OVMK Paraplufonds
beleggingsfonds gevestigd te Gouda

Rapport inzake de
Jaarrekening 2025

INHOUDSOPGAVE

		Pagina
VERSLAG VAN DE BEHEERDER		
1	Overige kantoorgegevens	3
2	Verslag beheerder	4
JAARREKENING		
1	Balans per 31 december 2025	19
2	Winst- en verliesrekening over 2025	20
3	Kasstroomoverzicht 2025	21
4	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	22
5	Toelichting op de balans per 31 december 2025	29
6	Toelichting op de winst-en verliesrekening over 2025	35
BIJLAGEN		
1	Subfonds OVMK Hong Kong Value Fund	40
2	Subfonds OVMK Special Bond Fund	54
3	Subfonds OVMK Value Fund	68
4	Overige gegevens	82

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 2025 van het OVMK Paraplufonds dat de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 omvat.

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

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

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

Het OVMK Value Fund streeft naar substantiële vermogensgroei op de middellange termijn (3 tot 5 jaar) door te beleggen in beursgenoteerde aandelen, obligaties en overige effecten.

Doelstelling is een behoorlijke mate van spreiding, zowel over verschillende vermogenscategorieën, onderliggende ondernemingen als regio’s.

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

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

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

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

OVMK Hong Kong Value Fund
Het jaar 2025 kenmerkte zich door een uitdagende macro-economische en geopolitieke omgeving voor beleggingen in Hongkong en China. Aanhoudende economische tegenwind in China, een zwakke vastgoedmarkt en spanningen met de Verenigde Staten drukten gedurende het jaar het sentiment onder beleggers. Desondanks zagen wij juist in deze omstandigheden aantrekkelijke kansen ontstaan, gedreven door historisch lage waarderingen.

Het Fonds kende een moeizame start van het jaar, waarbij negatieve marktomstandigheden hun weerslag hadden op de performance. Hoewel een aantal ondernemingen binnen de portefeuille te maken kreeg met druk op marges en resultaten – met name in competitieve sectoren zoals batterijen voor elektrische scooters – bleven de onderliggende ontwikkelingen van het merendeel van onze beleggingen intact. Veel bedrijven wisten stabiele winsten te realiseren en bleven aantrekkelijke dividenden uitkeren. De sterke balansen binnen de portefeuille geven ons vertrouwen dat deze dividendstromen ook op langere termijn houdbaar zijn.

In de loop van het jaar zagen wij specifieke bedrijfsontwikkelingen die positief bijdroegen aan het resultaat. Zo was er de bieding op Dickson Concepts, onze grootste positie. Deze bieding ging gepaard met een aanzienlijke premie ten opzichte van de beurskoers en benadrukte de sterke onderwaardering van veel Hongkongse ondernemingen. Uiteindelijk kreeg de overnamebieding niet de noodzakelijke hoeveelheid steun van aandeelhouders, maar is wel een duidelijke bevestiging van de lage waarderingen in deze markt.

Gedurende het jaar is de portefeuille actief geherpositioneerd door kapitaal opnieuw te alloceren naar ondernemingen met sterke marktposities en gezonde financiële vooruitzichten. Zo hebben wij afscheid genomen van producenten van batterijen voor elektrische scooters, waar structurele concurrentiedruk het realiseren van gezonde rendementen bemoeilijkt. Daarnaast hebben wij winst genomen op posities die een sterke koersontwikkeling hebben doorgemaakt en waarbij de onderwaardering aanzienlijk is afgenomen.

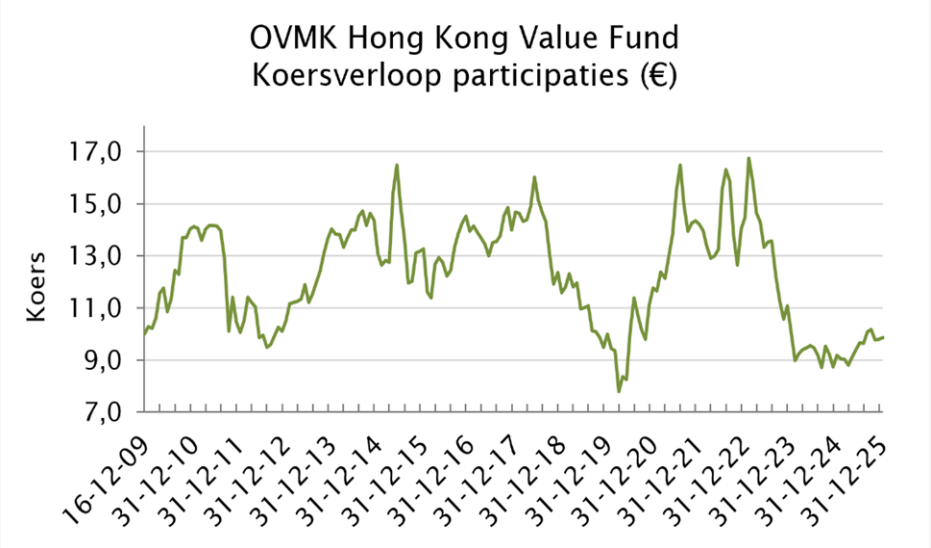
De vrijgekomen middelen zijn onder meer geïnvesteerd in bedrijven die profiteren van structurele trends of specifieke marktdynamiek. Een voorbeeld hiervan is Xinyi Glass, dat ondanks tijdelijke tegenwind profiteert van industrie hervormingen en een sterke marktpositie. Ook is aangekocht in Shui On Land, een vastgoedontwikkelaar die zich onderscheidt door een sterke positie in Shanghai en een solide financiële basis. Ook zijn CK Hutchison, een gediversifieerde investeringsmaatschappij met aantrekkelijke activa, en Kingboard Holdings aan de portefeuille toegevoegd.

Na een moeizame start zagen wij een herstel van de aandelenmarkt in Hongkong. Dit herstel werd voornamelijk gedreven door de zeer lage waarderingen, die beleggers opnieuw aantrokken ondanks het aanhoudend negatieve sentiment. Wij blijven van mening dat deze waarderingen onvoldoende recht doen aan de intrinsieke waarde en winstcapaciteit van de bedrijven binnen het fonds.

Koersontwikkeling en rendementen
Het resultaat van het OVMK Hong Kong Value Fund over het boekjaar 2025 bedroeg € 1,9 miljoen (2024: € -4,2 miljoen). Dit resultaat is het gevolg van een positieve waardeverandering (gerealiseerd en ongerealiseerd) van de beleggingen in 2025 van € 0,7 miljoen (2024: € -5,8 miljoen) en lagere kosten.

Het rendement op de participaties in 2025 is +7,67% (2024: -8,71%). Sinds de aanvang van het fonds in december 2009 is het rendement op deze participaties -1,24%. Ter vergelijking: het resultaat van de Hang Seng index in 2025 is +27,51%. Sinds de oprichting van het fonds is de Hang Seng index gestegen met 18,60%. Vanaf oktober 2014 staan er geen participaties B meer uit.

Het fondsvermogen is in 2025 met € 6 miljoen afgenomen. Deze daling is veroorzaakt door de per saldo out-flow.

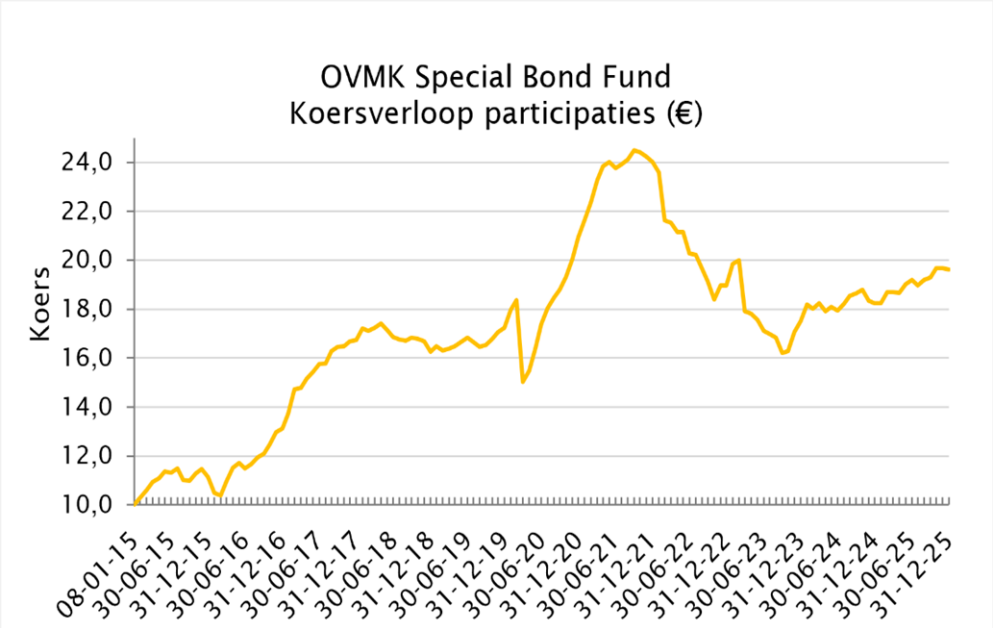


OVMK Special Bond Fund
Het beleggingsjaar 2025 kenmerkte zich voor het OVMK Special Bond Fund door stabiliteit, gestaag oplopende rendementen en een gunstige ontwikkeling van de onderliggende marktfactoren.

Een belangrijk thema in 2025 was de normalisatie van de rentecurve. Waar de korte rente in voorgaande jaren hoger lag dan de lange rente, draaide dit beeld in 2025, waardoor de rentecurve weer positief werd. Deze ontwikkeling was met name gunstig voor de zogenoemde steepener-obligaties, die circa 15% van de portefeuille uitmaken. Deze instrumenten, uitgegeven door onder meer BNP Paribas en Morgan Stanley, keren een coupon uit op basis van het verschil tussen lange en korte rentes. Door de steilere rentecurve begonnen deze obligaties weer rente uit te keren, wat zowel het directe inkomen als de waardering van deze posities positief beïnvloedde.

Daarnaast zagen wij gedurende het jaar een verdere daling van risico-opslagen binnen het high yield segment, wat zich vertaalde in stijgende obligatiekoersen. De portefeuille profiteerde daar over de brede linie van. Daarnaast droegen verschillende specifieke posities bij aan het resultaat.

Zo profiteerde het fonds van de sterke koersontwikkeling van obligaties van Metro Bank, waar verbeterde winstgevendheid en een versterkte balans het vertrouwen van beleggers deden toenemen. Ook de belegging in REA Holdings ontwikkelde zich zeer positief, ondersteund door een versterkte balans en stijgende palmolieprijzen.
Binnen de beleggingen in Duits vastgoed waren de ontwikkelingen wisselend. De perpetuele leningen van Aroundtown lieten een fors herstel zien en het bedrijf was uiteindelijk zelfs in staat de leningen tegen een premie ten opzichte van de nominale waarde weer in te kopen. Daarentegen kende de positie in Adler Group een moeizamer verloop, als gevolg van de nasleep van de vastgoedcrisis en de hoge schuldenlast.
Aankomende periode blijven wij vasthouden aan een behoudende strategie. Zolang de risico opslagen laag zijn ligt de focus op risicobeheersing en zijn we terughoudend met het aankopen van obligaties met een relatief lange looptijd.



Koersontwikkeling en rendementen
Het resultaat van het OVMK Special Bond Fund over het boekjaar 2025 bedroeg € 3,9 miljoen (2024: € 2 miljoen). Dit resultaat is het gevolg van hogere opbrengsten in 2025 van €4,8 miljoen (2024: € 3,2 miljoen) en lagere kosten.

Het rendement op de participaties in 2025 is +7,61% (2024: +4,07%). Sinds de aanvang van het fonds in januari 2015 is het rendement op deze participaties +96,27%.

Het fondsvermogen is in 2025 met € 9,3 miljoen afgenomen. Deze daling is veroorzaakt door de per saldo out-flow.

OVMK Value Fund

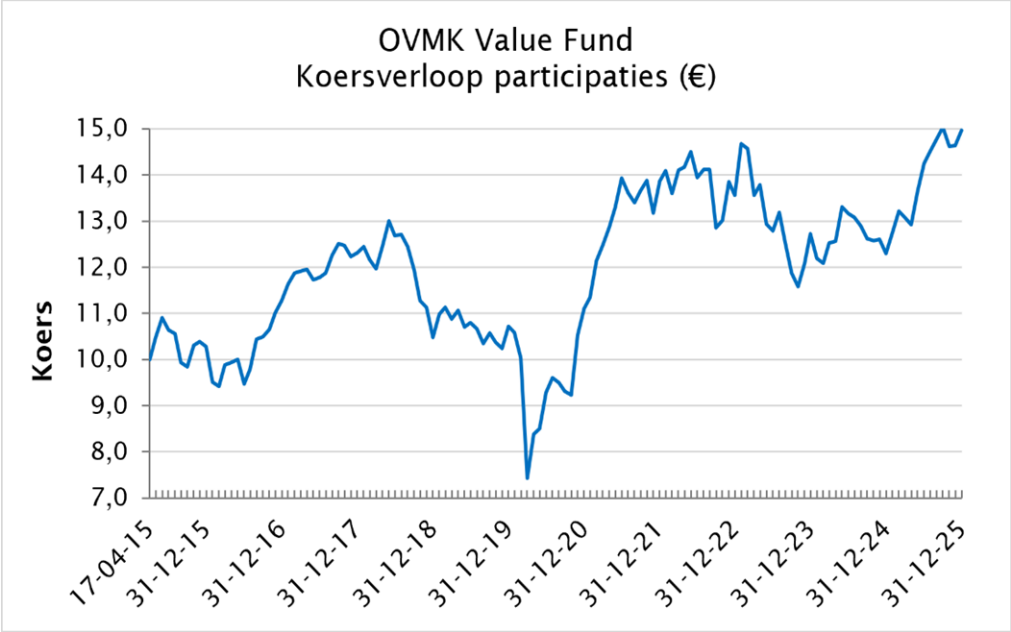
Het beleggingsjaar 2025 werd gekenmerkt door een duidelijke tweedeling in het wereldwijde beleggingsklimaat. In de Verenigde Staten bleef de focus sterk liggen op hooggewaardeerde technologie- en AI-gerelateerde ondernemingen. Tegelijkertijd zagen wij juist toenemende kansen in achtergebleven en aantrekkelijk gewaardeerde markten, met name in Europa en het Verenigd Koninkrijk. In deze regio's was sprake van een hernieuwde kapitaalinstroom, gecombineerd met aantrekkelijkere waarderingen en geleidelijk verbeterende onderliggende ontwikkelingen in verschillende sectoren. Deze ontwikkeling vormde een belangrijke basis voor het solide en breed gedragen rendement binnen de portefeuille een belangrijke basis voor het solide en breed gedragen rendement binnen de portefeuille.

De rode draad in ons beleggingsbeleid bleef ongewijzigd: focus op bedrijven met solide kasstromen, sterke balansen, aantrekkelijke dividendrendementen en lage waarderingen. In een jaar waarin onzekerheid rond rente, inflatie en geopolitiek aanhield, bleek deze discipline effectief. Met name sectoren zoals financiële instellingen, bouw en energie leverden een belangrijke bijdrage aan het resultaat. Europese banken en verzekeraars profiteerden van hogere rentes en verbeterde winstgevendheid, terwijl bouwbedrijven konden rekenen op structurele vraag vanuit overheidsinvesteringen in infrastructuur en woningbouw. Tegelijkertijd zorgden stijgende grondstoffenprijzen, met name goud, voor extra ondersteuning binnen de portefeuille.

Een belangrijke factor binnen dit resultaat was onze positionering in financiële waarden. Al voorafgaand aan 2025 hadden wij de weging in deze sector bewust vergroot, vanuit de overtuiging dat de aantrekkelijke waarderingen zouden leiden tot een inhaalslag. Gedurende het jaar hebben wij deze positie verder uitgebouwd. Deze keuze pakte goed uit: financiële waarden behoorden tot de best presterende aandelen binnen de portefeuille en leverden een substantiële bijdrage aan het totaalrendement.

Tegelijkertijd heroverwogen beleggers hun blootstelling aan de Verenigde Staten, mede door politieke onzekerheid en hoge waarderingen en verlegden zij kapitaal richting Europa. Deze beweging leidde tot een bredere herwaardering, met name in sectoren die lange tijd waren achtergebleven. Het fonds was hier goed op gepositioneerd door de nadruk op Europese en Britse mid- en smallcaps, een segment dat zich kenmerkt door zeer aantrekkelijke waarderingen.

Binnen de portefeuille is actief gestuurd op risicobeheersing. Posities zijn afgebouwd waar waarderingen normaliseerden of waar het risicoprofiel minder aantrekkelijk werd, terwijl de opbrengst is herbelegd in ondernemingen met betere vooruitzichten en een sterkere strategische positie. Tegelijkertijd is gebruikgemaakt van marktschommelingen om posities tactisch te vergroten of te verkleinen.



Vooruitkijkend blijven wij vertrouwen houden in de positionering van de portefeuille. De combinatie van lage waarderingen, sterke kasstromen en aantrekkelijke dividendrendementen biedt een solide uitgangspunt voor de komende periode.

Koersontwikkeling en rendementen
Het resultaat voor het OVMK Value Fund over het boekjaar 2025 bedroeg € 11 miljoen (2024: € -2 miljoen). Dit resultaat is met name het gevolg van een positieve waardeverandering (gerealiseerd en ongerealiseerd) van de beleggingen in 2025 van € 9,8 miljoen (2024: € -4,4 miljoen).

Het rendement op participaties in 2025 is +21,72% (2024: -3,4%). Sinds de aanvang van het fonds in april 2015 is het rendement op deze participaties +49,64%.

Het fondsvermogen is in 2025 per saldo met € 2,5 miljoen toegenomen. Deze stijging is veroorzaakt door het resultaat op de beleggingen.

Het fondsvermogen is in 2025 per saldo met € 2,5 miljoen toegenomen. Deze stijging is veroorzaakt door het resultaat op de beleggingen.

Voornaamste risico’s en onzekerheden

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

Verdeling per land:	OVMK Hong Kong Value Fund 2024	2025	OVMK Special Bond Fund 2024	2025	OVMK Value Fund 2024	2025
Hong Kong	70%	76%	-	-	-	-
USA	-	-	11%	10%	5%	2%
Noorwegen	-	-	6%	6%	5%	2%
België	-	-	-	-	4%	4%
Nederland	-	-	1%	1%	37%	40%
Verenigd Koninkrijk	-	-	48%	53%	37%	38%
Luxemburg	-	-	12%	6%	3%	5%
Frankrijk	-	-	2%	2%	-	-
Ierland	-	-	2%	-	3%	2%
Zwitserland	-	-	1%	1%	-	-
Canada	-	-	6%	4%	2%	3%
Taiwan	-	-	-	-	4%	2%
Bermuda	3%	-	-	-	-	-
China	24%	18%	-	-	-	-
Kaaimaneilanden	2%	2%	1%	1%	-	-
Overig	1%	4%	10%	16%	-	2%
Totaal	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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

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

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

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

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

Liquiditeitsrisico beleggingen
De effecten waarin voornamelijk wordt belegd kennen in het algemeen een beperktere verhandelbaarheid waardoor het risico bestaat dat aan- of verkopen door een subfonds de koers van die effecten zal beïnvloeden. Omdat de aangekochte effecten in principe alle beursgenoteerd zijn (als gevolg van de-listing kan een effect bijvoorbeeld niet-beursgenoteerd raken) kunnen deze in principe spoedig liquide worden gemaakt door verkoop op de betreffende 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, belastingmoraal 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 2025 een totale vergoeding van € 918.035 (2024: € 887.391) toegekend aan zijn gehele personeel. Dit bedrag bestaat volledig uit een vaste vergoeding. De beheerder had zowel in het boekjaar 2025 als 2024 gemiddeld 6 medewerkers (2 directieleden en 4 medewerkers). Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 437.476 (2024: € 383.958) bestemd voor de directie van de beheerder.

Verklaring omtrent bedrijfsvoering
Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo). Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constateringen gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder voor Ophorst Van Marwijk Kooy Vermogensbeheer N.V. te beschikken over een beschrijving als bedoeld onder artikel 115y lid 5 Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo. Wij hebben ten aanzien van de bedrijfsvoering niet geconstateerd dat deze niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneert.

Uitbesteding kerntaken
De beheerder heeft een aantal taken uitbesteed. Als bewaarder van het Paraplufonds treedt op CACEIS Bank, Netherlands Branch. De AIFMD schrijft voor dat de bewaarder toezichthoudende en controlerende taken verricht ten behoeve van de participanten in de subfondsen.

De bewaarder kan een deel van de bewaring en de daaruit voortvloeiende taken onder bepaalde voorwaarden overdragen aan een derde.

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

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

CACEIS Bank, Netherlands Branch treedt op als broker voor het Paraplufonds.

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

Gouda, 30 juni 2026

Ophorst Van Marwijk Kooy Vermogensbeheer N.V.

mevrouw mr. D.D. Ophorst mr. R.M.J. van Marwijk Kooy

JAARREKENING 2025

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2025

(na voorstel resultaatbestemming)

		31-12-2025		31-12-2024	
		€ x 1.000		€ x 1.000	
ACTIVA					
Beleggingen	**(1)**				
Aandelen		75.674		81.810	
Vastrentende waarde		53.715		66.162	
Derivaten		441		335	
Andere financiële beleggingen		301		272	
			130.131		148.580
Vorderingen	**(2)**				
Vorderingen uit hoofde van beleggingstransacties		1.348		3.343	
Overige vorderingen en overlopende activa		1.338		1.637	
			2.686		4.980
Overige activa	**(3)**				
Liquide middelen			7.555		5.884
			140.372		159.444
PASSIVA					
Fondsvermogen	**(4)**		138.711		151.516
Kortlopende schulden	**(5)**				
Derivaten		256		3.499	
Schulden uit hoofde van beleggingstransacties		65		792	
Schulden aan kredietinstellingen		876		3.439	
Overige schulden en overlopende passiva		464		198	
			1.660		7.928
			140.372		159.444

2 WINST- EN-VERLIESREKENING OVER 2025

		2025		2024	
		€ x 1.000		€ x 1.000	
Directe opbrengsten uit beleggingen	**(6)**				
Dividendopbrengsten		3.737		6.382	
Renteopbrengsten		3.545		1.706	
			7.282		8.088
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	**(7)**				
Gerealiseerde waardeverandering		4.995		-26.333	
Ongerealiseerde waardeverandering		5.269		14.683	
			10.264		-11.650
Overige opbrengsten	**(8)**		1.435		2.072
Som der bedrijfsopbrengsten			18.981		-1.489
Bedrijfskosten					
Beheerkosten	**(9)**	1.446		1.912	
Bewaarkosten	**(10)**	87		113	
Overige bedrijfskosten	**(11)**	571		802	
			2.104		2.826
Belastingen			0		0
Resultaat			16.877		-4.316

3 KASSTROOMOVERZICHT 2025

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2025		2024	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat	16.877		-4.317	
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-5.848		-15.484	
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-4.995		26.334	
Aankopen van beleggingen	-34.109		-46.915	
Verkopen van beleggingen	59.578		94.006	
Mutaties kortlopende vorderingen	2.295		3.558	
Mutatie kortlopende schulden	-460		-4.305	
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		33.338		52.877
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-2.563		-2.943	
Ontvangen bij (her-) plaatsing participaties	2.679		3.218	
Betaald bij inkoop participaties	-32.362		-47.468	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-32.246		-47.193
Koers- en omrekeningsverschillen		579		193
		1.671		5.877

Samenstelling geldmiddelen

	2025	2024
	€ x 1.000	€ x 1.000
Geldmiddelen per 1 januari	5.884	7
Mutatie geldmiddelen	1.671	5.877
Geldmiddelen per 31 december	7.555	5.884

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 geamortiseerdekostprijs 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 kostprijs. De ongerealiseerde waardeveranderingen uit voorgaand(e) ja(a) r(en) wordt teruggeboekt op de regel ongerealiseerde waardeveranderingen bij realisatie van deze resultaten. Voor beleggingen die gedurende het jaar niet zijn verkocht, worden ongerealiseerde waardeveranderingen 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.

4 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2025

ACTIVA

1. Beleggingen	31-12-2025	31-12-2024
	€ x 1.000	€ x 1.000
Aandelen		
Aandelen	75.674	81.810
Vastrentende waarde		
Vastrentende waarde	53.715	66.162
Valutaderivaten en overige beleggingen		
Valutaderivaten	441	335
Andere financiële beleggingen		
Overige beleggingen	301	272

OVMK Paraplufonds

(in € 1.000)	Totaal	Aandelen	Overige beleggingen	Vastrentende waarde	Valuta-derivaten
Stand per 1 januari 2025	145.081	81.810	272	66.162	-3.164
Aankopen	34.109	27.800	-	6.309	-
Verkopen	-59.578	-41.175	-	-15.551	-2.853
Reallocatie	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	4.995	1.094	-	1.048	2.853
Niet-gerealiseerde waardeverandering	5.269	6.145	28	-4.253	3.349
Stand 31 december 2025	129.876	75.674	301	53.715	185
Schuldpositie derivaten (passiva zijde)	256				256
Totaal beleggingen activa zijde	130.131				441
Stand per 1 januari 2024	203.782	112.367	-	89.042	2.373
Aankopen	46.915	23.129	-	23.556	231
Verkopen	-94.006	-42.671	-	-55.540	4.204
Reallocatie	-	-259	225	34	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	-26.334	-19.930	-	-1.799	-4.604
Niet-gerealiseerde waardeverandering	14.723	9.174	47	10.869	-5.366
Stand 31 december 2024	145.081	81.810	272	66.162	-3.164
Schuldpositie derivaten (passiva zijde)	3.499				3.499
Totaal beleggingen activa zijde	148.580				335

2. Vorderingen

	31-12-2025	31-12-2024
	€ x 1.000	€ x 1.000
Vorderingen uit hoofde van beleggingstransacties		
Af te wikkelen effectentransacties	1.348	583
Collateral	-	2.760
	1.348	3.343
Overlopende activa		
Opgelopen coupon bonds	567	996
Coupon	336	276
Dividend	435	366
	1.338	1.637

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	7.555	5.884
	7.555	5.884

Deze liquide middelen staan ter vrije beschikking van de beleggingsentiteit.

PASSIVA

4. Fondsvermogen

	31-12-2025	31-12-2024
	€ x 1.000	€ x 1.000
Fondsvermogen	138.711	151.516

	2025	2024
	€	€
Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand per 1 januari	142.334	187.067
Uitgegeven participaties	2.680	3.799
Ingekochte participaties	-32.362	-48.532
Stand per 31 december	112.652	142.334
Overige reserves		
Stand per 1 januari	13.498	43.843
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	-4.316	-30.345
Stand per 31 december	9.182	13.498
Resultaat boekjaar		
Stand per 1 januari	-4.316	-30.262
Resultaatverdeling	4.316	30.262
Onverdeeld resultaat boekjaar	16.877	-4.316
Stand per 31 december	16.877	-4.316

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

5. Kortlopende schulden

	31-12-2025	31-12-2024
	€ x 1.000	€ x 1.000
Overige financiële beleggingen		
Derivaten	256	3.499
Schulden uit hoofde van beleggingstransacties		
Af te wikkelen effectentransacties	65	792
Schulden aan kredietinstellingen		
Beleggingsrekening	876	3.439
Overige schulden en overlopende passiva		
Beheervergoeding	47	23
Accountantskosten	-35	25
Toezichtkosten	-4	1
Management fee	120	143
Bewaarloon	25	5
Bankkosten	1	-
Terugkoop eigen aandelen	-	-
Collateral	310	-
	464	198

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.

5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2025

	31-12-2025	31-12-2024
	€ x 1.000	€ x 1.000
6. Directe opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	3.737	6.382
Interest	3.545	1.706
	7.282	8.088
7. Indirecte beleggingsopbrengsten		
Gerealiseerde koersresultaten Aandelen	1.094	-19.930
Gerealiseerde koersresultaten Vastrentende waarde	1.048	-1.799
Gerealiseerde koersresultaten op Valutaderivaten	2.853	-4.604
Totaal gerealiseerde waardeveranderingen	4.995	-26.333
Ongerealiseerde koersresultaten Aandelen	6.145	9.174
Ongerealiseerde koersresultaten Vastrentende waarde	-4.253	10.876
Ongerealiseerde koersresultaten op Valutaderivaten	3.377	-5.366
Totaal ongerealiseerde waardeveranderingen	5.269	14.683
Totaal indirecte opbrengsten uit beleggingen	10.264	-11.650
8. Overige opbrengsten		
Ontvangsten der dekking van kosten bij inkoop en uitgifte van participaties	17	22
Valutakoersverschillen	1.418	2.050
	1.435	2.072

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.

	31-12-2025	31-12-2024
	€ x 1.000	€ x 1.000
9. Beheerkosten		
Beheervergoeding	1.446	1.912

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.

Personeelsleden

Bij het fonds waren in 2025 geen werknemers werkzaam (evenals in 2024)

10. Bewaarkosten		
Vergoeding bewaarder	87	113
11. Overige bedrijfskosten		
Accountantskosten	21	46
Administratiekosten	188	159
Rente van banktegoeden	78	331
Overige kosten	284	267
	571	803

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. € 1.446.359 (2024: € 1.912.086). Verbonden partijen van OVMK hebben gezamenlijk ultimo 2025: 111.853 participaties in het Fonds (ultimo 2024: 90.092 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 2026
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 2025

Subfonds OVMK Hong Kong Value Fund

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

	2025	2024	2023	2022	2021
Resultaten					
Opbrengsten uit beleggingen	1.849	2.276	3.856	3.320	5.591
Waardeveranderingen beleggingen:					
- Gerealiseerd	1.989	-14.332	3.060	1.088	911
- Ongerealiseerd	-1.320	8.505	-27.283	295	6.868
Koers- en omrekenverschillen op liquide middelen en overige bedrijfsopbrengsten	-47	55	1.003	-826	-511
Totale opbrengsten	**2.472**	**-3.496**	**-19.363**	**3.877**	**12.830**
Kosten	-545	-746	-1.179	-1.192	-1.008
Resultaat na belastingen	**1.927**	**-4.242**	**-20.542**	**2.685**	**11.822**
Netto Vermogenswaarde (in €)	**27.033.423**	**32.992.796**	**47.439.624**	**73.406.291**	**72.423.808**
Aantal uitstaande participaties (afgerond)	2.737.173	3.596.900	4.721.239	5.071.931	5.094.205
Netto Vermogenswaarde per participatie (in €)	9,88	9,17	10,05	14,47	14,22
LKF participaties	1,76%	1,74%	2,93%	1,39%	1,30%
Portefeuille omloop factor	53,69%	27,45%	-3,30%	1,60%	14,93%

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2025

(Na voorstel resultaatbestemming)

		31-12-2025	31-12-2024
		€ x 1.000	€ x 1.000
ACTIVA			
Beleggingen	**(1)**		
Aandelen		25.510	32.278
Vastrentende waarde		407	831
Derivaten		427	146
		26.343	33.255
Vorderingen	**(2)**		
Vorderingen uit hoofde van beleggingstransacties		-	1.292
Overige vorderingen en overlopende activa		190	125
		190	1.417
Overige activa	**(3)**		
Liquide middelen		613	597
		27.146	35.269
PASSIVA			
Fondsvermogen	**(4)**	27.033	32.993
Kortlopende schulden	**(5)**		
Derivaten		-	1.510
Schulden uit hoofde van beleggingstransacties		65	716
Overige schulden en overlopende passiva		48	50
		112	2.276
		27.146	35.269

2 WINST- EN-VERLIESREKENING OVER 2025

		2025		2024	
		€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Directe opbrengsten uit beleggingen	**(6)**				
Dividendopbrengsten		1.840		2.901	
Renteopbrengsten		10		-626	
			1.849		2.275
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	**(7)**				
Gerealiseerde waardeveranderingen		1.989		-14.332	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		-1.320		8.505	
			669		-5.827
Overige opbrengsten	**(8)**		-47		55
Som der bedrijfsopbrengsten			2.472		-3.496
Bedrijfskosten					
Beheerkosten	**(9)**	335		481	
Bewaarkosten	**(10)**	16		20	
Overige bedrijfskosten	**(11)**	194		245	
Totaal kosten			545		746
Belastingen			0		0
Resultaat			1.927		-4.242

3 KASSTROOMOVERZICHT 2025

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2025		2024	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat	1.927		-4.242	
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	1.371		-8.556	
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-1.989		14.332	
Aankopen van beleggingen	-8.698		-5.335	
Verkopen van beleggingen	14.769		16.554	
Mutaties kortlopende vorderingen	1.228		-602	
Mutatie kortlopende schulden	-654		-1.078	
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		7.954		11.073
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-		-330	
Ontvangen bij (her-) plaatsing participaties	372		387	
Betaald bij inkoop participaties	-8.259		-10.592	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-7.887		-10.534
Koers- en omrekeningsverschillen		-51		51
		16		590

Samenstelling geldmiddelen

	2025		2024	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Geldmiddelen per 1 januari		597		7
Mutatie liquide middelen		16		590
Geldmiddelen per 31 december		613		597

4 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2025

ACTIVA

1. Beleggingen

	31-12-2025	31-12-2024
	€ x 1.000	€ x 1.000
Aandelen		
Aandelen	25.510	32.278
Vastrentende waarde		
Vastrentende waarde	407	831
Valutaderivaten		
Valutaderivaten	427	146

OVMK Hong Kong Value Fund

(in € 1.000)	Totaal	Aandelen	Overige beleggingen	Vastrentende waarde	Valuta-derivaten
Stand per 1 januari 2025	31.745	32.278	-	831	-1.364
Aankopen	8.698	8.698	-	-	-
Verkopen	-14.769	-13.473	-	-	-1.297
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.989	692	-	-	1.297
Niet-gerealiseerde waardeverandering	-1.320	-2.686	-	-424	1.791
Stand 31 december 2025	26.343	25.510	-	407	427
Schuldpositie derivaten (passiva zijde)	-				-
Totaal beleggingen activa zijde	26.343				427
Stand per 1 januari 2024	48.791	46.414	-	1.120	1.257
Aankopen	5.335	5.335	-	-	-
Verkopen	-16.554	-17.003	-	-	449
Gerealiseerde waardeveranderingen	-14.332	-13.884	-	-	-449
Niet-gerealiseerde waardeverandering	8.505	11.416	-	-290	-2.621
Stand 31 december 2024	31.745	32.278	-	831	-1.364
Schuldpositie derivaten (passiva zijde)	1.510				1.510
Totaal beleggingen activa zijde	33.255				146

Voor een groot deel van de beleggingen is de reële waarde te verifiëren aan transacties die tot stand zijn gekomen op de financiële markten (marktprijzen). Er zijn ook beleggingen die niet-(beurs genoteerd zijn en/of beleggingen die niet regelmatig worden verhandeld. De waarderingsonzekerheid van deze beleggingen neemt inherent toe en de waardering hangt samen met de beschikbaarheid en toepasbaarheid van (markt)gegevens. Voor het Hong Kong Value Fund is dit ultimo 2025 het geval voor € 0,4 miljoen aan beleggingen in vastrentende waarden.

2. Vorderingen

	31-12-2025	31-12-2024
	€ x 1.000	€ x 1.000
Vorderingen uit hoofde van beleggingstransacties		
Af te wikkelen beleggingstransacties	-	52
Collateral	-	1.240
	-	1.292
Overlopende activa		
Opgelopen coupon bonds	-	-
Coupon	-	-
Dividend	190	125
	190	125

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

	31-12-2025	31-12-2024
	€ x 1.000	€ x 1.000
Beleggingsrekening	613	597
	613	597

Deze liquide middelen staan ter vrije beschikking van de beleggingsentiteit.

PASSIVA

4. Fondsvermogen

	31-12-2025	31-12-2024
	€ x 1.000	€ x 1.000
Fondsvermogen	27.033	32.993
Geplaatst participatiekapitaal		
Stand per 1 januari	46.877	57.081
Uitgegeven participaties	373	387
Ingekochte participaties	-8.259	-10.592
Stand per 31 december	38.990	46.877
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-9.642	10.900
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	-4.242	-20.542
Stand per 31 december	-13.884	-9.642
Resultaat boekjaar		
Stand per 1 januari	-4.242	-20.542
Resultaatverdeling	4.242	20.542
Onverdeeld resultaat boekjaar	1.927	-4.242
Stand per 31 december	1.927	-4.242

Intrinsieke waarde per aandeel

	2025	2024
Intrinsieke waarde (eigen vermogen) (€)	27.033.423	32.992.796
Aantal uitstaande aandelen	2.737.173	3.596.900
Intrinsieke waarde per aandeel (€)	9,88	9,17

Top 10 Beleggingen per 31 december 2025

DICKSON CONCEPTS INTL LTD	13,7%
KINGBOARD HOLDINGS LTD	7,3%
A-LIVING SMART CITY SERVIC-H	7,2%
FIRST PACIFIC CO	5,9%
SHUI ON LAND LTD	5,7%
XINYI GLASS HOLDINGS LTD	5,5%
COSCO SHIP INTL	5,1%
RAYMOND INDUSTRIAL LTD	5,1%
FUTURE BRIGHT	5,1%
HERALD HOLDINGS LTD	4,9%

5. Kortlopende schulden

	31-12-2025	31-12-2024
	€ x 1.000	€ x 1.000
Overige financiële beleggingen		
Derivaten	-	1.510
Schulden uit hoofde van beleggingstransacties		
Af te wikkelen effectentransacties	65	716
Overige schulden en overlopende passiva		
Beheervergoeding	22	5
Accountantskosten	-9	9
Managementfee	27	34
Bewaarloon	10	3
Toezichtkosten	-2	-
Collateral	-	-
	48	50

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 beleggingstransacties 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 2025

	31-12-2025	31-12-2024
	€ x 1.000	€ x 1.000
6. Directe opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	1.840	2.901
Interest	10	-626
	1.849	2.275
7. Indirecte opbrengsten uit beleggingen		
Gerealiseerde koersresultaten Aandelen	692	-13.884
Gerealiseerde koersresultaten Vastrentende waarde	-	-
Gerealiseerde koersresultaten op Valutaderivaten	1.297	-449
Totaal gerealiseerde waardeveranderingen	1.989	-14.332
Ongerealiseerde koersresultaten Aandelen	-2.686	11.416
Ongerealiseerde koersresultaten Vastrentende waarde	-424	-290
Ongerealiseerde koersresultaten op Valutaderivaten	1.791	-2.621
Ongerealiseerde koersresultaten Overige beleggingen	-	-
Totaal van ongerealiseerde waardeveranderingen	-1.320	8.505
Totaal indirecte opbrengsten uit beleggingen	669	-5.827
8. Overige opbrengsten		
Opslag- en afslagvergoeding	4	5
Valutaverschillen	-51	51
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-
	-47	55

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.

	31-12-2025	31-12-2024
	€ x 1.000	€ x 1.000
9. Beheerkosten		
Beheervergoeding	335	481

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.

10. Bewaarkosten		
Vergoeding bewaarder	16	20

11. Overige bedrijfskosten		
Accountantskosten	5	15
Administratiekosten	73	59
Rente van banktegoeden	18	84
Overige kosten	98	87
	194	245

Overige bedrijfskosten 2025 in vergelijk met prospectus

	2025	%NVW	Prospectus
Accountantskosten	5	0,03	30
Administratiekosten	73	0,04	40
Bewaarloon	-	0,02	20
Vergoeding bewaarder	16	0,03	30
Overige kosten	98	0,10	110
	192		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 2025 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 2025, en alle waardes van het fondsvermogen per ultimo van de maanden januari t/m december 2025. De lopende kosten factor voor het fonds over de verslagperiode is 1,76% (2024: LKF 1,74%).

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 2025 uit op 53.69%. Voor het boekjaar 2024 bedroeg deze factor 27,45%.

De transactiekosten betreffen de kosten met betrekking tot het uitvoeren van beleggingstransacties. Deze zijn rechtstreeks ten laste van het resultaat gebracht enbedragen € 59.603 (2024: € 54.456).

Subfonds OVMK Special Bond Fund
beleggingsfonds gevestigd te Gouda

Overzicht inzake de
financiële verantwoording 2025

Subfonds OVMK Special Bond Fund

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

	2025	2024	2023	2022	2021
Resultaten					
Opbrengsten uit beleggingen	3.811	3.218	7.636	7.766	4.624
Waardeveranderingen beleggingen:					
- Gerealiseerd	-733	-4.468	350	-4.200	7.996
- Ongerealiseerd	523	3.091	-12.344	-21.534	-1.993
Koers- en omrekenverschillen op liquide middelen en overige bedrijfsopbrengsten	1.190	1.388	691	-586	-158
Totale opbrengsten	**4.791**	**3.230**	**-3.667**	**-18.554**	**10.469**
Kosten	-863	-1.270	-1.299	-1.254	-1.090
Resultaat na belastingen	**3.928**	**1.960**	**-4.967**	**-19.808**	**9.379**
Netto Vermogenswaarde (in €)	**53.398.111**	**62.772.067**	**83.164.705**	**82.076.283**	**87.963.721**
Aantal uitstaande participaties (afgerond)	2.720.607	3.439.011	4.652.753	4.328.789	3.664.108
Netto Vermogenswaarde per participatie (in €)	19,63	18,23	17,86	18,96	24,01
LKF participaties	1,58%	1,63%	1,38%	1,36%	1,26%
Portefeuille omloop factor	13,43%	77,40%	50,10%	42,16%	155,37%

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2025

(Na voorstel resultaatbestemming)

		31-12-2025	31-12-2024
		€ x 1.000	€ x 1.000
ACTIVA			
Beleggingen	**(1)**		
Aandelen		4.657	5.440
Vastrentende waarde		40.004	50.374
Derivaten		14	190
		44.676	56.003
Vorderingen	**(2)**		
Vorderingen uit hoofde van beleggingstransacties		1.289	1.789
Overige vorderingen en overlopende activa		859	1.312
		2.148	3.100
Overige activa	**(3)**		
Beleggingsrekening		6.942	5.287
		53.765	64.390
PASSIVA			
Fondsvermogen	**(4)**	53.398	62.722
Kortlopende schulden	**(5)**		
Derivaten		-	1.582
Schulden uit hoofde van beleggingstransacties		-	-
Overige schulden en overlopende passiva		367	86
		367	1.668
		53.765	64.390

2 WINST- EN-VERLIESREKENING OVER 2025

		2025		2024	
		€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Directe opbrengsten uit beleggingen	**(6)**				
Dividendopbrengsten		437		1.072	
Renteopbrengsten		3.374		2.147	
			3.811		3.218
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	**(7)**				
Gerealiseerde waardeverandering		-733		-4.468	
Ongerealiseerde waardeverandering		523		3.091	
			-210		-1.377
Overige opbrengsten	**(8)**		1.190		1.389
Som der bedrijfsopbrengsten			4.791		3.230
Bedrijfskosten					
Beheerkosten	**(9)**	649		929	
Bewaarkosten	**(10)**	61		65	
Overige bedrijfskosten	**(11)**	154		276	
			863		1.270
Belastingen			-		0
Resultaat			3.928		1.960

3 KASSTROOMOVERZICHT 2025

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2025		2024	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat	3.928		1.960	
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-869		-3.709	
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	733		4.468	
Aankopen van beleggingen	-6.186		-23.552	
Verkopen van beleggingen	15.721		48.550	
Mutaties kortlopende vorderingen	952		3.769	
Mutatie kortlopende schulden	282		-1.372	
		14.561		30.113
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-		-3.048	
Ontvangen bij (her-) plaatsing participaties	719		3.218	
Betaald bij inkoop participaties	-13.971		-25.052	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-13.252		-24.882
Koers- en omrekeningsverschillen		346		56
		1.655		5.287

Samenstelling geldmiddelen

	2025		2024	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Geldmiddelen per 1 januari		5.287		-
Mutatie liquide middelen		1.655		5.287
Geldmiddelen per 31 december		6.942		5.287

4 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2025

ACTIVA

1. Beleggingen	31-12-2025	31-12-2024
	€ x 1.000	€ x 1.000
Aandelen		
Aandelen	4.657	5.440
Vastrentende waarde		
Vastrentende waarde	40.004	50.374
Valutaderivaten		
Valutaderivaten	14	190

OVMK Special Bond Fund

(in € 1.000)	Totaal	Aandelen	Overige beleggingen	Vastrentende waarde	Derivaten
Stand per 1 januari 2025	54.421	5.440	-	50.374	-1.393
Aankopen	6.186	-	-	6.186	-
Verkopen	-15.721	-1.381	-	-13.427	-913
Reallocatie	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	-733	-2.644	-	998	913
Niet-gerealiseerde waardeverandering	523	3.242	-	-4.126	1.407
Stand 31 december 2025	44.676	4.657	-	40.004	14
Schuldpositie derivaten (passiva zijde)	-				-
Totaal beleggingen activa zijde	44.676				14

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 waardeveranderingen	-4.468	-481	-	-1.805	-2.182
Niet-gerealiseerde waardeverandering	3.084	-1.622	-	6.847	-2.141
Stand 31 december 2024	54.421	5.440	-	50.374	-1.393
Schuldpositie derivaten (passiva zijde)	1.582				1.582
Totaal beleggingen activa zijde	56.003				190

Voor een groot deel van de beleggingen is de reële waarde te verifiëren aan transacties die tot stand zijn gekomen op de financiële markten (marktprijzen). Er zijn ook beleggingen die niet-(beurs)genoteerd zijn en/of beleggingen die niet regelmatig worden verhandeld. De waarderingsonzekerheid van deze beleggingen neemt inherent toe en de waardering hangt samen met de beschikbaarheid en toepasbaarheid van (markt)gegevens. Voor het Special Bond Fund is dit ultimo 2025 het geval voor € 1,2 miljoen aan beleggingen in vastrentende waarden.

2. Vorderingen

	31-12-2025	31-12-2024
	€ x 1.000	€ x 1.000
Vorderingen uit hoofde van beleggingstransacties		
Af te wikkelen effectentransacties	1.289	519
Collateral	-	1.270
	1.289	1.789
Overlopende activa		
Opgelopen coupon bonds	546	945
Coupon	96	137
Dividend	217	229
	859	1.312

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.

	31-12-2025	31-12-2024
	€ x 1.000	€ x 1.000
3. Liquide middelen		
Beleggingsrekening	6.942	5.287
	6.942	5.287

Deze liquide middelen staan ter vrije beschikking van de beleggingsentiteit.

PASSIVA

4. Fondsvermogen

	31-12-2025	31-12-2024
	€ x 1.000	€ x 1.000
Fondsvermogen	53.398	62.722
Participatiekapitaal		
Stand per 1 januari	41.485	63.803
Uitgegeven participaties	719	2.383
Ingekochte participaties	-13.971	-24.701
Stand per 31 december	28.234	41.485
Overige reserves		
Stand per 1 januari	19.277	24.329
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	1.960	-5.052
Stand per 31 december	21.237	19.277
Resultaat boekjaar		
Stand per 1 januari	1.960	-5.052
Resultaatverdeling	-1.960	5.052
Onverdeeld resultaat boekjaar	3.928	1.960
Stand per 31 december	3.928	1.960

Intrinsieke waarde per aandeel

	2025	2024
Intrinsieke waarde (eigen vermogen)	53.398.111	62.722.067
Aantal uitstaande aandelen	2.720.607	3.439.011
Intrinsieke waarde per aandeel	19,6	18,2

Top 10 Beleggingen per 31 december 2025

WEST BROMWICH BUILDI	12,1%
REA HOLDINGS PLC 9%	10,1%
ENQU 9.0 10-27	8,8%
NORS OL 9.25 06-29	6,8%
INTL PERSONAL FINANCE 10.75% 14-12-29	6,5%
METR BA 14.0 04-34	6,0%
METRO BANK 12.0% 30-04-29 EMTN	5,7%
JEFF FINA FLR 07-37	5,5%
SHAMARAN PETROLEUM 12.0% 30-07-29	4,8%
TITA 2L 6.25 01-31	4,1%

4. Kortlopende schulden

	31-12-2025	31-12-2024
	€ x 1.000	€ x 1.000
Overige financiële beleggingen		
Derivaten	-	1.582
Schulden uit hoofde van beleggingstransacties		
Af te wikkelen effectentransacties	-	-
Overige schulden en overlopende passiva		
Beheervergoeding	14	5
Accountantskosten	-20	10
Toezichtkosten	-5	1
Management fee	54	69
Bankkosten	1	-
Bewaarloon	13	2
Collateral	310	-
	367	86

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 beleggingstransacties 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 2025

	31-12-2025	31-12-2024
	€ x 1.000	€ x 1.000
6. Directe opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	437	1.072
Interest	3.374	2.147
	3.811	3.218
7. Indirecte opbrengsten uit beleggingen		
Gerealiseerde koersresultaten Aandelen	-2.644	-481
Gerealiseerde koersresultaten Vastrentende waarde	998	-1.805
Gerealiseerde koersresultaten op Valutaderivaten	913	-2.182
Totaal gerealiseerde waarderveranderingen	-733	-4.468
Ongerealiseerde koersresultaten Aandelen	3.242	-1.622
Ongerealiseerde koersresultaten Vastrentende waarde	-4.126	6.854
Ongerealiseerde koersresultaten op Valutaderivaten	1.407	-2.141
Ongerealiseerde koersresultaten Overige beleggingen	-	-
	523	3.091
Totaal indirecte opbrengsten uit beleggingen	-210	-1.377
8. Overige opbrengsten		
Opslag- en afslagvergoeding	5	10
Valutaverschillen	346	56
Overige bedrijfsopbrengsten	838	1.323
	1.190	1.389

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.

	31-12-2025	31-12-2024
	€ x 1.000	€ x 1.000
9. Beheerkosten		
Beheervergoeding	649	929

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. Bewaarkosten		
Vergoeding bewaarder	61	65

11. Overige bedrijfskosten		
Accountantskosten	9	19
Administratiekosten	74	67
Rente van banktegoeden	8	102
Overige kosten	62	88
	154	276

Overige bedrijfskosten 2025 in vergelijk met prospectus.

	2025	%NVW	Prospectus
Accountantskosten	9	0,03	25
Administratiekosten	74	0,04	40
Bewaarloon	-	0,02	25
Vergoeding bewaarder	61	0,03	25
Overige kosten	62	0,09	85
	207		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 2025 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 fondsvermogenten 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 2025, en alle waardes van het fondsvermogen per ultimo van de maanden januari t/m december 2025. De lopende kosten factor voor het fonds over de verslagperiode is 1,58% (2024: LKF 1,63%).

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 2025 uit op 13,43%. Voor het boekjaar 2024 bedroeg deze factor 77,40%.

De transactiekosten betreffen de kosten met betrekking tot het uitvoeren van beleggingstransacties. Deze zijn rechtstreeks ten laste van het resultaat gebracht en bedragen € 13.188 (2024: € 14.937).

Subfonds OVMK Value Fund
beleggingsfonds gevestigd te Gouda

Overzicht inzake de
financiële verantwoording 2025

Subfonds OVMK Value Fund

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

	2025	2024	2023	2022	2021
Resultaten					
Opbrengsten uit beleggingen	1.621	2.595	3.180	3.883	883
Waardeveranderingen beleggingen:					
- Gerealiseerd	3.739	-7.533	1.225	4.401	-457
- Ongerealiseerd	6.066	3.134	-8.043	-9.160	9.692
Koers- en omrekenverschillen op liquide middelen en overige bedrijfsopbrengsten	292	581	-321	6	97
Totale opbrengsten	**11.718**	**-1.223**	**-3.959**	**-870**	**10.216**
Kosten	-696	-811	-794	-712	-388
Resultaat na belastingen	**11.022**	**-2.034**	**-4.753**	**-1.582**	**9.828**
Netto Vermogenswaarde (in €)	**58.279.493**	**55.801.096**	**70.046.356**	**72.506.713**	**71.816.157**
Aantal uitstaande participaties (afgerond)	3.894.598	4.538.809	5.504.167	5.350.456	5.179.169
Netto Vermogenswaarde per participatie (in €)	14,96	12,29	12,73	13,55	13,87
LKF participaties	1,06%	1,11%	0,84%	0,83%	0,76%
Portefeuille omloop factor	64,48%	48,98%	13,08%	38,34%	38,01%

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2025

(na voorstel resultaatbestemming)

		31-12-2025	31-12-2024
		€ x 1.000	€ x 1.000
ACTIVA			
Beleggingen	**(1)**		
Aandelen		45.507	44.092
Vastrentende waarde		13.305	14.958
Derivaten		-	-
Andere financiële beleggingen		301	272
		59.112	59.322
Vorderingen	**(2)**		
Vorderingen uit hoofde van beleggingstransacties		59	262
Overige vorderingen en overlopende activa		289	201
		348	463
Overige activa	**(3)**		
Liquide middelen		-	-
		59.461	59.785
PASSIVA			
Fondsvermogen	**(4)**	58.279	55.801
Kortlopende schulden	**(5)**		
Derivaten		256	407
Schulden aan kredietinstellingen		876	3.439
Schulden uit hoofde van beleggingstransacties		-	76
Overige schulden en overlopende passiva		49	61
		1.181	3.984
		59.461	59.785

2 WINST- EN-VERLIESREKENING OVER 2025

		2025		2024	
		€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Directe opbrengsten uit beleggingen	**(6)**				
Dividendopbrengsten			1.460		2.409
Renteopbrengsten			161		186
			1.621		2.595
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	**(7)**				
Gerealiseerde waardeverandering		3.739		-7.533	
Ongerealiseerde waardeverandering		6.066		3.134	
			9.805		-4.399
Overige opbrengsten	**(8)**		292		581
Som der bedrijfsopbrengsten			11.718		-1.223
Bedrijfskosten					
Beheerkosten	**(9)**	463		502	
Bewaarloon	**(10)**	10		28	
Overige bedrijfskosten	**(11)**	223		281	
			696		811
Belastingen			0		0
Resultaat			11.022		-2.034

3 KASSTROOMOVERZICHT 2025

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2025		2024	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat	11.022		-2.034	
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-6.350		-3.220	
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-3.739		7.533	
Aankopen van beleggingen	-19.225		-18.028	
Verkopen van beleggingen	29.088		28.903	
Mutaties kortlopende vorderingen	115		391	
Mutatie kortlopende schulden	-88		-1.418	
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		10.823		12.126
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-2.563		435	
Ontvangen bij (her-) plaatsing participaties	1.588		1.029	
Betaald bij inkoop participaties	-10.132		-13.240	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-11.107		-11.776
Koers- en omrekeningsverschillen		284		86
		-0		436

4 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2025

ACTIVA

1. Beleggingen

	31-12-2025	31-12-2024
	€ x 1.000	€ x 1.000
Aandelen		
Aandelen	45.507	44.092
Vastrentende waarde		
Vastrentende waarde	13.305	14.958
Valutaderivaten en overige beleggingen		
Valutaderivaten	-	-
Andere financiële beleggingen		
Overige beleggingen	301	272

OVMK Value Fund

(in € 1.000)	Totaal	Aandelen	Overige beleggingen	Vastrentende waarde	Valuta-derivaten
Stand per 1 januari 2025	58.915	44.092	272	14.958	-407
Aankopen	19.225	19.102	-	123	-
Verkopen	-29.088	-26.321	-	-2.123	-644
Reallocatie	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	3.739	3.046	-	50	644
Niet-gerealiseerde waardeverandering	6.066	5.588	28	298	151
Stand 31 december 2025	58.857	45.507	301	13.305	-256
Schuldpositie derivaten (passiva zijde)	256				256
Totaal beleggingen activa zijde	59.112				0
Stand per 1 januari 2024	74.189	55.980	-	17.841	367
Aankopen	18.028	17.793	-	4	231
Verkopen	-28.903	-23.238	-	-7.239	1.574
Reallocatie	-	-259	225	34	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	-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
Schuldpositie derivaten (passiva zijde)	407				407
Totaal beleggingen activa zijde	59.322				0

Voor een groot deel van de beleggingen is de reële waarde te verifiëren aan transacties die tot stand zijn gekomen op de financiële markten (marktprijzen). Er zijn ook beleggingen die niet-(beurs)genoteerd zijn en/of beleggingen die niet regelmatig worden verhandeld. De waarderingsonzekerheid van deze beleggingen neemt inherent toe en de waardering hangt samen met de beschikbaarheid en toepasbaarheid van (markt)gegevens. Voor het Value Fund is dit ultimo 2025 het geval voor € 1,5 miljoen aan beleggingen in vastrentende waarden.

2. Vorderingen

	31-12-2025	31-12-2024
	€ x 1.000	€ x 1.000
Vorderingen uit hoofde van beleggingstransacties		
Af te wikkelen effectentransacties	59	12
Collateral	-	250
	59	262
Overlopende activa		
Opgelopen coupon bonds	21	50
Coupon	240	139
Dividend	28	12
	289	201

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

	31-12-2025	31-12-2024
	€ x 1.000	€ x 1.000
Beleggingsrekening	-	-
	-	-

Deze liquide middelen staan ter vrije beschikking van de beleggingsentiteit.

PASSIVA

4. Fondsvermogen

	31-12-2025	31-12-2024
	€ x 1.000	€ x 1.000
Fondsvermogen	58.279	55.801
Participatiekapitaal		
Stand per 1 januari	53.972	66.183
Uitgegeven participaties	1.588	1.029
Ingekochte participaties	-10.132	-13.240
Stand per 31 december	45.428	53.972
Overige reserves		
Stand per 1 januari	3.863	8.616
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	-2.034	-4.753
Stand per 31 december	1.829	3.863
Resultaat boekjaar		
Stand per 1 januari	-2.034	-453
Resultaatverdeling	2.034	453
Onverdeeld resultaat boekjaar	11.022	-2.034
Stand per 31 december	11.022	-2.034

Intrinsieke waarde per aandeel

	2025	2024
Intrinsieke waarde (eigen vermogen) (€)	58.279.493	55.801.096
Aantal uitstaande aandelen	3.894.598	4.538.809
Intrinsieke waarde per aandeel (€)	14,96	12,29

Top 10 Beleggingen per 31 december 2025

OVMK SPECIAL BOND FUND	18,7%
OVMK HONG KONG VALUE FUND	10,6%
GULF KEYSTONE	3,8%
CHESNARA PLC	3,4%
STANDARD LIFE PLC	3,0%
COSTAIN GROUP PLC	3,0%
MCBRIDE PLC	2,8%
BEKAERT NV	2,8%
HICL Infrastructure PLC Ord	2,6%
GRAND CITY PROPERTIES	2,6%

5. Kortlopende schulden

	31-12-2025	31-12-2024
	€ x 1.000	€ x 1.000
Overige financiële beleggingen		
Derivaten	256	407
Schulden aan kredietinstellingen		
Beleggingsrekening	876	3.439
Schulden uit hoofde van beleggingstransacties		
Af te wikkelen effectentransacties	-	76
Overlopende passiva		
Beheervergoeding	12	13
Toezichtkosten	3	0
Accountantskosten	-6	6
Bewaarloon	2	1
Management fee	39	40
Terugkoop eigen aandelen	-	-
Collateral	-	-
	49	61

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 beleggingstransacties 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 2025

	31-12-2025	31-12-2024
	€ x 1.000	€ x 1.000
6. Directe opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	1.460	2.409
Interest	161	186
	1.621	2.595
7. Indirecte opbrengsten uit beleggingen		
Gerealiseerde koersresultaten Aandelen	3.046	-5.565
Gerealiseerde koersresultaten Vastrentende waarde	50	6
Gerealiseerde koersresultaten op Valutaderivaten	644	-1.974
Totaal gerealiseerde waarderverandering	3.739	-7.533
Ongerealiseerde koersresultaten Aandelen	5.588	-620
Ongerealiseerde koersresultaten Vastrentende waarde	298	4.312
Ongerealiseerde koersresultaten op Valutaderivaten	151	-605
Ongerealiseerde koersresultaten op Overige beleggingen	28	47
Totaal ongerealiseerde waardeveranderingen	6.066	3.134
Totaal indirecte opbrengsten uit beleggingen	9.805	-4.399
8. Overige opbrengsten		
Opslag- en afslagvergoeding	8	8
Valutaverschillen	284	573
	292	581

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.

	31-12-2025	31-12-2024
	€ x 1.000	€ x 1.000
9. Beheerkosten		
Beheervergoeding	463	502

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. Beheerkosten		
Vergoeding bewaarder	10	28

11. Overige bedrijfskosten		
Accountantskosten	7	12
Administratiekosten	40	33
Rente van banktegoeden	52	145
Overige kosten	124	91
	223	281

Overige bedrijfskosten 2025 in vergelijk met prospectus.

	2025	%NVW	Prospectus
Accountantskosten	7	0,03	30
Administratiekosten	40	0,04	40
Bewaarloon	0	0,02	25
Vergoeding bewaarder	10	0,02	25
Overige kosten	124	0,09	95
	181		215

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 2025 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 2025, en alle waardes van het fondsvermogen per ultimo van de maanden januari t/m december 2025. De lopende kosten factor voor het fonds over de verslagperiode is 1,06% (2024: LKF 1,11%).

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 2025 uit op 64,48%. Voor het boekjaar 2024 bedroeg deze factor 48,98%.

De transactiekosten betreffen de kosten met betrekking tot het uitvoeren van beleggingstransacties. Deze zijn rechtstreeks ten laste van het resultaat gebracht en bedragen € 93.110 (2024: € 71.379).

OVERIGE GEGEVENS

1 Persoonlijke belangen

Geen van de leden van de directie van de beheerder had aan het eind van het boekjaar 2025 persoonlijke (aandelen-) belangen in de bedrijven welke in het fonds zijn opgenomen.

2 Bestuurdersbelangen

Het dagelijks bestuur van de beleggingsentiteit houdt gezamenlijk ultimo 2025 111.853 participaties in het fonds, ultimo 2024 betrof dit 90.092 participaties.

3 Resultaatbestemming

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

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de participanten en de beheerder van OVMK Paraplufonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel
Wij hebben de jaarrekening 2025 van OVMK Paraplufonds (zoals opgenomen op pagina 1 t/m pagina 38) 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 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2025;
2. de winst- en verliesrekening over 2025; 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.

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 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.

Het risico van fraude bij de verantwoording van de beleggingsopbrengsten

De gerealiseerde en ongerealiseerde waardeontwikkelingen van beleggingen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt als indirecte beleggingsopbrengsten. Voor veel beleggingen is de reële waarde gebaseerd op marktprijzen, maar voor niet-(beurs)genoteerde of weinig verhandelde beleggingen is de waardering minder zeker. Deze hangt sterk af van beschikbare gegevens en inschattingen van het management, wat het risico op beïnvloeding van de beleggingsopbrengsten vergroot.

Uitgevoerde werkzaamheden

Het proces met betrekking tot de waardering van de beleggingen en het verantwoorden van de beleggingsopbrengsten is uitbesteed aan een serviceorganisatie. Wij hebben op basis van de ISAE 3402 Type II-rapportage van deze serviceorganisatie de opzet, het bestaan en – waar relevant – de werking van de beheersmaatregelen geëvalueerd en de impact daarvan op onze controleaanpak beoordeeld, met specifieke aandacht voor het waarderings- en opbrengstenproces.

Met betrekking tot beleggingen die zijn gewaardeerd tegen reële waarde, hebben wij op basis van beschikbare externe (markt)informatie voor een deelwaarneming vastgesteld dat de waardering binnen een redelijke bandbreedte valt. Tevens hebben wij getoetst of de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeontwikkeling van beleggingen in overeenstemming met de van toepassing zijnde verslaggevingsgrondslagen in de winst- en verliesrekening is verwerkt.

.

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 82).

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.

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 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 2026

Moos Accountants B.V.

H.J. Spit RA