

**OVMK Paraplufonds**  
beleggingsfonds gevestigd te Gouda

Rapport inzake de  
Jaarrekening 2020

## INHOUDSOPGAVE

## Pagina

### VERSLAG VAN DE BEHEERDER

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

### JAARREKENING

1	Balans per 31 december 2020	17
2	Winst-en-verliesrekening over 2020	18
3	Kasstroomoverzicht 2020	19
4	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	20
5	Toelichting op de balans per 31 december 2020	23
6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening over 2020	26

### BIJLAGEN

1	Subfonds OVMK Hong Kong Value Fund	29
2	Subfonds OVMK Special Bond Fund	41
4	Subfonds OVMK Value Fund	53
6	Overige gegevens	65

## **VERSLAG VAN DE BEHEERDER**

## 1 PROFIEL EN VERSLAG BEHEERDER

### Profiel

#### Datum van oprichting

Ophorst Van Marwijk Kooy Vermogensbeheer N.V. (OVMK) is sinds 25 februari 2016 beheerder van het OVMK Paraplufonds waaronder de navolgende 3 (sub-) beleggingsfondsen vallen:

1. Het OVMK Hong Kong Value Fund;
2. Het OVMK Special Bond Fund, en
3. Het OVMK Value Fund.

Participaties van de subfondsen worden uitgegeven door de beheerder van het OVMK Paraplufonds. Het vermogen van een subfonds wordt belegd voor rekening en risico van de participanten van het subfonds.

Ad 1. Het OVMK Hong Kong Value Fund is op 16 december 2009 gestart als zelfstandig beleggingsfonds. Dit subfonds is opgericht ten behoeve van vermogensbeheercliënten van OVMK.

Het vermogen van het subfonds wordt belegd in aandelen en/of obligaties van ondernemingen in de regio Azië/Pacific die in principe zijn genoteerd aan de beurs van Hong Kong overeenkomstig het beleggingsbeleid zoals vastgelegd in het aanvullende prospectus.

Ad 2. Het OVMK Special Bond Fund is op 8 januari 2015 gestart als zelfstandig beleggingsfonds. Dit subfonds is opgericht ten behoeve van vermogensbeheercliënten van OVMK.

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

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

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

#### Fonds voor gemene rekening

Het OVMK Paraplufonds is gestructureerd als een fonds voor gemene rekening. Het is geen rechtspersoon, maar een overeenkomst tussen de beheerder, de juridisch eigenaar en de participanten in de subfondsen. Op grond van die overeenkomst worden door de beheerder voor rekening en risico van de participanten gelden belegd in vermogenswaarden die op naam van de juridisch eigenaar voor de participanten worden bewaard. De participanten zijn naar rato van het aantal door hen gehouden participaties gerechtigd tot het fondsvermogen van ieder subfonds. Het Paraplufonds is geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap. Toetreding tot het Paraplufonds schept uitsluitend rechten en verplichtingen van de participanten ten opzichte van het Paraplufonds en niet ook ten opzichte van de andere Participanten.

#### Niet beursgenoteerd

Het OVMK Paraplufonds en de subfondsen zijn niet genoteerd op een effectenbeurs.

### **Fiscaliteit Fonds**

Vanwege de beperkte overdraagbaarheid van participaties wordt het Paraplufonds voor de vennootschapsbelasting aangemerkt als “fiscaal transparant”. Daardoor is het niet belastingplichtig voor de Nederlandse vennootschapsbelasting.

### **Vergunning**

Op 25 februari 2016 heeft de AFM aan Ophorst Van Marwijk Kooy Vermogensbeheer N.V. de vergunning op grond van artikel 2:67 Wft (teneinde als beheerder van een beleggingsinstelling in de zin van artikel 1:1 Wft op te treden) verleend. Daarnaast is het de beheerder ingevolge artikel 2:67a, tweede lid, Wft toegestaan individuele vermogens te beheren.

Tot 25 februari 2016: de beheerder beschikte over een vergunning voor individueel vermogensbeheer als bedoeld in artikel 2:96 van de Wft. Op de OVMK fondsen is de vrijstelling van artikel 4 lid 1 onder a van de Vrijstellingsregeling Wft van toepassing. De fondsen vallen derhalve niet onder toezicht van de AFM. Omdat de beheerder de doelstellingen en inhoud van de Wft onderschrijft is zoveel mogelijk aansluiting gezocht bij de inhoud van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen.

### **Open end**

Het Paraplufonds heeft een open-end structuur.

### **Boekjaar**

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

### **Beleggingsdoelstelling**

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

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

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

### **Beleggingsbeleid**

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

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

### **Spreiding**

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

### **Verslag van de beheerder**

#### **OVMK Hong Kong Value Fund**

Het roerige jaar 2020 betekende ook voor het Hong Kong Value Fund een uiterst grillig verloop. Als gevolg van het feit dat het corona-virus als eerste in China opdook, waren de Aziatische beurzen ook als eerste aan de beurt in de crash die we later op alle beurzen zagen. Door de zeer snelle en agressieve ingrepen van de Chinese overheden moeten we echter ook concluderen dat het virus eigenlijk relatief snel onder controle was. De financiële markten waren daarom in staat om al eerder in het jaar op te veren en voor de Hong Kong markt zorgde dat uiteindelijk voor een prima rendement onderaan de streep. 2020 was ook het jaar van de definitieve inname van Hong Kong door de Chinezen. De autonomie van Hong Kong kwam definitief te vervallen toen er nieuwe wetgeving werd ingevoerd die protesteren tegen het Chinese beleid strafbaar maakte. Het is een treurig laatste hoofdstuk voor dit zeer bijzondere stukje land dat nu opgeslokt gaat worden door het machtige buurland en Hong Kong zal degraderen tot een van de vele miljoenensteden die China rijk is. Voor onze beleggingen heeft dit tot op heden echter slechts positieve effecten. De aandacht van Chinese beleggers voor de Hong Kong markt groeit en de eenwording van deze twee gebieden zorgt er ook voor dat in Hong Kong genoteerde ondernemingen de stap naar een notering in China zetten. Al jarenlang verbazen wij ons over de enorme waarderingsverschillen tussen bedrijven in China en Hong Kong en we zien nu de eerste ondernemingen die hiervan gebruik maken en tegen een veel hogere prijs nieuw geld ophalen in China door middel van een tweede listing of de notering van een dochteronderneming op de Chinese beurs. Tianneng Power, ons grootste belang in Hong Kong, kondigde de beursgang van haar grootste dochteronderneming, Tianneng Battery, aan. Hoewel de feitelijke notering pas in 2021 plaatsvond, nam de koers in Hong Kong gedurende 2020 flink voorschoot op deze gebeurtenis en kon deze meer dan verdubbelen. Wij denken dat er meer ondernemingen de overstap gaan maken en zien hierin een interessant thema.

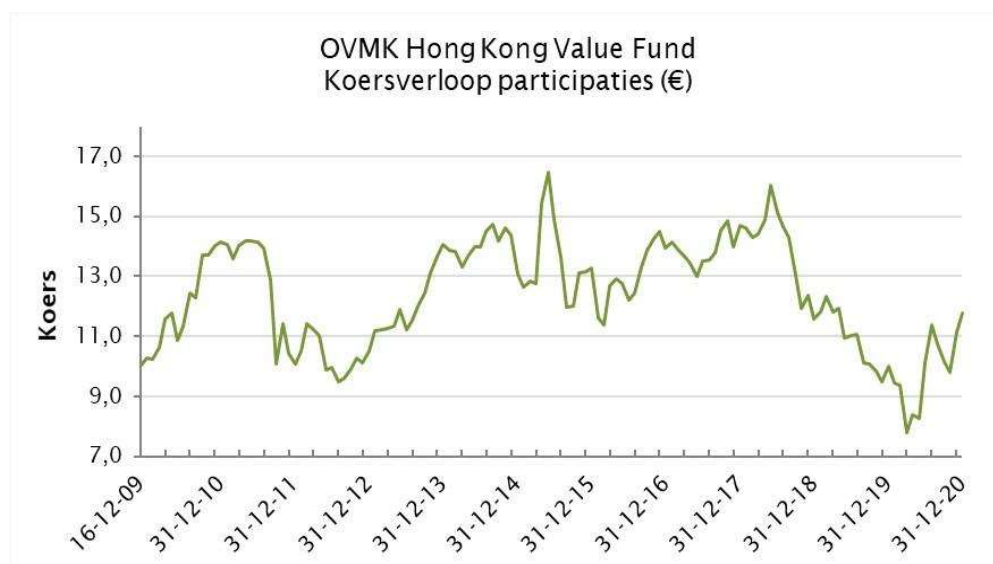
#### **Koersontwikkeling en rendementen**

Het resultaat van het OVMK Hong Kong Value Fund over het boekjaar 2020 bedroeg € +8,3 miljoen (2019: € -9,4 miljoen). Dit resultaat is met name het gevolg van een per saldo positieve waardeverandering (gerealiseerd en ongerealiseerd) van de beleggingen in 2020 van € 7,4 miljoen (2019: € -11,7 miljoen).

## OVMK Paraplufonds te Gouda

Het rendement op de participaties A in 2020 is 17,9% (2019: -13,8%). Sinds de aanvang van het fonds in december 2009 is het rendement op deze participaties +17,74%. Ter vergelijking: het resultaat van de Hang Seng index in 2020 is - 3,40%. Sinds de oprichting van het fonds is de Hang Seng index gestegen met 26,03% Vanaf oktober 2014 staan er geen participaties B meer uit.

Het fondsvermogen is in 2020 met € 1,3 miljoen toegenomen. Deze stijging is veroorzaakt door het resultaat op de beleggingen.



## OVMK Special Bond Fund

2020 zal de boeken ingaan als een van de meest turbulente jaren uit de recente geschiedenis. Het corona-virus domineerde sinds februari de beurs volledig en stortte de beurzen in eerste instantie het ravijn in. Ook voor onze obligatieportefeuille betekende dit in eerste instantie een fors verlies, waarbij op een breed front paniek in de koersvorming te zien was en sommige obligaties tientallen punten zakten. Vooral de olie-namen hadden het in de maanden maart en april zwaar. Dat was op het eerste gezicht ook niet zo gek. De plotselinge terugval in de vraag naar olie kon niet snel genoeg worden gepareerd door een verminderd aanbod en daarnaast vlogen Rusland en Saoedi-Arabië elkaar in de haren toen ze verschillende ideeën hadden hoe ze moesten omgaan met deze extreme omstandigheden. Wij maakten gebruik van de enorme koersdalingen en vergrootten onze posities in Genel Energy, Gulf Keystone Petroleum, HKN en DNO. De reden daarvoor is eenvoudig: hoewel de olieprijs dramatisch laag was en veel ondernemingen hierdoor in de problemen kwamen, gold dat niet voor onze Koerdistaanse producenten. Zij kunnen leunen op zeer goede balansverhoudingen waarbij de meeste over kasposities beschikken die gelijk zijn of zelfs groter zijn dan de totale schuld. Het risico op wanbetaling is daarom uiterst klein.

Gedurende het jaar gebeurde er iets wonderlijks: de markten herstelden en de gigantische verliezen draaiden om in winsten. Per saldo wist het Special Bond Fund daarom het jaar 2020 met een grote winst af te sluiten en dat mag in het licht van de wereldwijde pandemie toch opmerkelijk worden genoemd.

## OVMK Paraplufonds te Gouda

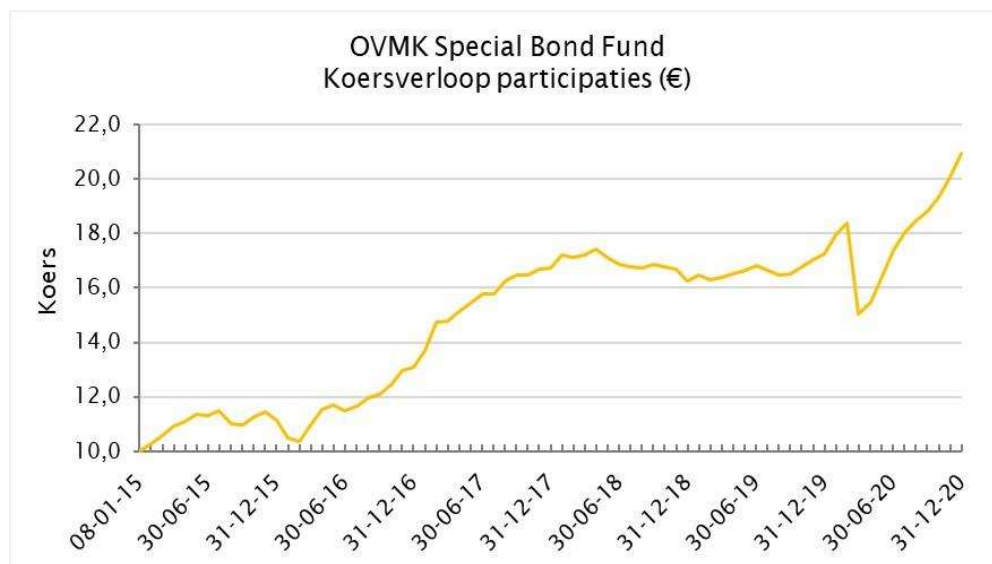
Het waren niet alleen de olienamen die positief bijdroegen aan het resultaat. Ook de obligaties van financials en verzekeraars presteerden zeer goed. Wij beleggen hier in twee specifieke niches, de steepeners en de legacy-bonds, die beide spectaculaire koerswinsten boekten. Door op, achteraf bezien, de juiste momenten gebruik te hebben gemaakt van de paniek in de markt wisten we door switches in de portefeuille extra winst te boeken toen de paniek wegebde. Met name de verkoop van onze op dat moment grootste belegging, de NatWest '93, bleek een belangrijke factor in het jaarrendement. Niet alleen kon deze positie op een prima koers worden verkocht, veel belangrijker was dat met de opbrengst van de verkoop een hele reeks zeer goedkope olie-obligaties kon worden gekocht. Het jaar 2020 bewijst maar weer dat de beurs vol verrassingen zit en dat het lange termijnrendement soms bepaald wordt door enkele momenten van paniek en chaos en dat de reactie op die gebeurtenissen uiteindelijk bepalend is voor het eindresultaat. Het adagium om te allen tijde kalm te blijven en gewoon rationeel te blijven nadenken wordt vooraf door iedereen gepredikt maar blijkt in de praktijk toch altijd weer door de meesten overboord gegooid te worden. Met als prettig effect dat er eens in de zoveel tijd kansen van de buitencategorie voor je voeten worden geworpen.

### Koersontwikkeling en rendementen

Het resultaat van het OVMK Special Bond Fund over het boekjaar 2020 bedroeg € +11,6 miljoen (2019: € +3,6 miljoen). Dit resultaat is met name het gevolg van een per saldo positieve waardeverandering (gerealiseerd en ongerealiseerd) van de beleggingen in 2020 van € 9,6 miljoen (2019: € +1,3 miljoen).

Het rendement op de participaties in 2020 is + 21,32% (2019: +6%). Sinds de aanvang van het fonds in januari 2015 is het rendement op deze participaties +109,23%.

Het fondsvermogen is in 2020 met € 1,7 miljoen toegenomen. Deze stijging is veroorzaakt door het resultaat op de beleggingen.





### **Verslag van de beheerder OVMK Value Fund**

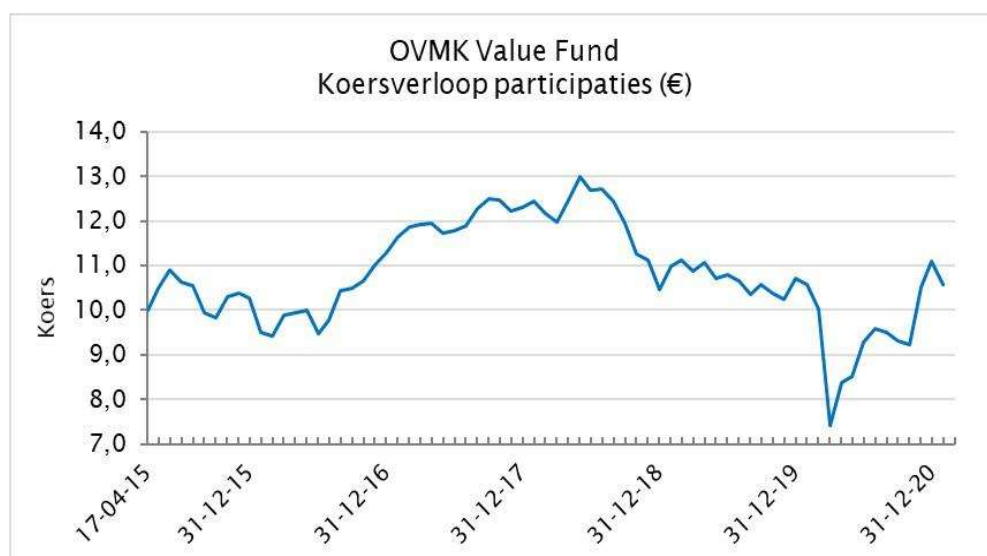
Het meest turbulente jaar sinds de oprichting van het Value Fund eindigde verrassenderwijs uiteindelijk met een koerswinst die puur op basis van de slotstand niet zou doen vermoeden dat er iets bijzonders was gebeurd in het beursjaar 2020. Deze uitkomst had in april niemand meer durven te hopen, maar na een enorme inhaalslag aan het einde van het jaar wisten we toch in de zwarte cijfers te belanden. Een groot deel van het snelle herstel kwam door het herstel van de oliemarkt. Op het dieptepunt in april was de WTI-crude prijs zelfs even negatief en konden oliebeleggingen tegen afbraakprijzen worden gekocht. Gelukkig was dat ook precies wat we deden, waardoor we volop profiteerden van het herstel dat volgde. Zowel de aandelen als obligaties konden vanaf de bodem flink herstellen waarbij de aandelen meer dan verdubbelden vanaf dat niveau en de obligaties weer richting pari herstelden, waarbij ze eerder in het jaar ook op 50 of 60% van pari te koop waren. Per saldo waren het vooral het Special Bond Fund en het Hong Kong Value Fund die positief bijdroegen aan het rendement van het fonds, daar veel Europese aandelen weliswaar vanaf de bodem flink herstelden maar toch gemiddeld lager het jaar uitgingen. In oktober kwam plotseling het nieuws van het corona-vaccin en dat triggerde de rally aan het einde van het jaar. We maakten gebruik van dit optimisme door het verhogen van de hardst getroffen bedrijven en namen positie in bijvoorbeeld C&C Group, een van de duidelijkste herstelkandidaten bij een heropening van de economie. Door de snelle koersstijgingen konden we direct weer winst nemen en de positie verkopen. De opgehoogde oliebeleggingen hebben we nog niet afgebouwd daar ze nog steeds op zeer lage koersen handelen ten opzichte van de flink opgeveerde olieprijs. Op de huidige niveaus zijn ze ware cashflow-machines die maandelijks enorme hoeveelheden cash genereren. Aan de obligatiekant waren het vooral de steepeners die opvielen. Door een normalisatie van de vorm van de rentecurve stegen de variabele couponnen die deze leningen betalen. De markt reageerde daarop door de obligaties tot wel tientallen punten hoger te prijzen, en dat zorgde voor een wezenlijke bijdrage aan het rendement van het fonds. Ook de legacy obligaties, perpetuums die uitgefaseerd worden en in toenemende mate zullen worden afgelost, leverden een fraaie bijdrage.

### **Koersontwikkeling en rendementen**

Het resultaat voor het OVMK Value Fund over het boekjaar 2020 bedroeg € +0,6 miljoen (2019: € +0,8 miljoen). Dit resultaat is met name het gevolg van een per saldo positieve waardeverandering (gerealiseerd en ongerealiseerd) van de beleggingen in 2020 van € 0,6 miljoen (2019: € +0,2 miljoen).

Het rendement op participaties in 2020 is + 3,48% (2019: +2,4%). Sinds de aanvang van het fonds in april 2015 is het rendement op deze participaties + 10,97%.

Het fondsvermogen is in 2020 per saldo met € 1,9 miljoen toegenomen. Deze stijging is veroorzaakt door het resultaat op de beleggingen.



### Risicofactoren

Een Paraplufonds heeft een ongedeedd 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.

### Risicofactoren voor de subfondsen

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

### Koersrisico

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

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

### Regiorisico

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

## OVMK Paraplufonds te Gouda

Verdeling per land:	OVMK Hong Kong Value Fund		OVMK Special Bond Fund		OVMK Value Fund	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Hong Kong	99%	99%	1%	1%	21%	-
USA	1%	1%	25%	36%	7%	12%
Noorwegen	-	-	4%	15%	1%	4%
België	-	-	3%	6%	2%	2%
Nederland	-	-	18%		30%	42%
Verenigd Koninkrijk	-	-	30%	7%	29%	26%
Luxemburg	-	-	-	21%	-	3%
Frankrijk	-	-	9%	-	1%	-
Ierland	-	-	7%	9%	6%	3%
Zuid-Afrika	-	-	-	-	2%	3%
Zwitserland	-	-	1%	-	-	-
Canada	-	-	1%	-	1%	4%
Overig	-	-	1%	5%	-	1%
Totaal	100%	100%	100%	100%	100%	100%

### Risico's van algemene economische en politieke aard

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

### Liquiditeitsrisico beleggingen

De effecten waarin voornamelijk wordt belegd kennen in het algemeen een beperktere verhandelbaarheid waardoor het risico bestaat dat aan- of verkopen door een subfonds de koers van die effecten zal beïnvloeden. Omdat de aangekochte effecten in principe alle beursgenoteerd zijn (als gevolg van de-listing kan een effect bijvoorbeeld niet-beursgenoteerd raken) kunnen deze in principe spoedig liquide worden gemaakt door verkoop op de betreffende gereguleerde beurs.

### Beleggingsmanagementrisico

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

### Inflatierisico

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

### Valutarisico's

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

### **Risico van (fiscale) 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 insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Bewaarder bestaat het risico van verlies van in bewaring gegeven activa.

### **Kredietrisico**

Het kredietrisico of debiteurenrisico is het risico dat de ene partij van een financieel instrument niet aan haar verplichtingen zal voldoen, waardoor de andere partij een financieel verlies te verwerken krijgt. Het kredietrisico is in het algemeen groter bij transacties die buiten de beurs of in vreemde valuta worden afgesloten. Teneinde deze risico's zoveel als mogelijk te beperken wordt de nodige zorgvuldigheid betracht bij het aangaan van contractuele relaties en wordt in beginsel in beursgenoteerde financiële instrumenten belegd.

### **Specifiek risico voor het OVMK Hong Kong Value Fund en OVMK Special Bond Fund**

#### **Emerging Markets Risico**

Sommige landen in de regio Azië/Pacific worden beschouwd als opkomende markten ("emerging markets"). Bij het investeren in ondernemingen die in dergelijke landen zijn gevestigd dient rekening gehouden te worden met risico's die typerend zijn voor het beleggen in emerging markets zoals mogelijke sociale, politieke en economische

instabiliteit die zich in het algemeen niet (of in veel mindere mate) voor zullen doen in Europa of in de Verenigde Staten. Wijziging in politieke koers, overheidsbeleid of van wet- en regelgeving, nationalisatie of onteigening van ondernemingen en sociale spanningen kunnen een negatieve invloed hebben op de waardeontwikkeling van deze beleggingen.

### **Specifiek risico voor het OVMK Special Bond Fund en OVMK Value Fund**

#### **Durationrisico**

Duration is de maatstaf voor de rentegevoeligheid van obligaties. De duration wordt uitgedrukt in jaren en geeft de gemiddelde looptijd weer van een Obligatie in de portefeuille van het subfonds. Hoe hoger de duration van een Obligatie hoe meer de waarde van de Obligatie zal schommelen bij een wijziging van de rente. De waarde van Obligaties zal normaliter dalen als gevolg van stijgende rentes. Dit heeft een negatief effect op de Netto Vermogenswaarde van het subfonds.

#### **Interne beheersing**

De beheerder heeft tot taak haar activiteiten op betrouwbare wijze uit te voeren en de belangen van de participanten in het Fonds optimaal te behartigen. Interne beheersing, risicomangement en compliance zijn belangrijk voor het Fonds en hebben onze voortdurende aandacht. De richtlijnen en procedures worden zorgvuldig uitgevoerd en gecontroleerd. Voor de uitvoering van het compliance beleid heeft de beheerder een onafhankelijke compliance functie ingericht. Naar aanleiding van de compliance werkzaamheden zijn geen bevindingen geconstateerd.

#### **Principles of Fund Governance, onafhankelijk toezicht**

De beheerder past een aantal principes toe (één en ander ontleent aan de DUFAS richtlijnen) ter waarborging van een integere uitoefening van het bedrijf en een zorgvuldige dienstverlening (als bedoeld in de artikelen 4:11, 4:14 en 4:25 van de Wft). Deze principes zijn vooral gericht op de bescherming van de belangen van de Participanten en het zoveel mogelijk beperken van belangenconflicten.

De belangrijkste beheersmaatregelen die het Fonds heeft geïmplementeerd zijn:

- het vermijden van potentiële belangenconflicten tussen de belangen van enerzijds de participanten en anderzijds de beheerder en/of diens personeel voor wat betreft effectentransacties;
- transacties worden uitgevoerd op basis van best execution;
- handelen met voorkennis is niet toegestaan;
- er is geen sprake van Securities Lending;
- er is een strikte scheiding tussen de Advisory Board en de beheerder, en
- de externe compliance officer houdt periodiek toezicht op het naleven van fysieke, organisatorische en administratieve maatregelen die voortvloeien uit het gevoerde beleid en doet mondeling verslag van dit toezicht aan de beheerder.

Specifieke onderwerpen van het Compliance beleid zijn onder andere: bestrijding marktmisbruik, naleving Wet bescherming persoonsgegevens, belasting moraal en zorgplicht. De beheerder van het Fonds beschikt over een vergunning voor vermogensbeheer van de Autoriteit Financiële Markten en geeft geen beleggingsadvies.

Ten slotte hanteert de beheerder een voorzichtig beloningsbeleid. De beloning betreft één vast percentage van het beheerde vermogen als vergoeding voor de beheerder. Bij ontvangst van vergoedingen door derden of verstrekking van vergoedingen aan derden wordt voldaan aan de wettelijke vereisten van transparantie.

### Verklaring beheerder

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo). Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder voor Ophorst Van Marwijk Kooy Vermogensbeheer N.V. te beschikken over een beschrijving als bedoeld onder artikel 115y lid 5 Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo. Wij hebben ten aanzien van de bedrijfsvoering niet geconstateerd dat deze niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneert.

### Toekomst

#### OVMK Hong Kong Value Fund

Na jaren van tegenwind voor de beurs in Hong Kong lijkt het tij gekeerd. Hernieuwde interesse in de soms verbazingwekkend lage waarderingen en het effect van ondernemingen die de overstap naar de Chinese beurs maken, hebben een herstel van de koersen in gang gezet. Omdat Hong Kong hoog staat in het lijstje van landen met de laagste waarderingen, is er veel ruimte om het ingezette herstel voort te zetten. Wij denken daarom dat 2021 best eens een goed jaar kan worden voor het Hong Kong Value Fund. Net als in 2020 zou het heel goed kunnen dat we, na vele jaren van achterblijvende rendementen in deze regio, juist een extra bijdrage aan het rendement van de portefeuille kunnen zien en dat maakt dat Hong Kong een belangrijke pijler in de portefeuille blijft. De Chinese economie draait nog steeds bijzonder goed en dat geeft rugwind voor onze ondernemingen, die veelal China als hun afzetgebied hebben. Op politiek gebied zullen de spanningen tussen China en Hong Kong het nieuws blijven domineren. De Chinese greep op deze voormalige Britse kroonkolonie zal met de tijd verder verstevigd worden waardoor het unieke karakter van Hong Kong verder zal verwateren. Voor de beurzen heeft dat tot op heden echter slechts tot hogere koersen geleid, waardoor we voor dit effect als belegger niet hoeven te vrezen.

#### OVMK Special Bond Fund

Het Special Bond Fund kon het jaar afsluiten op een recordniveau en dat, in combinatie met rentestanden onder nul, zou kunnen betekenen dat de opwaartse potentie vanaf hier niet erg groot meer kan zijn. Wij zijn echter nog steeds enthousiast over onze vastrentende portefeuille. In tegenstelling tot de gemiddelde obligatieportefeuille, waarbij beleggers er verstandig aan doen in geval van rentestijging weg te blijven bij effecten die niets opleveren en alleen maar in koers kunnen zakken, is onze portefeuille prima gepositioneerd voor een draaiende rente-omgeving. Met onze steepeners en variabele floaters zijn we goed beschermd tegen hogere rentes en kunnen we verder profiteren van een steiler wordende rente-curve. Onze olie-beleggingen geven nog steeds een riant vergoeding voor het betrekkelijk kleine risico dat ze hebben en ook bij een aantal herstructurerings-situaties zijn we interessante upside. Kortom: in een markt die als geheel totaal oninteressant en zelfs gevaarlijk is, zien we nog steeds voldoende kansen om ook in 2021 weer een goed rendement te maken.

**OVMK Value Fund**

2021 zal vermoedelijk wederom een volatiel jaar kunnen worden. De grote euforie die in sommige sectoren te bespeuren is, schreeuwt bijna om tegenvallers op te leveren. In de technologiesector is het optimisme niet te stuiten en de markt als geheel is niet erg goedkoop te noemen. In onze sectoren zien we toch echter vooral kansen. Verder herstel van traditionele Value-sectoren als de banken, verzekeraars en oliebedrijven lijkt ons aannemelijk. Het jaar zou voor obligatiebeleggers wel eens heel pijnlijk kunnen worden. Althans, als je belegt in lange leningen met een vaste rente. Met Biden als president van de VS lijkt verdere stimulering aanstaande. De meest logische manier om de grote schuldenbergen in de wereld te laten slinken is door de herintroductie van inflatie. Een oplopende inflatie is funest voor obligatiehouders die vastzitten aan een extreem lage coupon en daardoor blijven wij waarschuwen voor de obligatiemarkt als geheel. Onze obligatieportefeuille kan juist profiteren van dit effect, daar de meeste van onze obligaties variabele rentes betalen die mee zullen stijgen, of een korte looptijd hebben. Wij zien het jaar daarom met vertrouwen tegemoet en denken dat Value goed gepositioneerd is om andere strategieën te outperformen.

Gouda, 3 mei 2021

Ophorst Van Marwijk Kooy Vermogensbeheer N.V.

mevrouw mr. D.D. Ophorst

mr. R.M.J. van Marwijk Kooy

## JAARREKENING 2020



## OVMK Paraplufonds te Gouda

### 1 BALANS PER 31 DECEMBER 2020 (na voorstel resultaatbestemming)

		31 december 2020	31 december 2019
		€ x 1.000	€ x 1.000
<b>ACTIVA</b>			
<b>Vaste activa</b>			
<b>Beleggingen</b>	(1)	160.468	156.281
<b>Vlottende activa</b>			
<b>Vorderingen</b>	(2)	1.128	930
<b>Liquide middelen</b>	(3)	-6.901	-3.692
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<u>154.696</u>	<u>153.519</u>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	(4)	154.550	153.361
<b>Kortlopende schulden</b>	(5)		
Overige schulden en overlopende passiva		146	158
<b>TOTAAL PASSIVA</b>		<u>154.696</u>	<u>153.519</u>

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2020

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
		€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen</b>	(6)	22.568	-1.880
Resultaatbepaling	(7)	26	-808
<b>Totaal opbrengsten</b>		<u>22.594</u>	<u>-2.688</u>
<b>Kosten</b>			
Beheervergoeding	(8)	1.519	1.815
Interest	(9)	192	297
Overige bedrijfskosten	(10)	238	252
<b>Totaal kosten</b>		<u>1.949</u>	<u>2.364</u>
Belastingen		-1	0
<b>Resultaat</b>		<u><u>20.644</u></u>	<u><u>-5.052</u></u>

### 3 KASTROOMOVERZICHT 2020

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2020		2019	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>				
Resultaat	20.644		-5.052	
Gerealiseerde waardeverandering	-8.866		5.560	
Ongerealiseerde waardeverschillen	-7.090		5.599	
Aankopen van beleggingen	-33.148		-26.729	
Verkopen van beleggingen	44.653		34.847	
Mutatie vorderingen	44		45	
Mutatie schulden	-12		-64	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		16.225		14.206
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		16.225		14.206
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>				
Ontvangen bij (her-) plaatsing participaties	4.687		9.358	
Betaald bij inkoop participaties	-24.142		-23.968	
Koers- en omrekenverschillen op geldmiddelen	21		-828	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-19.434		-15.438
		-3.209		-1.232
<b>Samenstelling geldmiddelen</b>				
		2020	2019	
		€ x 1.000	€ x 1.000	
Geldmiddelen per 1 januari		-3.692	-2.460	
Mutatie liquide middelen		-3.209	-1.232	
Geldmiddelen per 31 december		-6.901	-3.692	

## 4 GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

### ALGEMEEN

#### **Activiteiten**

Het paraplufonds is opgericht op 25 februari 2016. De startdatum van de onderliggende beleggingsfondsen is :

- OVMK Hong Kong Value Fund 16 december 2009
- OVMK Special Bond Fund 8 januari 2015
- OVMK Value Fund 17 april 2015

#### **Verbonden partijen**

Onder verbonden partijen wordt verstaan de entiteiten binnen de OVMK groep, waaronder Ophorst Van Marwijk Kooy Vermogensbeheer N.V. De verbondenheid vloeit voort uit het kunnen uitoefenen van beslissende zeggenschap dan wel invloed van betekenis op het financiële en zakelijke beleid van het Fonds respectievelijk de Beheerder. In het boekjaar waren er transacties met Ophorst Van Marwijk Kooy Vermogensbeheer N.V. uit hoofde van de beheervergoeding ad. € 969.581 Verbonden partijen van OVMK hebben gezamenlijk per ultimo 2020: 94.190 participaties in het Fonds (ultimo 2019: 113.875 participaties).

### ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

De jaarrekening is opgesteld op basis van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving en de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW, Wft en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 Beleggingsinstellingen. De jaarrekening is opgesteld in Euro. De jaarrekening is opgesteld 30 April 2021.

De jaarrekening is opgemaakt op basis van historische kostprijs. De waardering van activa en passiva geschiedt, voor zover niet anders is vermeld, tegen nominale waarde. Winsten worden toegerekend aan de periode waarin ze zijn gerealiseerd. Verliezen worden verantwoord in het jaar waarin ze voorzienbaar zijn.

#### **Vreemde valuta**

##### *Omrekening van vreemde valuta's*

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden gewaardeerd tegen de koers per balansdatum. Koerswinsten en -verliezen worden via de winst-en-verliesrekening verwerkt.

Vorderingen, schulden en verplichtingen in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. Transacties in vreemde valuta's gedurende de verslagperiode worden in de jaarrekening verwerkt tegen de koers die geldt op de datum van de transactie. De uit de omrekening per balansdatum voortvloeiende koersverschillen worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

#### **Financiële instrumenten**

Onder financiële instrumenten worden zowel primaire financiële instrumenten, zoals vorderingen en schulden, als financiële derivaten verstaan. Voor de grondslagen van primaire financiële instrumenten wordt verwezen naar de behandeling per balanspost.

## **GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA**

### **Beleggingen**

#### ***Beleggingen***

De beleggingen betreffen beursgenoteerde en niet beursgenoteerde beleggingen. De beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen de meest recente en/of gangbare (beurs-) koers van de Waarderingsdag (of, als effectenbeurs was gesloten, de daaraan voorafgaande dag waarop de betreffende effectenbeurs was geopend). De niet beursgenoteerde beleggingen worden door de Beheerder gewaardeerd op basis van in het maatschappelijk verkeer aanvaardbaar geachte waarderingsgrondslagen ("fair value").

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

### **Vorderingen**

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

### **Liquide middelen**

Liquide middelen bestaan uit kas, banktegoeden en deposito's met een looptijd korter dan twaalf maanden. Rekening-courant schulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

### **Kortlopende schulden**

Bij de eerste opname van financiële verplichtingen worden deze opgenomen tegen reële waarde verminderd met (in geval van een financiële verplichting die niet tegen reële waarde, met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening, is opgenomen) de direct daaraan toe te rekenen transactiekosten.

De financiële verplichtingen worden na de eerste waardering gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs volgens de effectieve-rentemethode. Winsten of verliezen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen zodra de verplichtingen niet langer op de balans worden opgenomen, alsmede via het amortisatieproces.

### **Niet langer in de balans opnemen van financiële activa en passiva**

Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie er toe leidt, dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot de positie aan een derde zijn overgedragen.

## **GRONDSLAGEN VOOR DE BEPALING VAN HET RESULTAAT**

### **Algemeen**

De baten en lasten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop zij betrekking hebben. De "vreemde" valuta wordt afgedekt ter verkleining van het valutarisico. Een altijd 100% afdekking is praktisch niet mogelijk. De afdekking wordt periodiek, zowel naar boven als naar beneden, aangepast indien de waarde van het Fonds dit verlangt.

Vanwege de beperkte overdraagbaarheid van participaties wordt het fonds voor de vennootschapsbelasting aangemerkt als "fiscaal transparant". Daardoor is het niet belastingplichtig voor de Nederlandse vennootschapsbelasting.

### **Resultaatbepaling**

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen directe en indirecte beleggingsinkomsten over de verslagperiode en kosten gemaakt in de verslagperiode. De opbrengsten en kosten zijn toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

### **Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen**

De opbrengsten bestaan uit de gedurende de verslagperiode gedeclareerde dividenden en interest. Bij de vaststelling van de interest wordt rekening gehouden met de overlopende interest van banksaldi.

### **Interest**

De rentebaten en -lasten betreffen de op de verslagperiode betrekking hebbende rente-opbrengsten en -lasten van uitgegeven en ontvangen leningen.

### **Bedrijfskosten**

De kosten worden bepaald op historische basis en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

## **GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN HET KASSTROOMOVERZICHT**

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de liquide middelen, die gedurende het jaar beschikbaar zijn gekomen en de wijze waarop deze zijn aangewend. De kasstromen worden gesplitst naar beleggings- en financieringsactiviteiten.

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen direct in de winst-en-verliesrekening worden verantwoord.

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

5 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2020

ACTIVA

VASTE ACTIVA

1. Beleggingen

	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen	78.081	76.817
Indirect vastgoed	8.750	10.947
Vastrentende waarde	70.634	67.039
Derivaten	3.004	1.478
	<u>160.468</u>	<u>156.281</u>

VLOTTENDE ACTIVA

2. Vorderingen

Overige vorderingen en overlopende activa	<u>1.128</u>	<u>930</u>
---	--------------	------------

Overlopende activa

Vervallen coupon bonds	1	4
Nog te ontvangen dividenden	204	246
Af te wikkelen effectentransacties	923	679
	<u>1.128</u>	<u>930</u>

3. Liquide middelen

Beleggingsrekening	<u>-6.901</u>	<u>-3.692</u>
--------------------	---------------	---------------

PASSIVA

4. Fondsvermogen

	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Fondsvermogen</b>	<u>154.550</u>	<u>153.361</u>
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	€	€
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Stand per 1 januari	142.484	157.094
Uitgegeven participaties	4.687	9.358
Ingekochte participaties	-24.142	-23.968
Stand per 31 december	<u>123.029</u>	<u>142.484</u>
<b>Onverdeelde resultaat voorgaand jaar</b>		
Stand per 1 januari	15.929	45.604
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	-5.052	-29.675
Stand per 31 december	<u>10.877</u>	<u>15.929</u>
<b>Resultaat boekjaar</b>		
Stand per 1 januari	-5.052	-29.675
Onverdeeld resultaat boekjaar	20.644	-5.052
Dotatie / Onttrekking	5.052	29.675
Stand per 31 december	<u>20.644</u>	<u>-5.052</u>



5. Kortlopende schulden

Overige schulden en overlopende passiva

	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Overlopende passiva</b>		
Nog te betalen beheervergoeding	83	84
Nog te betalen rente	6	20
Nog te betalen toezichtkosten	1	0
Nog af te wikkelen transacties/aankopen	55	54
	<u>146</u>	<u>158</u>

6 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2020

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>6. Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen</b>		
Dividend	3.883	5.177
Interest	1.066	3.274
Gerealiseerd resultaat	8.774	-5.560
Ongerealiseerd resultaat	8.845	-4.771
	<u>22.568</u>	<u>-1.880</u>
<b>7. Resultaatbepaling</b>		
Ontvangen ter dekking van kosten bij inkoop en uitgifte van participaties	26	-808
<b>8. Beheervergoeding</b>		
Beheervergoeding	<u>1.519</u>	<u>1.815</u>
<b>Bezoldiging van bestuurders.</b>		
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.		
<b>Personeelsleden</b>		
Gedurende het jaar 2020 waren 0 werknemers in dienst op basis van een volledig dienstverband (2019: 0).		
<b>9. Interest</b>		
Interest	<u>192</u>	<u>297</u>

	2020	2019
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>10. Overige bedrijfskosten</b>		
Accountantskosten	23	18
Administratiekosten	66	64
Advieskosten	14	10
Vergoeding bewaarder	81	102
Overige kosten	55	58
	<u>238</u>	<u>252</u>

Overige kosten

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

**Uitbesteding kerntaken**

De beheerder heeft een aantal taken uitbesteed. Als bewaarder van het Paraplufonds treedt op KAS BANK N.V. 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 KAS BANK N.V. (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.

KAS BANK N.V. treedt op als broker voor het Paraplufonds.

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

**Ondertekening van de jaarrekening**

Gouda, 3 mei 2021

Ophorst Van Marwijk Kooy Vermogensbeheer N.V.

mevrouw mr. D.D. Ophorst

mr. R.M.J. van Marwijk Kooy

## **BIJLAGEN**

**Subfonds OVMK Hong Kong Value Fund**  
beleggingsfonds gevestigd te Gouda

Overzicht inzake de  
financiële verantwoording 2020

## OVMK Hong Kong Value Fund te Gouda

### Subfonds OVMK Hong Kong Value Fund

#### KERNGEGEVENS OVMK HONG KONG VALUE FUND (in € 1.000)

(periode 1 januari t/m 31 december)

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Resultaten</b>					
Opbrengsten uit beleggingen	3.480	4.070	4.019	3.559	5.878
Waardeverandering beleggingen:					
- Gerealiseerd	960	-3.042	2.559	4.574	4.170
- Ongerealiseerd	4.757	-8.733	-26.345	-1.584	-2.924
Koers- en omrekenverschillen op liquide middelen en overige bedrijfsopbrengsten	<u>-86</u>	<u>-635</u>	<u>-573</u>	<u>19</u>	<u>-967</u>
<b>Totaal opbrengsten</b>	<b>9.111</b>	<b>-8.340</b>	<b>-20.340</b>	<b>6.568</b>	<b>6.157</b>
Kosten	<u>-802</u>	<u>-1.089</u>	<u>-1.462</u>	<u>-1.318</u>	<u>-1.234</u>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b><u>8.309</u></b>	<b><u>-9.429</u></b>	<b><u>-21.802</u></b>	<b><u>5.250</u></b>	<b><u>4.923</u></b>
<b>Netto Vermogenswaarde (in €)</b>	<b>57.486.199</b>	<b>56.095.569</b>	<b>76.012.968</b>	<b>107.050.528</b>	<b>93.502.728</b>
Aantal uitstaande participaties:					
Participaties (afgerond)	4.882.407	5.616.191	6.559.943	7.293.558	6.702.440
Netto Vermogenswaarde: Participatie (in €)	11,77	9,99	11,59	14,68	13,95
Lopende kosten factor Participaties	1,39%	1,40%	1,44%	1,35%	1,40%
Portefeuille omloop factor	12,37%	-11,43%	6,08%	25,23%	9,27%

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2020

		31 december 2020	31 december 2019
		€ x 1.000	€ x 1.000
<b>ACTIVA</b>			
<b>Vaste activa</b>			
<b>Beleggingen</b>	(1)		
Beleggingen		59.267	58.196
<b>Vlottende activa</b>			
<b>Vorderingen</b>	(2)		
Overige vorderingen en overlopende activa		447	210
<b>Liquide middelen</b>	(3)		
Beleggingsrekening		-2.170	-2.246
		<u>57.545</u>	<u>56.160</u>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	(4)	57.486	56.096
<b>Kortlopende schulden</b>	(5)		
Overige schulden en overlopende passiva		59	64
		<u>57.545</u>	<u>56.160</u>

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2020

		2020		2019	
		€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen</b>					
	(6)		9.198		-7.705
Resultaatbepaling	(7)		-86		-636
<b>Totaal opbrengsten</b>			9.112		-8.340
<b>Kosten</b>					
Beheervergoeding	(8)	609		806	
Interest	(9)	96		163	
Overige bedrijfskosten	(10)	97		121	
<b>Totaal Kosten</b>			802		1.089
<b>Resultaat</b>			8.310		-9.429



### 3 KASTROOMOVERZICHT 2020

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2020		2019	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>				
Resultaat	8.310		-9.429	
Mutaties werkkapitaal	-237		37	
Mutatie schulden	-5		-45	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		8.067		-9.438
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		8.067		-9.438
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>				
Ontvangen bij (her-) plaatsing participaties	-1.072		0	
Afname overige effecten	0		18.529	
Betaald bij inkoop participaties	-6.919		-10.488	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-7.991		8.041
		76		-1.397
<b>Samenstelling geldmiddelen</b>				
	2020		2019	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Geldmiddelen per 1 januari		-2.246		-849
Mutatie liquide middelen		76		-1.397
Geldmiddelen per 31 december		-2.170		-2.246

4 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2020

ACTIVA

VASTE ACTIVA

1. Beleggingen

	31-12-2020	31-12-2019
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen	53.578	52.061
Indirect vastgoed	4.103	5.585
Vastrentende waarde	3	3
Derivaten	1.584	546
	<u>59.267</u>	<u>58.196</u>

OVMK Hong Kong Value Fund (in € 1.000)	Totaal	Aandelen	Indirect Vastgoed	Vastrentende waarde	Derivaten
Stand per 1 januari 2019	76.724	70.021	6.887	7	-191
Aankopen	1	1	-	-	-
Verkopen	-6.754	-10.088	-	-	3.334
Reallocatie	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeverandering	-3.042	292	-	-	-3.334
Niet-gerealiseerde waardeverandering	-8.733	-8.164	-1.302	-4	737
<b>Stand 31 december 2019</b>	<b>58.196</b>	<b>52.062</b>	<b>5.585</b>	<b>3</b>	<b>546</b>
Stand per 1 januari 2020	58.196	52.062	5.585	3	546
Aankopen	5.156	5.156	-	-	-
Verkopen	-9.801	-6.334	-1.442	-	-2.025
Reallocatie	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeverandering	959	619	-1.685	-	2.025
Niet-gerealiseerde waardeverandering	4.757	2.075	1.645	-1	1.038
<b>Stand 31 december 2020</b>	<b>59.267</b>	<b>53.578</b>	<b>4.103</b>	<b>2</b>	<b>1.584</b>

VLOTTENDE ACTIVA

2. Vorderingen

Overige vorderingen en overlopende activa

	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Overlopende activa</b>		
Nog te ontvangen dividenden	204	210
Af te wikkelen effectentransacties	243	0
	<u>447</u>	<u>210</u>
	<u><u>447</u></u>	<u><u>210</u></u>

De vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

3. Liquide middelen

Het collateral account is niet terstond opeisbaar en dient als zekerheid voor de negatieve stand van de derivaten.

PASSIVA

4. Fondsvermogen

**Verloop aantal participaties 2017**

Stand 1 januari	6.702.440
Uitgegeven participaties	796.909
Ingekochte participaties	-205.792
<b>Stand per 31 december</b>	<b><u>7.293.558</u></b>

**Verloop aantal participaties 2018**

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

**Verloop aantal participaties 2019**

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

**Verloop aantal participaties 2020**

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

**Intrinsieke waarde per 31-12-2017**

Fondsvermogen (in €)	107.050.528
Aantal participaties	7.293.558
Netto vermogenswaarde per participatie	14,67

**Intrinsieke waarde per 31-12-2018**

Fondsvermogen (in €)	76.012.968
Aantal participaties	6.559.943
Netto vermogenswaarde per participatie	11,59

**Intrinsieke waarde per 31-12-2019**

Fondsvermogen (in €)	56.095.569
Aantal participaties	5.616.191
Netto vermogenswaarde per participatie	9,99

**Intrinsieke waarde per 31-12-2020**

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

## OVMK Hong Kong Value Fund te Gouda

### Top 10 Beleggingen per 31 december 2020

Tianneng Power International Ltd	23,1%
Chaowei Power Holdings Ltd	12,6%
Dickson Concepts International Ltd	10,1%
EcoGreen International Group Ltd	9,7%
BOE Varitronix Ltd	8,9%
Le Saunda Holdings Ltd	5,5%
China South City Holdings Ltd	4,0%
361 Degrees International Ltd	3,3%
Hopefluent Group Holdings Ltd	2,9%
Future Bright Holdings Ltd	2,8%

### 5. Kortlopende schulden

#### Overige schulden en overlopende passiva

	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Overlopende passiva</b>		
Nog te betalen beheervergoeding	2	0
Nog te betalen rente	2	10
Nog af te wikkelen transacties/aankopen	55	54
	<u>59</u>	<u>64</u>

5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2020

	2020	2019
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>6. Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen</b>		
Dividend	3.480	4.070
Waardeverandering van beleggingen	-1.684	0
Gerealiseerd resultaat	2.645	-3.042
Ongerealiseerd resultaat	4.757	-8.733
	<u>9.198</u>	<u>-7.705</u>
<b>7. Resultaatbepaling</b>		
Ontvangen ter dekking van kosten bij inkoop en uitgifte van participaties	-86	-636
	<u>-86</u>	<u>-636</u>
<b>8. Beheervergoeding</b>		
Beheervergoeding	609	806
	<u>609</u>	<u>806</u>
<b>Bezoldiging van bestuurders</b>		
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.		
<b>9. Interest</b>		
Interest	96	163
	<u>96</u>	<u>163</u>

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>10. Overige bedrijfskosten</b>		
Accountantskosten	10	7
Administratiekosten	26	28
Advieskosten	3	0
Vergoeding bewaarder	36	46
Overige kosten	22	40
	<u>97</u>	<u>121</u>

**Overige bedrijfskosten 2020 in vergelijking met prospectus**

	<u>2020</u>	<u>%NVW</u>	<u>Prospectus</u>
Accountantskosten	10	0,03	30
Administratiekosten	26	0,04	40
Bewaarloon	3	0,02	25
Vergoeding bewaarder	36	0,03	25
Overige kosten	22	0,10	100
	<u>97</u>		<u>220</u>

De doorlopende kosten voor het prospectus zijn deels gebaseerd op een percentage van de Netto Vermogenswaarde en deels niet afhankelijk van de Netto Vermogenswaarde. De bovengenoemde percentages zijn gebaseerd op een Netto Vermogenswaarde van € 100 miljoen. De verantwoorde kosten 2020 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 2020, en alle waarden van het fondsvermogen per ultimo van de maanden januari t/m december 2020. De lopende kosten factor voor het fonds over de verslagperiode is 1,39% (2019: LKF 1,40%).

### Portefeuille omloop factor (POF)

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

De omloopfactor wordt berekend door het totaal aantal aankopen en verkopen op te tellen (= totaal a) minus het totaal van de participatie transacties per Fonds (afgifte + inkoop = totaal b) te delen door het gemiddelde fondsvermogen (= c) volgens de formule  $(\text{totaal a} - \text{totaal b})/c \cdot 100\%$ . Zie voor berekening van het gemiddeld fondsvermogen de bovenstaande paragraaf over de 'lopende kosten factor'. De omloopfactor voor het fonds komt voor 2020 uit op 12,37%. Voor het boekjaar 2019 bedroeg deze factor -11,43%.



**Subfonds OVMK Special Bond Fund**  
beleggingsfonds gevestigd te Gouda

Overzicht inzake de  
financiële verantwoording 2020

## OVMK Special Bond Fund te Gouda

### Subfonds OVMK Special Bond Fund

#### KERNGEGEVENS OVMK SPECIAL BOND FUND (in € 1.000)

(periode 1 januari t/m 31 december)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Resultaten</b>				
Opbrengsten uit beleggingen	2.807	3.401	3.412	2.974
Waardeverandering beleggingen:				
- Gerealiseerd	5.671	-1.059	-1.955	5.285
- Ongerealiseerd	3.910	2.344	-1.697	5.046
Koers- en omrekenverschillen op liquide middelen en overige bedrijfsopbrengsten	<u>81</u>	<u>-136</u>	<u>-700</u>	<u>-112</u>
<b>Totaal opbrengsten</b>	<b>12.469</b>	<b>4.550</b>	<b>-940</b>	<b>13.417</b>
Kosten	<u>-879</u>	<u>-954</u>	<u>-964</u>	<u>-744</u>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b><u>11.590</u></b>	<b><u>3.596</u></b>	<b><u>-1.904</u></b>	<b><u>12.673</u></b>
<b>Netto Vermogenswaarde (in €)</b>	<b>64.082.415</b>	<b>62.344.808</b>	<b>63.307.845</b>	<b>66.662.721</b>
Aantal uitstaande participaties (afgerond)	3.062.809	3.614.911	3.891.641	3.981.250
Netto Vermogenswaarde per participatie (in €)	20,92	17,25	16,27	16,74
Lopende kosten factor participaties	1,36%	1,33%	1,39%	1,35%
Portefeuille omloop factor	61,49%	52,40%	85,97%	136,39%

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2020

		31 december 2020	31 december 2019
		€ x 1.000	€ x 1.000
<b>ACTIVA</b>			
<b>Vaste activa</b>			
<b>Beleggingen</b>	(1)		
Beleggingen		68.215	63.071
<b>Vlottende activa</b>			
<b>Vorderingen</b>	(2)		
Overige vorderingen en overlopende activa		643	626
<b>Liquide middelen</b>	(3)		
Beleggingsrekening		-4.706	-1.269
		<u>64.151</u>	<u>62.428</u>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	(4)	64.082	62.356
<b>Kortlopende schulden</b>	(5)		
Overige schulden en overlopende passiva		68	71
		<u>64.151</u>	<u>62.428</u>

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2020

		2020		2019	
		€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen</b>					
	(6)		12.388		4.686
Resultaatbepaling	(7)		81		-136
<b>Totaal opbrengsten</b>			<u>12.469</u>		<u>4.550</u>
<b>Kosten</b>					
Beheervergoeding	(8)	699		746	
Interest	(9)	87		126	
Overige bedrijfskosten	(10)	93		82	
<b>Totaal Kosten</b>			<u>879</u>		<u>954</u>
<b>Resultaat</b>			<u><u>11.590</u></u>		<u><u>3.596</u></u>

### 3 KASTROOMOVERZICHT 2020

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2020		2019	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>				
Resultaat	11.590		3.596	
Mutatie vorderingen	-17		59	
Mutatie schulden	-3		-14	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		11.570		3.641
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		11.570		3.641
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>				
Ontvangen bij (her-) plaatsing participaties	-5.143		0	
Afname overige effecten	0		1.238	
Betaald bij inkoop participaties	-9.864		-4.547	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-15.007		-3.309
		-3.437		332
<b>Samenstelling geldmiddelen</b>				
			2020	2019
			€ x 1.000	€ x 1.000
Geldmiddelen per 1 januari			-1.269	-1.602
Mutatie liquide middelen			-3.437	332
Geldmiddelen per 31 december			-4.706	-1.269

4 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2020

ACTIVA

VASTE ACTIVA

1. Beleggingen

	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen	2.038	371
Indirect vastgoed	4.648	5.363
Vastrentende waarde	60.559	56.884
Derivaten	970	455
	<u>68.215</u>	<u>63.071</u>

<b>OVMK Special Bond Fund</b> (in € 1.000)	<b>Totaal</b>	<b>Aandelen</b>	<b>Indirect vastgoed</b>	<b>Vastrentende waarde</b>	<b>Derivaten</b>
Stand per 1 januari 2019	64.310	384	7.500	56.392	34
Aankopen	22.392	-	-	22.392	-
Verkopen	-24.916	-	-1.994	-25.656	2.734
Reallocatie	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeverandering	-1.059	-	-6	1.683	-2.734
Niet-gerealiseerde waardeverandering	2.344	-13	-137	2.073	421
<b>Stand 31 december 2019</b>	<u>63.071</u>	<u>371</u>	<u>5.363</u>	<u>56.884</u>	<u>455</u>
Stand per 1 januari 2020	63.071	371	5.363	56.884	455
Aankopen	21.747	1.646	-	20.101	-
Verkopen	-26.184	-	-	-24.796	-1.388
Reallocatie	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeverandering	5.671	-	-	4.283	1.388
Niet-gerealiseerde waardeverandering	3.910	21	-715	4.088	515
<b>Stand 31 december 2020</b>	<u>68.215</u>	<u>2.038</u>	<u>4.648</u>	<u>60.559</u>	<u>970</u>

VLOTTENDE ACTIVA

2. Vorderingen

Overige vorderingen en overlopende activa

	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Overlopende activa</b>		
Te ontvangen coupon bonds	1	1
Opgelopen coupon bonds	642	625
	<u>643</u>	<u>626</u>
	<u><u>643</u></u>	<u><u>626</u></u>
De vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.		
<b>3. Liquide middelen</b>		
Beleggingsrekening	-4.706	-1.269
	<u><u>-4.706</u></u>	<u><u>-1.269</u></u>

PASSIVA

4. Fondsvermogen

**Verloop aantal participaties 2017**

Stand 1 januari	3.345.935
Uitgegeven participaties	770.341
Ingekochte participaties	-135.025
<b>Stand per 31 december</b>	<u><u>3.981.250</u></u>

**Verloop aantal participaties 2018**

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

**Verloop aantal participaties 2019**

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

**Verloop aantal participaties 2020**

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

**Intrinsieke waarde per 31-12-2017**

Fondsvermogen (in €)	66.662.721
Aantal participaties	3.981.250
Netto vermogenswaarde per participatie	16,74

**Intrinsieke waarde per 31-12-2018**

Fondsvermogen (in €)	63.307.845
Aantal participaties	3.891.641
Netto vermogenswaarde per participatie	16,27

**Intrinsieke waarde per 31-12-2019**

Fondsvermogen (in €)	62.344.808
Aantal participaties	3.614.911
Netto vermogenswaarde per participatie	17,25

**Intrinsieke waarde per 31-12-2020**

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



## OVMK Special Bond Fund te Gouda

### Top 10 beleggingen per 31 december 2020

Yew Grove REIT Plc	6,8%
Jefferies Group - 2037	6,5%
Fugro NV - 2024	5,6%
West Bromwich Building Society - Perp	5,1%
Gulf Keystone Petroleum - 2023	4,9%
Enquest Plc - 200	4,5%
Aegon NV FRN - Prep	3,9%
Fortis Bank SA NV FRN - Perp	3,7%
Intl Personal Finance PL - 2025	3,6%
Royal BAM Group NV - 2021	3,6%

### 5. Kortlopende schulden

#### Overige schulden en overlopende passiva

	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Overlopende passiva</b>		
Nog te betalen beheervergoeding	63	62
Nog te betalen rente	4	9
Nog te betalen toezichtkosten	1	0
	<u>68</u>	<u>71</u>

5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2020

	2020	2019
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>6. Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen</b>		
Dividend	208	387
Interest	2.599	3.014
Gerealiseerd resultaat	5.671	-1.059
Ongerealiseerd resultaat	3.910	2.344
	<u>12.388</u>	<u>4.686</u>
<b>7. Resultaatbepaling</b>		
Ontvangen ter dekking van kosten bij inkoop en uitgifte van participaties	81	-136
	<u>81</u>	<u>-136</u>
<b>8. Beheervergoeding</b>		
Beheervergoeding	699	746
	<u>699</u>	<u>746</u>
Over deze vergoeding is geen BTW verschuldigd.		
<b>Bezoldiging van bestuurders</b>		
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.		
<b>9. Interest</b>		
Interest	87	126
	<u>87</u>	<u>126</u>

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>10. Overige bedrijfskosten</b>		
Accountantskosten	10	9
Administratiekosten	28	25
Advieskosten	10	10
Vergoeding bewaarder	29	38
Overige kosten	16	1
	<u>93</u>	<u>82</u>

**Overige bedrijfskosten 2020 in vergelijking met prospectus**

	<u>2020</u>	<u>%NVW</u>	<u>Prospectus</u>
Accountantskosten	10	0,03	25
Administratiekosten	28	0,04	40
Bewaarloon	10	0,02	25
Vergoeding bewaarder	29	0,03	25
Overige kosten	16	0,08	85
	<u>93</u>		<u>200</u>

De doorlopende kosten voor het prospectus zijn deels gebaseerd op een percentage van de Netto Vermogenswaarde en deels niet afhankelijk van de Netto Vermogenswaarde. De bovengenoemde percentages zijn gebaseerd op een Netto Vermogenswaarde van € 100 miljoen. De verantwoorde kosten 2020 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 2020, en alle waarden van het fondsvermogen per ultimo van de maanden januari t/m december 2020. De lopende kosten factor voor het fonds over de verslagperiode is 1,36% (2019: LKF 1,33%).

### Portefeuille omloop factor (POF)

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

De omloopfactor wordt berekend door het totaal aantal aankopen en verkopen op te tellen (= totaal a) minus het totaal van de participatie transacties per Fonds (afgifte + inkoop = totaal b) te delen door het gemiddelde fondsvermogen (= c) volgens de formule  $(\text{totaal a} - \text{totaal b})/c \cdot 100\%$ . Zie voor berekening van het gemiddeld fondsvermogen de bovenstaande paragraaf over de 'lopende kosten factor'. De omloopfactor voor het fonds komt voor 2020 uit op 61,49%. Voor het boekjaar 2019 bedroeg deze factor 52,40%.

**Subfonds OVMK Value Fund**  
beleggingsfonds gevestigd te Gouda

Overzicht inzake de  
financiële verantwoording 2020

## OVMK Value Fund te Gouda

### Subfonds OVMK Value Fund

#### KERNGEGEVENS OVMK VALUE FUND (in € 1.000)

(periode 1 januari t/m 31 december)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Resultaten</b>				
Opbrengsten uit beleggingen	345	979	527	533
Waardeverandering beleggingen:				
- Gerealiseerd	459	-1.459	397	1.980
- Ongerealiseerd	178	1.618	-6.453	247
Koers- en omrekenverschillen op liquide middelen en overige bedrijfsopbrengsten	<u>31</u>	<u>-36</u>	<u>-103</u>	<u>29</u>
<b>Totaal opbrengsten</b>	<b>1.013</b>	<b>1.102</b>	<b>-5.632</b>	<b>2.789</b>
Kosten	<u>-268</u>	<u>-321</u>	<u>-336</u>	<u>-290</u>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b><u>745</u></b>	<b><u>781</u></b>	<b><u>-5.968</u></b>	<b><u>2.499</u></b>
<b>Netto Vermogenswaarde (in €)</b>	<b>32.981.074</b>	<b>34.909.413</b>	<b>33.703.114</b>	<b>36.590.049</b>
Aantal uitstaande participaties (afgerond)	2.971.985	3.255.280	3.217.052	2.972.260
Netto Vermogenswaarde per participatie (in €)	11,09	10,72	10,48	12,31
Lopende kosten factor	0,88%	0,89%	0,88%	0,93%
Portefeuille omloop factor	24,04%	7,40%	47,91%	75,74%

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2020

		31 december 2020	31 december 2019
		€ x 1.000	€ x 1.000
<b>ACTIVA</b>			
<b>Vaste activa</b>			
<b>Beleggingen</b>	(1)		
Beleggingen		32.986	35.014
<b>Vlottende activa</b>			
<b>Vorderingen</b>	(2)		
Overige vorderingen en overlopende activa		38	94
<b>Liquide middelen</b>	(3)		
Beleggingsrekening		-25	-177
		<u>33.000</u>	<u>34.932</u>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	(4)	32.981	34.909
<b>Kortlopende schulden</b>	(5)		
Overige schulden en overlopende passiva		19	22
		<u>33.000</u>	<u>34.932</u>

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2020

		2020		2019	
		€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen</b>			982		1.138
Resultaatbepaling	(6)		31		-36
	(7)				
<b>Totaal opbrengsten</b>			1.013		1.102
<b>Kosten</b>					
Beheervergoeding	(8)	210		263	
Interest	(9)	9		8	
Overige bedrijfskosten	(10)	49		50	
<b>Totaal Kosten</b>			268		321
<b>Resultaat</b>			745		781



### 3 KASTROOMOVERZICHT 2020

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2020		2019	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>				
Resultaat	745		781	
Mutatie vorderingen	56		-51	
Mutatie schulden	-3		-5	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		797		725
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		797		725
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>				
Ontvangen bij (her-) plaatsing participaties	0		-1.318	
Afname overige effecten	2.028		0	
Betaald bij inkoop participaties	-2.673		425	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-645		-893
		152		-168
<b>Samenstelling geldmiddelen</b>				
	2020		2019	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Geldmiddelen per 1 januari		-177		-9
Mutatie liquide middelen		152		-168
Geldmiddelen per 31 december		-25		-177

4 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2020

ACTIVA

VASTE ACTIVA

1. Beleggingen

	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen	22.465	24.385
Vastrentende waarde	10.072	10.152
Derivaten	449	477
	<u>32.986</u>	<u>35.014</u>

<b>OVMK Value Fund</b> (in € 1.000)	<b>Totaal</b>	<b>Aandelen</b>	<b>Indirect Vastgoed</b>	<b>Vastrentende waarde</b>	<b>Derivaten</b>
Stand per 1 januari 2019	33.696	23.617	-	9.630	449
Aankopen	4.336	2.363	525	1.448	-
Verkopen	-2.466	-846	-558	-1.623	561
Reallocatie	-710	-591	-	-119	-
Gerealiseerde waardeverandering	-1.459	-1.014	33	156	-635
Niet-gerealiseerde waardeverandering	1.617	856	-	660	102
<b>Stand 31 december 2019</b>	<u>35.014</u>	<u>24.385</u>	<u>-</u>	<u>10.152</u>	<u>477</u>
Stand per 1 januari 2020	35.014	24.385	-	10.152	477
Aankopen	6.244	3.854	-	2.390	-
Verkopen	-8.910	-4.957	-	-3351	-602
Reallocatie	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeverandering	460	-548	-	406	602
Niet-gerealiseerde waardeverandering	178	-269	-	475	-28
<b>Stand 31 december 2020</b>	<u>32.986</u>	<u>22.465</u>	<u>-</u>	<u>10.072</u>	<u>449</u>

VLOTTENDE ACTIVA

2. Vorderingen

Overige vorderingen en overlopende activa

	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Overlopende activa</b>		
Nog te ontvangen coupon bonds	0	3
Nog te ontvangen dividenden	0	37
Opgelopen coupon bonds	38	54
	<u>38</u>	<u>94</u>

De vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

3. Liquide middelen

Beleggingsrekening	<u>-25</u>	<u>-177</u>
--------------------	------------	-------------

PASSIVA

4. Fondsvermogen

**Verloop aantal participaties 2017**

Stand 1 januari	2.056.573
Uitgegeven participaties	942.191
Ingekochte participaties	-26.505
<b>Stand per 31 december</b>	<b><u>2.972.260</u></b>

**Verloop aantal participaties 2018**

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

**Verloop aantal participaties 2019**

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

**Verloop aantal participaties 2020**

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

**Intrinsieke waarde per 31-12-2017**

Fondsvermogen (in €)	36.590.049
Aantal participaties	2.972.260
Netto vermogenswaarde per participatie	12,31

**Intrinsieke waarde per 31-12-2018**

Fondsvermogen (in €)	33.703.114
Aantal participaties	3.217.052
Netto vermogenswaarde per participatie	10,48

**Intrinsieke waarde per 31-12-2019**

Fondsvermogen (in €)	34.909.413
Aantal participaties	3.255.280
Netto vermogenswaarde per participatie	10,72

**Intrinsieke waarde per 31-12-2020**

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

## OVMK Value Fund te Gouda

### Top 10 Beleggingen per 31 december 2020

OVMK Hong Kong Value Fund	20,8%
OVMK Special Bond Fund	20,5%
Premier Foods Plc	4,8%
Total Produce Plc	4,2%
Genel Energy Plc	3,9%
TomTom NV	3,2%
Gulf Keystone Petroleum Ltd	2,9%
Aegon NV	2,8%
Hilmax Technologies Inc	2,6%
Begbies Traynor Group Plc	2,6%

## 5. Kortlopende schulden

### Overige schulden en overlopende passiva

	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>Overlopende passiva</b>		
Nog te betalen beheervergoeding	19	21
Nog te betalen rente	0	1
	<u>19</u>	<u>22</u>
	<u><u>19</u></u>	<u><u>22</u></u>

5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2020

	2020	2019
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>6. Opbrengsten en waardeveranderingen van beleggingen</b>		
Dividend	194	719
Interest	152	260
Gerealiseerd resultaat	459	-1.459
Ongerealiseerd resultaat	177	1.618
	<u>982</u>	<u>1.138</u>
<b>7. Resultaatbepaling</b>		
Ontvangen ter dekking van kosten bij inkoop en uitgifte van participaties	<u>31</u>	<u>-36</u>
<b>8. Beheervergoeding</b>		
Beheervergoeding	<u>210</u>	<u>263</u>
Over deze vergoeding is geen BTW verschuldigd.		
<b>Bezoldiging van bestuurders</b>		
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.		
<b>9. Interest</b>		
Interest	<u>9</u>	<u>8</u>

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	€ x 1.000	€ x 1.000
<b>10. Overige bedrijfskosten</b>		
Accountantskosten	3	3
Administratiekosten	11	11
Advieskosten	1	0
Vergoeding bewaarder	17	19
Overige kosten	17	18
	<u>49</u>	<u>50</u>

**Overige bedrijfskosten 2020 in vergelijking met prospectus**

	<u>2020</u>	<u>%NVW</u>	<u>Prospectus</u>
Accountantskosten	3	0,03	25
Administratiekosten	11	0,04	40
Bewaarloon	1	0,02	25
Vergoeding bewaarder	17	0,02	25
Overige kosten	17	0,08	85
	<u>49</u>		<u>200</u>

De doorlopende kosten voor het prospectus zijn deels gebaseerd op een percentage van de Netto Vermogenswaarde en deels niet afhankelijk van de Netto Vermogenswaarde. De bovengenoemde percentages zijn gebaseerd op een Netto Vermogenswaarde van € 100 miljoen. De verantwoorde kosten 2020 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 2020, en alle waarden van het fondsvermogen per ultimo van de maanden januari t/m december 2020. De lopende kosten factor voor het fonds over de verslagperiode is 0,88% (2019: LKF 0,89%).

### Portefeuille omloop factor (POF)

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

De omloopfactor wordt berekend door het totaal aantal aankopen en verkopen op te tellen (= totaal a) minus het totaal van de participatie transacties per Fonds (afgifte + inkoop = totaal b) te delen door het gemiddelde fondsvermogen (= c) volgens de formule  $(\text{totaal a} - \text{totaal b})/c \cdot 100\%$ . Zie voor berekening van het gemiddeld fondsvermogen de bovenstaande paragraaf over de 'lopende kosten factor'. De omloopfactor voor het fonds komt voor 2020 uit op 24,04%. Voor het boekjaar 2019 bedroeg deze factor 7,40%.



## OVERIGE GEGEVENS

### 1 Persoonlijke belangen

Geen van de leden van de directie van de beheerder had aan het eind van het boekjaar 2020 persoonlijke (aandelen-) belangen in de bedrijven welke in het fonds zijn opgenomen.

### 2 Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen na balansdatum hebben zich niet voorgedaan.

### 3 Overige kantoorgegevens

#### Kantooradres OVMK Paraplufonds

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

#### Beheerder

Ophorst Van Marwijk Kooy Vermogensbeheer N.V.  
Tielweg 16  
2803 PK Gouda

#### Bewaarder

KAS BANK N.V.  
De Entree 50  
1101 EE Amsterdam

#### Administrateur

KAS BANK N.V.  
De Entree 50  
1101 EE Amsterdam

#### Depotbank

KAS BANK N.V.  
De Entree 50  
1101 EE Amsterdam

#### Accountant

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

#### Fiscalist

Guurink Wintermans Belastingadviseurs  
Schiedamsedijk 47-B  
3011 ED Rotterdam

## CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de beheerder van OVMK Paraplufonds

### A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van OVMK Paraplufonds te Gouda gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van OVMK Paraplufonds per 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2020;
2. de winst- en verliesrekening over 2020; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van OVMK Paraplufonds zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

### B. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- verslag van de beheerder;
- de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

### **C. Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening**

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

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder van het fonds afwegen of de onderneming 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 de vennootschap 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 de onderneming 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 materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder van het fonds en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de 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 onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Dordrecht, 3 mei 2021

O-twee Audit B.V.

w.g. L.R. Alleijn MSc RA