OVMK Paraplufonds
beleggingsfonds gevestigd te Gouda

Rapport inzake het
Jaarverslag 2024

INHOUDSOPGAVE

		Pagina
VERSLAG VAN DE BEHEERDER		
1	Overige kantoorgegevens	4
2	Profiel en verslag van de beheerder	5
JAARREKENING		
1	Balans per 31 december 2024	20
2	Winst-en-verliesrekening over 2024	21
3	Kasstroomoverzicht 2024	22
4	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	23
5	Toelichting op de balans per 31 december 2024	30
6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening over 2024	35
BIJLAGEN		
1	Subfonds OVMK Hong Kong Value Fund	39
2	Subfonds OVMK Special Bond Fund	51
3	Subfonds OVMK Value Fund	63
4	Overige gegevens	75

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
Moos Accountants B.V.
Weesperstraat 98-B
1112 AP Diemen

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 gereglementeerde beurzen dan wel OTC worden verhandeld overeenkomstig het beleggingsbeleid zoals vastgelegd in het aanvullend prospectus.

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

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

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 2024 van het OVMK Paraplufonds dat de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 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
De Hongkongse small-cap markt staat nog steeds onder druk door economische uitdagingen in China, met name de vastgoedcrisis. Vastgoedontwikkelaars kampen met hoge schulden en dalende prijzen, wat de bredere economie raakt. Daarnaast zorgen geopolitieke spanningen tussen China en de VS voor extra onzekerheid. Om de diversificatie van de portefeuille te vergroten zijn gedurende het jaar de grotere posities verkleind en nieuwe posities toegevoegd. Zo zijn First Pacific, Cosco Shipping, Brilliance en A-Living gekocht. Hierbij een korte introductie van deze bedrijven en de beweegredenen om ze op te nemen in het fonds.

First Pacific is een investeringsmaatschappij met strategische belangen in defensieve sectoren zoals telecom, voeding en tolwegen. Deze bedrijven zoals PLDT, Indofood en Metro Pacific tonen gezonde groei en keren een aantrekkelijk en groeiend dividend uit. De gezamenlijke waarde van deze belangen is echter veel hoger dan de beurskoers van First Pacific en de aandelen worden op een significante korting op de beurs verhandeld.
In het vierde kwartaal van 2023 heeft First Pacific het Filipijnse Metro Pacific in zijn geheel overgenomen en dit biedt de mogelijkheid om delen ervan in de komende jaren tegen hogere waarderingen elders naar de beurs te brengen. Dit zal een verder positief effect hebben op de waarde van First Pacific.

Cosco Shipping International is een dochteronderneming van Cosco Shipping en levert diensten en coatings aan de scheepvaartindustrie. Deze sector presteert goed en Cosco Shipping International weet hier goed van te profiteren. Daarnaast heeft het bedrijf een grote kaspositie, die bij aankoop nagenoeg net zo groot was als de beurswaarde, waar door de gestegen rente eindelijk een aantrekkelijke rente op wordt ontvangen. Aangezien de onderneming al een zeer sterke balans heeft is besloten alle winst aan de aandeelhouders uit te keren.

Brilliance Automotive is sinds 2003 de joint venture partner van BMW in China. In 2022 is de helft van dit belang in de joint venture (BBA) verkocht aan BMW voor een bedrag van 29 miljard RMB. De opbrengst van deze verkoop is door Brilliance de laatste jaren gefaseerd aan aandeelhouders uitgekeerd. Nadat ze bekend maakte wederom een dividend te overwegen in het derde kwartaal van 2024 hebben we de aandelen aan het fonds toegevoegd. Na aankoop werd bekend dat de hoogte ervan veel hoger uitkwam dan gedacht en de beurskoers reageerde zeer positief op dit nieuws.

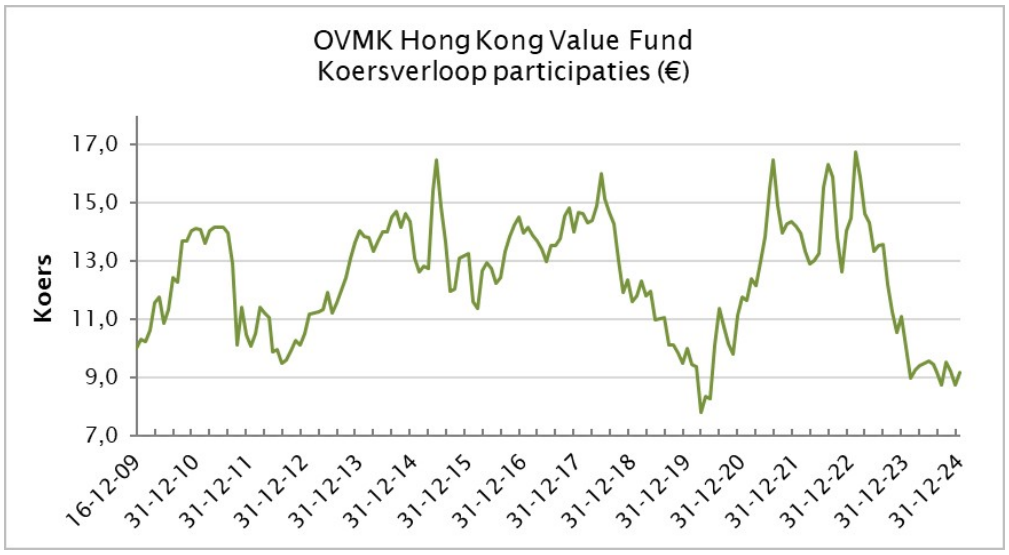
A-living levert diensten aan woningeigenaren en vastgoedontwikkelaars. Door de vastgoedcrisis in China is de omzet aan vastgoedontwikkelaars weggevallen en is het maar de vraag of de uitstaande vorderingen wel zullen worden betaald. De aandelenkoers is de laatste jaren als gevolg hiervan gedecimeerd en we zijn op een niveau aanbeland dat het geen recht doet aan de waarde van de onderneming.

Het bedrijf heeft namelijk een netto kaspositie die groter is dan de beurswaarde en de diensten die aan woningeigenaren (property management) worden geleverd zijn relatief stabiel en hebben een terugkerend karakter.
Te benadrukken zijn de uitzonderlijk lage waarderingen van onze ondernemingen in Hong Kong. De financiële positie is sterk en een belangrijk deel van de ondernemingen heeft zelfs netto meer geld in kas dan de gehele waarde op de beurs. Daarbij keren de bedrijven ruim dividend uit.

Koersontwikkeling en rendementen
Het resultaat van het OVMK Hong Kong Value Fund over het boekjaar 2024 bedroeg € -4,2 miljoen (2023: € -20,5 miljoen). Dit resultaat is met name toe te schrijven aan een per saldo negatieve waardeverandering (gerealiseerd en ongerealiseerd) van de beleggingen in 2024 van € 5,7 miljoen (2023: € 23 miljoen). Zie de kerngegevens in de bijlage voor het beleggingsresultaat per aandeel over de laatste vijf jaar.

Het rendement op de participaties A in 2024 is -8,71% (2023: -30,57%). Sinds de aanvang van het fonds in december 2009 is het rendement op deze participaties -8,28%. Ter vergelijking: het resultaat van de Hang Seng index in 2024 is +17,91%. Sinds de oprichting van het fonds is de Hang Seng index gedaald met 6,99%. Vanaf oktober 2014 staan er geen participaties B meer uit.

Het fondsvermogen is in 2024 met € 14 miljoen afgenomen. Deze daling is veroorzaakt door het resultaat op de beleggingen en een per saldo out-flow



OVMK Special Bond Fund

2024 was een beneden gemiddeld jaar voor het OVMK Special Bond Fund met een rendement van circa +4%. Er zijn onderliggend de nodige wijzigingen aangebracht om de obligatieportefeuille te voorzien van nieuw elan nadat er enkele beleggingscases zijn uitgekomen en afgerond.

Zo was daar in het 4e kwartaal de vervroegde aflossing van de HKN 12% obligatie en ook de Genel 9,25% obligatie werd grotendeels afgelost waardoor er een flink deel van de portefeuille vrij kwam. Dit hebben wij deels omgezet in het uitbreiden van de DNO 9,50% obligatie, de Enquest 9% obligatie, de International Personal Finance 10,75% obligatie en de Titanium Bondco (Adler Group).

Verder noemenswaardig in 2024 was de gang van zaken met de Aroundtown 1,625% obligatie. Deze lening kochten wij in de zomer van 2024 voor 52% van de nominale waarde en we waren in staat bij een koers van 97% afscheid te nemen.
Overreactie van de markt, een sterk verbeterende balans, verbeterende operationele kasstroom en de aantrekkende huizenmarkt in Duitsland lagen hieraan ten grondslag.

De portefeuille is grotendeels ingericht met obligaties die een aantrekkelijke coupon uitbetalen (zie top 10 posities in onderstaande tabel). Grootste positie is de WestBrom Building Society CCDS. De rentevergoeding is ‘slechts’ 4,5% in GBP. Echter op basis van een gemiddelde koers van tussen de 40-45 kent de CCDS een mooi jaarlijks effectief couponrendement van tussen de 10-11%. Hiernaast zijn de zogenaamde steepeners al enige jaren onderdeel van de portefeuille. Deze steepeners hebben een rendement van 3 - 5% per jaar met de optionaliteit op extra uitkeringen als de lange rente hoger is dan de korte rente. Deze beleggingen droegen echter op basis van de inverse (omgekeerde) rente curve niet bij aan het rendement. Hiernaast heeft de herwaardering van de Chinese vastgoed ontwikkelaars zoals Zhenro Properties, Dexin China, Farsail Goldman en Smart-Insight, negatief bijgedragen aan de performance van het Special Bond Fund. De waarde van deze investeringen samen bedragen ultimo 2024 nog slechts een klein deel van het fonds. Ook de ontwikkelingen rondom Dignity Finance (het annuleren van het vervroegd aflossen van de obligatie) en negatieve ontwikkelingen bij Seacrest Petroleo hebben de performance van het Special Bond Fund gedrukt.

Tot slot hebben de koersen van de obligaties van Metro Bank en UTB Partners sterk positieve performance laten zien. Met name de twee obligaties van Metro Bank, die in het verleden erg onder druk stonden, droegen positief aan de performance bij met koersen die stegen tot op of boven pari. Hiernaast wordt er op deze leningen een aantrekkelijke coupon uitgekeerd van tussen de 12-14% in Britse ponden.

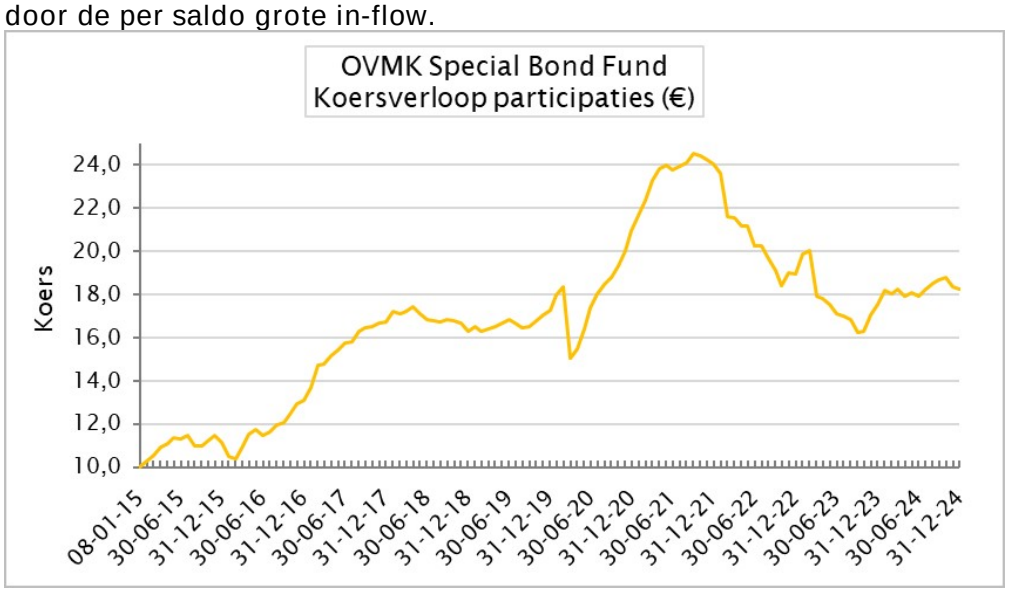
Obligatie	COUPON
WEST BROMWICH BUILDING SOCIETY 4.5% PERP	4,50%
REA HOLDINGS PLC CUM PREF 9%	9,00%
ENQUEST 9.0% 27-10-27	9,00%
TITANIUM 2L BONDCO SARL 6.25% 14-01-31	6,25%
METRO BANK 12.0% 30-04-29 EMTN	12,00%
NORSKE OLJESELSKAP 9.25% 04-06-29	9,50%
SHAMARAN PETROLEUM 12.0% 30-07-27	12,00%
AROUNDTOWN FINANCE SARL 7.125% PERP	7,13%
JEFFERIES FINANCIAL GROUP AUTRE V+0.0% 31-07-37	0,00%
METRO BANK 14.0% 30-04-34 EMTN	14,00%
INTL PERSONAL FINANCE 10.75% 14-12-29	10,75%

Koersontwikkeling en rendementen

Het resultaat van het OVMK Special Bond Fund over het boekjaar 2024 bedroeg € 1,9 miljoen (2023: € -4,9 miljoen). Dit resultaat is het gevolg van een per saldo negatieve waardeverandering (gerealiseerd en ongerealiseerd) van de beleggingen in 2024 van € -1 miljoen (2023: € 12 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 2024 is +2,07% (2023: -7,56%). Sinds de aanvang van het fonds in januari 2015 is het rendement op deze participaties +82,38%.

Het fondsvermogen is in 2024 met € 20 miljoen afgenomen. Deze daling is veroorzaakt door de per saldo grote in-flow.



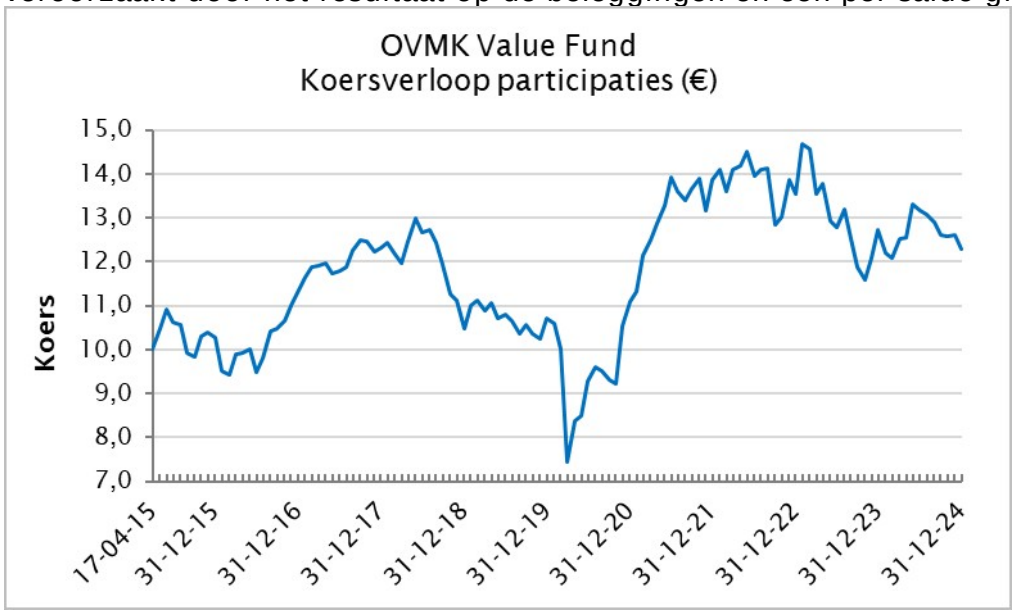
OVMK Value Fund

2024 was geen goed jaar voor het OVMK Value Fund. Per saldo verloor het fonds 3,4% van haar waarde en dat was ten opzichte van vele mondiale beurzen een achterblijvend resultaat. De achterblijvende rendementen hadden verschillende oorzaken. Veel institutionele beleggers richten zich op enkel large-cap aandelen. Beursindexen die qua ondernemingsgrootte meer passen bij de gemiddelde bedrijfsomvang van de investeringen van het OVMK Value Fund, vielen ook tegen in 2024. Voorbeelden zijn bijvoorbeeld de Amsterdam Mid-cap index, die ongeveer 10% aan waarde verloor in 2024 en de UK Aim index daalde met 6,1%.
Onderliggend zijn er de nodige gebeurtenissen geweest die het vermelden waard zijn. Enkele bedrijven met een relatief grote weging in het fonds hebben in 2024 ondermaats gepresteerd. Het aandeel Petrotal, een olieproducent actief in Peru, kende een significante daling in het laatste kwartaal. Hiervoor was niet direct een aanwijsbare reden. Voor Gemfields gold dat wel. Gemfields verloor flink terrein op de beurs door terugvallende vraag naar haar producten die samenviel met een piek van investeringen om de productie te vergroten. Ander bedrijf wat bijdroeg aan de negatieve performance was online cosmetica- en gezonde voedingsbedrijf THG Plc. Gedurende het jaar kwamen de resultaten van THG steeds meer tot stilstand en verslechterde de balans van het bedrijf. In het najaar moest THG nieuwe aandelen uitgeven om *Ingenuity* divisie af te splitsen van de kern van de onderneming. Op basis van de slechte prestaties, de verslechterende balans en gering uitzicht op betere prestaties hebben we besloten om de aandelen THG volledig te verkopen.
Ook het uitblijven van een doorbraak in het dossier *Koerdistaanse olie* kan niet onvermeld blijven. Door het sluiten van de Ceyhan-pijpleiding in 2023 is de omzet en winst van de in Koerdistan actieve olieproducerende bedrijven onder druk komen te staan. Desondanks hebben Gulf Keystone, DNO ASA en Genel Energy door middel van lokale verkopen hun verliezen weten te beperken en wordt er in sommige gevallen zelfs operationeel winst gemaakt. Dit had tot gevolg dat Gulf Keystone een aantrekkelijk dividend kon betalen en eigen aandelen kon terugkopen op de beurs. Ook voor DNO ASA gold dat het betalen van dividend leidde tot een aantrekkelijk rendement over 2024. Genel Energy kende in tegenstelling tot deze bedrijven een negatief rendement en het keerde hiernaast geen dividend uit.
Afval- en recyclingbedrijf Renewi Plc kreeg wederom een overname bieding. De transactie is nog niet afgerond, maar de kans van slagen wordt zeer groot geacht. De koers van het aandeel steeg op de dag van bekendmaking zeer sterk en is sindsdien redelijk blijven liggen.
Ook een grote koerssprong kende het aandeel Fannie Mae en de afgeleide preferente aandelen. Deze aandelen zitten al vele jaren in portefeuille maar kenden een sterk negatieve performance tot 2024. Door de verkiezing van Donald Trump als nieuwe president van de Verenigde Staten, kreeg het idee dat hypotheekverstrekker Fannie Mae uit curatele zou kunnen komen nieuw elan. De aandelen en preferente aandelen stegen 2 tot 3 maal de aanvangswaarde van 2024.

Omdat het nog verre van duidelijk is of het bedrijf uit curatele komt, en de mogelijke aandelenplaatsing die dit met zich mee zou kunnen brengen, hebben we besloten om de koerswinst deels om te zetten gerealiseerde winsten. We hebben diverse posities sterk afgebouwd.

Gedurende het jaar hebben we ook nieuwe beleggingen opgenomen in de portefeuille. Dit is mede naar aanleiding van het uit de portefeuille nemen van enkele beleggingen die weliswaar op basis van een som der delen waardering aantrekkelijk ogen, maar in veel gevallen operationeel verlies maken. Voorbeelden zijn Datalex, THG, Casino, Diversified Energy, Jadestone Energy en Chariot. Hierdoor is er ruimte ontstaan om aandelen toe te voegen die zich kenmerken door sterke balansen, stabiele en groeiende operationele winsten, gunstige waarderingen en een stabiel dividendbeleid. Zo zijn toegevoegd aan de portefeuille Aker Asa, ABN AMRO BANK, Chesnara, Bekaert, Fugro, Mitie Group, NN Group, Phoenix Group Holdings, Koninklijke Bam en OneSavingsBank.
Door een spin-off verwierf het fonds nog een nieuwe belegging in de vorm van Optima Health. Dit was het resultaat van het verder structureren en vereenvoudigen van de bedrijfsstructuur van Marlowe Plc. Dit bedrijf uit de portefeuille verkocht eerder al een bedrijfsonderdeel en keerde dit als superdividend uit. Het afsplitsen van Optima Health was een logische vervolgstap.
Door het afronden van de transactie van de overname van Impellam Group PS, kreeg het fonds in april-mei een aanzienlijk deel in contanten, en converteerbare obligaties uitgekeerd. Het fonds heeft nu nog twee obligaties van HeadFirst op de balans staan met een einddatum van april 2025 en maart 2027. Kenmerk van deze obligaties is dat deze pas een couponuitkering kennen gepland aan het einde van de looptijd.
Tot slot is het benoemen waard dat de beleggingen in Hong Kong en het Special Bond Fund ook een aanzienlijk deel van de performance beïnvloeden. Het Special Bond Fund droeg positief bij aan de jaarperformance en de verzameling Hong Kong aandelen, negatief.

Koersontwikkeling en rendementen
Het resultaat voor het OVMK Value Fund over het boekjaar 2024 bedroeg € -2 miljoen (2023: € -4,7 miljoen). Dit resultaat is met name toe te schrijven van een per saldo negatieve waardeverandering (gerealiseerd en ongerealiseerd) van de beleggingen in 2024 van € 4,4 miljoen (2023: € --6,8 miljoen). Zie de kerngegevens in de bijlage voor het beleggingsresultaat per aandeel over de laatste vijf jaar.
Het rendement op participaties in 2024 is -3,40% (2023: -6,09%). Sinds de aanvang van het fonds in april 2015 is het rendement op deze participaties +22,94%.
Het fondsvermogen is in 2024 per saldo met € 14,2 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.

	OVMK Hong Kong Value Fund		OVMK Special Bond Fund		OVMK Value Fund	
Verdeling per land:	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Hong Kong	6%	70%	-	-	-	-
USA	-	-	20%	11%	-	5%
Noorwegen	-	-	2%	6%	6%	5%
België	-	-	-	-	1%	4%
Nederland	-	-	1%	1%	40%	43%
Verenigd Koninkrijk	-	-	28%	48%	24%	37%
Luxemburg	-	-	23%	12%	2%	3%
Frankrijk	-	-	3%	2%	-	-
Ierland	-	-	2%	2%	6%	3%
Zwitserland	-	-	-	1%	-	-
Canada	-	-	7%	6%	7%	2%
Taiwan						4%
Zweden	-	-	4%	-	-	-
Jersey	-	-	-	-	5%	-%
Guernsey	-	-	-	-	4%	-
Bermuda	52%	3%	4%	-	5%	-
China	2%	24%	-	-	-	-
Kaaimaneilanden	39%	2%	6%	1%	-	-
Overig	1%	1%	-	10%	-	-6%*-
Totaal	100%	100%	100%	100%	100%	100%

*negatief cashsaldo i.v.m. opnames en nog in te boeken verkoopopbrengsten

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 gereglementeerde beurs.

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

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

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

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

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

Hefboomeffect
De subfondsen kunnen tot maximaal 15% van de Netto Vermogenswaarde krediet opnemen. Daardoor kan er een zogenaamd "hefboomeffect" ontstaan dat veroorzaakt dat er grotere verliezen of winsten ontstaan dan wanneer er geen krediet zou zijn opgenomen.

Daarnaast ontstaan er rentelasten. Dit risico is echter beperkt omdat er geen krediet zal worden opgenomen als onderdeel van het beleggingsbeleid, maar slechts ter voorziening in een tijdelijke liquiditeitsbehoefte.

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

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

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

Risico verlies van in bewaring gegeven activa
In geval van insolvabiliteit, 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 2024 een totale vergoeding van € 887.938 (2023: € 739.938) toegekend aan zijn gehele personeel. Dit bedrag bestaat volledig uit een vaste vergoeding. De beheerder had over het boekjaar gemiddeld 6 medewerkers (2023: gemiddeld 5 medewerkers), onder wie 2 directieleden (2023: 2 directieleden). Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 383.958 (2023: € 369.616) bestemd voor de directie van de beheerder.

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.

Vooruitzichten

OVMK Hong Kong Value Fund

De Hong Kong aandelenmarkt staat nog steeds onder druk door de vastgoedcrisis en geopolitieke spanningen. Toch zijn er lichtpuntjes dankzij overheidsstimulering in China, waaronder fiscale en monetaire maatregelen. Dit zien we reeds terug in positieve ontwikkelingen in de grotere Chinese aandelen, mede gestuwd door de sterke koersstijgingen van de technologie aandelen. Het segment van kleinere ondernemingen waar het Hong Kong Value Fund in belegt blijft hier duidelijk bij achter en hier zijn de waarderingen uitermate aantrekkelijk. De aantrekkelijke dividenden en sterke financiële positie van onze investeringen vormt de basis voor onze positieve verwachtingen.

OVMK Special Bond Fund

De hogere rente in combinatie met de nog steeds aantrekkelijke renteopslagen in specifieke sectoren geeft een positieve verwachting voor het SBF. In specifieke sectoren zoals de financiële sector, olie en vastgoed zien wij nog steeds dat er, in verhouding tot het risico, bovengemiddelde renteopslagen worden betaald. Daarnaast bestaat een deel van de portefeuille uit zogenaamde steepeners. Deze producten profiteren sterk van het renteverschil tussen de lange en korte rente. Verdere normalisatie van de yield curve zou vanuit dit deel van de portefeuille tot extra rendement kunnen leiden.

OVMK Value Fund

De kloof in waardering tussen groei- en waarde-aandelen is zo groot geworden dat het aannemelijk is dat waarde-aandelen de komende periode beter zullen presteren. Terwijl beleggers bijzonder optimistisch zijn over groeigerichte investeringen, heerst er veel pessimisme over bedrijven met een traditioneel profiel. Banken, verzekeraars, energiebedrijven en grondstofproducenten hebben nog altijd een lage waardering en bieden dividendrendementen die uitermate aantrekkelijk zijn. Wij blijven dan ook positief gestemd over onze portefeuille en het opwaartse potentieel.

Gouda, 30 juni 2025

Ophorst Van Marwijk Kooy Vermogensbeheer N.V.

mevrouw mr. D.D. Ophorst

mr. R.M.J. van Marwijk Kooy

JAARREKENING 2024

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2024
(na voorstel resultaatbestemming)

		31 december 2024	31 december 2023
		€ x 1.000	€ x 1.000
ACTIVA			
Beleggingen	(1)		
Aandelen		81.810	112.367
Vastrentende waarde		66.162	89.042
Valutaderivaten en overige beleggingen		-2.891	2.373
		145.081	203.782
Vorderingen	(2)		
Overlopende activa		4.968	8.524
Liquide middelen	(3)	5.884	7
TOTAAL ACTIVA		155.933	212.313
PASSIVA			
Fondsvermogen	(4)	151.516	200.651
Kortlopende schulden	(5)		
Schulden aan kredietinstellingen		3.439	6.381
Overige schulden en overlopende passiva		977	5.282
		4.417	11.663
TOTAAL PASSIVA		155.933	212.313

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2024

		2024	2023
		€ x 1.000	€ x 1.000
Opbrengsten uit beleggingen	(6)	8.088	14.671
		8.088	14.671
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(7)	-26.333	4.635
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(8)	14.683	-47.669
Overige opbrengsten	(9)	2.072	1.373
		-9.577	-41.661
Totaal opbrengsten		-1.489	-26.990
Kosten			
Beheervergoeding	(10)	1.912	2.267
Interest	(11)	331	527
Overige bedrijfskosten	(12)	583	478
Totaal kosten		2.826	3.272
Belastingen		0	0
Resultaat		-4.316	-30.262

3 KASSTROOMOVERZICHT 2024

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2024		2023	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat	-4.316		-30.262	
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-15.484		46.395	
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	26.334		-4.635	
Aankopen van beleggingen	-46.915		-51.313	
Verkopen van beleggingen	94.006		40.001	
Mutatie kortlopende vorderingen	3.558		-2.276	
Mutatie kortlopende schulden	-4.305		-4.891	
		52.877		-6.980
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		52.877		-6.980
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-2.943		2.602	
Ontvangen bij (her-) plaatsing participaties	3.218		23.253	
Betaald bij inkoop participaties	-47.468		-20.329	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-47.193		5.526
Koers- en omrekeningsverschillen		193		1.274
		5.877		-180

Samenstelling geldmiddelen

	2024	2023
	€ x 1.000	€ x 1.000
Geldmiddelen per 1 januari	7	187
Mutatie geldmiddelen	5.877	-180
Geldmiddelen per 31 december	5.884	7

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 afloopdatum 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 kredietbeperkingstoeslag 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 waarde-veranderingen 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 2024

ACTIVA

1. Beleggingen

Aandelen		
Aandelen	81.810	112.367
Vastrentende waarde		
Vastrentende waarde	66.162	89.042
Valutaderivaten en overige beleggingen		
Valutaderivaten	-3.164	2.373
Overige beleggingen	272	0
	-2.891	2.373

OVMK Paraplufonds (in € 1.000)	Totaal	Aandelen	Overige beleggingen	Vastrentende waarde	Valuta-derivaten
Stand per 1 januari 2024	203.782	112.367	-	89.042	2.373
Aankopen	46.915	23.129	-	23.556	230
Verkopen	-94.006	-42.671	-	-55.540	4.204
Reallocatie	-	-259	225	34	-
Gerealiseerde waardeverandering	-26.334	-19.930	-	-1.799	-4.604
Niet-gerealiseerde waardeverandering	14.723	9.174	47	10.869	-5.367
Stand van 31 december 2024	145.081	81.810	272	66.162	-3.164
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

2. Vorderingen

	31-12-2024	31-12-2023
	€ x 1.000	€ x 1.000
Overlopende activa		
Vervallen coupon bonds	1.627	0
Nog te ontvangen dividenden	366	5.682
Af te wikkelen effectentransacties	1.705	1.790
Nog te ontvangen bedragen	1.270	1.052
	4.968	8.524

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	5.884	7

Een bedrag ad 0 staat niet ter vrije beschikking.

PASSIVA

4. Fondsvermogen

	31-12-2024	31-12-2023
	€ x 1.000	€ x 1.000
Fondsvermogen	151.516	200.651

	2024	2023
	€	€
Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand per 1 januari	187.068	184.144
Uitgegeven participaties	3.798	23.253
Ingekochte participaties	-48.532	-20.329
Stand per 31 december	142.334	187.068
Overige Reserve		
Stand per 1 januari	43.843	62.549
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	-30.345	-18.706
Stand per 31 december	13.498	43.843
Resultaat boekjaar		
Stand per 1 januari	-30.262	-18.706
Onverdeeld resultaat boekjaar	-4.316	-30.262
Resultaatverdeling	30.262	18.706
Stand per 31 december	-4.316	-30.262

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

5. Kortlopende schulden

Overige schulden en overlopende passiva

	31-12-2024	31-12-2023
	€ x 1.000	€ x 1.000
Overlopende passiva		
Nog te betalen beheervergoeding	128	171
Accountantskosten	16	3
Advieskosten	0	1
Nog te betalen toezichtkosten	10	3
Schulden uit hoofde van beleggingstransacties	820	2.319
Vooruitontvangen transacties	0	200
Nog te betalen bewaarloon	3	6
Collateral	0	2.580
	977	5.282

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 gereglementeerde beurs.

6 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2024

	2024	2023
	€ x 1.000	€ x 1.000
6. Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	6.382	6.737
Interest	1.706	7.935
	8.088	14.671
7. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Gerealiseerde koersresultaten Aandelen	-19.930	1.740
Gerealiseerde koersresultaten Vastrentende waarde	-1.799	-1.493
Gerealiseerde koersresultaten op Valutaderivaten	-4.604	4.387
	-26.333	4.635
8. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Ongerealiseerde koersresultaten Aandelen	9.174	-28.976
Ongerealiseerde koersresultaten Vastrentende waarde	10.876	-13.074
Ongerealiseerde koersresultaten op Valutaderivaten	-5.366	-5.619
	14.683	-47.669
9. Overige opbrengsten		
Ontvangen ter dekking van kosten bij inkoop en uitgifte van participaties	22	14
Ongerealiseerd valuta resultaat	2.050	1.360
	2.072	1.373

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	1.912	2.267

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 2024 geen werknemers werkzaam (evenals in 2023).

	2024	2023
	€ x 1.000	€ x 1.000
11. Interest		
Rente van banktegoeden	331	527
12. Overige bedrijfskosten		
Accountantskosten	46	33
Administratiekosten	159	172
Vergoeding bewaarder	113	62
Overige kosten	267	212
	584	478

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. € 1.912.086 (2023: € 2.266.813). Verbonden partijen van OVMK hebben gezamenlijk ultimo 2024: 90.092 participaties in het Fonds (ultimo 2023: 92.716 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.

Ondertekening van de jaarrekening

Gouda, 30 juni 2025

Ophorst Van Marwijk Kooy Vermogensbeheer N.V.

mr. R.M.J. van Marwijk Kooy

mevrouw mr. D.D. Ophorst

BIJLAGEN

Subfonds OVMK Hong Kong Value Fund
beleggingsfonds gevestigd te Gouda

Overzicht inzake de
financiële verantwoording 2024

Subfonds OVMK Hong Kong Value Fund

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

	2024	2023	2022	2021	2020
Resultaten					
Opbrengsten uit beleggingen	2.276	3.856	3.320	5.591	3.480
Waardeverandering beleggingen:					
- Gerealiseerd	-14.332	3.060	1.088	911	960
- Ongerealiseerd	8.505	-27.283	295	6.868	4.757
Koers- en omrekenverschillen op liquide middelen en overige bedrijfsopbrengsten	55	1.003	-826	-511	-86
Totaal opbrengsten	-3.496	-19.363	3.877	12.830	9.111
Kosten	-746	-1.179	-1.192	-1.008	-802
Resultaat na belastingen	-4.242	-20.542	2.685	11.822	8.309
Netto Vermogenswaarde (in €)	32.992.796	47.439.624	73.406.291	72.423.808	57.486.199
Aantal uitstaande participaties (afgerond)	3.596.900	4.721.239	5.071.931	5.094.205	4.882.407
Netto Vermogenswaarde per participatie (in €)	9,17	10,05	14,47	14,22	11,77
LKF participaties	1,74%	2,93%	1,39%	1,30%	1,39%
Portefeuille omloop factor	27,45%	-3,30%	1,60%	14,93%	12,37%

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2024

		31 december 2024	31 december 2023
		€ x 1.000	€ x 1.000
ACTIVA			
Beleggingen	(1)		
Aandelen		32.278	46.414
Vastrentende waarde		831	1.120
Valutaderivaten en overige beleggingen		-1.364	1.257
		31.745	48.791
Vorderingen	(2)		
Overige vorderingen en overlopende activa		1.417	815
Liquide middelen	(3)		
Beleggingsrekening		597	7
		33.759	49.613
PASSIVA			
Fondsvermogen	(4)	32.993	47.440
Kortlopende schulden	(5)		
Schulden aan kredietinstellingen		0	330
Overige schulden en overlopende passiva		767	1.844
		767	2.174
		33.759	49.613

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2024

		2024		2023	
		€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Opbrengsten uit beleggingen	(6)		2.275		3.856
Gerealiseerde waardeveranderingen van		-14.332		3.060	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(8)	8.505		-27.283	
Overige opbrengsten	(9)	55		1.003	
			-5.772		-23.219
Totaal opbrengsten			-3.496		-19.363
Kosten					
Beheervergoeding	(10)	481		782	
Interest	(11)	84		231	
Overige bedrijfskosten	(12)	181		165	
Totaal Kosten			746		1.179
Belastingen			0		0
Resultaat			-4.242		-20.542

3 KASSTROOMOVERZICHT 2024

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2024		2023	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat	-4.242		-20.542	
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-8.556		26.282	
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	14.332		-3.060	
Aankopen van beleggingen	-5.335		-2.005	
Verkopen van beleggingen	16.554		6.320	
Mutaties kortlopende vorderingen	-602		-207	
Mutatie kortlopende schulden	-1.078		-2.765	
		11.073		4.022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		11.073		4.022
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-330		222	
Ontvangen bij (her-) plaatsing participaties	0		2.507	
Betaald bij inkoop participaties	-10.204		-7.931	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-10.534		-5.202
Koers- en omrekeningsverschillen		51		1.000
		590		-180

Samenstelling geldmiddelen

	2024		2023	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Geldmiddelen per 1 januari		7		187
Mutatie liquide middelen		590		-180
Geldmiddelen per 31 december		597		7

4 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2024

ACTIVA

1. Beleggingen

	31-12-2024	31-12-2023
	€ x 1.000	€ x 1.000
Aandelen		
Aandelen	32.278	46.414
Vastrentende waarde		
Vastrentende waarde	831	1.120
Valutaderivaten en overige beleggingen		
Valutaderivaten	-1.364	1.257

OVMK Hong Kong Value Fund
(in € 1.000)

	Totaal	Aandelen	Indirect Vastgoed	Vastrentende waarde	Valuta derivaten
Stand per 1 januari 2024	48.791	46.414	-	1.120	1.257
Aankopen	5.335	5.335	-	-	-
Verkopen	-16.554	-17.003	-	-	449
Reallocatie	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeverandering	-14.333	-13.884	-	-	-449
Niet-gerealiseerde waardeverandering	8.505	11.416	-	-290	-2.621
Stand 31 december 2024	31.745	32.278	0	830	-1.364
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	48.791	46.414	0	1.120	1.257

2. Vorderingen

Overige vorderingen en overlopende activa

	31-12-2024	31-12-2023
	€ x 1.000	€ x 1.000
Overlopende activa		
Nog te ontvangen provisie	1.240	0
Nog te ontvangen dividenden	125	812
Af te wikkelen effectentransacties	52	4
	1.417	815

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	597	7

Een bedrag ad 0 staat niet ter vrije beschikking.

PASSIVA

4. Fondsvermogen

Verloop aantal participaties 2021	
Stand 1 januari	4.882.407
Uitgegeven participaties	452.161
Ingekochte participaties	-240.362
Stand per 31 december	5.094.205
Verloop aantal participaties 2022	
Stand 1 januari	5.094.205
Uitgegeven participaties	691.985
Ingekochte participaties	-714.260
Stand per 31 december	5.071.931
Verloop aantal participaties 2023	
Stand 1 januari	5.071.931
Uitgegeven participaties	190.428
Ingekochte participaties	-541.120
Stand per 31 december	4.721.239
Verloop aantal participaties 2024	
Stand 1 januari	4.721.239
Uitgegeven participaties	42.688
Ingekochte participaties	-1.167.027
Stand per 31 december	3.596.900
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
Intrinsieke waarde per 31-12-2024	
Fondsvermogen (in €)	32.992.796
Aantal participaties	3.596.900
Netto vermogenswaarde per participatie	9,17

Top 10 Beleggingen per 31 december 2024	
Dickson Concepts International Ltd	24,3%
Tianneng Power International Ltd	9,3%
Chaowei Power Holdings Ltd	7,2%
BOE Varitronix Ltd	7,0%
First Pacific Co Ltd	6,1%
Raymond Industrial Ltd	5,1%
Future Bright Holdings Ltd	4,8%
A-Living Smart City Services Co Ltd	4,6%
Le Saunda Holdings Ltd	4,1%
Tristate Holdings Ltd	3,6%

5. Kortlopende schulden

	31-12-2024	31-12-2023
	€ x 1.000	€ x 1.000
Schulden aan kredietinstellingen		
Beleggingsrekening	0	330
Overige schulden en overlopende passiva		
Overlopende passiva		
Nog te betalen beheervergoeding	5	8
Accountantskosten	0	1
Nog te betalen toezichtkosten	9	2
Schulden uit hoofde van beleggingstransacties	750	58
Vooruitontvangen transacties	0	200
Nog te betalen bewaarloon	3	6
Collateral	0	1.570
	767	1.844

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 2024

	2024	2023
	€ x 1.000	€ x 1.000
6. Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	2.901	3.596
Interest	-626	260
	2.275	3.856
7. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Gerealiseerde koersresultaten Aandelen	-13.884	-249
Gerealiseerde koersresultaten op Valutaderivaten	-449	3.309
	-14.332	3.060
8. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Ongerealiseerde koersresultaten Aandelen	11.416	-21.690
Ongerealiseerde koersresultaten Vastrentende waarde	-290	-2.616
Ongerealiseerde koersresultaten op Valutaderivaten	-2.621	-2.977
	8.505	-27.283
9. Overige opbrengsten		
Ontvangen ter dekking van kosten bij inkoop en uitgifte van participaties	5	2
Ongerealiseerd valuta resultaat	51	1.001
	55	1.003

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	481	782

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	84	231

	2024	2023
	€ x 1.000	€ x 1.000
12. Overige bedrijfskosten		
Accountantskosten	15	12
Administratiekosten	59	59
Vergoeding bewaarder	20	38
Overige kosten	87	57
	181	165

Overige bedrijfskosten 2024 in vergelijk met prospectus

	2024	%NVW	Prospectus
Accountantskosten	15	0,03	30
Administratiekosten	59	0,04	40
Bewaarloon	0	0,02	20
Vergoeding bewaarder	20	0,03	30
Overige kosten	87	0,10	110
	181		230

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 2024 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 2024, en alle waardes van het fondsvermogen per ultimo van de maanden januari t/m december 2024. De lopende kosten factor voor het fonds over de verslagperiode is 1,74% (2023: LKF 2,93%).

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 (totaal a - totaal b)/c*100%. Zie voor berekening van het gemiddeld fondsvermogen de bovenstaande paragraaf over de 'lopende kosten factor'. De omloopfactor voor het fonds komt voor 2024 uit op 27,45%. Voor het boekjaar 2023 bedroeg deze factor -3,30%.

De transactiekosten betreffen de kosten met betrekking tot het uitvoeren van beleggingstransacties. Deze zijn rechtstreeks ten laste van het resultaat gebracht en bedragen € 54.456 (2023: € 9.423).

Subfonds OVMK Special Bond Fund
beleggingsfonds gevestigd te Gouda

Overzicht inzake de
financiële verantwoording 2024

Subfonds OVMK Special Bond Fund

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

	2024	2023	2022	2021	2020
Resultaten					
Opbrengsten uit beleggingen	3.218	7.636	7.766	4.624	2.807
Waardeverandering beleggingen:					
- Gerealiseerd	-13.067	350	-4.200	7.996	5.671
- Ongerealiseerd	11.691	-12.344	-21.534	-1.993	3.910
Koers- en omrekenverschillen op liquide middelen en overige bedrijfsopbrengsten	1.388	691	-586	-158	81
Totaal opbrengsten	3.230	-3.667	-18.554	10.469	12.469
Kosten	-1.270	-1.299	-1.254	-1.090	-879
Resultaat na belastingen	1.960	-4.967	-19.808	9.379	11.590
Netto Vermogenswaarde (in €)	62.722.067	83.164.705	82.076.283	87.963.721	64.082.415
Aantal uitstaande participaties (afgerond)	3.439.011	4.652.753	4.328.789	3.664.108	3.062.809
Netto Vermogenswaarde per participatie (in €)	18,23	17,86	18,96	24,01	20,92
LKF participaties	1,63%	1,38%	1,36%	1,26%	1,36%
Portefeuille omloop factor	77,40%	50,10%	42,16%	155,37%	61,49%

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2024

		31 december 2024	31 december 2023
		€ x 1.000	€ x 1.000
ACTIVA			
Beleggingen	(1)		
Aandelen		5.440	9.974
Vastrentende waarde		50.374	70.081
Valutaderivaten en overige beleggingen		-1.393	748
		54.421	80.802
Vorderingen	(2)		
Overlopende activa		3.100	6.869
Liquide middelen			
Beleggingsrekening		5.287	0
		62.808	87.671
PASSIVA			
Fondsvermogen	(3)	62.722	83.165
Kortlopende schulden	(4)		
Schulden aan kredietinstellingen		0	3.048
Overlopende passiva		86	1.458
		86	4.506
		62.808	87.671

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2024

		2024		2023	
		€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Opbrengsten uit beleggingen	(5)		3.218		7.636
Gerealiseerde waardeveranderingen van		-4.468		350	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(7)	3.091		-12.344	
Overige opbrengsten	(8)	1.389		691	
			12		-11.303
Totaal opbrengsten			3.230		-3.667
Kosten					
Beheervergoeding	(9)	929		969	
Interest	(10)	102		155	
Overige bedrijfskosten	(11)	239		176	
Totaal Kosten			1.270		1.299
Belastingen			0		0
Resultaat			1.960		-4.967

3 KASSTROOMOVERZICHT 2024

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2024		2023	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat	1.960		-4.967	
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-3.709		11.742	
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	4.468		-350	
Aankopen van beleggingen	-23.552		-32.391	
Verkopen van beleggingen	48.550		24.348	
Mutaties kortlopende vorderingen	3.769		-2.218	
Mutatie kortlopende schulden	-1.372		-3.418	
		30.113		-7.253
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		30.113		-7.253
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-3.048		595	
Ontvangen bij (her-) plaatsing participaties	3.218		11.167	
Betaald bij inkoop participaties	-25.052		-5.112	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-24.882		6.650
Koers- en omrekeningsverschillen		56		603
		5.287		0

Samenstelling geldmiddelen

	2024
	€ x 1.000
Mutatie liquide middelen	5.287
Geldmiddelen per 31 december	5.287

4 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2024

ACTIVA

1. Beleggingen

	31-12-2024	31-12-2023
	€ x 1.000	€ x 1.000
Aandelen		
Aandelen	5.440	9.974
Vastrentende waarde		
Vastrentende waarde	50.374	70.081
Valutaderivaten en overige beleggingen		
Valutaderivaten	-1.393	748

OVMK Special Bond Fund (in € 1.000)	Totaal	Aandelen	Indirect Vastgoed	Vastrentende waarde	Valuta-derivaten
Stand per 1 januari 2024	80.803	9.974	-	70.081	748
Aankopen	23.552	-	-	23.552	-
Verkopen	-48.550	-2.431	-	-48.301	2.182
Reallocatie	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeverandering	-4.468	-481	-	-1.805	-2.182
Niet-gerealiseerde waardeverandering	3.084	-1.622	-	6.847	-2.141
Stand 31 december 2023	54.421	5.440	0	50.374	-1.393
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	-10.993	-740	-	-8.060	-2.193
Stand 31 december 2023	80.803	9.974	0	70.081	748

2. Vorderingen

	31-12-2024	31-12-2023
	€ x 1.000	€ x 1.000
Overlopende activa		
Te ontvangen coupon bonds	137	0
Nog te ontvangen dividenden	229	4.425
Opgelopen coupon bonds	1.464	1.609
Nog te ontvangen bedragen	1.270	835
	3.100	6.869

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 2021	
Stand 1 januari	3.062.809
Uitgegeven participaties	747.685
Ingekochte participaties	-146.386
Stand per 31 december	3.664.108
Verloop aantal participaties 2022	
Stand 1 januari	3.664.108
Uitgegeven participaties	908.501
Ingekochte participaties	-243.821
Stand per 31 december	4.328.789
Verloop aantal participaties 2023	
Stand 1 januari	4.328.789
Uitgegeven participaties	614.732
Ingekochte participaties	-290.767
Stand per 31 december	4.652.753
Verloop aantal participaties 2024	
Stand 1 januari	4.652.753
Uitgegeven participaties	131.364
Ingekochte participaties	-1.345.106
Stand per 31 december	3.439.011
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
Intrinsieke waarde per 31-12-2024	
Fondsvermogen (in €)	62.722.067
Aantal participaties	3.439.011
Netto vermogenswaarde per participatie	18,23

Top 10 beleggingen per 31 december 2024	
West Bromwich Building Society – Perp	10,0%
EnQuest Plc	7,3%
REA Holdings Plc	7,2%
Metro Bank Holdings Plc	6,5%
Titanium 2L BondCo S.à r.l.	6,3%
Norske Oljeselkap	6,2%
ShaMaran Petroleum	6,1%
Aroundtown Finance S.a.r.l.	4,7%
Metro Bank Plc	4,4%
Jefferies Group Llc	4,1%

4. Kortlopende schulden

	31-12-2024	31-12-2023
	€ x 1.000	€ x 1.000
Schulden aan kredietinstellingen		
Beleggingsrekening	0	3.048
Overlopende passiva		
Nog te betalen beheervergoeding	69	79
Accountantskosten	10	2
Advieskosten	0	1
Nog te betalen toezichtkosten	1	0
Schulden uit hoofde van beleggingstransacties	6	366
Collateral	0	1.010
	86	1.458

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 2024

	2024	2023
	€ x 1.000	€ x 1.000
5. Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	1.072	286
Interest	2.147	7.349
	3.218	7.636
6. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Gerealiseerde koersresultaten Aandelen	-481	81
Gerealiseerde koersresultaten Vastrentende waarde	-1.805	-825
Gerealiseerde koersresultaten op Valutaderivaten	-2.182	1.094
	-4.468	350
7. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Ongerealiseerde koersresultaten Aandelen	-1.622	-742
Ongerealiseerde koersresultaten Vastrentende waarde	6.854	-9.409
Ongerealiseerde koersresultaten op Valutaderivaten	-2.141	-2.193
	3.091	-12.344
8. Overige opbrengsten		
Ontvangen ter dekking van kosten bij inkoop en uitgifte van participaties	10	4
Ongerealiseerd valuta resultaat	1.379	687
	1.389	691

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	929	969

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	102	155

	2024	2023
	€ x 1.000	€ x 1.000
11. Overige bedrijfskosten		
Accountantskosten	19	14
Administratiekosten	67	64
Vergoeding bewaarder	65	22
Overige kosten	88	75
	239	176

Overige bedrijfskosten 2024 in vergelijk met prospectus

	2024	%NVW	Prospectus
Accountantskosten	19	0,03	25
Administratiekosten	67	0,04	40
Bewaarloon	0	0,02	25
Vergoeding bewaarder	65	0,03	25
Overige kosten	88	0,09	85
	239		200

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 2024 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 2024, en alle waardes van het fondsvermogen per ultimo van de maanden januari t/m december 2024. De lopende kosten factor voor het fonds over de verslagperiode is 1,63% (2023: LKF 1,38%).

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 (totaal a - totaal b)/c*100%. Zie voor berekening van het gemiddeld fondsvermogen de bovenstaande paragraaf over de 'lopende kosten factor'. De omloopfactor voor het fonds komt voor 2024 uit op 77,40%. Voor het boekjaar 2023 bedroeg deze factor 50,18%.

De transactiekosten betreffen de kosten met betrekking tot het uitvoeren van beleggingstransacties. Deze zijn rechtstreeks ten laste van het resultaat gebracht en bedragen € 14.937 (2023: € 31.011).

Subfonds OVMK Value Fund
beleggingsfonds gevestigd te Gouda

Overzicht inzake de
financiële verantwoording 2024

Subfonds OVMK Value Fund

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

	2024	2023	2022	2021	2020
Resultaten					
Opbrengsten uit beleggingen	2.595	3.180	3.883	883	345
Waardeverandering beleggingen:					
- Gerealiseerd	-7.533	1.225	4.401	-457	459
- Ongerealiseerd	3.134	-8.043	-9.160	9.692	178
Koers- en omrekenverschillen op liquide middelen en overige bedrijfsopbrengsten	581	-321	6	97	31
Totaal opbrengsten	-1.223	-3.959	-870	10.216	1.013
Kosten	-811	-794	-712	-388	-268
Resultaat na belastingen	-2.034	-4.753	-1.582	9.828	745
Netto Vermogenswaarde (in €)	55.801.096	70.046.356	72.506.713	71.816.157	32.981.074
Aantal uitstaande participaties (afgerond)	4.538.809	5.504.167	5.350.456	5.179.169	2.971.985
Netto Vermogenswaarde per participatie (in €)	12,29	12,73	13,55	13,87	11,09
LKF participaties	1,11%	0,84%	0,83%	0,76%	0,88%
Portefeuille omloop factor	48,98%	13,08%	38,34%	38,01%	24,04%

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2024

		31 december 2024	31 december 2023
		€ x 1.000	€ x 1.000
ACTIVA			
Beleggingen	(1)		
Aandelen		44.092	55.980
Vastrentende waarde		14.958	17.841
Valutaderivaten en overige beleggingen		-135	367
		58.915	74.189
Vorderingen	(2)		
Overlopende activa		451	841
		59.366	75.029
PASSIVA			
Fondsvermogen	(3)	55.801	70.046
Kortlopende schulden	(4)		
Schulden aan kredietinstellingen		3.439	3.004
Overige schulden en overlopende passiva		125	1.980
		3.565	4.983
		59.366	75.029

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2024

		2024		2023	
		€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Opbrengsten uit beleggingen	(5)		2.595		3.180
Gerealiseerde waardeveranderingen van		-7.533		1.225	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(7)	3.087		-8.043	
Overige opbrengsten	(8)	628		-321	
			-3.817		-7.139
Totaal opbrengsten			-1.223		-3.959
Kosten					
Beheervergoeding	(9)	502		516	
Interest	(10)	145		141	
Overige bedrijfskosten	(11)	164		137	
Totaal Kosten			811		794
Belastingen			0		0
Resultaat			-2.034		-4.753

3 KASSTROOMOVERZICHT 2024

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2024		2023	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat	-2.034		-4.753	
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-3.220		8.371	
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	7.533		-1.225	
Aankopen van beleggingen	-18.028		-16.917	
Verkopen van beleggingen	28.903		9.333	
Mutaties kortlopende vorderingen	391		150	
Mutatie kortlopende schulden	-1.418		1.291	
		12.126		-3.749
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		12.126		-3.749
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	435		1.785	
Ontvangen bij (her-) plaatsing participaties	0		9.579	
Betaald bij inkoop participaties	-12.211		-7.286	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-11.776		4.078
Koers- en omrekeningsverschillen		86		-329
		436		0

4 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2024

ACTIVA

1. Beleggingen

	31-12-2024	31-12-2023
	€ x 1.000	€ x 1.000
Aandelen		
Aandelen	44.092	55.980
Vastrentende waarde		
Vastrentende waarde	14.958	17.841
Valutaderivaten en overige beleggingen		
Valutaderivaten	-407	367
Overige beleggingen	272	0
	-135	367

OVMK Value Fund (in € 1.000)	Totaal	Aandelen	Overige belegging	Vastrentende waarde	Valuta derivaten
Stand per 1 januari 2024	74.189	55.980	-	17.841	367
Aankopen	18.028	17.793	-	4	231
Verkopen	-28.903	-23.237	-	-7.239	1.574
Reallocatie	-	-259	225	34	-
Gerealiseerde waardeverandering	-7.533	-5.565	-	6	-1.974
Niet-gerealiseerde waardeverandering	3.134	-620	47	4.312	-605
Stand 31 december 2024	58.915	44.092	272	14.958	-407
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	74.189	55.980	0	17.841	367

2. Vorderingen

	31-12-2024	31-12-2023
	€ x 1.000	€ x 1.000
Overlopende activa		
Nog te ontvangen coupon bonds	250	0
Nog te ontvangen dividenden	12	446
Opgelopen coupon bonds	189	178
Nog te ontvangen bedragen	0	217
	451	841

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 2021	
Stand 1 januari	2.971.985
Uitgegeven participaties	2.332.578
Ingekochte participaties	-125.394
Stand per 31 december	5.179.169
Verloop aantal participaties 2022	
Stand 1 januari	5.179.169
Uitgegeven participaties	389.306
Ingekochte participaties	-218.018
Stand per 31 december	5.350.459
Verloop aantal participaties 2023	
Stand 1 januari	5.350.456
Uitgegeven participaties	719.799
Ingekochte participaties	-566.087
Stand per 31 december	5.504.167
Verloop aantal participaties 2024	
Stand 1 januari	5.504.167
Uitgegeven participaties	81.387
Ingekochte participaties	-1.046.745
Stand per 31 december	4.538.809
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
Intrinsieke waarde per 31-12-2024	
Fondsvermogen (in €)	55.801.096
Aantal participaties	4.538.809
Netto vermogenswaarde per participatie	12,29

Top 10 Beleggingen per 31 december 2024	
OVMK Special Bond Fund	20,6%
OVMK Hong Kong Value Fund	11,9%
Gulf Keystone Petroleum Ltd	5,0%
PetroTal Corp	3,6%
Renewi Plc	3,6%
Himax Technologies Inc.	3,5%
DNO ASA	2,9%
Genel Energy Plc	2,7%
Marlowe Plc	2,7%
Headfirst Global 17.	2,5%

4. Kortlopende schulden

	31-12-2024	31-12-2023
	€ x 1.000	€ x 1.000
Schulden aan kredietinstellingen		
Beleggingsrekening	3.439	3.004
Overlopende passiva		
Nog te betalen beheervergoeding	55	84
Accountantskosten	6	0
Schulden uit hoofde van beleggingstransacties	64	1.895
	125	1.980

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 2024

	2024	2023
	€ x 1.000	€ x 1.000
5. Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	2.409	2.855
Interest	186	325
	2.595	3.180
6. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Gerealiseerde koersresultaten Aandelen	-5.565	1.909
Gerealiseerde koersresultaten Vastrentende waarde	6	-667
Gerealiseerde koersresultaten op Valutaderivaten	-1.974	-16
	-7.533	1.225
7. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Ongerealiseerde koersresultaten Aandelen	-620	-6.544
Ongerealiseerde koersresultaten Vastrentende waarde	4.312	-1.049
Ongerealiseerde koersresultaten op Valutaderivaten	-605	-450
	3.087	-8.043
8. Overige opbrengsten		
Ontvangen ter dekking van kosten bij inkoop en uitgifte van participaties	8	7
Ongerealiseerd valuta resultaat	621	-328
	628	-321

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	502	516

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	145	141

	2024	2023
	€ x 1.000	€ x 1.000
11. Overige bedrijfskosten		
Accountantskosten	12	6
Administratiekosten	33	49
Vergoeding bewaarder	28	2
Overige kosten	91	80
	164	137

Overige bedrijfskosten 2024 in vergelijk met prospectus

	2024	%NVW	Prospectus
Accountantskosten	12	0,03	30
Administratiekosten	33	0,04	40
Bewaarloon	0	0,02	25
Vergoeding bewaarder	28	0,02	25
Overige kosten	91	0,09	95
	164		215

De doorlopende kosten voor het prospectus zijn deels gebaseerd op een percentage van de Netto Verrmogenswaarde en deels niet afhankelijk van de Netto Vermogenswaarde. De bovengenoemde percentages zijn gebaseerd op een Netto Vermogenswaarde van € 100 miljoen. De verantwoorde kosten 2024 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 2024, en alle waardes van het fondsvermogen per ultimo van de maanden januari t/m december 2024. De lopende kosten factor voor het fonds over de verslagperiode is 1,11% (2023: LKF 0,84%).

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 (totaal a - totaal b)/c*100%. Zie voor berekening van het gemiddeld fondsvermogen de bovenstaande paragraaf over de 'lopende kosten factor'. De omloopfactor voor het fonds komt voor 2024 uit op 48,98%. Voor het boekjaar 2023 bedroeg deze factor 13,08%.

De transactiekosten betreffen de kosten met betrekking tot het uitvoeren van beleggingstransacties. Deze zijn rechtstreeks ten laste van het resultaat gebracht en bedragen € 71.379 (2023: € 47.876).

OVERIGE GEGEVENS

1 Persoonlijke belangen

Geen van de leden van de directie van de beheerder had aan het eind van het boekjaar 2024 persoonlijke (aandelen-) belangen in de bedrijven welke in het fonds zijn opgenomen.

2 Bestuurdersbelangen

Het dagelijks bestuur van de beleggingsentiteit houdt gezamenlijk ultimo 2024 90.092 participaties in het fonds, ultimo 2023 betrof dit 92.716 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.

Moos Accountants B.V.
Weesperstraat 98-B
1112 AP Diemen

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de participanten en de beheerder van OVMK Paraplufonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel
Wij hebben de jaarrekening 2024 van OVMK Paraplufonds(zoals opgenomen op pagina 1 t/m pagina 37) 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 op 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2024;
2. de winst- en verliesrekening over 2024; 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 bezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Moos Accountants B.V.
Weesperstraat 98-B
1112 AP Diemen

Controleaanpak frauderisico's
Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving en oneigenlijke toe-eigening van activa. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds 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.

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.

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.

<u>Uitgevoerde werkzaamheden</u>

Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing in de processen voor het genereren en verwerken van journaalposten en het maken van schattingen, uitgaande van een risico op doorbreking van dat proces.

Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing in het proces rondom de totstandkoming van financiële verslaggeving.

Wij hebben kennis genomen van de ISAE 3402 rapportage van de service organisatie . Wij hebben op basis van deze ISAE 3402 rapportage een beoordeling gemaakt van de

Moos Accountants B.V.
Weesperstraat 98-B
1112 AP Diemen

mogelijke invloed en betrokkenheid van de beheerder bij de door de service organisatie geleverde diensten. Hierbij is aandacht besteed aan het administratieve proces, het proces omtrent het opmaken van de jaarrekening en de toegang tot de financiële systemen.

We hebben geëvalueerd of er aanwijzingen waren van vooringenomenheid in de schattingen van de beheerder die een risico kunnen vormen op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude.

Wij hebben o.a. op basis van risicocriteria journaalposten geselecteerd en hierop gegevens gerichte controlewerkzaamheden verricht waarbij wij tevens aandacht hebben besteed aan het identificeren van significante transacties buiten de normale bedrijfsuitoefening.

Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van het doorbreken van de interne beheersing door het bestuur.

Het risico van fraude bij de verantwoording van de beleggingsopbrengsten

Uitgevoerde werkzaamheden

Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing in de processen gerelateerd aan de waardering en de opbrengsten van de beleggingen

Wij hebben kennis genomen van de ISAE 3402 rapportage van de service organisatie . Wij hebben op basis van deze ISAE 3402 rapportage een beoordeling gemaakt van de mogelijke invloed en betrokkenheid van de beheerder bij de door de service organisatie geleverde diensten. Hierbij is aandacht besteed aan het waarderingen en opbrengsten proces.

Met betrekking tot beleggingen die zijn gewaardeerd tegen reële waarde, hebben wij op basis van beschikbare externe (markt)informatie vastgesteld dat de waardering zoals opgesteld binnen de bandbreedte valt die wij acceptabel achten. Wij hebben de niet-gerealiseerde resultaten geverifieerd aan de hand van de reële waarde mutaties.

Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van het risico op fraudeleuze financiële verslaggeving.

Moos Accountants B.V.
Weesperstraat 98-B
1112 AP Diemen

Controleaanpak continuïteit
Bij het opstellen van de jaarrekening moet de directie van de beheerder nagaan of het fonds in staat is zijn activiteiten voort te zetten. De directie van de beheerder moet de jaarrekening op basis van de veronderstelling van continuïteit opstellen, tenzij de directie van de beheerder voornemens is het fonds te liquideren of haar activiteiten te beëindigen of indien beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie van de beheerder heeft geen omstandigheden geconstateerd die de continuïteit van het fonds zou kunnen bedreigen en concludeert derhalve dat de continuïteitsveronderstelling passend is voor het fonds.

Onze controle van de jaarrekening vereist dat wij vaststellen dat de veronderstelling van het management dat de continuïteit van de onderneming gewaarborgd is, aanvaardbaar is. Wij hebben de beoordeling besproken en geëvalueerd met het management en hebben daarbij professionele oordeelsvorming en professioneel scepticisme toegepast.

Hierbij dienen wij op basis van de verkregen controle-informatie te bepalen of er gebeurtenissen of omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de continuïteit van de onderneming gewaarborgd is.

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(zoals opgenomen op pagina 75).

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 is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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 het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Moos Accountants B.V.
Weesperstraat 98-B
1112 AP Diemen

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder van het fonds voor de jaarrekening

De beheerder van het fonds is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. 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 fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder van het fonds afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder van het fonds de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder van het fonds het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.
De beheerder van het fonds moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude en fouten 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 fraude of fouten, 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

Moos Accountants B.V.
Weesperstraat 98-B
1112 AP Diemen

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 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 van het fonds en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder 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.

Diemen, 30 juni 2025

Moos Accountants B.V.

J. Bouwmeester RA