

OVMK Paraplufonds  
beleggingsfonds gevestigd te Gouda

Rapport inzake het  
Jaarverslag 2023

## INHOUDSOPGAVE

Pagina

### VERSLAG VAN DE BEHEERDER

1	Overige kantoorgegevens	4
2	Profiel en verslag van de beheerder	5

### JAARREKENING

1	Balans per 31 december 2023	19
2	Winst-en-verliesrekening over 2023	20
3	Kasstroomoverzicht 2023	21
4	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	22
5	Toelichting op de balans per 31 december 2023	29
6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening over 2023	34

### BIJLAGEN

1	Subfonds OVMK Hong Kong Value Fund	38
2	Subfonds OVMK Special Bond Fund	50
3	Subfonds OVMK Value Fund	62
4	Overige gegevens	66

## VERSLAG VAN DE BEHEERDER

1 OVERIGE KANTOORGEGEVENS

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

Beheerder/ Statutair bestuurder OVMK Paraplufonds  
Ophorst Van Marwijk Kooy Vermogensbeheer N.V.  
Tielweg 16  
2803 PK Gouda

Bestuurders van de beheerder  
Mevrouw mr. D.D. Ophorst (D.O. tableau B.V.) en dhr. mr. R.M.J. van Marwijk Kooy (R.M.J. Doublet B.V.)

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  
Alfa Accountants B.V.  
Laan van Londen 100  
3317 DA Dordrecht

Fiscalist  
Guurink Wintermans Belastingadviseurs  
Schiedamsedijk 47-B  
3011 ED Rotterdam

## 2 VERSLAG BEHEERDER

### Profiel van de beleggingsentiteit

#### Algemene informatie

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 (HKFV);
2. Het OVMK Special Bond Fund (SBF), en
3. Het OVMK Value Fund (VF).

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 professionele en niet-professionele vermogensbeheercliënten van OVMK.

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

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

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

#### Structuur

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.

#### Verhandelbaarheid

Het OVMK Paraplufonds en de subfondsen zijn niet genoteerd op een effectenbeurs. Het Paraplufonds heeft een open-end structuur.

#### 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

Tot 25 februari 2016 beschikte de beheerder over een vergunning voor individueel vermogensbeheer als bedoeld in artikel 2:96 van de Wft. Op de OVMK fondsen was de vrijstelling van artikel 4 lid 1 onder a van de Vrijstellingsregeling Wft van toepassing. De fondsen vielen daardoor niet onder toezicht van de AFM.

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.

#### Toezicht

De beleggingsentiteit valt onder wettelijke toezicht van de AFM en De Nederlandsche Bank. De beleggingsentiteit is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 lid 2a.

#### Boekjaar

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

#### Bestuursverslag

##### Algemeen

Hierbij brengen wij verslag uit over het boekjaar 2023 van het OVMK Paraplufonds dat de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 omvat.

Het Paraplufonds heeft geen medewerkers in dienst. De directie wordt gevoerd door de beheerder, gevestigd te Gouda. In de verslagperiode is de samenstelling van de directie van de beheerder ongewijzigd gebleven.

##### Beleggingsdoelstelling

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

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

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

### Beleggingsbeleid

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

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

### 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 beheerder 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

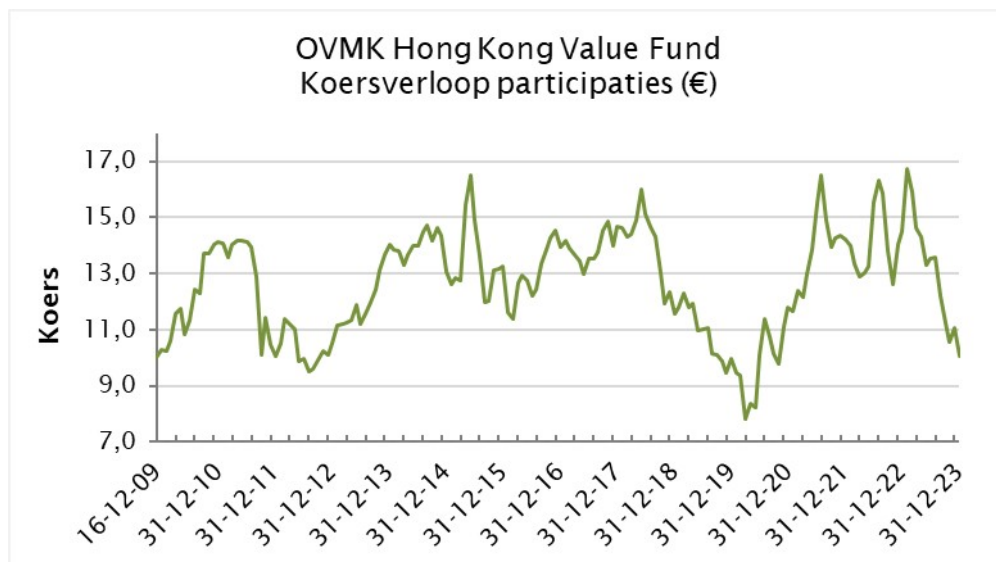
Het beurs sentiment in Hong Kong, dat al jaren niet erg best is, bereikte in 2023 een nieuw dieptepunt. De groeiende zorgen over de Chinese economie en de invloed van de Chinezen in Hong Kong maken beleggers erg terughoudend wanneer het aankomt op het beleggen in de in Hong Kong genoteerde aandelen. De operationele performance van de ondernemingen in de portefeuille zijn overwegend prima. De grootste holdings, Tianneng, Varitronix, Chaowei en Dickson Concepts lieten omzet- en winstcijfers zien die substantieel hogere beurskoersen zouden rechtvaardigen. Een domper voor het fonds waren de ontwikkelingen rondom Ecogreen. Dit bedrijf, actief in de productie en handel in chemicaliën en smaak- en geurstoffen, moest melden dat de kaspositie die het bedrijf zei te bezitten er in werkelijkheid niet was. Hoewel het vooralsnog onbekend is wat er precies is gebeurd, en nader onderzoek noodzakelijk is, lijkt een combinatie van fraude en een hack de belangrijkste reden. Of er nog enige waarde in het aandeel zit is lastig te zeggen. Voorzichtigheidshalve is de positie grotendeels afgeboekt en houden we geen rekening met een substantiële recovery.

### Koersontwikkeling en rendementen

Het resultaat van het OVMK Hong Kong Value Fund over het boekjaar 2023 bedroeg € -20,5 miljoen (2022: € +2,6 miljoen). Dit resultaat is me name het gevolg van een per saldo negatieve waardeverandering (gerealiseerd en ongerealiseerd) van de beleggingen in 2023 van € 23 miljoen (2022: € +1,3 miljoen). Zie de kerngegevens in de bijlage voor het beleggingsresultaat per aandeel over de laatste vijf jaar.

Het rendement op de participaties A in 2023 is -30,57% (2022: +1,81%). Sinds de aanvang van het fonds in december 2009 is het rendement op deze participaties +0,48%. Ter vergelijking: het resultaat van de Hang Seng index in 2023 is -27,14%. Sinds de oprichting van het fonds is de Hang Seng index gedaald met -21,12%. Vanaf oktober 2014 staan er geen participaties B meer uit.

Het fondsvermogen is in 2023 met € 36 miljoen afgenomen. Deze daling is veroorzaakt door het resultaat op de beleggingen en een per saldo out-flow.





### OVMK Special Bond Fund

Het Special Bond Fund had in 2023 last van de fors stijgende kapitaalmarktrente. Hoewel het fonds weinig tot geen zeer langlopende obligaties heeft met een vaste rente, waren het met name de bijeffecten die wel degelijk impact op het fonds hadden. We hebben het dan over twee elementen die koersverliezen veroorzaakten.

Ten eerste was dat de oplopende risicopremie. Door de fors hogere rentes in de wereld wordt het plotseling veel aannemelijker dat er bedrijven ten onder gaan en dat heeft zijn weerslag op de risicopremie die bedrijfsobligaties opgeplakt krijgen. Vooral in het high yield segment zijn beleggers momenteel nog slechts bereid te financieren wanneer zij daar flink voor vergoed worden. Het goede nieuws is dat beleggers dus tegen steeds hogere rentes hun geld kunnen uitlenen, het korte termijn effect is dat bestaande obligaties in waarde zijn gezakt.

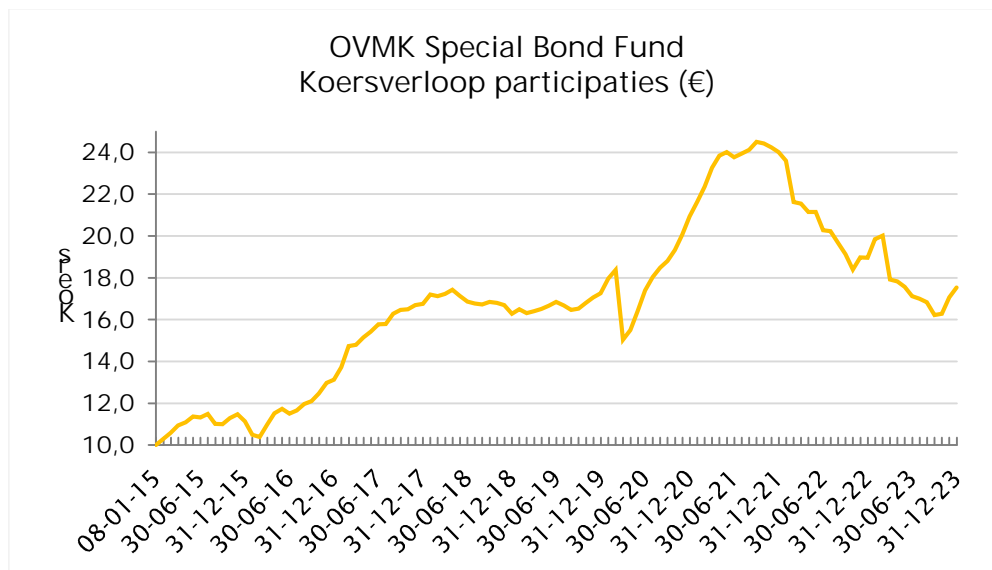
Een tweede effect van de fors gestegen rente was de verandering van de vorm van de yieldcurve. Normaliter zijn rentes hoger naarmate je langer leent. Een 30-jarige staatsobligatie levert gewoonlijk dus meer op dan bijvoorbeeld een 2-jaarslening. In 2023 was dat niet zo. Door het agressieve rentebeleid van de centrale banken was het vooral het korte eind van de rentecurve dat hard steeg. Ook de langere leningen kregen steeds hogere rentes, maar in een net iets trager tempo, waardoor de yield-curve invers was. In het SBF hadden we daar last van, omdat de leningen van zogenaamde steepeners in waarde zakken als er geen positief verschil is tussen de lange en korte rente. Wij denken echter dat dit fenomeen tijdelijk is en zien juist grote opwaartse potentie wanneer dit weer normaliseert. Het fonds had verder last van de Chinese vastgoedmarkt. Chinese vastgoedontwikkelaars zitten al enige jaren in zwaar weer en de obligaties van deze ondernemingen zijn flink in waarde gezakt, nu ze allemaal moeten overgaan tot het verlengen van de looptijden van deze leningen en in sommige gevallen de leningen moeten herstructureren. De koersdruk op dit soort leningen heeft het fonds in 2023 rendement gekost. Bij een uiteindelijke stabilisatie en verbetering van het vastgoedklimaat in China is dit een kansrijke herstelkandidaat, omdat bijna alle obligaties van vastgoedontwikkelaars op dit moment op slechts een fractie van de nominale waarden te koop zijn.

### Koersontwikkeling en rendementen

Het resultaat van het OVMK Special Bond Fund over het boekjaar 2023 bedroeg € -4,9 miljoen (2022: € -19,8 miljoen). Dit resultaat is met name het gevolg van een per saldo negatieve waardeverandering (gerealiseerd en ongerealiseerd) van de beleggingen in 2023 van € 12 miljoen (2022: € -25 miljoen) en ontvangen coupons. Zie de kerngegevens in de bijlage voor het beleggingsresultaat per aandeel over de laatste vijf jaar.

Het rendement op de participaties in 2023 is -7,56% (2022: -21,04%). Sinds de aanvang van het fonds in januari 2015 is het rendement op deze participaties +75,24.

Het fondsvermogen is in 2023 met € 1,1 miljoen toegenomen. Deze stijging is veroorzaakt door de per saldo grote in-flow.



### OVMK Value Fund

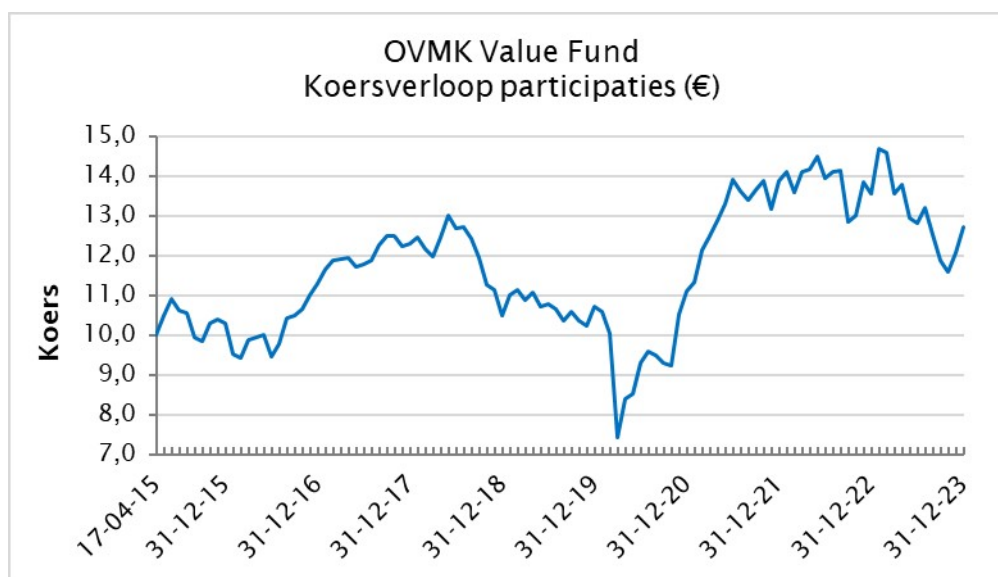
2023 was een lastig jaar voor de Value-stijl. Waar 2022 nog het jaar was waarin de draai naar Value voor een relatief goed jaar zorgde, was het in 2023 wederom groei dat de klok sloeg. Een bepalende factor voor het achterblijvende rendement was de situatie in Kurdistan. In maart van het jaar werd, als gevolg van een langlopende rechtszaak, de pijpleiding van Erbil naar Ceyhan gesloten. Sindsdien zijn er achter de schermen volop onderhandelingen gaande om de pijplijn weer open te krijgen, maar tot op heden is dat nog niet afgerond. Hierdoor zijn de oliemaatschappijen gedwongen om hun olie via de weg af te voeren en ontvangen zij slechts een fractie van de prijs die zij normaliter krijgen. Als gevolg van deze situatie zijn de koersen flink onder druk komen te staan en dat kostte het fonds meerdere procenten aan rendement. Andersom zal de onvermijdelijk heropening van de pijplijn precies het omgekeerde effect hebben en zien wij zodoende volop potentieel in deze beleggingen. Het jaar 2023 werd verder gekenmerkt door het grote aantal overnames in de portefeuille. Ondernemingen als Caretech, Impellam, Hibernia REIT en Hotel Chocolat werden overgenomen. Op THG en Renewi werden tevergeefs pogingen gedaan ze over te nemen. Het geeft aan hoe goedkoop sommige bedrijven zijn geworden. Met name in het Engelse mid- en smallcap spectrum zien we dusdanig lage waarderingen dat het niet vreemd is dat kopers zich melden. Ook dit jaar denken we dat sommige modelnamen prooi kunnen worden van een kapitaalkrachtige koper. Dat is, mits tegen de juiste prijs, geen slechte zaak en kan extra rendement opleveren. De obligatieportefeuille had in 2023 tegenwind door de oplopende rente en de inverse yieldcurve. Nu de inflatie weer flink is teruggezaakt zullen in 2024 waarschijnlijk de eerste renteverlagingen worden doorgevoerd. Dit geeft de obligatieportefeuille rugwind en kan, in combinatie met inmiddels soms dubbelcijferige couponrendementen, een goede basis bieden voor een degelijk jaar.

### Koersontwikkeling en rendementen

Het resultaat voor het OVMK Value Fund over het boekjaar 2023 bedroeg € -4,7 miljoen (2022: € -1,5 miljoen). Dit resultaat is met name het gevolg van een per saldo negatieve waardeverandering (gerealiseerd en ongerealiseerd) van de beleggingen in 2023 van € 6,8 miljoen (2022: € -4,7 miljoen). Zie de kerngegevens in de bijlage voor het beleggingsresultaat per aandeel over de laatste vijf jaar.

Het rendement op participaties in 2023 is -6,09% (2022: -2,20%). Sinds de aanvang van het fonds in april 2015 is het rendement op deze participaties +27,27%.

Het fondsvermogen is in 2023 per saldo met € 2,5 miljoen afgenomen. Deze daling is veroorzaakt door het resultaat op de beleggingen en een per saldo grote in-flow.



### Voornaamste risico's en onzekerheden

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.

Verdeling per land:	OVMK Hong Kong Value Fund		OVMK Special Bond Fund		OVMK Value Fund	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Hong Kong	6%	5%	-	-	-	-
USA	-	-	20%	18%	-	4%
Noorwegen	-	-	2%	3%	6%	4%
België	-	-	-	-	1%	-
Nederland	-	-	1%	-	40%	44%
Verenigd Koninkrijk	-	-	28%	22%	24%	15%
Luxemburg	-	-	23%	17%	2%	3%
Frankrijk	-	-	3%	8%	-	-
Ierland	-	-	2%	-	6%	7%
Zwitserland	-	-	-	4%	-	-
Canada	-	-	7%	10%	7%	4%
Zweden	-	-	4%	4%	-	-
Jersey	-	-	-	-	5%	7%
Guernsey	-	-	-	-	4%	5%
Bermuda	52%	45%	4%	4%	5%	5%
China	2%	2%	-	-	-	-
Kaaimaneilanden	39%	47%	6%	7%	-	-
Overig <1,5	1%	1%	-	3%	-	2%
Totaal	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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.

#### 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 valutapositionen 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.

#### 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.

#### 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.

#### Personeelsbeloningen

Het beloningsbeleid is vastgesteld op het niveau van de beheerder. Het beloningsbeleid is erop gericht om marktconform te belonen en het klantbelang centraal te stellen. Jaarlijks wordt het beloningsbeleid geëvalueerd en waar nodig aangepast om blijvend te voldoen aan wet- en regelgeving en maatschappelijke normen.

De beheerder van de beleggingsentiteit heeft over boekjaar 2023 een totale vergoeding van € 739.938 (2022: € 603.804) toegekend aan zijn gehele personeel. Dit bedrag bestaat volledig uit een vaste vergoeding. De beheerder had over het boekjaar gemiddeld 5 medewerkers (2022: gemiddeld 5 medewerkers), onder wie gemiddeld 2 directieleden (2022: gemiddeld 2 directieleden). Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 369.616 (2022: € 304.356) bestemd voor de directie van de beheerder.

#### Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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 2023 tot en met 31 december 2023 effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneert.

### 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.



## Toekomst

### OVMK Hong Kong Value Fund

Wat het jaar 2024 gaat brengen is, zoals altijd, ongewis. Het sentiment is, zoals gezegd, op een laag punt, waarbij de Hang Seng op niveaus noteert die we 15 jaar geleden ook zagen. Anderzijds is de beurs spotgoedkoop, zijn de balansen sterk en worden beleggers momenteel extreem beloond in de vorm van dividenden en cashflows. De geschiedenis heeft geleerd dat dat naar verwachting tot een ommekeer in koersen en sentiment zal leiden. Wanneer dat punt bereikt is, dan is de upside aanzienlijk, omdat bedrijven per datum van opmaak van de jaarrekening op de laagste waarderingen te koop zijn die we in heel lange tijd hebben gezien.

### OVMK Special Bond Fund

Met rentes die geleidelijk aan wat zouden kunnen zakken vanaf de huidige niveaus en een rentecurve die per datum van opmaak van de jaarrekening invers is maar op enig moment zou moeten kunnen normaliseren, denken we dat de vooruitzichten voor het SBF goed zijn. Het voordeel van de sterk opgelopen rente is dat de onderliggende inkomsten van het fonds inmiddels tot recordhoogte zijn gestegen. Inmiddels verlangen we van nieuwe beleggingen dat ze in principe op of rond de dubbelcijferige rendementen moeten zitten, en dat geeft iets aan over de verwachtingen die we hebben voor de toekomst. Specifieke dossiers zoals de Chinese projectontwikkelaars en de steepeners kunnen voor een extra rendement zorgen, hoewel de timing van een herstel lastig te voorspellen is.

### OVMK Value Fund

De enorme discrepantie tussen de waardering van groei- en waarde-aandelen heeft een dusdanige vorm aangenomen dat het in de verwachting ligt dat de waarde-aandelen de komende jaren zullen gaan out performen. De extreem positieve kijk van beleggers op alles wat met groei te maken heeft, staat in schril contrast met de uiterst pessimistische kijk op bedrijven die een saaier profiel kennen. Banken, verzekeraars, energie en grondstofproducenten zijn zeer laag gewaardeerd, maar leveren inmiddels dividendrendementen op die we al decennia niet meer hebben gezien. Uiteindelijk zal de wal het schip keren en zullen meer beleggers zich gaan beseffen dat de kansen in het afgewaardeerde waarde-spectrum simpelweg te groot zijn om te negeren. In de tussentijd incasseren we de royale dividenden en wachten we op de volgende overname in de portefeuille. We blijven zodoende positief over de portefeuille en het opwaartse potentieel.

Gouda, 28 juni 2023

Ophorst Van Marwijk Kooy Vermogensbeheer N.V.

mevrouw mr. D.D. Ophorst

mr. R.M.J. van Marwijk Kooy

JAARREKENING 2023

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2023  
(na voorstel resultaatbestemming)

		31 december 2023	31 december 2022
		€ x 1.000	€ x 1.000
<b>ACTIVA</b>			
Beleggingen	(1)		
Aandelen		112.367	133.717
Vastrentende waarde		89.042	92.447
Valutaderivaten		2.373	7.406
		<u>203.782</u>	<u>233.570</u>
Vorderingen	(2)		
Overlopende activa		8.524	6.249
Liquide middelen	(3)	7	187
TOTAAL ACTIVA		<u><u>212.313</u></u>	<u><u>240.006</u></u>
<b>PASSIVA</b>			
Fondsvermogen	(4)	200.651	227.989
Kortlopende schulden	(5)		
Schulden aan kredietinstellingen		6.381	3.779
Overige schulden en overlopende passiva		5.282	8.238
		<u>11.663</u>	<u>12.016</u>
TOTAAL PASSIVA		<u><u>212.313</u></u>	<u><u>240.006</u></u>

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2023

		<u>2023</u>	<u>2022</u>
		€ x 1.000	€ x 1.000
Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen	(6)	14.671	14.969
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(7)	4.635	1.289
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(8)	-47.669	-30.399
Overige opbrengsten	(9)	1.373	-1.405
		<u>-41.661</u>	<u>-30.516</u>
Totaal opbrengsten		-26.990	-15.546
Kosten			
Beheervergoeding	(10)	2.267	2.427
Interest	(11)	527	217
Overige bedrijfskosten	(12)	478	516
		<u>3.272</u>	<u>3.160</u>
Totaal kosten		3.272	3.160
Belastingen		0	0
Resultaat		<u><u>-30.262</u></u>	<u><u>-18.706</u></u>

## 3 KASTROOMOVERZICHT 2023

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2023		2022	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat	-30.262		-18.706	
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	46.395		31.807	
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-4.635		-1.289	
Aankopen van beleggingen	-51.313		-76.297	
Verkopen van beleggingen	40.001		43.557	
Mutatie kortlopende vorderingen	-2.276		-1.618	
Mutatie kortlopende schulden	-4.891		6.376	
		-6.979		-16.169
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-6.980		-16.170
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	2.602		2.155	
Ontvangen bij (her-) plaatsing participaties	23.253		33.548	
Betaald bij inkoop participaties	-20.329		-19.058	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		5.526		16.645
Koers- en omrekeningsverschillen		1.274		-1.408
		-180		-933
Samenstelling geldmiddelen				
		2023	2022	
		€ x 1.000	€ x 1.000	
Geldmiddelen per 1 januari		187	1.119	
Mutatie geldmiddelen		-180	-933	
Geldmiddelen per 31 december		7	187	

#### 4 GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

##### ALGEMEEN

Het OVMK Paraplufonds, te Gouda, (verder het "Fonds") is een open-end beleggingsfonds voor gemene rekening in een paraplustructuur. De beheerder van het Fonds heeft een vergunning van de AFM zoals bedoeld in artikel 2:65 Wet op het financieel toezicht.

De jaarrekening en het verslag van de beheerder (bestuursverslag) zijn opgesteld in overeenstemming met titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht (Wft). Het boekjaar van het Fonds valt samen met het kalenderjaar.

##### 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

##### Schattingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de beheerder van OVMK Paraplufonds zich verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

##### 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.

##### 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 reële 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

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van de beleggingsentiteit is de euro. Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum.

In vreemde valuta's luidende monetaire activa en verplichtingen worden per balansdatum in de functionele valuta omgerekend tegen de op die datum geldende wisselkoers. De bij omrekening optredende valutakoersverschillen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Niet-monetaire activa en passiva in vreemde valuta's die tegen historische kostprijs worden opgenomen, worden naar euro's omgerekend tegen de geldende wisselkoersen op de transactiedatum. Niet-monetaire activa en passiva in vreemde valuta's die tegen actuele waarde worden opgenomen, worden naar euro's omgerekend tegen de wisselkoers op het moment waarop de actuele waarde wordt bepaald. Tevens worden de bij omrekening optredende valutakoersverschillen als onderdeel van de herwaarderingsreserve rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt.

### Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de beleggingsentiteit zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een in de balans opgenomen actief of verplichting blijft op de balans als een transactie (met betrekking tot het actief of de verplichting) niet leidt tot een belangrijke verandering in de economische realiteit met betrekking tot het actief of de verplichting.

Een actief of verplichting wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het actief of de verplichting aan een derde zijn overgedragen.

### Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen voor zover sprake is van:

- een deugdelijk juridisch instrument om het actief en de post van het vreemd vermogen gesaldeerd en simultaan af te wikkelen; en
- het stellige voornemen bestaat het saldo als zodanig of beide posten simultaan af te wikkelen.

### Financiële instrumenten

Financiële instrumenten omvatten beleggingen, vorderingen, overige activa en kortlopende schulden. Onder de beleggingen zijn tevens opgenomen afgeleide financiële instrumenten (derivaten).

Financiële instrumenten worden verwerkt op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ontstaan. Financiële instrumenten worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Bij een vervolgwaardering tegen reële waarde worden de transactiekosten verwerkt als waardeverandering in de winst-en-verliesrekening.

Financiële instrumenten worden niet langer opgenomen indien (nagenoeg) alle rechten op economische voordelen of risico's op de positie zijn overgedragen. De transactiekosten bij verkoop worden in de post waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening verantwoord.

De beleggingen worden op transactiedatum in de balans verwerkt, dan wel niet langer in de balans verwerkt. Voor aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren, obligaties en andere vastrentende waardepapieren, deposito's en derivaten geldt dat deze in balans worden

opgenomen op het moment dat de aankooptransactie is gesloten. Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren, obligaties en andere vastrentende waardepapieren en deposito's worden niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is gesloten. Derivaten worden (gedeeltelijk) niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is gesloten of als het contract op aflooptdatum is afgewikkeld.

Voor vorderingen en schulden geldt dat deze op de balans worden opgenomen op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van de vorderingen of schulden ontstaan.

Vorderingen en schulden worden niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat de contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van de vorderingen of schulden niet langer bestaan.



## GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

### Beleggingen

De beleggingen betreffen 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), zodoende de marktwaarde. Incidenteel komt het voor dat aandelen van de beurs gehaald worden (delisted aandelen). Voor deze aandelen kan worden afgeweken van de waarderingsgrondslag en wordt de meest reële prijs gehanteerd, berekend op basis van de op dat moment beschikbare informatie.

De beleggingen bestaan uit aandelen, vastrentende waarde en valutaderivaten.

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

### 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.

Indien geen sprake is van (dis)agio en transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vorderingen (waarbij wel rekening gehouden moet worden met eventuele voorzieningen wegens oninbaarheid). De nominale waarde is de hoofdsom die wordt genoemd in de overeenkomst waaruit het actief is ontstaan. Betalingskortingen en kredietbeperkingstoelagen worden van de nominale waarde afgetrokken. Indien de afwijking tussen de reële waarde en de boekwaarde van meer dan geringe betekenis is, wordt informatie gegeven over de reële waarde.

### 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.

Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering en wordt dit toegelicht. In vreemde valuta luidende liquide middelen worden per balansdatum naar de functionele valuta omgerekend tegen de op die datum geldende wisselkoers.

#### 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.

Indien geen sprake is van (dis)agio of transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de schuld, dat is de hoofdsom die wordt genoemd in de overeenkomst waaruit de schuld is ontstaan. Indien de afwijking tussen de reële waarde en de boekwaarde van meer dan geringe betekenis is, wordt informatie gegeven over de reële waarde.

#### 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 resultaten uit het beleggingsbeleid worden bepaald door de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen. Daarnaast zijn er nog overige bedrijfsopbrengsten. Hiertegenover staan de bedrijfslasten. De opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben en worden afzonderlijk verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

### Overige opbrengsten

De overige resultaten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben. Hieronder zijn begrepen de op- en afslagvergoedingen, de opbrengsten uit vergoedingen voor uitgeleende effecten en de valutaverschillen.

### Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen

De opbrengsten uit beleggingen bestaan uit:

#### - Directe opbrengsten uit beleggingen

Dit betreffen opbrengsten uit dividend en interest. Dividend wordt op het moment dat de koers van het betreffende aandeel ex-dividend noteert verantwoord. Interest wordt op basis van de effectieve rentevoet in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

#### - Indirecte opbrengsten uit beleggingen

Deze bestaan uit gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald aan de hand van het verschil tussen de netto-opbrengst en de reële waarde aan het begin van het boekjaar. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de marktwaarde ultimo boekjaar de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen.

Waardeveranderingen van tegen actuele waarde gewaardeerde derivaten worden direct als gerealiseerde waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Indien derivaten tegen kostprijs zijn gewaardeerd, worden niet-gerealiseerde verliezen ten laste van het resultaat verwerkt.

### 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 is opgesteld volgens de indirecte methode. Kasstromen die betrekking hebben op beleggingen, de mutaties in voorzieningen, kortlopende vorderingen en kortlopende schulden zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Overige kasstromen die samenhangen met toetreding en uittreding zijn opgenomen onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten.

Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen een geschatte gewogen gemiddelde koers van de verslagperiode/de koers op de datum dat de transacties hebben plaatsgevonden. Koersverschillen inzake geldmiddelen worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond.

**GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM**

Gebeurtenissen die nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum en die blijken tot aan de datum van het opmaken van de jaarrekening worden verwerkt in de jaarrekening.

Gebeurtenissen die geen nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum worden niet in de jaarrekening verwerkt. Als dergelijke gebeurtenissen van belang zijn voor de oordeelsvorming van de gebruikers van de jaarrekening, worden de aard en de geschatte financiële gevolgen ervan toegelicht in de jaarrekening.

## 5 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2023

## ACTIVA

## 1. Beleggingen

Aandelen

Aandelen	112.367	133.717
----------	---------	---------

Vastrentende waarde

Vastrentende waarde	89.042	92.447
---------------------	--------	--------

Valutaderivaten

Valutaderivaten	2.373	7.406
-----------------	-------	-------

OVMK Paraplufonds  
(in € 1.000)

	Totaal	Aandelen	Overige beleggingen	Vastrentende waarde	Valuta- derivaten
Stand per 1 januari 2023	234.155	133.717	-	92.447	7.991
Aankopen	51.313	21.363	-	29.950	1
Verkopen	-40.000	-15.478	-	-20.136	-4.387
Reallocatie	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeverandering	4.635	1.741	-	-1.493	4.387
Niet-gerealiseerde waardeverandering	-46.227	-28.974	-	-11.725	-5.619
Stand van 31 december 2023	203.876	112.367	-	89.042	2.373
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	-	-	18.472
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 van 31 december 2022	234.155	133.716	-	92.447	7.991

2. Vorderingen

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Overlopende activa		
Nog te ontvangen dividenden	5.682	3.139
Af te wikkelen effectentransacties	1.790	2.420
Nog te ontvangen bedragen	1.052	690
	<u>8.524</u>	<u>6.249</u>

De overige vorderingen en overlopende activa hebben een resterende looptijd korter dan één jaar. Hierdoor zijn de bovenstaande vorderingen opgenomen tegen nominale waarde, die de geamortiseerde kostprijs benadert.

3. Liquide middelen

Beleggingsrekening	<u>7</u>	<u>187</u>
--------------------	----------	------------

Een bedrag ad 0 staat niet ter vrije beschikking.

PASSIVA

4. Fondsvermogen

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Fondsvermogen	<u>200.651</u>	<u>227.989</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	€	€
<b>Geplaatst Participatiekapitaal</b>		
Stand per 1 januari	184.144	169.653
Uitgegeven participaties	23.253	33.549
Ingekochte participaties	-20.329	-19.058
Stand per 31 december	<u>187.068</u>	<u>184.144</u>
<b>Overige Reserve</b>		
Stand per 1 januari	62.549	31.521
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	-18.706	31.028
Stand per 31 december	<u>43.843</u>	<u>62.549</u>
<b>Resultaat boekjaar</b>		
Stand per 1 januari	-18.706	31.028
Onverdeeld resultaat boekjaar	-30.262	-18.706
Resultaatverdeling	18.706	31.028
Stand per 31 december	<u>-30.262</u>	<u>-18.706</u>

Zie de bijlagen voor de uitsplitsing van het participatiekapitaal per subfonds.

5. Kortlopende schulden

Overige schulden en overlopende passiva

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Overlopende passiva</b>		
Nog te betalen beheervergoeding	171	149
Accountantskosten	3	0
Advieskosten	1	0
Nog te betalen toezichtkosten	3	0
transporteren	<u>177</u>	<u>149</u>

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Transport	177	149
Schulden uit hoofde van beleggingstransacties	2.319	138
Vooruitontvangen transacties	200	431
Nog te betalen bewaarloon	6	0
Collateral	2.580	7.520
	<u>5.282</u>	<u>8.238</u>

#### NIET IN DE BALANS OPGENOMEN ACTIVA EN VERPLICHTINGEN

Er is geen sprake van niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen.

#### Financiële instrumenten

##### Algemeen

Voor de toelichting van primaire financiële instrumenten wordt verwezen naar de specifieke postgewijze toelichting. Hieronder worden de financiële derivaten van de groep en de hiermee verbonden risico's toegelicht.

##### Valutarisico

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.

##### 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.

##### Marktrisico

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.



#### 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.

#### Liquiditeitsrisico

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.

## 6 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2023

	2023	2022
	€ x 1.000	€ x 1.000
6. Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen		
Dividend	6.737	7.338
Interest	7.935	7.632
	<u>14.671</u>	<u>14.969</u>
7. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Gerealiseerde koersresultaten Aandelen	1.740	18.315
Gerealiseerde koersresultaten Vastrentende waarde	-1.493	1.059
Gerealiseerde koersresultaten op Valutaderivaten	4.387	-18.085
	<u>4.635</u>	<u>1.289</u>
8. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Ongerealiseerde koersresultaten Aandelen	-28.976	-10.030
Ongerealiseerde koersresultaten Vastrentende waarde	-13.074	-30.474
Ongerealiseerde koersresultaten op Valutaderivaten	-5.619	10.104
	<u>-47.669</u>	<u>-30.399</u>
9. Overige opbrengsten		
Ontvangen ter dekking van kosten bij inkoop en uitgifte van participaties	14	3
Ongerealiseerd valuta resultaat	1.360	-1.407
	<u>1.373</u>	<u>-1.405</u>

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit op- en afslagvergoedingen en houden verband met de uitgifte en inkoop van aandelen in de beleggingsentiteit. Voor nadere toelichting verwijzen wij naar het prospectus en dient ter dekking van de gemaakte transactiekosten als gevolg van de toe- en uittreding. Daarnaast betreft dit ook opbrengsten als gevolg van valutakoersverschillen.

## 10. Beheervergoeding

Beheervergoeding	<u>2.267</u>	<u>2.427</u>
------------------	--------------	--------------

Uit de beheervergoeding worden alle kosten bekostigd die voortvloeien uit het beheer van de beleggingsentiteit. Dit wordt berekend op basis van de maandelijkse netto vermogenswaarde per subfonds.

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 2023 geen werknemers werkzaam (evenals in 2022).

	2023	2022
	€ x 1.000	€ x 1.000
11. Interest		
Rente van banktegoeden	527	217
12. Overige bedrijfskosten		
Accountantskosten	33	26
Administratiekosten	172	172
Advieskosten	0	8
Vergoeding bewaarder	62	73
Overige kosten	212	235
	<u>478</u>	<u>515</u>

#### Accountantskosten

Betreft het honorarium voor de accountantscontrole.

#### Overige kosten

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

#### Verbonden partijen

In het boekjaar waren er transacties met Ophorst Van Marwijk Kooy Vermogensbeheer N.V. uit hoofde van de beheervergoeding ad. € 2.266.813 (2022: € 2.427.401). Verbonden partijen van OVMK hebben gezamenlijk ultimo 2023: 92.716 participaties in het Fonds (ultimo 2022: 105.476 participaties).

#### 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.

#### Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen na balansdatum hebben zich niet voorgedaan.

OVMK Paraplufonds te Gouda

Ondertekening van de jaarrekening

Gouda, 28 juni 2024

Ophorst Van Marwijk Kooy Vermogensbeheer N.V.

mevrouw mr. D.D. Ophorst

mr. R.M.J. van Marwijk Kooy

BIJLAGEN

Subfonds OVMK Hong Kong Value Fund  
beleggingsfonds gevestigd te Gouda

Overzicht inzake de  
financiële verantwoording 2023

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>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Resultaten					
Opbrengsten uit beleggingen	3.856	3.320	5.591	3.480	4.070
Waardeverandering beleggingen:					
- Gerealiseerd	3.060	1.088	911	960	2.559
- Ongerealiseerd	-27.283	295	6.868	4.757	-26.345
Koers- en omrekenverschillen op liquide middelen en overige bedrijfsopbrengsten	<u>1.003</u>	<u>-826</u>	<u>-511</u>	<u>-86</u>	<u>-573</u>
Totaal opbrengsten	-19.363	3.877	12.830	9.111	-20.340
Kosten	<u>-1.179</u>	<u>-1.192</u>	<u>-1.008</u>	<u>-802</u>	<u>-1.462</u>
Resultaat na belastingen	<u><u>-20.542</u></u>	<u><u>2.685</u></u>	<u><u>11.822</u></u>	<u><u>8.309</u></u>	<u><u>-21.802</u></u>
Netto Vermogenswaarde (in €)	<b>47.439.624</b>	73.406.291	72.423.808	57.486.199	76.012.968
Aantal uitstaande participaties (afgerond)	4.721.239	5.071.931	5.094.205	4.882.407	6.559.943
Netto Vermogenswaarde per participatie (in €)	10,05	14,47	14,22	11,77	11,59
LKF participaties	2,93%	1,39%	1,30%	1,39%	1,44%
Portefeuille omloop factor	-3,30%	1,60%	14,93%	12,37%	6,08%

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2023

		31 december 2023	31 december 2022
		€ x 1.000	€ x 1.000
<b>ACTIVA</b>			
Beleggingen	(1)		
Aandelen		46.414	71.295
Vastrentende waarde		1.120	1.799
Valutaderivaten		1.257	4.234
		<u>48.791</u>	<u>77.328</u>
Vorderingen	(2)		
Overige vorderingen en overlopende activa		815	608
Liquide middelen	(3)		
Beleggingsrekening		7	187
		<u>49.613</u>	<u>78.123</u>
<b>PASSIVA</b>			
Fondsvermogen	(4)	47.440	73.406
Kortlopende schulden	(5)		
Schulden aan kredietinstellingen		330	108
Overige schulden en overlopende passiva		1.844	4.609
		<u>2.174</u>	<u>4.717</u>
		<u>49.613</u>	<u>78.123</u>



2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2023

		2023		2022	
		€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen	(6)		3.856		3.320
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(8)	3.060		1.088	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(9)	-27.283		295	
Overige opbrengsten	(9)	1.003		-826	
			-23.219		558
Totaal opbrengsten			-19.363		3.878
Kosten					
Beheervergoeding	(10)	782		893	
Interest	(11)	231		99	
Overige bedrijfskosten	(12)	165		200	
Totaal Kosten			1.179		1.193
Belastingen			0		0
Resultaat			-20.542		2.685

## 3 KASSTROOMOVERZICHT 2023

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2023		2022	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat	-20.542		2.685	
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	26.282		531	
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-3.060		-1.088	
Aankopen van beleggingen	-2.005		-11.672	
Verkopen van beleggingen	6.320		9.383	
Mutaties kortlopende vorderingen	-207		1.474	
Mutatie kortlopende schulden	-2.765		3.485	
		4.022		4.798
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		4.022		4.798
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	222		-2.639	
Ontvangen bij (her-) plaatsing participaties	2.507		9.080	
Betaald bij inkoop participaties	-7.931		-10.783	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-5.203		-4.342
Koers- en omrekeningsverschillen		1.000		-826
		-180		-370
Samenstelling geldmiddelen				
	2023		2022	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Geldmiddelen per 1 januari		187		557
Mutatie liquide middelen		-180		-370
Geldmiddelen per 31 december		7		187

4 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2023

ACTIVA

1. Beleggingen

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Aandelen		
Aandelen	46.414	71.295
	<u>46.414</u>	<u>71.295</u>
Vastrentende waarde		
Vastrentende waarde	1.120	1.799
	<u>1.120</u>	<u>1.799</u>
Valutaderivaten		
Valutaderivaten	1.257	4.234
	<u>1.257</u>	<u>4.234</u>

OVMK Hong Kong Value Fund  
(in € 1.000)

	Totaal	Aandelen	Indirect Vastgoed	Vastrentende waarde	Valuta derivaten
Stand per 1 januari 2023	77.328	71.295	-	1.799	4.234
Aankopen	2.005	68	-	1.937	-
Verkopen	-6.319	-3.010	-	-	-3.309
Reallocatie	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeverandering	3.060	-249	-	-	3.309
Niet-gerealiseerde waardeverandering	-27.283	-21.690	-	-2.616	-3.067
Stand 31 december 2023	<u>48.791</u>	<u>46.414</u>	<u>0</u>	<u>1.120</u>	<u>1.257</u>
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>4.234</u>

2. Vorderingen

Overige vorderingen en overlopende activa

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Overlopende activa		
Nog te ontvangen dividenden	812	608
Af te wikkelen effectentransacties	4	0
	<u>815</u>	<u>608</u>

De overige vorderingen en overlopende activa hebben een resterende looptijd korter dan één jaar. Hierdoor zijn de bovenstaande vorderingen opgenomen tegen nominale waarde, die de geamortiseerde kostprijs benadert.

3. Liquide middelen

Beleggingsrekening	<u>7</u>	<u>187</u>
--------------------	----------	------------

Een bedrag ad 0 staat niet ter vrije beschikking.

PASSIVA

4. Fondsvermogen

Verloop aantal participaties 2020	
Stand 1 januari	5.616.191
Uitgegeven participaties	88.819
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>
Verloop aantal participaties 2023	
Stand 1 januari	5.071.931
Uitgegeven participaties	190.428
Ingekochte participaties	<u>-541.120</u>
Stand per 31 december	<u>4.721.239</u>
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
Intrinsieke waarde per 31-12-2023	
Fondsvermogen (in €)	47.439.624
Aantal participaties	4.721.239
Netto vermogenswaarde per participatie	10,05

Top 10 Beleggingen per 31 december 2023

Dickson Concepts International Ltd	18,0%
BOE Varitronix Ltd	14,6%
Tianneng Power International Ltd	11,4%
Chaowei Power Holdings Ltd	10,1%
EcoGreen International Group Ltd	5,1%
Le Saunda Holdings Ltd	4,0%
Future Bright Holdings Ltd	3,6%
Raymond Industrial Ltd	3,3%
Yip's Chemical Holdings Ltd	3,2%
Hopefluent Group Holdings Ltd	2,8%

5. Kortlopende schulden

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Schulden aan kredietinstellingen		
Beleggingsrekening	330	108
	<u>330</u>	<u>108</u>
Overige schulden en overlopende passiva		
Overlopende passiva		
Nog te betalen beheervergoeding	8	4
Accountantskosten	1	0
Nog te betalen toezichtkosten	2	0
Schulden uit hoofde van beleggingstransacties	58	124
Vooruitontvangen transacties	200	431
Nog te betalen bewaarloon	6	0
Collateral	1.570	4.050
	<u>1.844</u>	<u>4.609</u>

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN ACTIVA EN VERPLICHTINGEN

Er is geen sprake van niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen.

## 5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2023

	2023	2022
	€ x 1.000	€ x 1.000
6. Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen		
Dividend	3.596	2.773
Interest	260	547
	<u>3.856</u>	<u>3.320</u>
7. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Gerealiseerde koersresultaten Aandelen	-249	11.749
Gerealiseerde koersresultaten op Valutaderivaten	3.309	-10.660
	<u>3.060</u>	<u>1.088</u>
8. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Ongerealiseerde koersresultaten Aandelen	-21.690	-3.336
Ongerealiseerde koersresultaten Vastrentende waarde	-2.616	-1.692
Ongerealiseerde koersresultaten op Valutaderivaten	-2.977	5.324
	<u>-27.283</u>	<u>295</u>
9. Overige opbrengsten		
Ontvangen ter dekking van kosten bij inkoop en uitgifte van participaties	2	1
Ongerealiseerd valuta resultaat	1.001	-826
	<u>1.003</u>	<u>-826</u>
De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit op- en afslagvergoedingen en houden verband met de uitgifte en inkoop van aandelen in de beleggingsentiteit. Voor nadere toelichting verwijzen wij naar het prospectus en dient ter dekking van de gemaakte transactiekosten als gevolg van de toe- en uittreding. Daarnaast betreft dit ook opbrengsten als gevolg van valutakoersverschillen.		
10. Beheervergoeding		
Beheervergoeding	<u>782</u>	<u>893</u>
Uit de beheersvergoeding worden alle kosten bekostigd die voortvloeien uit het beheer van de beleggingsentiteit. Dit wordt berekend op basis van de NAV.		
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.		
11. Interest		
Rente van banktegoeden	<u>231</u>	<u>99</u>

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
12. Overige bedrijfskosten		
Accountantskosten	12	9
Administratiekosten	59	60
Advieskosten	0	6
Vergoeding bewaarder	38	32
Overige kosten	57	92
	<u>165</u>	<u>200</u>

Overige bedrijfskosten 2023 in vergelijking met prospectus

	<u>2023</u>	<u>%NVW</u>	<u>Prospectus</u>
Accountantskosten	12	0,03	30
Administratiekosten	59	0,04	40
Bewaarloon	0	0,02	20
Vergoeding bewaarder	38	0,03	30
Overige kosten	57	0,10	100
	<u>165</u>		<u>220</u>



De doorlopende kosten voor het prospectus zijn deels gebaseerd op een percentage van de Netto Vermogenswaarde en deels niet afhankelijk van de Netto Vermogenswaarde. De bovengenoemde percentages zijn gebaseerd op een Netto Vermogenswaarde van € 100 miljoen. De verantwoorde kosten 2023 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 2023, en alle waarden van het fondsvermogen per ultimo van de maanden januari t/m december 2023. De lopende kosten factor voor het fonds over de verslagperiode is 1,49% (2022: LKF 1,39%).

#### Portefeuille omloop factor (POF)

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

De omloopfactor wordt berekend door het totaal aantal aankopen en verkopen op te tellen (= totaal a) minus het totaal van de participatie transacties per Fonds (afgifte + inkoop = totaal b) te delen door het gemiddelde fondsvermogen (= c) volgens de formule  $(\text{totaal a} - \text{totaal b})/c \cdot 100\%$ . Zie voor berekening van het gemiddeld fondsvermogen de bovenstaande paragraaf over de 'lopende kosten factor'. De omloopfactor voor het fonds komt voor 2023 uit op -/- 3,35%. Voor het boekjaar 2022 bedroeg deze factor 1,60%.

De transactiekosten betreffen de kosten met betrekking tot het uitvoeren van beleggingstransacties. Deze zijn rechtstreeks ten laste van het resultaat gebracht en bedragen € 9.423 (2022: € 58.703).

Subfonds OVMK Special Bond Fund  
beleggingsfonds gevestigd te Gouda

Overzicht inzake de  
financiële verantwoording 2023

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>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Resultaten					
Opbrengsten uit beleggingen	7.636	7.766	4.624	2.807	3.401
Waardeverandering beleggingen:					
- Gerealiseerd	350	-4.200	7.996	5.671	-1.059
- Ongerealiseerd	-12.344	-21.534	-1.993	3.910	2.344
Koers- en omrekenverschillen op liquide middelen en overige bedrijfsopbrengsten	<u>691</u>	<u>-586</u>	<u>-158</u>	<u>81</u>	<u>-136</u>
Totaal opbrengsten	<b>-3.667</b>	-18.554	10.469	12.469	4.550
Kosten	<u>-1.299</u>	<u>-1.254</u>	<u>-1.090</u>	<u>-879</u>	<u>-954</u>
Resultaat na belastingen	<b>-4.967</b>	<b>-19.808</b>	<b>9.379</b>	<b>11.590</b>	<b>3.596</b>
Netto Vermogenswaarde (in €)	<b>83.164.705</b>	82.076.283	87.963.721	64.082.415	62.344.808
Aantal uitstaande participaties (afgerond)	4.652.753	4.328.789	3.664.108	3.062.809	3.612.911
Netto Vermogenswaarde per participatie (in €)	17,86	18,96	24,01	20,92	17,25
LKF participaties	1,38%	1,36%	1,26%	1,36%	1,33%
Portefeuille omloop factor	50,10%	42,16%	155,37%	61,49%	52,40%

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2023

		31 december 2023	31 december 2022
		€ x 1.000	€ x 1.000
<b>ACTIVA</b>			
Beleggingen	(1)		
Aandelen		9.974	5.426
Vastrentende waarde		70.081	75.036
Valutaderivaten		748	2.356
		<u>80.802</u>	<u>82.819</u>
Vorderingen	(2)		
Overlopende activa		6.869	4.650
		<u>87.671</u>	<u>87.469</u>
<b>PASSIVA</b>			
Fondsvermogen	(3)	83.165	82.076
Kortlopende schulden	(4)		
Schulden aan kredietinstellingen		3.048	2.453
Overlopende passiva		1.458	2.940
		<u>4.506</u>	<u>5.392</u>
		<u>87.671</u>	<u>87.469</u>

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2023

		2023		2022	
		€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen	(5)		7.636		7.766
Gerealiseerde waardeveranderingen van Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(7)	350		-4.200	
Overige opbrengsten	(8)	-12.344		-21.534	
		691		-586	
			-11.303		-26.320
Totaal opbrengsten			-3.667		-18.554
Kosten					
Beheervergoeding	(9)	969		1.001	
Interest	(10)	155		72	
Overige bedrijfskosten	(11)	176		182	
Totaal Kosten			1.299		1.255
Belastingen			0		0
Resultaat			-4.967		-19.808

## 3 KASTROOMOVERZICHT 2023

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2023		2022	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat	-4.967		-19.808	
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	11.742		22.119	
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-350		4.200	
Aankopen van beleggingen	-32.391		-42.738	
Verkopen van beleggingen	24.348		19.608	
Mutaties kortlopende vorderingen	-2.218		-3.128	
Mutatie kortlopende schulden	-3.418		3.398	
		-7.254		-16.350
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-7.253		-16.350
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	595		2.453	
Ontvangen bij (her-) plaatsing participaties	11.167		19.140	
Betaald bij inkoop participaties	-5.112		-5.220	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		6.650		16.373
Koers- en omrekeningsverschillen		603		-585
		0		-562
Samenstelling geldmiddelen				
			2022	
			€ x 1.000	
Geldmiddelen per 1 januari			562	
Mutatie liquide middelen			-562	
Geldmiddelen per 31 december			0	

4 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2023

ACTIVA

1. Beleggingen

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Aandelen		
Aandelen	9.974	5.426
	<u>          </u>	<u>          </u>
Vastrentende waarde		
Vastrentende waarde	70.081	75.036
	<u>          </u>	<u>          </u>
Valutaderivaten		
Valutaderivaten	748	2.356
	<u>          </u>	<u>          </u>

OVMK Special Bond Fund (in € 1.000)	Totaal	Aandelen	Indirect Vastgoed	Vastrentende waarde	Valuta- derivaten
Stand per 1 januari 2023	83.403	5.426	-	75.036	2.941
Aankopen	32.391	8.328	-	24.063	-
Verkopen	-24.348	-3.121	-	-20.133	-1.094
Reallocatie	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeverandering	350	81	-	-825	1.094
Niet-gerealiseerde waardeverandering	<u>-10.900</u>	<u>-740</u>	<u>-</u>	<u>-8.060</u>	<u>-2.193</u>
Stand 31 december 2023	80.896	9.974	0	70.081	748
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	<u>-21.533</u>	<u>-961</u>	<u>-</u>	<u>-24.564</u>	<u>3.992</u>
Stand 31 december 2022	83.403	5.426	0	75.036	2.941

2. Vorderingen

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Overlopende activa		
Nog te ontvangen dividenden	4.425	2.476
Opgelopen coupon bonds	1.609	1.744
Nog te ontvangen bedragen	835	430
	<u>6.869</u>	<u>4.650</u>

De overige vorderingen en overlopende activa hebben een resterende looptijd korter dan één jaar. Hierdoor zijn de bovenstaande vorderingen opgenomen tegen nominale waarde, die de geamortiseerde kostprijs benadert.



PASSIVA

3. Fondsvermogen

Verloop aantal participaties 2020	
Stand 1 januari	3.614.911
Uitgegeven participaties	63.908
Ingekochte participaties	<u>-616.010</u>
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	<u>-146.386</u>
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	<u>-243.821</u>
Stand per 31 december	<u>4.328.789</u>
Verloop aantal participaties 2023	
Stand 1 januari	4.328.789
Uitgegeven participaties	614.732
Ingekochte participaties	<u>-290.767</u>
Stand per 31 december	<u>4.652.753</u>
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
Intrinsieke waarde per 31-12-2023	
Fondsvermogen (in €)	83.164.705
Aantal participaties	4.652.753
Netto vermogenswaarde per participatie	17,87

Top 10 beleggingen per 31 december 2023

Dignity Finance Plc	8,49%
ShaMaran Petroleum	6,62%
West Bromwich Building Society – Perp	6,22%
Metro Bank Holdings Plc	5,54%
Metro Bank Plc	5,15%
HKN Energy III Ltd	4,74%
REA Holdings Plc	4,64%
HKN Energy Ltd	4,46%
DDM Debt AB	3,97%
Jefferies Group Llc	3,77%

4. Kortlopende schulden

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Schulden aan kredietinstellingen		
Beleggingsrekening	3.048	2.453
	<u>3.048</u>	<u>2.453</u>
Overlopende passiva		
Nog te betalen beheervergoeding	79	85
Accountantskosten	2	0
Advieskosten	1	0
Schulden uit hoofde van beleggingstransacties	366	5
Collateral	1.010	2.850
	<u>1.458</u>	<u>2.940</u>

De overige schulden en overlopende passiva hebben een resterende looptijd korter dan één jaar. Hierdoor zijn de bovenstaande kortlopende schulden opgenomen tegen nominale waarde, die de geamortiseerde kostprijs benadert.

Schulden uit hoofde van effectentransacties ontstaan ten gevolge van het feit dat tussen de aankoopdatum (transactiedatum) en de datum van afwikkeling (afwikkeldatum) enkele dagen liggen. De schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN ACTIVA EN VERPLICHTINGEN

Er is geen sprake van niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen.

## 5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2023

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
5. Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen		
Dividend	286	897
Interest	7.349	6.869
	<u>7.636</u>	<u>7.766</u>
6. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Gerealiseerde koersresultaten Aandelen	81	1.190
Gerealiseerde koersresultaten Vastrentende waarde	-825	1.101
Gerealiseerde koersresultaten op Valutaderivaten	1.094	-6.492
	<u>350</u>	<u>-4.200</u>
7. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Ongerealiseerde koersresultaten Aandelen	-742	-961
Ongerealiseerde koersresultaten Vastrentende waarde	-9.409	-24.564
Ongerealiseerde koersresultaten op Valutaderivaten	-2.193	3.992
	<u>-12.344</u>	<u>-21.534</u>
8. Overige opbrengsten		
Ontvangen ter dekking van kosten bij inkoop en uitgifte van participaties	4	-1
Ongerealiseerd valuta resultaat	687	-585
	<u>691</u>	<u>-586</u>
De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit op- en afslagvergoedingen en houden verband met de uitgifte en inkoop van aandelen in de beleggingsentiteit. Voor nadere toelichting verwijzen wij naar het prospectus en dient ter dekking van de gemaakte transactiekosten als gevolg van de toe- en uittreding. Daarnaast betreft dit ook opbrengsten als gevolg van valutakoersverschillen.		
9. Beheervergoeding		
Beheervergoeding	<u>969</u>	<u>1.001</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.		
10. Interest		
Rente van banktegoeden	<u>155</u>	<u>72</u>

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
11. Overige bedrijfskosten		
Accountantskosten	14	11
Administratiekosten	64	70
Vergoeding bewaarder	22	28
Overige kosten	75	73
	<u>176</u>	<u>182</u>

Overige bedrijfskosten 2023 in vergelijking met prospectus

	<u>2023</u>	<u>%NVW</u>	<u>Prospectus</u>
Accountantskosten	14	0,03	25
Administratiekosten	64	0,04	40
Bewaarloon	0	0,02	25
Vergoeding bewaarder	22	0,03	25
Overige kosten	75	0,08	75
	<u>176</u>		<u>190</u>

De doorlopende kosten voor het prospectus zijn deels gebaseerd op een percentage van de Netto Vermogenswaarde en deels niet afhankelijk van de Netto Vermogenswaarde. De bovengenoemde percentages zijn gebaseerd op een Netto Vermogenswaarde van € 100 miljoen. De verantwoorde kosten 2023 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 2023, en alle waarden van het fondsvermogen per ultimo van de maanden januari t/m december 2023. De lopende kosten factor voor het fonds over de verslagperiode is 1,38% (2022: LKF 1,36%).

#### Portefeuille omloop factor (POF)

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

De omloopfactor wordt berekend door het totaal aantal aankopen en verkopen op te tellen (= totaal a) minus het totaal van de participatie transacties per Fonds (afgifte + inkoop = totaal b) te delen door het gemiddelde fondsvermogen (= c) volgens de formule  $(\text{totaal a} - \text{totaal b})/c \cdot 100\%$ . Zie voor berekening van het gemiddeld fondsvermogen de bovenstaande paragraaf over de 'lopende kosten factor'. De omloopfactor voor het fonds komt voor 2023 uit op 50,18%. Voor het boekjaar 2022 bedroeg deze factor 43,88%.

De transactiekosten betreffen de kosten met betrekking tot het uitvoeren van beleggingstransacties. Deze zijn rechtstreeks ten laste van het resultaat gebracht en bedragen € 31.011 (2022: € 46.584).

Subfonds OVMK Value Fund  
beleggingsfonds gevestigd te Gouda

Overzicht inzake de  
financiële verantwoording 2023

OVMK Value Fund te Gouda

Subfonds OVMK Value Fund

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

	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Resultaten					
Opbrengsten uit beleggingen	3.180	3.883	883	345	979
Waardeverandering beleggingen:					
- Gerealiseerd	1.225	4.401	-457	459	-1.459
- Ongerealiseerd	-8.043	-9.160	9.692	178	1.618
Koers- en omrekenverschillen op liquide middelen en overige bedrijfsopbrengsten	<u>-321</u>	<u>6</u>	<u>97</u>	<u>31</u>	<u>-36</u>
Totaal opbrengsten	-3.959	-870	10.216	1.013	1.102
Kosten	<u>-794</u>	<u>-712</u>	<u>-388</u>	<u>-268</u>	<u>-321</u>
Resultaat na belastingen	<u>-4.753</u>	<u>-1.582</u>	<u>9.828</u>	<u>745</u>	<u>781</u>
Netto Vermogenswaarde (in €)	70.046.356	72.506.713	71.816.157	32.981.074	34.909.413
Aantal uitstaande participaties (afgerond)	5.504.167	5.350.456	5.179.169	2.971.985	3.255.280
Netto Vermogenswaarde per participatie (in €)	12,73	13,55	13,87	11,09	10,72
LKF participaties	0,84%	0,83%	0,76%	0,88%	0,89%
Portefeuille omloop factor	13,08%	38,34%	38,01%	24,04%	7,40%

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2023

		31 december 2023	31 december 2022
		€ x 1.000	€ x 1.000
<b>ACTIVA</b>			
Beleggingen	(1)		
Aandelen		55.980	56.995
Vastrentende waarde		17.841	15.612
Valutaderivaten		367	816
		<u>74.189</u>	<u>73.423</u>
Vorderingen	(2)		
Overlopende activa		841	991
		<u>75.029</u>	<u>74.414</u>
		<u><u>75.029</u></u>	<u><u>74.414</u></u>
<b>PASSIVA</b>			
Fondsvermogen	(3)	70.046	72.507
Kortlopende schulden	(4)		
Schulden aan kredietinstellingen		3.004	1.218
Overige schulden en overlopende passiva		1.980	689
		<u>4.983</u>	<u>1.907</u>
		<u>75.029</u>	<u>74.414</u>
		<u><u>75.029</u></u>	<u><u>74.414</u></u>



2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2023

		2023		2022	
		€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen	(5)		3.180		3.883
Gerealiseerde waardeveranderingen van Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(7)	1.225		4.401	
Overige opbrengsten	(8)	-8.043		-9.161	
		-321		7	
			-7.139		-4.753
Totaal opbrengsten			-3.959		-870
Kosten					
Beheervergoeding	(9)	516		533	
Interest	(10)	141		46	
Overige bedrijfskosten	(11)	137		133	
Totaal Kosten			794		712
Belastingen			0		0
Resultaat			-4.753		-1.583

## 3 KASSTROOMOVERZICHT 2023

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2023		2022	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat	-4.753		-1.583	
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	8.371		9.157	
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-1.225		-4.401	
Aankopen van beleggingen	-16.917		-21.887	
Verkopen van beleggingen	9.333		14.565	
Mutaties kortlopende vorderingen	150		37	
Mutatie kortlopende schulden	1.291		-508	
		-3.749		-4.619
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-3.749		-4.620
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	1.785		2.341	
Ontvangen bij (her-) plaatsing participaties	9.579		5.328	
Betaald bij inkoop participaties	-7.286		-3.055	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		4.078		4.614
Koers- en omrekeningsverschillen		-329		6
		0		0

## 4 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2023

## ACTIVA

## 1. Beleggingen

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Aandelen		
Aandelen	55.980	56.995
	<u>55.980</u>	<u>56.995</u>
Vastrentende waarde		
Vastrentende waarde	17.841	15.612
	<u>17.841</u>	<u>15.612</u>
Valutaderivaten		
Valutaderivaten	367	816
	<u>367</u>	<u>816</u>

OVMK Value Fund (in € 1.000)	Totaal	Aandelen	Overige belegging	Vastrentende waarde	Valuta derivaten
Stand per 1 januari 2023	73.423	56.995	-	15.612	816
Aankopen	16.917	12.966	-	3.950	1
Verkopen	-9.333	-9.346	-	-3	16
Reallocatie	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeverandering	1.225	1.909	-	-668	-16
Niet-gerealiseerde waardeverandering	-8.043	-6.544	-	-1.049	-450
Stand 31 december 2023	<u>74.189</u>	<u>55.980</u>	<u>0</u>	<u>17.841</u>	<u>367</u>
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>

2. Vorderingen

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Overlopende activa		
Nog te ontvangen dividenden	446	55
Opgelopen coupon bonds	178	676
Nog te ontvangen bedragen	217	260
	<u>841</u>	<u>991</u>

De overige vorderingen en overlopende activa hebben een resterende looptijd korter dan één jaar. Hierdoor zijn de bovenstaande vorderingen opgenomen tegen nominale waarde, die de geamortiseerde kostprijs benadert.

PASSIVA

3. Fondsvermogen

Verloop aantal participaties 2020	
Stand 1 januari	3.255.280
Uitgegeven participaties	281.680
Ingekochte participaties	<u>-564.976</u>
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	<u>-125.394</u>
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	<u>-218.018</u>
Stand per 31 december	<u>5.350.459</u>
Verloop aantal participaties 2023	
Stand 1 januari	5.350.456
Uitgegeven participaties	719.799
Ingekochte participaties	<u>-566.087</u>
Stand per 31 december	<u>5.504.167</u>
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
Intrinsieke waarde per 31-12-2023	
Fondsvermogen (in €)	70.046.356
Aantal participaties	5.504.167
Netto vermogenswaarde per participatie	12,73

Top 10 Beleggingen per 31 december 2023

OVMK Special Bond Fund	22,11%
OVMK Hong Kong Value Fund	13,54%
Impellam group Plc	6,32%
THG Plc	5,34%
PetroTal Corp	4,89%
Gulf Keystone Petroleum Ltd	4,66%
Gemfields Regs Plc	3,74%
DNO ASA	3,33%
Wentworth Resources Plc	2,84%
Genel Energy Plc	2,63%

4. Kortlopende schulden

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
Schulden aan kredietinstellingen		
Beleggingsrekening	3.004	1.218
	<u>3.004</u>	<u>1.218</u>
Overlopende passiva		
Nog te betalen beheervergoeding	84	60
Schulden uit hoofde van beleggingstransacties	1.895	9
Collateral	0	620
	<u>1.980</u>	<u>689</u>

De overige schulden en overlopende passiva hebben een resterende looptijd korter dan één jaar. Hierdoor zijn de bovenstaande kortlopende schulden opgenomen tegen nominale waarde, die de geamortiseerde kostprijs benadert.

Schulden uit hoofde van effectentransacties ontstaan ten gevolge van het feit dat tussen de aankoopdatum (transactiedatum) en de datum van afwikkeling (afwikkeldatum) enkele dagen liggen. De schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN ACTIVA EN VERPLICHTINGEN

Er is geen sprake van niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen.

## 5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2023

	2023	2022
	€ x 1.000	€ x 1.000
5. Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen		
Dividend	2.855	3.667
Interest	325	216
	<u>3.180</u>	<u>3.883</u>
6. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Gerealiseerde koersresultaten Aandelen	1.909	5.376
Gerealiseerde koersresultaten Vastrentende waarde	-667	-42
Gerealiseerde koersresultaten op Valutaderivaten	-16	-933
	<u>1.225</u>	<u>4.401</u>
7. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Ongerealiseerde koersresultaten Aandelen	-6.544	-5.732
Ongerealiseerde koersresultaten Vastrentende waarde	-1.049	-4.217
Ongerealiseerde koersresultaten op Valutaderivaten	-450	789
	<u>-8.043</u>	<u>-9.161</u>
8. Overige opbrengsten		
Ontvangen ter dekking van kosten bij inkoop en uitgifte van participaties	7	3
Ongerealiseerd valuta resultaat	-328	4
	<u>-321</u>	<u>7</u>
<p>De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit op- en afslagvergoedingen en houden verband met de uitgifte en inkoop van aandelen in de beleggingsentiteit. Voor nadere toelichting verwijzen wij naar het prospectus en dient ter dekking van de gemaakte transactiekosten als gevolg van de toe- en uittreding. Daarnaast betreft dit ook opbrengsten als gevolg van valutakoersverschillen.</p>		
9. Beheervergoeding		
Beheervergoeding	<u>516</u>	<u>533</u>
<p>Over deze vergoeding is geen BTW verschuldigd.</p>		
<p>Bezoldiging van bestuurders</p> <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>		
10. Interest		
Rente van banktegoeden	<u>141</u>	<u>46</u>

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
11. Overige bedrijfskosten		
Accountantskosten	6	6
Administratiekosten	49	43
Advieskosten	0	2
Vergoeding bewaarder	2	12
Overige kosten	80	70
	<u>137</u>	<u>133</u>

Overige bedrijfskosten 2023 in vergelijking met prospectus

	<u>2023</u>	<u>%NVW</u>	<u>Prospectus</u>
Accountantskosten	6	0,03	30
Administratiekosten	49	0,04	40
Bewaarloon	0	0,02	25
Vergoeding bewaarder	2	0,02	25
Overige kosten	80	0,08	85
	<u>137</u>		<u>205</u>



De doorlopende kosten voor het prospectus zijn deels gebaseerd op een percentage van de Netto Vermogenswaarde en deels niet afhankelijk van de Netto Vermogenswaarde. De bovengenoemde percentages zijn gebaseerd op een Netto Vermogenswaarde van € 100 miljoen. De verantwoorde kosten 2023 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 2023, en alle waarden van het fondsvermogen per ultimo van de maanden januari t/m december 2023. De lopende kosten factor voor het fonds over de verslagperiode is 0,84% (2022: LKF 0,83%).

#### 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  $(\text{totaal a} - \text{totaal b})/c \cdot 100\%$ . Zie voor berekening van het gemiddeld fondsvermogen de bovenstaande paragraaf over de 'lopende kosten factor'. De omloopfactor voor het fonds komt voor 2023 uit op 13,08%. Voor het boekjaar 2022 bedroeg deze factor 38,34%.

De transactiekosten betreffen de kosten met betrekking tot het uitvoeren van beleggingstransacties. Deze zijn rechtstreeks ten laste van het resultaat gebracht en bedragen € 47.876 (2022: € 55.032).

## OVERIGE GEGEVENS

### 1 Persoonlijke belangen

Geen van de leden van de directie van de beheerder had aan het eind van het boekjaar 2023 persoonlijke (aandelen-) belangen in de bedrijven welke in het fonds zijn opgenomen.

### 2 Bestuurdersbelangen

Het dagelijks bestuur van de beleggingsentiteit houdt gezamenlijk ultimo 2023 92.716 participaties in het fonds, ultimo 2022 betrof dit 105.476 participaties.

### 3 Resultaatbestemming

Conform het prospectus OVMK Paraplufonds hoofdstuk 16. Dividendbeleid, worden de door ieder subfonds ontvangen rente, dividenden en behaalde vermogenswinsten niet uitgekeerd maar herbelegd.

## CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de participanten en beheerder van OVMK Paraplufonds

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023.

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 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 2023 en van het resultaat over 2023 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 2023;
2. de winst-en-verliesrekening over 2023; 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.

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.*

De beheerder van een fonds bevindt zich inherent in een unieke positie om fraude te plegen vanwege de mogelijkheid van de beheerder 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 de beheerder 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 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 datum van het opmaken van de jaarrekening. 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 gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven;
- kennis nemen en beoordelen van de tussentijdse cijfers 2024 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.

### **Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie**

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij. Dit 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 financieel toezicht is vereist.

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**

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

Het beheerder van het fonds is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht. In dit kader is de beheerder van het fonds verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder van het fonds noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder van het fonds afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder van het fonds de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder van het fonds moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds 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 beheerder van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is.



Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten 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 inadequaaf 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 fonds 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.

Nijkerk, 28 juni 2024

Alfa Accountants B.V.

(was getekend)

drs. J.C.J. Muijter RA