inflow.



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.

OVMK Paraplufonds te Gouda

Verdeling per land:	OVMK Hong Kong Value Fund		OVMK Special Bond Fund		OVMK Value Fund	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Hong Kong	5%	99%	-	5%	-	19%
USA	-	1%	18%	30%	4%	8%
Noorwegen	-	-	3%	-	4%	2%
België	-	-	-	-	-	1%
Nederland	-	-	-	-	44%	29%
Verenigd Koninkrijk	-	-	22%	36%	15%	31%
Luxemburg	-	-	17%	8%	3%	1%
Frankrijk	-	-	8%	10%	-	2%
Ierland	-	-	-	-	7%	4%
Zwitserland	-	-	4%	-	-	-
Canada	-	-	10%	-	4%	-
Zweden	-	-	4%	7%	-	-
Jersey	-	-	-	-	7%	-
Guernsey	-	-	-	-	5%	-
Bermuda	45%	-	4%	-	5%	-
China	2%	-	-	-	-	-
Kaaimaneilanden	47%	-	7%	-	-	-
Overig <1,5	1%	-	3%	4%	2%	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 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.

OVMK Paraplufonds te Gouda

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.

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.

OVMK Paraplufonds te Gouda

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.

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 2022 tot en met 31 december 2022 effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneert.

OVMK Paraplufonds te Gouda

Toekomst

OVMK Hong Kong Value Fund

2023 gaat een interessant jaar worden. Het zal het eerste jaar sinds 2020 zijn waarin lockdowns geen rol meer zullen spelen en we gaan zien wat voor positief effect dat heeft op de Chinese economie. Net als in West-Europa en de VS lijkt een inhaalslag aan koopbereidheid door de consument aanstaande en kan de economie daardoor een impuls krijgen. Ook zal het productieapparaat in zuid-China weer volop in bedrijf zijn en kunnen daardoor bijvoorbeeld de autofabrikanten veel meer produceren dan in 2022, toen lokale lockdowns de productie bij tijd en wijle tegenhielden. Ook in China zien we de gestegen rentes wegen op het sentiment waardoor de beurs als geheel ook tegenwind heeft gehad, bij een matiging van de rente en hernieuwde economische groei kan het sentiment later dit jaar aantrekken en buitenlandse beleggers verleiden om nieuwe posities in te nemen.

OVMK Special Bond Fund

De toekomstige rendementen op vastrentend papier hangen sterk samen met de uiteindelijke rentestanden die zullen resulteren wanneer de centrale banken klaar zijn met het steeds verhogen van de rente en de inflatie op een stabiel niveau is beland. Historisch gezien is een 10-jaars rente van een procent of 4 helemaal niet zo gek, en daarom lijkt het naïef om te denken dat we weer snel terug zullen gaan naar een wereld waarin overheden gratis konden lenen. Als de lange rente inderdaad zou stabiliseren rond dit niveau, dan moeten beleggers het grotendeels hebben van de lopende rente. En die is op het type papier dat wij bezitten momenteel riant genoeg om een goed rendement te kunnen maken. Wel zal het voorlopig een volatiele markt blijven waarbij verschillende ondernemingen in de problemen kunnen raken bij het herfinancieren tegen flink hogere rentes. Ook is voorzichtigheid geboden bij vastgoed-gerelateerde ondernemingen die na vele jaren van rugwind ineens met veel hogere financieringslasten zitten.

OVMK Paraplufonds te Gouda

OVMK Value Fund

In 2023 verwachten we ook weer de nodige turbulentie op de markten. Veel zal gaan afhangen van de belangrijke vraag of we de inflatie gedurende het jaar onder controle zullen krijgen. De centrale banken zullen de rente blijven verhogen totdat de inflatie op een acceptabel niveau is gekomen. Hoewel we vanaf maart/april wat hulp zullen krijgen vanuit de grondstoffenhoek, waarbij de jaar op jaar vergelijking van grondstofprijzen gedurende het jaar een neerwaarts effect op de inflatie zal geven, is het inmiddels de looninflatie die dit stokje heeft overgenomen. Looninflatie is van een veel langduriger invloed, waarbij het veel lastiger is om hier de geest weer in de fles te krijgen. Wij gaan uit van een inflatie die weliswaar gaat zakken maar toch op een dusdanig hoog niveau blijft dat renteverlagingen voorlopig nog niet aan de orde zijn. De combinatie van lage waarderingen, hoge dividenden en solide balansverhoudingen zou de portefeuille in staat moeten stellen om ook in 2023 een relatief goede prestatie te leveren. Ook zou het ons niet verbazen als er meer ondernemingen ten prooi zullen vallen aan overnamebiedingen, zeker de in het UK genoteerde namen die, nu de Brexit wolken zijn opgetrokken, een smakelijke target vormen voor met name Amerikaanse concurrenten.

Gouda, 26 juni 2023

Ophorst Van Marwijk Kooy Vermogensbeheer N.V.

mevrouw mr. D.D. Ophorst

mr. R.M.J. van Marwijk Kooy

JAARREKENING 2022

OVMK Paraplufonds te Gouda

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2022 (na voorstel resultaatbestemming)

		31 december 2022	31 december 2021
		€ x 1.000	€ x 1.000
ACTIVA			
Beleggingen	(1)	234.155	230.520
Vorderingen	(2)	6.249	4.631
Liquide middelen	(3)	187	1.119
TOTAAL ACTIVA		<u>240.590</u>	<u>236.271</u>
PASSIVA			
Fondsvermogen	(4)	227.989	232.204
Kortlopende schulden	(5)		
Schulden aan kredietinstellingen		3.779	2.764
Overige schulden en overlopende passiva		8.822	1.303
		<u>12.601</u>	<u>4.067</u>
TOTAAL PASSIVA		<u>240.590</u>	<u>236.271</u>

OVMK Paraplufonds te Gouda

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2022

		<u>2022</u>	<u>2021</u>
		€ x 1.000	€ x 1.000
Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen	(6)	-14.141	34.086
Overige opbrengsten	(7)	-1.405	-574
Totaal opbrengsten		<u>-15.546</u>	<u>33.512</u>
Kosten			
Beheervergoeding	(8)	2.427	1.974
Interest	(9)	217	180
Overige bedrijfskosten	(10)	516	330
Totaal kosten		<u>3.160</u>	<u>2.484</u>
Belastingen		<u>0</u>	<u>0</u>
Resultaat		<u><u>-18.706</u></u>	<u><u>31.028</u></u>

OVMK Paraplufonds te Gouda

3 KASTROOMOVERZICHT 2022

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2022		2021	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat	-18.706		31.028	
Ongerealiseerde waardeverschillen	31.807		-13.985	
Gerealiseerde waardeverschillen	-1.289		-8.450	
Aankopen van beleggingen	-76.297		-127.522	
Verkopen van beleggingen	43.557		80.488	
Mutatie vorderingen	-1.618		-3.502	
Mutatie schulden	6.375		1.158	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		-16.170		-40.785
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-16.170		-40.785
		-933		8.020

Samenstelling geldmiddelen

	2022	2021
	€ x 1.000	€ x 1.000
Geldmiddelen per 1 januari	1.119	-6.901
Mutatie liquide middelen	-933	8.020
Geldmiddelen per 31 december	187	1.119

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. € 2.427.401 (2021: € 1.971.813). Verbonden partijen van OVMK hebben gezamenlijk ultimo 2022: 105.476 participaties in het Fonds (ultimo 2021: 104.146 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 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.

Overige opbrengsten

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 2022

ACTIVA

1. Beleggingen

Aandelen	133.717	141.809
Vastrentende waarde	92.447	90.502
Derivaten	7.991	-2.128
Overige beleggingen	0	338
	<u>234.155</u>	<u>230.520</u>

OVMK Paraplufonds (in € 1.000)	Totaal	Aandelen	Overige beleggingen	Indirect vastgoed	Vastrentende waarde	Derivaten
Stand per 1 januari 2022	230.520	141.809	338	-	90.502	-2.128
Aankopen	76.296	26.480	-	-	49.801	15
Verkopen	-43.552	-43.197	-	-	-18.827	18.472
Reallocatie	-	338	-338	-	-	-
Gerealiseerde waardeverandering	1.288	18.315	-	-	1.445	-18.472
Niet-gerealiseerde waardeverandering	-30.397	-10.029	-	-	-30.473	10.105
Stand 31 december 2022	234.155	133.716	-	-	92.447	7.991
Stand per 1 januari 2021	160.468	78.056	-	8.751	70.658	3.003
Aankopen	127.520	49.609	316	-	77.265	330
Verkopen	-80.488	-18.283	-	-	-66.502	4.297
Reallocatie	-	8.751	-	-8.751	-	-
Gerealiseerde waardeverandering	8.451	3.168	-	-	9.757	-4.474
Niet-gerealiseerde waardeverandering	14.569	20.509	22	-	-677	-5.285
Stand 31 december 2021	230.520	141.809	338	-	90.502	-2.128

2. Vorderingen

Overige vorderingen en overlopende activa	<u>6.249</u>	<u>4.631</u>
---	--------------	--------------

Overlopende activa

Nog te ontvangen dividenden	3.139	480
Af te wikkelen effectentransacties	2.420	4.152
Nog te ontvangen bedragen	690	0
	<u>6.249</u>	<u>4.631</u>

OVMK Paraplufonds te Gouda

	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
3. Liquide middelen		
Beleggingsrekening	<u>187</u>	<u>1.119</u>

OVMK Paraplufonds te Gouda

PASSIVA

4. Fondsvermogen

	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Fondsvermogen	<u>227.989</u>	<u>232.204</u>
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	€	€
Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand per 1 januari	169.653	123.029
Uitgegeven participaties	33.549	54.962
Ingekochte participaties	-19.058	-8.338
Stand per 31 december	<u>184.144</u>	<u>169.653</u>
Algemene Reserve		
Stand per 1 januari	31.521	10.877
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	31.028	20.644
Stand per 31 december	<u>62.549</u>	<u>31.521</u>
Resultaat boekjaar		
Stand per 1 januari	31.028	20.644
Onverdeeld resultaat boekjaar	-18.706	31.028
Resultaatverdeling	31.028	-20.644
Stand per 31 december	<u>-18.706</u>	<u>31.028</u>

OVMK Paraplufonds te Gouda

5. Kortlopende schulden

Overige schulden en overlopende passiva

	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Overlopende passiva		
Nog te betalen beheervergoeding	149	157
Accountantskosten	0	16
Advieskosten	0	3
Nog te betalen toezichtkosten	0	8
Nog af te wikkelen transacties/aankopen	723	110
Vooruitontvangen transacties	431	1.000
Nog te betalen bewaarloon	0	9
Collateral	7.520	0
	<u>8.822</u>	<u>1.303</u>

6 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2022

	2022	2021
	€ x 1.000	€ x 1.000
6. Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen		
Dividend	7.338	6.871
Interest	7.632	4.198
Gerealiseerd resultaat	1.289	8.450
Ongerealiseerd resultaat	-30.399	14.567
	<u>-14.141</u>	<u>34.086</u>
7. Overige opbrengsten		
Ontvangen ter dekking van kosten bij inkoop en uitgifte van participaties	3	5
Ongerealiseerd valuta resultaat	-1.407	-579
	<u>-1.405</u>	<u>-574</u>
8. Beheervergoeding		
Beheervergoeding	<u>2.427</u>	<u>1.974</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 2022 geen werknemers werkzaam (evenals in 2021).		
9. Interest		
Interest	<u>217</u>	<u>180</u>

OVMK Paraplufonds te Gouda

	2022	2021
	€ x 1.000	€ x 1.000
10. Overige bedrijfskosten		
Accountantskosten	26	23
Administratiekosten	172	73
Advieskosten	8	5
Vergoeding bewaarder	73	67
Overige kosten	235	161
	<u>515</u>	<u>330</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, 26 juni 2023

Ophorst Van Marwijk Kooy Vermogensbeheer N.V.

mr. R.M.J. van Marwijk Kooy

mevrouw mr. D.D. Ophorst

Subfonds OVMK Hong Kong Value Fund
beleggingsfonds gevestigd te Gouda

Overzicht inzake de
financiële verantwoording 2022

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>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Resultaten				
Opbrengsten uit beleggingen	3.320	5.561	3.480	4.070
Waardeverandering beleggingen:				
- Gerealiseerd	1.088	911	960	-3.042
- Ongerealiseerd	295	6.868	4.757	-8.733
Koers- en omrekenverschillen op liquide middelen en overige bedrijfsopbrengsten	<u>-826</u>	<u>-511</u>	<u>-86</u>	<u>-635</u>
Totaal opbrengsten	3.877	12.830	9.111	-8.340
Kosten	<u>-1.192</u>	<u>-1.008</u>	<u>-802</u>	<u>-1.089</u>
Resultaat na belastingen	<u>2.685</u>	<u>11.822</u>	<u>8.309</u>	<u>-9.429</u>
Netto Vermogenswaarde (in €)	73.406.291	72.423.808	57.486.199	59.095.569
Aantal uitstaande participaties (afgerond)	5.071.931	5.094.205	4.882.407	5.616.191
Netto Vermogenswaarde per participatie (in €)	14,47	14,22	11,77	9,99
Lopende kosten factor participaties	1,39%	1,30%	1,39%	1,40%
Portefeuille omloop factor	1,60%	14,93%	12,37%	-11,43%

OVMK Hong Kong Value Fund te Gouda

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2022

		31 december 2022	31 december 2021
		€ x 1.000	€ x 1.000
ACTIVA			
Beleggingen	(1)		
Overige effecten		77.328	73.656
Vorderingen	(2)		
Overlopende activa		608	2.081
Liquide middelen			
Beleggingsrekening		187	557
		<u>78.123</u>	<u>76.294</u>
PASSIVA			
Fondsvermogen	(3)	73.406	72.424
Kortlopende schulden	(4)		
Schulden aan kredietinstellingen		108	2.747
Overlopende passiva		4.609	1.123
		<u>4.717</u>	<u>3.871</u>
		<u>78.123</u>	<u>76.294</u>

OVMK Hong Kong Value Fund te Gouda

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2022

		2022		2021	
		€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen	(5)		4.704		13.340
Overige opbrengsten	(6)		-826		-514
Totaal opbrengsten			3.878		12.827
Kosten					
Beheervergoeding	(7)	893		793	
Interest	(8)	99		86	
Overige bedrijfskosten	(9)	200		126	
Totaal Kosten			1.193		1.005
Belastingen			0		0
Resultaat			2.685		11.822

OVMK Hong Kong Value Fund te Gouda

3 KASTROOMOVERZICHT 2022

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2022		2021	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat	2.685		11.822	
Ongerealiseerde waardeverschillen	531		-6.353	
Gerealiseerde waardeverschillen	-1.088		-911	
Aankopen van beleggingen	-11.672		-13.193	
Verkopen van beleggingen	9.383		6.584	
Mutaties vorderingen	1.474		-1.634	
Mutatie schulden	3.485		1.067	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		4.798		-2.620
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		4.798		-2.620
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Mutatie Schulden aan Kredietinstellingen	-2.639		2.747	
Ontvangen bij (her-) plaatsing participaties	9.080		6.404	
Betaald bij inkoop participaties	-10.783		-3.290	
Koers- en omrekenverschillen op geldmiddelen	-826		-514	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-5.168		5.347
		-370		2.727
Samenstelling geldmiddelen				
	2022		2021	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Geldmiddelen per 1 januari		557		-2.170
Mutatie liquide middelen		-370		2.727
Geldmiddelen per 31 december		187		557

OVMK Hong Kong Value Fund te Gouda

4 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2022

ACTIVA

1. Beleggingen

	31-12-2022	31-12-2021
	€ x 1.000	€ x 1.000
Overige effecten		
Aandelen	71.295	74.731
Vastrentende waarde	1.799	14
Derivaten	4.234	-1.090
	<u>77.328</u>	<u>73.656</u>

OVMK Hong Kong Value Fund (in € 1.000)	Totaal	Aandelen	Indirect Vastgoed	Vastrentende waarde	Derivaten
Stand per 1 januari 2022	73.656	74.731	-	14	-1.090
Aankopen	11.672	4.469	-	7.203	-
Verkopen	-9.383	-16.318	-	-4.112	11.047
Reallocatie	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeverandering	1.088	11.749	-	386	-11.047
Niet-gerealiseerde waardeverandering	296	-3.336	-	-1.692	5.324
Stand 31 december 2022	<u>77.328</u>	<u>71.295</u>	<u>0</u>	<u>1.799</u>	<u>4.324</u>
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	912	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>

OVMK Hong Kong Value Fund te Gouda

2. Vorderingen

	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Overlopende activa		
Nog te ontvangen dividenden	608	207
Af te wikkelen effectentransacties	<u>0</u>	<u>1.874</u>
	<u>608</u>	<u>2.081</u>

De vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

OVMK Hong Kong Value Fund te Gouda

PASSIVA

3. Fondsvermogen

Verloop aantal participaties 2019

Stand 1 januari	6.559.943
Uitgegeven participaties	171.942
Ingekochte participaties	<u>-1.115.694</u>
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	<u>-822.601</u>
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	<u>-240.362</u>
Stand per 31 december	<u>5.094.205</u>

Verloop aantal participaties 2022

Stand 1 januari	5.094.205
Uitgegeven participaties	691.985
Ingekochte participaties	<u>-714.260</u>
Stand per 31 december	<u>5.071.931</u>

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

Intrinsieke waarde per 31-12-2022

Fondsvermogen (in €)	73.408.205
Aantal participaties	5.071.931
Netto vermogenswaarde per participatie	14,47

OVMK Hong Kong Value Fund te Gouda

Top 10 Beleggingen per 31 december 2022

BOE Varitronix Ltd	20,7%
EcoGreen International Group Ltd	12,6%
Dickson Concepts International Ltd	10,8%
Tianneng Power International Ltd	10,0%
Chaowei Power Holdings Ltd	7,9%
Yip's Chemical Holdings Ltd	4,5%
Hopefluent Group Holdings Ltd	2,6%
Le Saunda Holdings Ltd	2,6%
Future Bright Holdings Ltd	2,5%
Xingda International Holdings Ltd	2,2%

4. Kortlopende schulden

	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Schulden aan kredietinstellingen		
Beleggingsrekening	<u>108</u>	<u>2.747</u>
Overlopende passiva		
Nog te betalen beheervergoeding	4	19
Accountantskosten	0	6
Nog te betalen toezichtkosten	0	10
Nog af te wikkelen transacties/aankopen	124	79
Vooruitontvangen transacties	431	1.000
Nog te betalen bewaarloon	0	9
Collateral	4.050	0
	<u>4.609</u>	<u>1.123</u>

5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2022

	2022	2021
	€ x 1.000	€ x 1.000
5. Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen		
Dividend	2.773	5.561
Interest	547	0
Gerealiseerd resultaat	1.088	911
Ongerealiseerd resultaat	295	6.868
	<u>4.704</u>	<u>13.340</u>
6. Overige opbrengsten		
Ontvangen ter dekking van kosten bij inkoop en uitgifte van participaties	1	1
Ongerealiseerd valuta resultaat	-826	-514
	<u>-826</u>	<u>-514</u>
7. Beheervergoeding		
Beheervergoeding	<u>893</u>	<u>793</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.		
8. Interest		
Interest	<u>99</u>	<u>86</u>

OVMK Hong Kong Value Fund te Gouda

	2022	2021
	€ x 1.000	€ x 1.000
9. Overige bedrijfskosten		
Accountantskosten	9	10
Administratiekosten	60	31
Advieskosten	6	3
Vergoeding bewaarder	32	27
Overige kosten	92	55
	<u>200</u>	<u>126</u>

Overige bedrijfskosten 2022 in vergelijking met prospectus

	2022	%NVW	Prospectus
Accountantskosten	9	0,03	30
Administratiekosten	60	0,04	40
Bewaarloon	6	0,02	20
Vergoeding bewaarder	32	0,03	30
Overige kosten	92	0,10	100
	<u>200</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 2022 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 2022, en alle waardes van het fondsvermogen per ultimo van de maanden januari t/m december 2022. De lopende kosten factor voor het fonds over de verslagperiode is 1,39% (2021: LKF 1,30%).

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 2022 uit op 1,60%. Voor het boekjaar 2021 bedroeg deze factor 14,93%.

Subfonds OVMK Special Bond Fund
beleggingsfonds gevestigd te Gouda

Overzicht inzake de
financiële verantwoording 2022

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>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Resultaten				
Opbrengsten uit beleggingen	7.766	4.624	2.807	3.401
Waardeverandering beleggingen:				
- Gerealiseerd	-4.200	7.996	5.671	-1.059
- Ongerealiseerd	-21.534	-1.993	3.910	2.344
Koers- en omrekenverschillen op liquide middelen en overige bedrijfsopbrengsten	<u>-586</u>	<u>-158</u>	<u>81</u>	<u>-136</u>
Totaal opbrengsten	-18.554	10.469	12.469	4.550
Kosten	<u>-1.254</u>	<u>-1.090</u>	<u>-879</u>	<u>-954</u>
Resultaat na belastingen	<u>-19.808</u>	<u>9.379</u>	<u>11.590</u>	<u>3.596</u>
Netto Vermogenswaarde (in €)	82.076.283	87.963.721	64.082.415	62.344.808
Aantal uitstaande participaties (afgerond)	4.328.789	3.664.108	3.062.809	3.614.911
Netto Vermogenswaarde per participatie (in €)	18,96	24,01	20,92	17,25
Lopende kosten factor participaties	1,36%	1,26%	1,36%	1,33%
Portefeuille omloop factor	42,16%	155,37%	61,49%	52,40%

OVMK Special Bond Fund te Gouda

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2022

		31 december 2022	31 december 2021
		€ x 1.000	€ x 1.000
ACTIVA			
Beleggingen	(1)		
Overige effecten		83.403	86.003
Vorderingen	(2)		
Overige vorderingen en overlopende activa		4.650	1.522
Liquide middelen	(3)		
Beleggingsrekening		0	562
		<u>88.053</u>	<u>88.087</u>
PASSIVA			
Fondsvermogen	(4)	82.076	87.964
Kortlopende schulden	(5)		
Schulden aan kredietinstellingen		2.453	0
Overige schulden en overlopende passiva		3.525	123
		<u>5.977</u>	<u>123</u>
		<u>88.053</u>	<u>88.087</u>

OVMK Special Bond Fund te Gouda

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2022

		2022		2021	
		€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen	(6)		-17.968		10.627
Overige opbrengsten	(7)		-586		-158
Totaal opbrengsten			-18.554		10.469
Kosten					
Beheervergoeding	(8)	1.001		886	
Interest	(9)	72		70	
Overige bedrijfskosten	(10)	182		134	
Totaal Kosten			1.255		1.090
Belastingen			0		0
Resultaat			-19.808		9.379

OVMK Special Bond Fund te Gouda

3 KASTROOMOVERZICHT 2022

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2022		2021	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat	-19.808		9.379	
Ongerealiseerde waardeverschillen	22.119		2.154	
Gerealiseerde waardeverschillen	4.200		-7.996	
Aankopen van beleggingen	-42.738		-75.630	
Verkopen van beleggingen	19.608		63.845	
Mutatie vorderingen	-3.128		-879	
Mutatie schulden	3.398		55	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		-16.350		-9.072
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-16.350		-9.073
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Mutatie Schulden aan Kredietinstellingen	2.453		0	
Ontvangen bij (her-) plaatsing participaties	19.140		17.940	
Betaald bij inkoop participaties	-5.220		-3.437	
Koers- en omrekenverschillen op geldmiddelen	-585		-161	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		15.788		14.341
		-562		5.269
Samenstelling geldmiddelen				
		2022	2021	
		€ x 1.000	€ x 1.000	
Geldmiddelen per 1 januari		562	-4.706	
Mutatie liquide middelen		-562	5.269	
Geldmiddelen per 31 december		0	562	

OVMK Special Bond Fund te Gouda

4 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2022

ACTIVA

1. Beleggingen

	31-12-2022	31-12-2021
	€ x 1.000	€ x 1.000
Overige effecten		
Aandelen	5.426	13.712
Vastrentende waarde	75.036	73.342
Derivaten	2.941	-1.051
	<u>83.403</u>	<u>86.003</u>

OVMK Special Bond Fund (in € 1.000)	Totaal	Aandelen	Indirect vastgoed	Vastrentende waarde	Derivaten
Stand per 1 januari 2022	86.003	13.712	-	73.342	-1.051
Aankopen	42.738	3.049	-	39.689	-
Verkopen	-19.604	-11.564	-	-14.532	6.492
Reallocatie	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeverandering	-4.201	1.190	-	1.101	-6.492
Niet-gerealiseerde waardeverandering	-21.533	-961	-	-24.564	3.992
Stand 31 december 2022	<u>83.403</u>	<u>5.426</u>	<u>0</u>	<u>75.036</u>	<u>2.941</u>
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	-2.021
Stand 31 december 2021	<u>86.003</u>	<u>13.712</u>	<u>0</u>	<u>73.342</u>	<u>-1.051</u>

OVMK Special Bond Fund te Gouda

2. Vorderingen

Overige vorderingen en overlopende activa

	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Overlopende activa		
Nog te ontvangen dividenden	2.476	260
Opgelopen coupon bonds	1.744	1.262
Nog te ontvangen bedragen	430	0
	<u>4.650</u>	<u>1.522</u>

De vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

3. Liquide middelen

Beleggingsrekening	<u>0</u>	<u>562</u>
--------------------	----------	------------

OVMK Special Bond Fund te Gouda

PASSIVA

4. Fondsvermogen

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>

Verloop aantal participaties 2022

Stand 1 januari	3.664.108
Uitgegeven participaties	908.501
Ingekochte participaties	-243.821
Stand per 31 december	<u>4.328.789</u>

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

Intrinsieke waarde per 31-12-2022

Fondsvermogen (in €)	82.076.283
Aantal participaties	4.328.789
Netto vermogenswaarde per participatie	18,96

OVMK Special Bond Fund te Gouda

Top 10 beleggingen per 31 december 2022

ShaMaran Petroleum	7,4%
Dignity Finance Plc	7,3%
HKN Energy III Ltd	5,1%
Casino Guichard SA	4,8%
REA Holdings Plc	4,7%
West Bromwich Building Society – Perp	4,4%
HKN Energy Ltd	4,3%
Opus Chartered ISS SA	4,0%
Metro Bank Plc	3,8%
DDM Debt AB	3,5%

5. Kortlopende schulden

	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Schulden aan kredietinstellingen		
Beleggingsrekening	<u>2.453</u>	<u>0</u>
Overige schulden en overlopende passiva		
Overlopende passiva		
Nog te betalen beheervergoeding	85	91
Accountantskosten	0	10
Advieskosten	0	3
Nog te betalen toezichtkosten	0	-2
Nog af te wikkelen transacties/aankopen	589	21
Collateral	<u>2.850</u>	<u>0</u>
	<u>3.525</u>	<u>123</u>

OVMK Special Bond Fund te Gouda

5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2022

	2022	2021
	€ x 1.000	€ x 1.000
6. Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen		
Dividend	897	484
Interest	6.869	4.140
Gerealiseerd resultaat	-4.200	7.996
Ongerealiseerd resultaat	-21.534	-1.993
	<u>-17.968</u>	<u>10.627</u>
7. Overige opbrengsten		
Ontvangen ter dekking van kosten bij inkoop en uitgifte van participaties	-1	1
Ongerealiseerd valuta resultaat	-585	-159
	<u>-586</u>	<u>-158</u>
8. Beheervergoeding		
Beheervergoeding	<u>1.001</u>	<u>886</u>
<p>Over deze vergoeding is geen BTW verschuldigd.</p>		
Bezoldiging van bestuurders		
<p>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.</p>		
9. Interest		
Interest	<u>72</u>	<u>70</u>

OVMK Special Bond Fund te Gouda

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
10. Overige bedrijfskosten		
Accountantskosten	11	10
Administratiekosten	70	33
Vergoeding bewaarder	28	24
Overige kosten	73	67
	<u>182</u>	<u>134</u>

Overige bedrijfskosten 2022 in vergelijking met prospectus

	<u>2022</u>	<u>%NVW</u>	<u>Prospectus</u>
Accountantskosten	11	0,03	25
Administratiekosten	70	0,04	40
Bewaarloon	0	0,02	25
Vergoeding bewaarder	28	0,03	25
Overige kosten	73	0,08	75
	<u>182</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 2022 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 2022, en alle waardes van het fondsvermogen per ultimo van de maanden januari t/m december 2022. De lopende kosten factor voor het fonds over de verslagperiode is 1,36% (2021: LKF 1,26%).

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 2022 uit op 43,88%. Voor het boekjaar 2021 bedroeg deze factor 155,37%.

Subfonds OVMK Value Fund
beleggingsfonds gevestigd te Gouda

Overzicht inzake de
financiële verantwoording 2022

OVMK Value Fund te Gouda

Subfonds OVMK Value Fund

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Resultaten				
Opbrengsten uit beleggingen	3.883	883	345	979
Waardeverandering beleggingen:				
- Gerealiseerd	4.401	-457	459	-1.459
- Ongerealiseerd	-9.160	9.692	178	1.618
Koers- en omrekenverschillen op liquide middelen en overige bedrijfsopbrengsten	<u>6</u>	<u>97</u>	<u>31</u>	<u>-36</u>
Totaal opbrengsten	-870	10.216	1.013	1.102
Kosten	<u>-712</u>	<u>-388</u>	<u>-268</u>	<u>-321</u>
Resultaat na belastingen	<u>-1.582</u>	<u>9.828</u>	<u>745</u>	<u>781</u>
Netto Vermogenswaarde (in €)	72.506.713	71.816.157	32.981.074	34.909.413
Aantal uitstaande participaties (afgerond)	5.350.456	5.179.169	2.971.985	3.255.280
Netto Vermogenswaarde per participatie (in €)	13,55	13,87	11,09	10,72
Lopende kosten factor	0,83%	0,76%	0,88%	0,89%
Portefeuille omloop factor	38,34%	38,01%	24,04%	7,40%

OVMK Value Fund te Gouda

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2022

		31 december 2022	31 december 2021
		€ x 1.000	€ x 1.000
ACTIVA			
Beleggingen	(1)		
Overige effecten		73.423	70.861
Vorderingen	(2)		
Overige vorderingen en overlopende activa		991	1.028
		<u>74.414</u>	<u>71.889</u>
PASSIVA			
Fondsvermogen	(3)	72.507	71.816
Kortlopende schulden	(4)		
Schulden aan kredietinstellingen		1.218	17
Overige schulden en overlopende passiva		689	56
		<u>1.907</u>	<u>73</u>
		<u>74.414</u>	<u>71.889</u>

OVMK Value Fund te Gouda

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2022

		2022		2021	
		€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen	(5)		-877		10.118
Overige opbrengsten	(6)		7		97
Totaal opbrengsten			-870		10.216
Kosten					
Beheervergoeding	(7)	533		295	
Interest	(8)	46		24	
Overige bedrijfskosten	(9)	133		69	
Totaal Kosten			712		388
Belastingen			0		0
Resultaat			-1.583		9.828

3 KASSTROOMOVERZICHT 2022

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2022		2021	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat	-1.583		9.828	
Ongerealiseerde waardeverschillen	9.157		-9.786	
Gerealiseerde waardeverschillen	-4.401		457	
Aankopen van beleggingen	-21.887		-38.699	
Verkopen van beleggingen	14.565		10.059	
Mutatie vorderingen	37		-989	
Mutatie schulden	-508		38	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		-4.619		-29.093
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-4.619		-29.093
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Mutatie Schulden aan Kredietinstellingen	2.341		17	
Ontvangen bij (her-) plaatsing participaties	5.328		30.617	
Betaald bij inkoop participaties	-3.055		-1.610	
Koers- en omrekenverschillen op geldmiddelen	4		95	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		4.619		29.118
		0		25
				Liquide middelen
				€ x 1.000
Samenstelling geldmiddelen				
Geldmiddelen per 1 januari 2021				-25
Mutatie 2021				25
Geldmiddelen per 31 december 2021				0

4 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2022

ACTIVA

1. Beleggingen

	31-12-2022	31-12-2021
	€ x 1.000	€ x 1.000
Overige effecten		
Aandelen	56.995	53.366
Vastrentende waarde	15.612	17.145
Derivaten	816	12
Overige beleggingen	0	338
	<u>73.423</u>	<u>70.861</u>

OVMK Value Fund (in € 1.000)	Totaal	Aandelen	Overige belegging	Vastrentende waarde	Derivaten
Stand per 1 januari 2022	70.861	53.704	-	17.145	12
Aankopen	21.886	18.962	-	2.909	15
Verkopen	-14.565	-15.315	-	-183	933
Reallocatie	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeverandering	4.401	5.376	-	-42	-933
Niet-gerealiseerde waardeverandering	-9.160	-5.732	-	-4.217	789
Stand 31 december 2022	<u>73.423</u>	<u>56.995</u>	<u>0</u>	<u>15.612</u>	<u>816</u>
Stand per 1 januari 2021	32.986	22.440	-	10.097	449
Aankopen	38.699	29.298	316	8.753	330
Verkopen	-10.059	-7.972	-	-2.690	603
Reallocatie	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeverandering	-457	244	-	79	-780
Niet-gerealiseerde waardeverandering	9.692	9.356	22	906	-590
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

2. Vorderingen

Overige vorderingen en overlopende activa

	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Overlopende activa		
Nog te ontvangen dividenden	55	12
Opgelopen coupon bonds	676	1.016
Nog te ontvangen bedragen	260	0
	<u>991</u>	<u>1.028</u>

De vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

OVMK Value Fund te Gouda

PASSIVA

3. Fondsvermogen

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>

Verloop aantal participaties 2022

Stand 1 januari	5.179.169
Uitgegeven participaties	389.306
Ingekochte participaties	-218.018
Stand per 31 december	<u>5.350.459</u>

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

Intrinsieke waarde per 31-12-2022

Fondsvermogen (in €)	72.506.713
Aantal participaties	5.350.459
Netto vermogenswaarde per participatie	13,55

OVMK Value Fund te Gouda

Top 10 Beleggingen per 31 december 2022

OVMK Hong Kong Value Fund	20,9%
OVMK Special Bond Fund	18,9%
Gemfields Regs Plc	5,0%
Impellam group Plc	4,9%
DNO ASA	4,2%
Genel Energy Plc	4,0%
PetroTal Corp	3,6%
Gulf Keystone Petroleum Ltd	3,1%
Himax Technologies Inc	2,8%
Dole Plc	2,7%

4. Kortlopende schulden

	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Schulden aan kredietinstellingen		
Beleggingsrekening	<u>1.218</u>	<u>17</u>
Overige schulden en overlopende passiva		
Overlopende passiva		
Nog te betalen beheervergoeding	60	47
Nog af te wikkelen transacties/aankopen	9	9
Collateral	<u>620</u>	<u>0</u>
	<u>689</u>	<u>56</u>

5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2022

	2022	2021
	€ x 1.000	€ x 1.000
5. Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen		
Dividend	3.667	825
Interest	216	58
Gerealiseerd resultaat	4.401	-457
Ongerealiseerd resultaat	-9.161	9.692
	<u>-877</u>	<u>10.118</u>
6. Overige opbrengsten		
Ontvangen ter dekking van kosten bij inkoop en uitgifte van participaties	3	3
Ongerealiseerd valuta resultaat	4	95
	<u>7</u>	<u>97</u>
7. Beheervergoeding		
Beheervergoeding	<u>533</u>	<u>295</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.		
8. Interest		
Interest	<u>46</u>	<u>24</u>

OVMK Value Fund te Gouda

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
9. Overige bedrijfskosten		
Accountantskosten	6	3
Administratiekosten	43	10
Advieskosten	2	1
Vergoeding bewaarder	12	16
Overige kosten	70	39
	<u>133</u>	<u>69</u>

Overige bedrijfskosten 2022 in vergelijking met prospectus

	<u>2022</u>	<u>%NVW</u>	<u>Prospectus</u>
Accountantskosten	6	0,03	30
Administratiekosten	43	0,04	40
Bewaarloon	2	0,02	25
Vergoeding bewaarder	12	0,02	25
Overige kosten	70	0,08	85
	<u>133</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 2022 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 2022, en alle waardes van het fondsvermogen per ultimo van de maanden januari t/m december 2022. De lopende kosten factor voor het fonds over de verslagperiode is 0,83% (2021: LKF 0,76%).

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 2022 uit op 38,34%. Voor het boekjaar 2021 bedroeg deze factor 38,01%.

OVERIGE GEGEVENS

1 Persoonlijke belangen

Geen van de leden van de directie van de beheerder had aan het eind van het boekjaar 2022 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

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de participanten en beheerder van OVMK Paraplufonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 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 2022 en van het resultaat over 2022 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 2022;
2. de winst- en verliesrekening over 2022; 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.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur van de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar de risicoparagraaf in de toelichting bij de jaarrekening op pagina 10 van het jaarverslag, waarin het bestuur van de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen.

Zoals beschreven in de controlestandaarden, zijn 'management override of controls' en het risico van fraude bij de verantwoording van opbrengsten veronderstelde risico's van fraude.

Wij hebben gedurende het verrichten van onze controlewerkzaamheden de frauderisico's die wij hebben geïdentificeerd met het bestuur van de beheerder besproken.

Het betreft volgende veronderstelde frauderisico's:

Het risico dat de beheerder maatregelen van interne beheersing doorbreekt

Het bestuur van een fonds bevindt zich inherent in een unieke positie om fraude te plegen vanwege de mogelijkheid van het bestuur om boekhoudkundige gegevens te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door controles op te heffen die anders effectief lijken te werken. We hebben dit risico aangepakt door te evalueren of er aanwijzingen waren van vooringenomenheid in de schattingen van het bestuur die een risico kunnen vormen op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude. Wij hebben op basis van onze risicoanalyse geconcludeerd dat de posten in de jaarrekening geen schattingselementen bevatten.

Het risico van fraude bij de verantwoording van de beleggingsopbrengsten

Met betrekking tot het risico van fraude bij de verantwoording van opbrengsten, hebben we op basis van onze risicoanalyse geconcludeerd dat voor deze opbrengsten geldt dat deze ontleend worden aan openbaar beschikbare informatie, dat deze opbrengsten bepaald worden door derden en dat hierbij geen belangrijke schattingen door het management van de beheerder gemaakt worden.

Om extra zekerheid te verkrijgen omtrent de juistheid en het bestaan alsmede de volledigheid van de opbrengstenverantwoording hebben wij aanvullend een detailcontrole gedaan op een deel van de opbrengsten van de beleggingen aan de hand van de beschikbare (openbare) documentatie waarmee wij elementen van onvoorspelbaarheid hebben opgenomen.

Tevens hebben we kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn wij tijdens de controle alert gebleven op indicaties voor signalen van fraude. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Indien daar sprake van was, hebben wij onze evaluatie van het risico van fraude en de gevolgen daarvan voor onze controlewerkzaamheden opnieuw geëvalueerd.

Controleaanpak continuïteit

De beheerder heeft de continuïteitsbeoordeling uitgevoerd voor de periode van 12 maanden vanaf de datum van het opmaken van de jaarrekening (26 juni 2023). Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van de beheerder te evalueren omvatten onder andere:

- overwegen of de continuïteitsbeoordeling van de beheerder alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hebben;
- nagaan of de beheerder van het fonds gebeurtenissen of omstandigheden heeft geïdentificeerd die gereede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven;
- kennis nemen en beoordelen van de tussentijdse cijfers 2023 alsmede bespreken van de lange termijn verwachtingen;
- inwinnen van inlichtingen bij de beheerder over zijn kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door de beheerder verrichte continuïteitsbeoordeling.

Uit onze werkzaamheden blijkt dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is en er geen continuïteitsrisico's zijn geïdentificeerd.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- profiel en 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.

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 activiteiten 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 activiteiten 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 gereede twijfel zou kunnen bestaan of de 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, 26 juni 2023

O-twee Audit B.V.

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