

IVM PARAPLU FONDS

JAARVERSLAG

2022

IVM PARAPLU FONDS**Inhoudsopgave**

Algemene Informatie.....	2
1. Profiel IVM Parapu Fonds.....	3
2. Verslag van de beheerder.....	4
2.1.1 Inleiding.....	4
2.1.2 Algemeen.....	5
2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen.....	8
2.1.4. De beurs, de komende tijd.....	8
2.1.5 Performance en risico analyse IVM Quaestor Fonds.....	8
2.1.6 Stembeleid.....	9
2.1.7 Beloningsbeleid Beheerder.....	9
2.1.8 Gelieerde partij.....	9
2.1.9 Fund Governance.....	9
2.1.10 Uitbestede kerntaken.....	10
2.1.11 Fiscale aspecten.....	11
2.1.12 Resultaten per deelnemingsrecht in euro's.....	11
3. Jaarrekening 2022, IVM Paraplu Fonds.....	12
3.1.1 Kerngegevens.....	12
3.1.2 Balans per 31 december 2022 (vóór winstbestemming).....	13
3.1.3 Resultatenrekening.....	14
3.1.4 Kasstroomoverzicht.....	15
3.1.5 Toelichting.....	16
4. Jaarrekening 2022, IVM Quaestor Fonds.....	21
4.1.1 Kerngegevens.....	21
4.1.2 Balans per 31 december 2022 (vóór winstbestemming).....	22
4.1.3 Resultatenrekening.....	23
4.1.4 Kasstroomoverzicht.....	24
4.1.5 Toelichting.....	25
5. Overige gegevens.....	30
Bijlage : Beleggingen per 31 december 2022.....	36

IVM PARAPLU FONDS**Algemene Informatie*****Beheerder***

IVM Caring Capital B.V.
Kenastraat 1
2011 MV Haarlem

I. Snoey Kiewit, bestuurder IVM Caring Capital
JVM Value Management B.V., bestuurder IVM Caring Capital

Bankier / betaalkantoor

ABN Amro Bank N.V.
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP AMSTERDAM

Depotbank

Binck Bank N.V.
Barbara Strozziilaan 310
1083 HN AMSTERDAM

Bewaarder

IQ EQ Depositary B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom IVM Paraplufonds
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM

Administrateur

IQ EQ Financial Services B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM

Accountant

Koeleman accountants & belastingadviseurs B.V.
Vreelandseweg 7
1216 CG Hilversum

Fiscaal adviseur

Meijburg & Co
Laan van Langerhuize 9
1186 DS AMSTELVEEN

IVM PARAPLU FONDS

1. Profiel IVM Paraplu Fonds

Datum van oprichting

Het Paraplufonds is voor onbepaalde tijd opgericht op 14 maart 2006.

Paraplufonds voor gemene rekening ("FGR")

Het Paraplufonds is een fonds voor gemene rekening ("FGR"). Het is geen rechtspersoon, maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap maar een vermogen dat is gevormd door een overeenkomst "sui generis" tussen de Beheerder, de Bewaarder, de Juridisch Eigenaar en elk van de Participanten. De Beheerder beheert het Paraplufonds en de Bewaarder houdt ten behoeve van de Participanten toezicht op de Beheerder. De beleggingen worden aangehouden op één of meer rekeningen bij de Depotbank.

Paraplustructuur

Het Paraplufonds is opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. Dat wil zeggen dat het Paraplufonds is onderverdeeld in meerdere Fondsen waarin afzonderlijk kan worden belegd. Voor elk Fonds is een Fondsprospectus opgesteld. Elk Fonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, effectenportefeuille en Netto Vermogenswaarde. De toe- en uittredingsmogelijkheden kunnen verschillen per Fonds. Voor elk Fonds wordt een aparte administratie gevoerd. De positieve en negatieve waardeveranderingen van een Fonds komen ten gunste, respectievelijk ten laste, van de Participanten in het desbetreffende Fonds. Participanten in een Fonds zijn niet gerechtigd tot het vermogen van een ander Fonds. Elk Fonds is ingericht als een fonds voor gemene rekening.

Fondsen

Het Paraplufonds bestaat uit één actief Fonds, te weten het IVM Quaestor Fonds. Dit is een open-end fonds.

Open end

Het Paraplufonds is verplicht om, tenzij zich bijzondere omstandigheden voordoen op iedere Transactiedag Participaties in Fondsen uit te geven of in te kopen tegen de Netto Vermogenswaarde daarvan op die Transactiedag, plus een opslag (ingeval van uitgifte) of minus een afslag (ingeval van inkoop).

Netto Vermogenswaarde

De Netto Vermogenswaarde wordt berekend door de Administrateur.

Datum van uitgifte en inkoop (Transactiedag)

Uitgifte en inkoop van Participaties vindt op de eerste dag van de maand plaats. Indien dat geen Werkdag is vindt de uitgifte en inkoop plaats op de eerstvolgende werkdag. Een verzoek daartoe moet uiterlijk twee (2) werkdagen daarvoor door de Beheerder ontvangen zijn.

Wft-vergunning

De Beheerder beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wet op het financieel toezicht (Wft) voor het beheren van beleggingsinstellingen. Het Paraplufonds en de Fondsen vallen onder de werking van deze zogeheten AIFM-vergunning van de Beheerder.

IVM PARAPLU FONDS

2. Verslag van de Beheerder

2.1.1 Inleiding

Hierbij bieden wij u het jaarverslag van het IVM Paraplu Fonds aan. Deze verslagperiode loopt van 1 januari tot en met 31 december 2022. Het jaarverslag wordt (inclusief controleverklaring van de onafhankelijke accountant) openbaar gemaakt op de website : www.ivmcaringcapital.nl/ivm-quaestor-fonds.

Het IVM Paraplu Fonds heeft een zogenaamde paraplustructuur, hetgeen betekent dat het participatiekapitaal is verdeeld in verschillende gewone participaties. Gedurende de verslagperiode was één subfonds in het IVM Paraplu Fonds opgenomen. Dit subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, koersvorming en notering. Voor elk subfonds wordt een aparte administratie gevoerd, waarin alle aan een subfonds toe te rekenen opbrengsten en kosten worden verantwoord.

Het IVM Quaestor Fonds (hierna ook "Subfonds") heeft gedurende de verslagperiode voldoende mate aan liquiditeit dan wel vlot verhandelbare effectenposities aangehouden om uittrekkende Participanten te kunnen uitkeren.

De belangrijkste financieel economische ontwikkelingen die gedurende 2022 hebben plaatsgevonden, met voor zover van toepassing de impact die de ontwikkeling had op het rendement van het Fonds luiden als volgt :

Ultimo 2022 bedraagt het fondsvermogen € 3.236.857 (2021: € 3.948.184). De beleggingen bedragen € 3.115.628 (2021: € 3.877.382). Het totaal aantal uitstaande Participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 59.768 en per 31 december 2022 57.959, waarbij gedurende het boekjaar stortingen ter hoogte van € 44.379 (2021: € 45.323) en onttrekkingen door deelnemers van € 153.912 (2021: € 373.073) hebben plaatsgevonden. Het resultaat over het boekjaar bedraagt €-601.794 negatief (2021: € 401.498 positief). Hiermee is een beleggingrendement gegeneerd van -15,46% (2021: 10,77%). Het rendement van de benchmark (50% MSCI AC Wereld – ACWI in EUR en 50% Iboxx Euro Overall TR 3-5) bedraagt over het boekjaar -11,80% (2021: 13,29%). Het fonds heeft daarmee een underperformance van 3,70% ten opzichte van de benchmark (2021: underperformance van 2,52%) gerealiseerd. In paragraaf 2.1.4 "Performance en risico analyse" worden de belangrijkste (relatieve) bijdragen aan het resultaat van het fonds nader toegelicht.

Risicoprofiel

Koersrisico

Bij beleggingen kunnen koersdalingen optreden. Het Subfonds beperkt de effecten van een neerwaartse koersontwikkeling van individuele effecten door middel van spreiding tussen individuele effecten en beleggingscategorieën. De waardeontwikkeling wordt door de Beheerder nauwlettend gevolgd. Indien de Beheerder dit nodig acht, zal hij de samenstelling van de beleggingsportefeuille veranderen om een zo optimaal mogelijk risico – rendementsprofiel te creëren. De waarde van de participaties van het Subfonds kan zowel stijgen als dalen, afhankelijk van de marktontwikkelingen en de samenstelling van de portefeuille.

Valutarisico

De beleggingen van het Subfonds kunnen zowel in euro als in andere valuta's luiden. Dit betekent dat de resultaten van het Subfonds kunnen worden beïnvloed door valutabewegingen. Deze fluctuaties kunnen zowel een positieve als een negatieve invloed hebben op het resultaat van het Subfonds. De Beheerder heeft de mogelijkheid om, indien hij dit wenselijk acht, valutarisico's af te dekken.

Renterisico

Door de aanwezige posities in vastrentende waarden is er sprake van renterisico. Wanneer het Subfonds posities aanhoudt in vastrentende waarden is er sprake van renterisico. Dit betekent dat de resultaten van het Subfonds kunnen worden beïnvloed door renteschommelingen. Deze fluctuaties kunnen zowel een positieve als een negatieve invloed hebben op het resultaat van het Subfonds.

Debiteurenrisico

Er is sprake van het debiteurenrisico. Dat betekent dat er sprake kan zijn van het risico dat de uitgevende instelling of een tegenpartij in gebreke blijft.

Marktrisico

De koersontwikkelingen van beleggingen worden beïnvloed door inflatieverwachtingen en de algemene renteontwikkelingen. Stijgende rente en inflatie leiden doorgaans tot dalende obligatiekoersen. Andersom gaan dalende rente en inflatie en stijgende obligatiekoersen doorgaans hand in hand. Naarmate de looptijd van de vastrentende waarden langer is, is dit effect groter. De koersontwikkeling van aandelen kan worden beïnvloed door de beweging van de totale markt.

Duurzaamheidsrisico

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis op het gebied van Milieu, Maatschappij of Goed Bestuur (dit is de vrije vertaling van Environmental, Social, Governance ofwel de 'ESG' criteria) die mogelijk een negatieve invloed kan hebben op de waarde van een belegging.

Risicobereidheid

Hiervoor is een uiteenzetting gegeven van de belangrijkste risico's verbonden aan beleggen in het IVM Quaestor Fonds, voor de overige risico's die zich zouden kunnen manifesteren wordt verwezen naar het basis- respectievelijk aanvullend Fondsprospectus. Deze risico's worden door de Beheerder in acht genomen en geaccepteerd bij de invulling van het beleggingsbeleid. Voor een gedetailleerde weergave van het beleggingsbeleid waarin tevens de mate van risicobeheersing en -bereidheid aan de orde komt wordt verwezen naar het aanvullend Fondsprospectus.

IVM PARAPLU FONDS

Risicobereidheid ("risk appetite"), risicomangement en beleid inzake duurzaamheid.

Het IVM Quaestor Fonds belegt wereldwijd op basis van het neutrale risicoprofiel. In beginsel belegt het Subfonds 50% van de portefeuille in zakelijke waarden (voornamelijk aandelen) en 50% in vastrentende waarden (voornamelijk obligaties), de strategische asset-allocatie. De portefeuille wordt actief beheerd. Om het rendement te vergroten of het risico omlaag te brengen is in de verslagperiode gebruik gemaakt van de tactische asset-allocatie, de spreiding over regio's en sectoren en het afdekken van het renterisico.

Het leidende principe bij de Beheerder is duurzaamheid. In het Fondsprospectus van het Subfonds en op de website van de Beheerder is het beleid ter zake toegelicht (www.ivmcaringscapital.nl/duurzaamheidsinformatie). In het kader van de 'Sustainable Finance Disclosure Regulation' (SFDR) beschouwt de Beheerder zich als een verantwoorde vermogensbeheerder, hetgeen betekent dat alle beleggingen ten minste duurzame kenmerken bevatten. In de verslagperiode zijn vrijwel alle directe beleggingen beoordeeld op ESG-criteria. ESG staat voor Environment, Social en Governance. Bedrijven moeten voldoen aan onze criteria over hoe zij omgaan met milieu en maatschappij en zij moeten voldoen aan de eisen voor goed en duurzaam bestuur. In de verslagperiode zijn ook de beheerders van alle indirecte beleggingen ondertekenaar van de United Nations Principles of Responsible Investing (UNPRI). Beleggingen worden verkocht als deze niet meer voldoen aan één of meer van de criteria.

Er is belegd binnen de limieten en uitgangspunten zoals die in het prospectus zijn vastgesteld. De Administrateur van het Subfonds, de directie van de Beheerder en compliance hebben hier doorlopend tijdens de verslagperiode op gecontroleerd. Tevens is tijdens de verslagperiode binnen diverse overlegorganen uitvoerig van gedachten gewisseld over het beleggingsbeleid en de daarmee gepaard gaande risico's.

Risicobeheer is een integraal onderdeel van het beleggingsproces. De directie van de Beheerder heeft in de verslagperiode uitvoerig overlegd over zaken met betrekking tot risicobeheer en compliance. Aan de hand van rapportages en regulier overleg met de compliance officer heeft de Beheerder vastgesteld dat de noodzakelijke maatregelen en principes ter bescherming van de Participanten zijn nageleefd.

2.1.2 Algemeen

Eerste kwartaal

Nog voordat Rusland Oekraïne binnenviel was er een belangrijke ommekeer in gang gezet in het beleid van centrale banken, met name bij de Federal Reserve (Fed). De snelle toename en inmiddels grote hoogte van de inflatie heeft hen gedwongen van richting te veranderen, ook ingegeven door maatschappelijke en politieke druk. De inflatie wordt voor een deel veroorzaakt door pandemiegerelateerde belemmeringen in het aanbod van goederen bij een stijgende vraag.

Dit was de reden waarom de monetaire autoriteiten lang wilden en konden blijven vasthouden aan het idee dat naarmate de economische processen zouden normaliseren, de inflatie op een 'natuurlijke' manier weer onder controle zou komen. Dit is echter niet gebeurd, de inflatie steeg verder in combinatie met een steeds krappere wordende arbeidsmarkt. Dit was het moment waarop de centrale banken van koers wijzigden en dan met name de Fed.

Om een verdere loon-prijsspiraal af te remmen en dus een oververhitting van de economie te voorkomen, werd het opkoopprogramma van obligaties beëindigd, de rente verhoogd en spoedig zal de Fed ook beginnen met het verkopen van de obligatieportefeuille die tijdens de pandemie nog fors werd vergroot. De vraag of de inflatie aanbod of vraag gedreven is doet er nu niet meer toe. Het beleid is er nu op gericht om de vraag af te remmen.

De Russische inval, die, mede als gevolg van ongekende sancties tegen Rusland, het aanbod van niet alleen energie, maar alle grondstoffen én voedsel negatief beïnvloedde, doet de noodzaak daarvan alleen maar toenemen om op die manier de inflatie onder controle te krijgen. Vroeg of laat lukt dat ook wel, maar misschien met een (milde) economische recessie tot gevolg. Daarvan is op dit moment in de V.S. helemaal geen sprake. De economie van de V.S. kan dan ook makkelijk wat tegengas verdragen. De economieën van Europa en China zijn hier momenteel minder goed tegen bestand.

De draai in het monetaire beleid was niet zonder gevolgen voor de financiële markten. Vooral de snelle stijging van de korte rente deed het vertrouwen in de economische ontwikkelingen wankelen. De rente steeg zo snel dat de daling van onze obligatiebenchmark het afgelopen kwartaal (-3,5%) zelfs groter was dan die van de aandelenbenchmark (-3,3%). Onze obligatieportefeuilles hadden hier echter nauwelijks last van. Vorig jaar nog hebben wij de afdekking tegen een rentestijging opgehoogd, waardoor de verliezen in de obligatieportefeuille dit kwartaal gering waren.

Verliezen in de aandelenportefeuilles waren daarentegen groter dan die van de benchmark. Het waren vooral de producenten van fossiele brandstoffen die het afgelopen kwartaal profiteerden van de prijsstijging van energie (de belangrijkste component van de huidige inflatie), een economische sector die wij als gevolg van onze beleggingsfilosofie juist vermijden. Toch zijn de lange termijn vooruitzichten van producenten van alternatieve energie nu beter dan ooit.

IVM PARAPLU FONDS

Het zijn immers niet alleen klimaatveranderingen die een energietransitie noodzakelijk maken. Onze, vooral die van Europa, afhankelijkheid van Russische energie (Rusland is op Saudi-Arabië na de grootste producent van ruwe olie en voor een groot deel verantwoordelijk voor de levering van aardgas aan Europa) is één van de belangrijkste redenen waarom Rusland het zich kan permitteren een democratisch land dat geen bedreiging vormt binnen te vallen. De energietransitie betekent dan niet alleen een vertraging van (en hopelijk einde aan) de klimaatverandering, maar ook onafhankelijkheid en vrijheid.

Beleid

De monetaire beleidswijziging heeft ook veranderingen in de portefeuilles in gang gezet. De vastberadenheid waarmee de Fed te kennen geeft een verdere stijging van de inflatie en een loon-prijsspiraal te bestrijden is immers niet zonder gevolgen. De zekerheid dat moeizame economische ontwikkelingen zullen worden begroet met monetaire verruiming en lage rente is hiermee verdwenen. Dit was mogelijk omdat wij lange tijd in de greep waren van de angst voor deflatie. Hoewel dit op lange termijn nog steeds een bedreiging zou kunnen zijn, is dat nu voorlopig niet het geval. Dat vereist dat wij in de portefeuilles meebewegen en daarom hebben wij de overweging in aandelen in het eerste kwartaal in één beweging tot neutraal gereduceerd. Een over- of onderweging impliceert immers dat wij een grote kans toedichten aan een verwachte beweging en een dergelijke mate van 'zekerheid' ontbreekt momenteel. De nog onvoldoende bekende impact van de gevolgen van de oorlog in Oekraïne op de Europese economie draagt daartoe bij.

Tweede kwartaal

Het tweede kwartaal stond in belangrijke mate in het teken van een inmiddels wereldwijde strijd tegen de inflatie door de monetaire autoriteiten. Hierin nemen de Angelsaksische landen het voortouw. De Bank of England begon met het verhogen van de rente eind vorig jaar en is dat sindsdien bij elke bijeenkomst blijven doen. De Federal Reserve begon later, maar verhoogde de rente met 0,75% tijdens hun laatste bijeenkomst. Een verhoging van dergelijke omvang is sinds 1994 niet meer voorgekomen. De ECB is nog niet zover, maar ook bij ons worden (later dit jaar) renteverhogingen verwacht. De rentemarkten zijn als gevolg hiervan flink in beweging. De Duitse 10-jaars rente was begin maart nog negatief, maar steeg sindsdien tot bijna 2% halverwege de maand juni. Momenteel bevindt zich deze rond de 1,30%. Stijgingen van vergelijkbare omvang vonden ook elders plaats. Obligaties daalden als gevolg daarvan dit jaar zeer fors in waarde. De waarde van de door ons beheerde obligatieportefeuille deed dit niet.

De prijsstijgingen zijn deels het gevolg van een zeer krappe arbeidsmarkt. Enerzijds moeten er hogere lonen worden betaald om arbeidskrachten aan te trekken. De extra kosten daarvan worden (als dat mogelijk is) doorberekend in de consumentenprijs. Anderzijds is de productie lager vanwege het gebrek aan noodzakelijke arbeidskrachten. Bij gelijkblijvende vraag en een verminderd aanbod stijgen prijzen. De spanning op de arbeidsmarkt zal afnemen door een afname van de vraag naar goederen en diensten. Dat laatste is wat de monetaire autoriteiten beogen met de renteverhogingen. In een overspannen situatie (zoals de huidige) kan dit geen kwaad. Integendeel. Op lange termijn is de economie gebaat bij een stabiele, voorspelbare omgeving: niet te warm en niet te koud.

De prijsstijgingen zijn ook deels het gevolg van een gebrek aan productie of transport om andere redenen. Zoals bijvoorbeeld de economische sancties tegen Rusland waardoor het aanbod van vele grondstoffen afneemt, de oorlog tussen Rusland en Oekraïne waardoor het aanbod van voedsel terugvalt of een lockdown in China, waar nog steeds een zeer streng COVID-19 beleid wordt gehanteerd. Hierop hebben de monetaire autoriteiten geen invloed. Het nivelleren van de vraag met een (tijdelijk) lager aanbod kan ook worden bewerkstelligd door renteverhogingen en een economische recessie tot gevolg hebben waardoor de inflatie zal afnemen, mogelijk zelfs gevolgd door deflatie wanneer de aanbodbeperkingen wegvallen. Dit is niet wat de monetaire autoriteiten beogen, maar de kans daarop kan niet worden uitgesloten. Het is deze kans die de aandelenmarkten in zijn greep heeft en voor een tweede kwartaal op rij deed dalen.

Beleid

Nadat we vorig kwartaal de overweging aandelen reduceerden tot een neutrale positie, hebben we in april de omvang van de individuele aandelenpositie in de portefeuille verkleind. Enkele posities werden in zijn geheel verkocht, andere gereduceerd. De individuele aandelen zijn beweeglijker dan de index. Op deze manier kunnen wij de gevolgen van een daling van de beurs op de totale waarde van de portefeuille verkleinen. Een daling vond inderdaad plaats en zelfs zo groot en snel dat wij enkele weken daarna besloten sommige van de posities die we eerder verkleinden weer te vergroten.

In de obligatieportefeuille verzilverden we in twee stappen de winst op de USD positie. De waarde van de USD ten opzichte van de EUR profiteerde van het feit dat de Federal Reserve de rente veel sneller verhoogt dan de ECB. Maar ook de ECB nadert dit punt en hierdoor neemt het positieve effect voor de waarde van de USD af. Een grote sprong voorwaarts maakten we in de samenstelling van de obligatieportefeuille. Het was een reeds lang gekoesterde wens om zoveel als mogelijk te kunnen beleggen in zogenaamde 'Green Bonds' in combinatie met vergroten van de handelbaarheid. Hiertoe werd het Lyxor Euro Government Green Bond ETF en het BNP ESG Green Social & Sustainable Bond ETF aangekocht als vervanging van verschillende obligatieposities. Zodoende werd de gehele obligatieportefeuille niet alleen nog duurzamer, maar ook helemaal intraday handelbaar.

IVM PARAPLU FONDS

De afdekking tegen een rentestijging blijft ook in de nieuwe, groenere obligatieportefeuille behouden. Het is de positie in de Wisdomtree Bund 10Y 5x Short Daily ETF die de bescherming tegen een rentestijging biedt en ervoor zorgde dat de waarde van de obligatieportefeuille gedurende het eerste halfjaar nagenoeg onveranderd bleef, terwijl obligaties en de benchmark dit jaar tot nu toe fors daalden.

Derde kwartaal

Het derde kwartaal verliep van dal naar piek naar dal. Er is geen twijfel dat de inflatiecijfers de financiële markten nu volledig overheersen. En niet alleen de financiële markten. Ook het monetaire beleid is volledig gericht op het terugdringen van de inflatie. Tekenend, en de hoop, dat de inflatie het hoogtepunt had bereikt deed aandelen- en obligatiemarkten in de maand juli flink herstellen, verder aangewakkerd door solide bedrijfsresultaten in het tweede kwartaal.

Maar deze beweging bleek te voorbarig. De inflatie blijft hardnekkig hoog en de arbeidsmarkt blijft zeer krap. En omdat centrale banken enkel en alleen nog maar oog hebben voor inflatie, zullen zij de rente blijven verhogen, zolang de inflatie niet afneemt. De Federal Reserve deed dat al meerdere malen met telkens 75 basispunten en zelfs de ECB gaat hierin mee. Voor het eerst sinds 2011 verhoogde deze de rente met 50 basispunten in juli en deed dit nogmaals met 75 basispunten in de maand september. Aan het einde van het kwartaal bevonden aandelenmarkten zich min of meer op het niveau van het begin van het kwartaal. De rente was inmiddels gestegen tot het hoogste niveau van de afgelopen 10 jaar.

Hoewel de inflatiecijfers dit nog niet laten zien, is er op de achtergrond veel aan het veranderen. De vraaggedreven component neemt al sterk af. Van de aanbodgedreven component wordt verwacht dat deze dat spoedig ook zal doen. De prijzen van voedsel, grondstoffen en energie dalen inmiddels, de kosten van transport eveneens. Ook nemen de leveringsproblemen van componenten af. De spanning op de arbeidsmarkt blijft daarentegen onverminderd hoog (ook vanwege het feit dat velen zich uit het arbeidsproces terugtrekken), maar dit is een vertraagde indicator die pas als één van de laatste zal draaien.

Beleid

Van de flinke stijging van de beurs aan het begin van het kwartaal is gebruikgemaakt door een aantal individuele aandelenposities te verkleinen. Wij bereiden ons voor op een mogelijke draai in de rentemarkten. Naar onze verwachting zal de langlopende rente spoedig gaan dalen. We zijn dan ook begonnen met het stapsgewijs opbouwen van looptijdenrisico in de obligatieportefeuilles, omdat we verwachten te kunnen profiteren van stijgende obligatiekoersen als gevolg van een dalende lange rente. Dit deden we door een deel van de afdekkingspositie en de positie in korte looptijden (iShares EUR Corp Bond ESG ETF) te verkopen en hiervoor langer lopende groene obligaties terug te kopen (Lyxor Green Bond Monthly hedged ETF, Lyxor EU Gov. Green Bond ETF en BNP ESG Green Social Sustainable Investment Grade ETF). De rentestijging is een belangrijke oorzaak van de beursdalingen. Wij verwachten echter dat een gunstige inflatieontwikkeling in de komende maanden het momenteel verkrappende beleid van de centrale banken zal doen afzwakken. Om die reden hebben wij ook een eerste stap gezet naar een grotere aandelenpositie door middel van een overweging in aandelen van 5%. Het risico hierbij is dat de inflatie tegen onze verwachting in hoog blijft, of nog verder toeneemt en de centrale banken tot verdere renteverhogingen overgaan.

Vierde kwartaal

Het verloop van het vierde kwartaal was vergelijkbaar met dat van het derde kwartaal. Ook toen schommelden markten tussen hoop en vrees en werd elke vorm van optimisme door centrale banken hardhandig de kop ingedrukt. Het optimisme betreft de ontwikkeling van de inflatie, die over de afgelopen 12 maanden weliswaar nog steeds hoog is, maar van maand op maand afneemt. Dit in combinatie met een nog steeds robuuste werkgelegenheid. Hoewel de negatieve uitwerking van de renteverhogingen op de economie nog grotendeels moet plaatsvinden, zal een mogelijke recessie in deze omstandigheden naar verwachting relatief mild zijn.

Niet alleen de inflatiecijfers zelf verbeteren. Op de achtergrond doen de factoren die hebben geleid tot de hoge inflatie dat ook. Het is vrijwel zeker dat de inflatie in 2023 lager zal zijn dan die in 2022, mogelijk zelfs fors lager. Desondanks willen centrale banken van geen wijken weten. Integendeel. Elke keer als de financiële markten zich voorbereiden op het naderende einde van de renteverhogingen, worden deze getraakteerd op prognoses van nog hogere toekomstige inflatie en een nog hogere rente. Dit gebeurde eerder in het derde kwartaal en opnieuw in het vierde kwartaal.

Dit zijn echter prognoses en intentieverklaringen. In werkelijkheid neemt het aantal renteverhogingen wereldwijd af en wanneer deze plaatsvindt, is de omvang daarvan kleiner. Bovendien heeft de Chinese regering een opmerkelijke draai gemaakt in het beleid. Vrijwel alle beperkende maatregelen ter voorkoming van een COVID-besmetting werden losgelaten en ook krijgen de vastgoed en de technologie sector meer ruimte om zich te ontwikkelen. Een flinke opleving van de Chinese economie is in de maak.

De ontwikkelingen in de financiële markten van de afgelopen twee kwartalen geven een goed beeld van wat ons te wachten staat wanneer centrale banken bereid zijn hun verwachtingen aan te passen aan de realiteit. En op basis daarvan hun beleid. Het zijn immers slechts verwachtingen. Nu worden ze telkens naar boven bijgesteld en 'rechtvaardigen' zodoende een verdere verkrapping van het monetaire beleid. Maar naar beneden kan natuurlijk ook.

IVM PARAPLU FONDS

Het nieuwe jaar kan wel eens het tegenbeeld worden van 2022, met hogere aandelen- én hogere obligatiekoersen. Deels zijn wij daarvoor al geïmponeerd, deels houden wij ons kruit nog droog, in afwachting van een duidelijker startschot voor de vergroting van de aandelenposities en verdere verlenging van de looptijden van de groene obligaties.

Beleid

Het beleid in het vierde kwartaal stond hoofdzakelijk in het teken van een verdere sprong voorwaarts in ons duurzaamheidsprofiel. Eerder dit jaar werden alle obligatiebeleggingen vervangen door groene obligatie fondsen, waarmee we dus alleen nog maar beleggen in zogenaamde 'Green Bonds'. Deze obligaties worden voornamelijk uitgegeven om te kunnen investeren in projecten die de klimaatverandering tegengaan. Het afgelopen kwartaal hebben we ook onze aandelenindexfondsen, zoals jaarlijks te doen bruikbaar, nog eens tegen het licht gehouden. Elk jaar komen er namelijk meer duurzame varianten beschikbaar die nog beter aansluiten bij onze uitgesproken duurzaamheidsfilosofie. Zo belegden wij in zogenaamde Socially Responsible Investments (SRI) aandelenindexfondsen en hebben wij nu de slag kunnen maken naar SRI aandelenindexfondsen in combinatie met het Paris Aligned (PA) zijn van deze fondsen. Na een rigoureuze selectie op basis van ESG scores, worden ondernemingen in dat kader enerzijds geselecteerd op hun mate van bijdrage aan de klimaatdoelen van de 2015 Paris Climate Agreements (het beperken van de opwarming van de aarde door het verminderen van de uitstoot van broeikasgassen) en anderzijds uitgesloten op basis van de aanwezigheid van klimaatrisico's. De akkoorden van Parijs zijn daarmee nu ook volledig geïntegreerd in onze portefeuilles.

In onderstaande tabel zijn de ontwikkelingen gedurende de verslagperiode weergegeven van de indices (benchmark) waaraan het SubFonds IVM Quaestor Fonds haar prestaties relateert.

Index	Regio	Stand 31-12-2021	Stand 31-12-2022	Resultaat
MSCI AC Wereld (ACWI in Eur)	Wereld	321,19	279,39	-13,01%
Iboxx Euro Overall TR 3-5	Europa	217,25	194,42	-10,51%

2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen

Fonds	Stand 31-12-2021	Stand 31-12-2022	Resultaat
IVM Quaestor Fonds	66,0584	55,8474	-15,46%

2.1.4. De beurs, de komende tijd

De inflatie neemt al af en zal dit jaar naar verwachting verder afnemen. Ook de kerninflatie, die hardnekkig blijkt te zijn, zal dat waarschijnlijk doen. Het is aannemelijk dat de economische groei afneemt als gevolg van de vele renteverhogingen die reeds hebben plaatsgevonden. Dit zal gevolgen hebben voor de winstontwikkeling bij ondernemingen, welke naar verwachting dit jaar zullen dalen. Dit is niet gunstig voor aandelen. Tegelijkertijd zullen de negatieve economische ontwikkelingen de verwachte afname van de inflatie versnellen en er toe leiden dat centrale banken hoogstwaarschijnlijk spoedig gaan stoppen met het verhogen van de rente en aan het einde van het jaar misschien zelfs overgaan op het verlagen daarvan. Dit is gunstig voor aandelen en obligaties. Binnen dit spanningsveld zullen effectenmarkten zich dit jaar bewegen.

2.1.5 Performance en risico analyse IVM Quaestor Fonds

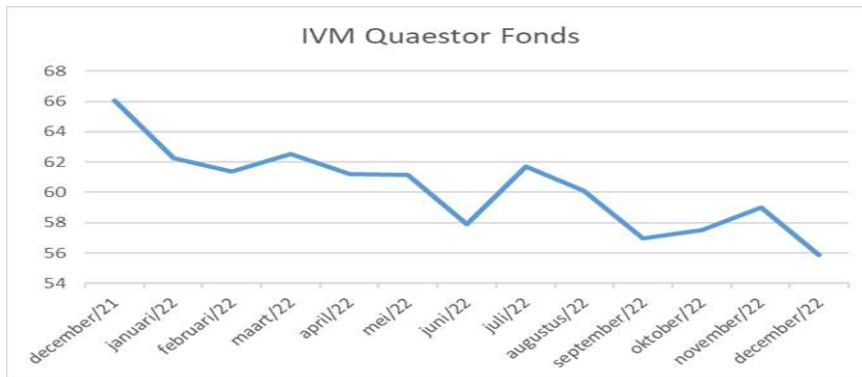
De performance van het fonds gedurende de jaar, welke na kosten -15,46% bedroeg, bleef achter bij die van de benchmark, welke in dezelfde periode -11,80% bedroeg. Gedurende het eerste kwartaal is de overweging in aandelen van 10% verlaagd naar neutraal. In het derde kwartaal is deze verhoogd naar 5%. De positie in USD obligaties in combinatie met de afdekking van het looptijdenrisico met een short positie in Duitse en Amerikaanse staatsobligaties leverde een positieve bijdrage aan de performance en zijn in de tweede helft van het jaar afgebouwd c.q. verkocht. Tegen het einde van het jaar was de looptijd van de obligatieportefeuille langer dan die van de benchmark.

De belangrijkste afwijkingen ten opzichte van de benchmarks per eind december 2022 zijn:

- * Overweging zakelijke waarden in portefeuille (55% versus 50%).
- * Onderweging obligaties/kas in de portefeuille (45% versus 50%).
- * Looptijdenrisico obligaties langer versus de benchmark obligaties.

IVM PARAPLU FONDS

Onderstaande grafiek toont het koersverloop in de verslagperiode :



2.1.6 Stembeleid

De Nederlandse Code Corporate Governance verwacht van beleggingsinstellingen dat zij een beleid hebben voor het gebruik maken van hun stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen van vennootschappen waarin zij beleggen. Het beleid van de Beheerder is mede bepaald door geografische en logistieke begrenzings. Het stembeleid van het IVM Paraplu Fonds wordt beperkt tot de vennootschappen die in Nederland gevestigd zijn. De Beheerder van het IVM Paraplu Fonds zal alleen een stem uitbrengen wanneer zij verwacht dat haar stem een significante bijdrage zal kunnen leveren aan de uitkomst van de stemming. De Beheerder heeft in de verslagperiode geen gebruik gemaakt van stemrechten.

2.1.7 Beloningsbeleid Beheerder

De Beheerder van het IVM Paraplufonds heeft over boekjaar 2022 een totale vergoeding van € 474.710 betaald aan zijn personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van € 450.355 en een variabele vergoeding van € 24.355. De beheerder had over het boekjaar gemiddeld 6 personeelsleden (vast en inhuur), waaronder 2 directieleden. Er is geen sprake van carried interest (het deel in de winst van de beleggingsentiteit bestemd voor de beheerder van de beleggingsentiteit als vergoeding voor het beheer).

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 316.008 bestemd voor de directie van de Beheerder. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van € 316.008 en een variabele vergoeding van € 0. Het overig deel van de beloning heeft betrekking op overige personeelsleden van de beheerder. Het aantal personeelsleden dat geheel of gedeeltelijk bij de activiteiten van IVM Paraplufonds is betrokken is 5. De totale beloning voor deze personeelsleden van de beheerder ten behoeve van de werkzaamheden voor het fonds wordt geschat op € 67.553. Dit bedrag is tot stand gekomen met behulp van een verdeelsleutel per werknemer over de bestede tijd dat zij werkzaam zijn geweest voor het fonds. Dit bedrag is door de beheerder niet doorbelast aan de beleggingsentiteit en maakt geen onderdeel uit van de beheerkosten die zijn verantwoord in de jaarrekening, de beheerder ontvangt een beheervergoeding voor de werkzaamheden.

2.1.8 Gelieerde partij

De Beheerder van het Fonds is een gelieerde partij. Transacties met deze partij vinden op basis van marktconforme condities plaats. De beheerfee bedraagt over de verslagperiode € 42.077 (2021: € 47.345).

2.1.9 Fund Governance

Toezicht AFM

De Beheerder staat onder toezicht van de AFM krachtens de toepasselijke bepalingen van de Wft. In het belang van een adequate werking van de financiële markten en de positie van beleggers dienen beleggingsinstellingen te voldoen aan eisen met betrekking tot deskundigheid en betrouwbaarheid van de bestuurders, financiële waarborgen, bedrijfsvoering en de informatieverschaffing aan de Participanten, publiek en de toezichthouders.

IVM PARAPLU FONDS

AO/IB

De Beheerder beschikt voor het Paraplufonds en het Subfonds over een beschrijving van de bedrijfsvoering (AO/IB) die voldoet aan de in de Wft en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (BGfo) gestelde eisen. De Beheerder heeft gedurende de afgelopen verslagperiode verschillende aspecten van de AO/IB beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de AO/IB als bedoeld in artikel 121 Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo) en artikel 115y lid 5 BGfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als Beheerder van het IVM Paraplu Fonds te beschikken over een AO/IB als bedoeld in artikel 121 BGfo en artikel 115y lid 5 BGfo die voldoet aan de eisen van het BGfo. Ook heeft de Beheerder niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij als Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende de verslagperiode effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Integere bedrijfsvoering

Een integere bedrijfsvoering houdt ondermeer in dat de Beheerder handelt in het belang van de deelnemers en bij de organisatorische opzet van het beheer streeft naar het voorkomen van belangen tegenstellingen. Binnen de huidige organisatie bestaat een adequate AO/IB teneinde bovenstaande te bewerkstelligen. Het aspect ten aanzien van het toezichthoudend orgaan is zodanig geïmplementeerd dat het aansluit bij de grootte van het Fonds. De vastlegging van good practices zal geschieden middels een adequate beschrijving in de AO/IB van de Beheerder. De Beheerder streeft ernaar een bijdrage te leveren aan de handhaving van een cultuur waarin professioneel en ethisch gedrag van medewerkers van de Beheerder wordt erkend, gewaardeerd en bevorderd.

2.1.10 Uitbestede kerntaken

De administrateur

De administratie van het Paraplufonds en de Subfondsen wordt gevoerd door de Administrateur aan wie ook de berekening van de Netto Vermogenswaarde is uitbesteed. De Administrateur vervult slechts een administratieve en uitvoerende rol ten behoeve van de Subfondsen en is niet verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid. Ook de participantenadministratie is uitbesteed aan de Administrateur. Terzake is een uitbestedingsovereenkomst gesloten die voldoet aan de daaraan in het BGfo gestelde eisen.

De Bewaarder

De Bewaarder dient de belangen van de Participanten te behartigen. De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Bewaarder zijn:

- bewaarneming van de financiële instrumenten van de Subfondsen als bedoeld in artikel 21 lid 8 a van de Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD);
- verifiëren van de eigendomsverzekering van de overige activa als bedoeld in artikel 21 lid 8 b AIFMD (waaronder derivaten) en deze correct registreren;
- controle of de Beheerder zich houdt aan het beleggingsbeleid van de Subfondsen zoals verwoord in het prospectus; . controle of de kasstromen van het Paraplufonds verlopen volgens het bepaalde in de toepasselijke regelgeving en het prospectus;
- controle of bij transacties met betrekking tot activa van de Subfondsen de tegenprestatie binnen de gebruikelijke termijnen aan de Fondsen wordt voldaan;
- controle of de opbrengsten van ieder Fonds een bestemming krijgen overeenkomstig de toepasselijke regelgeving en het Prospectus;
- controle of de berekening van de Netto Vermogenswaarde van de Participaties geschiedt volgens de toepasselijke regelgeving en het Prospectus;
- controle of Participanten bij uitgifte het juiste aantal Participaties ontvangen of bij inkoop het juiste aantal Participaties is ingetrokken; en er bij uitgifte en inkoop correct wordt afgerekend.

De Beheerder en de Bewaarder hebben een overeenkomst gesloten waarin de taken van de Bewaarder zijn uitgewerkt en waarin is vastgelegd op welke wijze de Beheerder de Bewaarder in staat moet stellen om de bewaarderstaken naar behoren uit te oefenen. Doordat de Bewaarder op geen enkele wijze gelieerd is met de Beheerder is de onafhankelijkheid van de Bewaarder ten opzichte van de Beheerder gewaarborgd.

IVM PARAPLU FONDS

2.1.11 Fiscale aspecten

Vennootschapsbelasting

Het Fonds is zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting en opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dit heeft tot gevolg dat het Fonds is onderworpen aan een vennootschapsbelastingtarief van 0%, mits aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan.

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

Op door het Fonds ontvangen dividenden betaald door in Nederland gevestigde lichamen wordt in beginsel dividendbelasting ingehouden. Op dividenden en/of renten betaald door in het buitenland gevestigde lichamen wordt veelal bronbelasting ingehouden. Indien Nederland een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting heeft gesloten met het bronland, kan mogelijk het bronbelastingtarief worden verlaagd (verlaging aan de bron). Indien geen verlaging aan de bron heeft plaatsgevonden, kan het gedeelte dat boven het verdragspercentage is ingehouden, teruggevraagd worden op grond van het van toepassing zijnde belastingverdrag bij de betreffende buitenlandse belastingautoriteit.

Het Fonds dient over door haar uitgekeerde dividenden, daaronder begrepen soortgelijke opbrengsten uit aandelen die als zodanig kwalificeren onder de Wet op de dividendbelasting 1954, in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Nederland kent een regeling van afdrachtvermindering voor fiscale beleggingsinstellingen.

Voor een meer gedetailleerde beschrijving van deze fiscale aspecten alsmede voor de fiscale positie van participanten in het Fonds wordt verwezen naar het prospectus.

2.1.12 Resultaten per deelnemingsrecht in euro's

Resultaten / deelnemingsrecht	2022	2021	2020	2019	2018
	€	€	€	€	€
Opbrengsten uit beleggingen	0,23	0,51	1,02	0,78	1,15
Waardeveranderingen	-8,20	8,68	3,77	8,16	-4,95
Bedrijfslasten	-2,41	-2,47	-2,16	-2,01	-1,90
	-10,38	6,72	2,63	6,93	-5,71

**) op basis van aantal uitstaande participaties per ultimo boekjaar.*

Amsterdam, 29 juni 2023

Beheerder

I. Snoey Kiewit, bestuurder IVM Caring Capital
JVM Value Management B.V., bestuurder IVM Caring Capital

Valid Signed door Ilco Snoey Kiewit
op 29-06-2023

IVM PARAPLU FONDS

3. Jaarrekening 2022

3.1.1 Kerngegevens

	2022 €	2021 €	2020 €	2019 €	2018 €
Opbrengsten uit beleggingen	13.440	30.335	66.263	55.351	94.383
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	192.670	337.939	153.341	70.877	(116.444)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(668.086)	180.811	91.500	504.674	(291.469)
Bedrijfslasten	(139.817)	(147.587)	(140.381)	(142.066)	(156.513)
Resultaat boekjaar	(601.793)	401.498	170.723	488.836	(470.043)
Totaal Beleggingsresultaat	(601.794)	401.498	170.723	488.836	(470.043)
Intinsieke waarde	31-12-2022 €	31-12-2021 €	31-12-2020 €	31-12-2019 €	31-12-2018 €
Netto Activa	3.236.857	3.948.184	3.874.436	4.009.457	4.156.760

IVM PARAPLU FONDS

3.1.2 Balans per 31 december 2022 (vóór winstbestemming)

	Toelichting	31-12-2022		31-12-2021	
		€	€	€	€
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		1.795.326		2.420.512	
Obligaties		1.320.302		1.456.870	
			3.115.628		3.877.382
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2	1.093.409		1.532	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	210.546		95.001	
			1.303.955		96.533
KORTLOPENDE SCHULDEN	4				
Nog te betalen bedragen		1.182.726		25.731	
			1.182.726		25.731
Saldo vlottende Activa -/- kortlopende schulden			121.229		70.802
ACTIVA -/- SCHULDEN			3.236.857		3.948.184
NETTO ACTIVA					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	2.580.899		2.690.432	
Algemene reserve	5.2	1.257.752		856.254	
Onverdeeld resultaat boekjaar		(601.794)		401.498	
			3.236.857		3.948.184

IVM PARAPLU FONDS

3.1.3 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 31 december

	Toelichting	2022		2021	
		€	€	€	€
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6				
Dividend		11.907		26.110	
Couponrente		888		3.178	
Overige baten		645		1.047	
Totaal			13.440		30.335
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	192.670		337.939	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	(668.086)		180.811	
Totaal waardeveranderingen			(475.416)		518.750
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	42.077		47.345	
Overige bedrijfskosten	9	97.740		100.242	
Som der bedrijfslasten			139.817		147.587
RESULTAAT			(601.794)		401.498

IVM PARAPLU FONDS

3.1.4 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 31 december

	2022		2021	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		(601.794)		401.498
				-
Gerealiseerde waardeveranderingen	(192.670)		(337.939)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	668.086		(180.811)	
		475.416		(518.750)
Naar kasstromen herleid resultaat		(126.378)		(117.252)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(3.956.290)		(1.446.422)	
Verkopen	4.242.636		1.830.309	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	(1.091.877)		3.421	
Mutatie kortlopende schulden	1.156.995		(11.734)	
		351.464		375.574
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		225.086		258.322
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	44.379		45.323	
Uittredingen	(153.912)		(373.073)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(109.533)		(327.750)
Netto kasstroom		115.553		(69.428)
Koers- en omrekeningsverschillen		(8)		15
Mutatie geldmiddelen		115.545		(69.413)
Geldmiddelen per aanvang periode		95.001		164.414
Geldmiddelen per einde periode		210.546		95.001
Toename / (afname) geldmiddelen		115.545		(69.413)

IVM PARAPLU FONDS**3.1.5 Toelichting*****Algemeen***

IVM Paraplu Fonds is een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur. Het doel en de feitelijke werkzaamheid van het fonds bestaan uit het beleggen van vermogen als bedoeld in artikel 28 Wet op vennootschapsbelasting 1969.

In dit jaarverslag van IVM Paraplu Fonds zijn toelichtingen per Subfonds opgenomen, waarin alle activa, passiva, opbrengsten, kosten van het betreffende subfonds zijn verantwoord.

Waarderingsgrondslagen**Algemeen**

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van BW 2 Titel 9 alsmede met de bepalingen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Raad voor de Jaarverslaggeving (RJ615). Activa en passiva worden opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld.

Beleggingen

De beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen de laatst bekende beurskoers per balansdatum. Niet-beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde. De kosten die rechtstreeks verband houden met het aan- en verkopen van de beleggingen, zoals transactiekosten, zijn inbegrepen in de aan- en/of verkoopprijs van de belegging.

Vorderingen

De vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

Omrekening vreemde valuta

Activa en passiva luidend in vreemde valuta zijn per balansdatum omgerekend naar de basisvaluta van het fonds euro tegen de geldende valutakoers per balansdatum. Opbrengsten uit beleggingen in vreemde valuta zijn omgerekend in de basisvaluta van het fonds euro tegen de geldende valutakoers per transactiedatum. Alle valuta omrekeningsverschillen zijn direct verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Gehanteerde valutakoersen per 31 december 2022 (31 december 2021) luiden als volgt:

	<u>31-12-22</u>	<u>31-12-21</u>
EUR / CHF	0,9900	1,0374
EUR / DKK	7,4369	7,4370
EUR / SEK	11,1571	10,2917
EUR / USD	1,0705	1,1370

Grondslagen van de resultatenbepaling**Algemeen**

De baten en lasten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop zij betrekking hebben.

Baten

Het resultaat is samengesteld uit de in de verslagperiode gedeclareerde dividenden, interest en overige baten onder aftrek van aan de verslagperiode toe te rekenen kosten. Bij de bepaling van de verdiende interest wordt rekening gehouden met de overlopende interest. Gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersverschillen op effecten en overige financiële instrumenten en valutakoersverschillen worden ten gunste dan wel ten laste van het resultaat gebracht. Verkoopkosten op beleggingen worden in mindering gebracht op het gerealiseerde koersresultaat.

Onder gerealiseerde waardeveranderingen worden verantwoord de verkoopopbrengsten van beleggingen onder aftrek van de (gemiddelde) historische aankoopprijs (kostprijs van de beleggingen). Ongerealiseerde waardeveranderingen betreffen het verschil tussen de waardering van de beleggingen per ultimo verslagperiode en de (gemiddelde) historische aankoopprijs (kostprijs van de beleggingen), waarbij het verschil tussen de ongerealiseerde waardeveranderingen per ultimo boekjaar en ultimo vorig boekjaar in de winst- en verliesrekening wordt verantwoord.

Lasten

De beheervergoeding bedraagt 0,3% per kwartaal over het fondsvermogen en komt toe aan de Beheerder (over deze vergoeding is geen BTW verschuldigd). Onder de overige bedrijfskosten worden o.a. verantwoord de kosten voor de Administrateur, Bewaarder, Juridisch Eigenaar, accountant voor de controle van de jaarrekening alsmede juridische kosten, kosten all in fee custodian en kosten voor de toezichhoudende instellingen.

IVM PARAPLU FONDS**Belastingen**

Het Fonds is zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting en heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Uit hoofde hiervan is geen vennootschapsbelasting verschuldigd, mits de fiscale winst binnen 8 maanden na balansdatum aan Participanten wordt uitgekeerd en wordt voldaan aan de overige voorschriften dienaangaande. Tot en met 2021 is geen vennootschapsbelasting verschuldigd.

Gebruik financiële instrumenten

In de verslagperiode kan gebruik worden gemaakt van financiële instrumenten zoals opties en futures teneinde risico's af te dekken of het rendement te verbeteren. De eventuele posities in financiële instrumenten per balansdatum zijn per Subfonds opgenomen onder de beleggingen.

IVM PARAPLU FONDS**Toelichting op de Balans****1. Beleggingen****Aandelen**

	31-12-2022	31-12-2021
	€	€
Saldo begin verslagperiode	2.420.512	2.304.679
Aankopen	1.186.290	846.117
Verkopen	(917.738)	(1.255.970)
Gerealiseerde waardeveranderingen	142.295	354.778
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-1.036.033	170.908
Saldo einde verslagperiode	<u>1.795.326</u>	<u>2.420.512</u>

Obligaties

	31-12-2022	31-12-2021
	€	€
Saldo begin verslagperiode	1.456.870	1.437.855
Aankopen	2.770.000	600.305
Verkopen	(3.324.898)	(574.339)
Gerealiseerde waardeveranderingen	50.374	(16.839)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	367.956	9.888
Saldo einde verslagperiode	<u>1.320.302</u>	<u>1.456.870</u>

Alle beleggingen zijn genoteerd op een beurs/gereguleerde markt en al deze beleggingen worden conform de slotnotering op de beurs/gereguleerde markt gewaardeerd. Alle effecten staan ter vrije beschikking van het fonds.

Met de depotbank Binck Bank N.V. (sinds oktober 2022 met handelsnaam Saxo Bank) is de beheerder een all-in fee overeengekomen welke all-in fee naast de kosten voor bewaarloon ook de kosten voor uitvoering van transacties dekt. Bij aan- en verkooptransacties worden niet separaat aan- en verkoopkosten in rekening gebracht. Volgens de grondslagen worden transactiekosten verwerkt in de transacties waarbij transactiekosten bij aankoop de kostprijs verhogen en bij verkoop de verkoopopbrengst verlagen. Daar is nu zodoende geen sprake van. Transactiekosten maken geen onderdeel uit van de lopende kosten factor. Voor de jaarrekening heeft de beheerder daarom besloten om een deel van de all-in fee toe te rekenen (op basis van een geschatte 15bp over het transactievolume) aan transactiekosten. Deze transactiekosten zijn in de jaarrekening verantwoord onder respectievelijk de post verkopen en gerealiseerde waardeveranderingen in de verloopstaatjes beleggingen.

2. Vorderingen

	31-12-2022	31-12-2021
	€	€
Te ontvangen couponrente	0	1.257
Te ontvangen dividend	0	275
Te ontvangen broker	1.093.409	0
	<u>1.093.409</u>	<u>1.532</u>

Het te ontvangen bedrag van de broker heeft betrekking op verkopen van financiële instrumenten in het verslagjaar die in het nieuwe verslagjaar zijn afgewikkeld.

3. Liquide Middelen

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig zijn.

4. Kortlopende schulden

	31-12-2022	31-12-2021
	€	€
Te betalen beheerkosten	3.302	4.028
Te betalen accountantskosten	7.109	10.798
Te betalen kosten toezichhouders	1.500	1.570
Te betalen kosten bewaarder / bewaarloon	5.178	4.922
Te betalen aan broker	1.162.823	-
Te betalen overig	2.814	4.413
	<u>1.182.726</u>	<u>25.731</u>

Het te ontvangen bedrag van de broker heeft betrekking op verkopen van financiële instrumenten in het verslagjaar die in het nieuwe verslagjaar zijn afgewikkeld.

IVM PARAPLU FONDS

	31-12-2022	31-12-2021
	€	€
5.1 Geplaatst participatiekapitaal		
Saldo begin verslagperiode	2.690.432	3.018.182
Geplaatst	44.379	45.323
Ingekocht	(153.912)	(373.073)
Saldo einde verslagperiode	<u>2.580.899</u>	<u>2.690.432</u>
 IVM Quaestor Fonds	 <u>2.580.899</u>	 <u>2.690.432</u>
	<u>2.580.899</u>	<u>2.690.432</u>
 Geplaatst aantal participaties		
Saldo begin verslagperiode	59.767	64.965
Geplaatst	732	727
Ingekocht	(2.541)	(5.925)
Saldo einde verslagperiode	<u>57.958</u>	<u>59.767</u>
 IVM Quaestor Fonds	 <u>57.958</u>	 <u>59.767</u>
	<u>57.958</u>	<u>59.767</u>
 5.2 Algemene reserve		
	31-12-2022	31-12-2021
	€	€
Saldo begin verslagperiode	856.254	685.531
Resultaat vorig boekjaar	401.498	170.723
Saldo einde verslagperiode	<u>1.257.752</u>	<u>856.254</u>
 IVM Quaestor Fonds	 <u>1.257.752</u>	 <u>856.254</u>
	<u>1.257.752</u>	<u>856.254</u>

IVM PARAPLU FONDS**Toelichting op de Resultatenrekening**

	01-01-2022 / 31-12-2022	01-01-2021 / 31-12-2021
	€	€
6. Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	11.907	26.110
Couponrente		
Betreft de interestbaten van obligaties :	888	3.178
Overige baten		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :	645	1.047
	<u>13.440</u>	<u>30.335</u>
Zowel bij toe- als uittreding wordt een vergoeding ad. 0,25% in rekening gebracht aan de toe- respectievelijk uittredende participant, welke vergoeding volledig ten gunste van het fonds komt.		
7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Gerealiseerde resultaten beleggingen :	192.670	337.939
	<u>192.670</u>	<u>337.939</u>
De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 151.876,- koersverliezen ad. € 22.932,- valutawinsten ad. € 13.352,-. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 212.829,- en koersverliezen ad. € 158.414,- valutawinsten ad. € 34.619,- en valutaverliezen ad. € 38.660,-.		
7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Ongerealiseerde resultaten beleggingen :	(668.078)	180.796
Ongerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	(8)	15
	<u>(668.086)</u>	<u>180.811</u>
De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 102.170,- koersverliezen ad. € 818.719,- en valutawinsten ad. € 16.200,-. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 118.980,- koersverliezen ad. € 94.792,- en valutawinsten ad. € 8.075,-. Daarnaast is er een ongerealiseerd koersverlies ad. € 8,- op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemde valuta.		
8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen		
Beheervergoeding	42.077	47.345
	<u>42.077</u>	<u>47.345</u>
9. Overige bedrijfskosten		
Administratiekosten	29.750	27.231
Kosten Bewaarder / juridisch eigenaar	28.309	27.203
Accountantskosten	15.520	11.200
Juridische kosten	6.340	6.195
Kosten uitvoering beleggingsbeleid	5.149	8.070
DNB / AFM kosten	6.164	12.806
Interest kosten	1.208	147
Overige	5.300	7.390
	<u>97.740</u>	<u>100.242</u>

IVM QUAESTOR FONDS

4. Jaarrekening 2022

4.1.1 Kerngegevens

	2022 €	2021 €	2020 €	2019 €	2018 €
Opbrengsten uit beleggingen	13.440	30.335	66.263	55.351	94.383
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	192.670	337.939	153.341	70.877	(116.444)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(668.086)	180.811	91.500	504.674	(291.469)
Bedrijfslasten	(139.817)	(147.587)	(140.381)	(142.066)	(156.513)
Resultaat boekjaar	(601.794)	401.498	170.723	488.836	(470.043)
Totaal Beleggingsresultaat	(601.794)	401.498	170.723	488.836	(470.043)
Netto Vermogenswaarde	31-12-2022 €	31-12-2021 €	31-12-2020 €	31-12-2019 €	31-12-2018 €
Netto Activa (vóór winstbestemming)	3.236.856	3.948.184	3.874.436	4.009.457	4.156.760
Aantal uitstaande participaties	57.959	59.768	64.965	70.560	82.365
Netto vermogenswaarde per participatie	55,8478	66,0584	59,6383	56,8233	50,4672
Dividend per participatie	-	-	-	-	-
Lopende Kosten Ratio * (voorheen Total Expense Ratio)	2022	2021	2020	2019	2018
Lopende Kosten Ratio	3,96%	3,75%	3,73%	3,47%	3,18%
Omloopfactor	2022	2021	2020	2019	2018
Omloopfactor	2,28	0,73	1,50	0,68	0,68

* Voor een nadere toelichting op de Lopende Kosten Factor wordt verwezen naar pagina 28.

IVM QUAESTOR FONDS

4.1.2 Balans per 31 december 2022 (vóór winstbestemming)

	Toelichting	31-12-2022		31-12-2021	
		€	€	€	€
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		1.795.326		2.420.512	
Obligaties		1.320.302		1.456.870	
			3.115.628		3.877.382
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2	1.093.409		1.532	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	210.546		95.001	
			1.303.955		96.533
KORTLOPENDE SCHULDEN	4				
Nog te betalen bedragen		1.182.726		25.731	
			1.182.726		25.731
Saldo vlottende Activa -/- kortlopende schulden			121.229		70.802
ACTIVA -/- SCHULDEN			3.236.857		3.948.184
NETTO ACTIVA					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	2.580.899		2.690.432	
Algemene reserve	5.2	1.257.752		856.254	
Onverdeeld resultaat boekjaar		(601.794)		401.498	
			3.236.857		3.948.184
NETTO VERMOGENSWAARDE PER PARTICIPATIE					
			55,8478		66,0584

IVM QUAESTOR FONDS**4.1.3 Resultatenrekening**

Over de periode 1 januari t/m 31 december

	Toelichting	2022		2021	
		€	€	€	€
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6				
Dividend		11.907		26.110	
Couponrente		888		3.178	
Overige baten		645		1.047	
Totaal			13.440		30.335
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	192.670		337.939	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	(668.086)		180.811	
Totaal waardeveranderingen			(475.416)		518.750
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	42.077		47.345	
Overige bedrijfskosten	9	97.740		100.242	
Som der bedrijfslasten			139.817		147.587
TAXATION			-		-
RESULTAAT			(601.794)		401.498

IVM QUAESTOR FONDS

4.1.4 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 31 december

	2022		2021	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		(601.794)		401.498
Gerealiseerde waardeveranderingen	(192.670)		(337.939)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	668.086		(180.811)	
		475.416		(518.750)
Naar kasstromen herleid resultaat		(126.378)		(117.252)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(3.956.290)		(1.446.422)	
Verkopen	4.242.636		1.830.309	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	(1.091.877)		3.421	
Mutatie kortlopende schulden	1.156.995		(11.734)	
		351.464		375.574
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		225.086		258.322
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	44.379		45.323	
Uittredingen	(153.912)		(373.073)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(109.533)		(327.750)
Netto kasstroom		115.553		(69.428)
Koers- en omrekeningsverschillen		(8)		15
Mutatie geldmiddelen		115.545		(69.413)
Geldmiddelen per aanvang periode		95.001		164.414
Geldmiddelen per einde periode		210.546		95.001
Toename / (afname) geldmiddelen		115.545		(69.413)

IVM QUAESTOR FONDS**Toelichting op de Balans****4.1.5 Toelichting****Toelichting algemeen, waarderingsgrondslagen en grondslagen voor resultatenbepaling**

Voor de uiteenzetting van de toelichting algemeen, waarderingsgrondslagen en grondslagen voor de resultatenbepaling wordt verwezen naar de tekst zoals opgenomen in de toelichting van het IVM Paraplu Fonds.

	31-12-2022	31-12-2021
	€	€
1. Beleggingen		
<i>Aandelen</i>		
Saldo begin verslagperiode	2.420.512	2.304.679
Aankopen	1.186.290	846.117
Verkopen	(917.738)	(1.255.970)
Gerealiseerde waardeveranderingen	142.295	354.778
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(1.036.033)	170.908
Saldo einde verslagperiode	<u>1.795.326</u>	<u>2.420.512</u>

Alle beleggingen zijn genoteerd op een beurs/gereguleerde markt en al deze beleggingen worden conform de slotnotering op de beurs/gereguleerde markt gewaardeerd. Alle effecten staan ter vrije beschikking van het fonds.

	31-12-2022	31-12-2021
	€	€
<i>Obligaties</i>		
Saldo begin verslagperiode	1.456.870	1.437.855
Aankopen	2.770.000	600.305
Verkopen	(3.324.898)	(574.339)
Gerealiseerde waardeveranderingen	50.374	(16.839)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	367.956	9.888
Saldo einde verslagperiode	<u>1.320.302</u>	<u>1.456.870</u>

Met de depotbank Binck Bank N.V. (sinds oktober 2022 met handelsnaam Saxo Bank) is de beheerder een all-in fee overeengekomen welke all-in fee naast de kosten voor bewaarloon ook de kosten voor uitvoering van transacties dekt. Bij aan- en verkooptransacties worden niet separaat aan- en verkoopkosten in rekening gebracht. Volgens de grondslagen worden transactiekosten verwerkt in de transacties waarbij transactiekosten bij aankoop de kostprijs verhogen en bij verkoop de verkoopopbrengst verlagen. Daar is nu zodoende geen sprake van. Transactiekosten maken geen onderdeel uit van de lopende kosten factor. Voor de jaarrekening heeft de beheerder daarom besloten om een deel van de all-in fee toe te rekenen (op basis van een geschatte 15bp over het transactievolume) aan transactiekosten. Deze transactiekosten zijn in de jaarrekening verantwoord onder respectievelijk de post verkopen en gerealiseerde waardeveranderingen in de verloopstaatjes beleggingen.

	31-12-2022	31-12-2021
	€	€
2. Vorderingen		
Te ontvangen couponrente	0	1.257
Te ontvangen dividend	0	275
te ontvangen broker	1.093.409	0
	<u>1.093.409</u>	<u>1.532</u>

Het te ontvangen bedrag van de broker heeft betrekking op verkopen van financiële instrumenten in het verslagjaar die in het nieuwe verslagjaar zijn afgewikkeld.

	31-12-2022	31-12-2021
	€	€
3. Liquide Middelen		
Saxo bank	210.546	95.001
	<u>210.546</u>	<u>95.001</u>

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig zijn.

IVM QUAESTOR FONDS

	31-12-2022	31-12-2021
	€	€
4. Kortlopende schulden		
Te betalen beheerkosten	3.302	4.028
Te betalen accountantskosten	7.109	10.798
Te betalen kosten toezichhouders	1.500	1.570
Te betalen kosten bewaarder / bewaarloon	5.178	4.922
Te betalen aan broker	1.162.823	0
Te betalen overig	2.814	4.413
	<u>1.182.726</u>	<u>25.731</u>

	31-12-2022	31-12-2021
	€	€
5.1 Geplaatst participatiekapitaal		
Saldo begin verslagperiode	2.690.432	3.018.182
Geplaatst	44.379	45.323
Ingekocht	(153.912)	(373.073)
Saldo einde verslagperiode	<u>2.580.900</u>	<u>2.690.432</u>

Geplaatst aantal participaties

Saldo begin verslagperiode	59.767	64.965
Geplaatst	732	727
Ingekocht	(2.541)	(5.925)
Saldo einde verslagperiode	<u>57.958</u>	<u>59.767</u>

	31-12-2022	31-12-2021
	€	€
5.2 Algemene Reserve		
Saldo begin verslagperiode	856.254	685.531
Resultaat vorig boekjaar	401.498	170.723
Saldo einde verslagperiode	<u>1.257.752</u>	<u>856.254</u>

Intrinsieke waarde

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Netto Activa (vóór winstbestemming)	3.236.856	3.948.184	3.874.436
Aantal uitstaande participaties	57.958	59.767	64.965
Intrinsieke waarde per participatie	55,85	66,06	59,64

Gebeurtenissen na balansdatum

Geen

Resultaatbestemming

Voorgesteld wordt het resultaat toe te voegen aan de algemene reserve.

IVM QUAESTOR FONDS**Toelichting op de resultatenrekening**

	01-01-2022 / 31-12-2022	01-01-2021 / 31-12-2021
	€	€
6. Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	11.907	26.110
Couponrente		
Betreft de interestbaten van obligaties :	888	3.178
Overige baten		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :	645	1.047
	<u>13.440</u>	<u>30.335</u>
Zowel bij toe- als uittreding wordt een vergoeding ad. 0,25% in rekening gebracht aan de toe- respectievelijk uittredende participant, welke vergoeding volledig ten gunste van het fonds komt.		
7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Gerealiseerde resultaten beleggingen :	192.670	337.939
	<u>192.670</u>	<u>337.939</u>
De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 151.876,- koersverliezen ad. € 22.932,- en valutawinsten ad. € 13.352,-. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 212.829,- koersverliezen ad. € 158.414,- valutawinsten ad. € 34.619,- en valutaverliezen ad. € 38.660,-.		
7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Ongerealiseerde resultaten beleggingen :	(668.078)	180.796
Ongerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	(8)	15
	<u>(668.086)</u>	<u>180.811</u>
De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 102.170,- koersverliezen ad. € 818.719,- en valutawinsten ad. € 16.200,-. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 118.980,- koersverliezen ad. € 94.792,- en valutawinsten ad. € 8.075,-. Daarnaast is er een ongerealiseerd koersverlies ad. € 8,- op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemde valuta.		
8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen		
Beheervergoeding	42.077	47.345
	<u>42.077</u>	<u>47.345</u>
9. Overige bedrijfskosten		
Administratiekosten	29.750	27.231
Kosten Bewaarder / Juridisch eigenaar	28.309	27.203
Accountantskosten	15.520	11.200
Juridische kosten	6.340	6.195
Kosten uitvoering beleggingsbeleid	5.149	8.070
DNB / AFM kosten	6.164	12.806
Interest kosten	1.208	147
Overige	5.300	7.390
	<u>97.740</u>	<u>100.242</u>

IVM QUAESTOR FONDS

10. Kostenspecificatie

Werkelijke kosten gedurende de verslagperiode

Werkelijke kosten ten opzichte van de geprognosticeerde kosten in het (aanvullend) prospectus :

	Werkelijk 2022 EUR	Werkelijk 2022 %	Prospectus* %	Afwijking %	Werkelijk 2021 EUR
A. Beheervergoedingen: - Beheervergoeding	42.077	1,20	1,20	0,00	47.345
B. Vergoeding bewaarder / Juridisch eigenaar	28.309	0,81	0,73	0,08	27.203
C. Vergoeding administrateur	29.750	0,85	0,75	0,10	27.231
D. Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid	5.149	0,15	0,05	0,10	8.070
E. Accountantskosten	15.520	0,44	0,26	0,18	11.200
F. Kosten toezicht	6.164	0,18	0,29	-0,11	12.806
G. Vergoeding adviseur compliance & risk	6.340	0,18	0,17	0,01	6.195
H. Andere kosten	5.300	0,15	0,15	0,00	7.390
Totaal	<u>138.609</u>	<u>3,96</u>	<u>3,60</u>	<u>0,36</u>	<u>147.440</u>

* het betreft hier de geschatte procentuele kosten op jaarbasis volgens het (aanvullend) prospectus (per 21 maart 2022) bij een omvang van het fondsvermogen van € 3,8 miljoen, waarbij interestlasten buiten beschouwing worden gelaten.

10. Kostenvergelijking (toelichting)

De Lopende Kosten Factor komt over de verslagperiode op jaarbasis 0,36% hoger uit dan hetgeen geprognosticeerd in het aanvullend prospectus (per 21 maart 2022) en hetgeen geprognosticeerd in de Essentiële Beleggersinformatie (per 24 maart 2022). Hierbij is nog geen rekening gehouden met de indirecte additionele kosten van de onderliggende beleggingsfondsen ad. 0,20% op jaarbasis. Het gemiddelde fondsvermogen over 2022 bedroeg € 3,50 miljoen.

Lopende Kosten Factor

In de berekening van de Lopende Kosten Factor (LKF) worden de totale kosten welke ten laste van het vermogen respectievelijk ten laste van het resultaat van het Subfonds worden gebracht uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld fondsvermogen. Hierbij worden de kosten van beleggingstransacties, interestkosten alsmede kosten welke verband houden met het toe- en uittreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de berekeningsmomenten van de netto vermogenswaarde.

	01-01-2022 / 31-12-2022	01-01-2021 / 31-12-2021
Lopende Kosten Factor	3,96%	3,75%

De hier verantwoorde LKF betreft een kostenratio exclusief de kosten van onderliggende fondsen waarin door IVM Quaestor Fonds wordt belegd. Deze kosten zijn verwerkt in de koersen van betreffende beleggingen. IVM Quaestor Fonds is per ultimo verslagperiode voor ongeveer 86% van de portefeuille belegd in fondsen van derden fondsbeheerders. Rekening houdend met de laatst bekende LKF (bron : Morningstar) van deze fondsen wordt de belegger in IVM Quaestor Fonds indirect geconfronteerd met ongeveer 0,20% additionele kosten.

Beleggingen in beleggingsentiteiten van derden fondsbeheerders

IVM Quaestor Fonds is per jaarultimo 2022 voor een substantieel deel (86%) van het vermogen belegd in beleggingsfondsen van derden fondsbeheerders. Er is echter geen sprake van (in)directe beleggingen in een enkele beleggingsentiteit groter dan twintig procent; refererend aan artikel RJ 615.401i wordt dientengevolge hier geen nadere informatie opgenomen omtrent beleggingen in beleggingsentiteiten van derden fondsbeheerders.

IVM QUAESTOR FONDS**Omloopfactor**

De omloop factor wordt als volgt berekend: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen) van de beleggingsinstelling minus het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling en vervolgens gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen:

Het gemiddelde fondsvermogen van de beleggingsinstelling wordt berekend als de som van de netto vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. De som van de netto vermogenswaarden wordt gebaseerd op de frequentie van de berekeningsmomenten van de netto vermogenswaarde.

	<u>01-01-2022 /</u> <u>31-12-2022</u>	<u>01-01-2021 /</u> <u>31-12-2021</u>
Omloopfactor	2,28	0,73

IVM QUAESTOR FONDS**5. Overige gegevens****Belangen van de Bestuurders**

De leden van de directie van de Beheerder hadden per 31 december 2022 geen gezamenlijke belangen als bedoeld in artikel 122 lid 2 van Bgfo (31 december 2021: geen gezamenlijke belangen).

Grote belangen

Ingevolge artikel 124 BGfo maakt het IVM Paraplufonds melding van het feit dat er geen grote beleggers zijn. Er zijn geen transacties te melden als bedoeld in artikel 124 BGfo.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Bijgevoegd is opgenomen de controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

Amsterdam, 29 juni 2023

Beheerder

I. Snoey Kiewit, bestuurder IVM Caring Capital
JVM Value Management B.V., bestuurder IVM Caring Capital

ValidSigned door Ilco Snoey Kiewit
op 29-06-2023



6220/29 juni 2023

Behandeld door:
drs. A. Ahmad RA

De beheerder van IVM Paraplufonds
Kenastraat 1
2011 MV HAARLEM

Website: www.accountantskoeleman.nl

Koeleman accountants & belastingadviseurs B.V.

BTW nr.: NL8127.49.959.B.01
KvK nr.: 28099585
AFM vergunning nr: 13000598

ING bank: 67.56.65.531
IBAN: NL71 INGB 0675 6655 31
BIC: INGBNL2A

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de participanten en de beheerder van IVM Paraplu Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van IVM Paraplu Fonds te Haarlem gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van IVM Paraplu Fonds per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2022. De netto activa bedragen € 3.236.857;
- de winst- en verliesrekening over 2022 met een negatief resultaat van € 601.794; en
- 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 IVM Paraplu Fonds zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

Controleaanpak frauderisico's

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

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode en klokkenluidersregeling. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van 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, oneigenlijke toe-eigening van activa, omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

De door ons geïdentificeerde frauderisico's en uitgevoerde specifieke werkzaamheden zijn als volgt:

Geïdentificeerd frauderisico	Controlewerkzaamheden en waarnemingen
<p>Het risico dat het bestuur maatregelen van interne beheersing doorbreekt. Het bestuur bevindt zich in een positie om fraude te kunnen plegen, omdat het in staat is de administratieve vastleggingen te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door interne beheersingsmaatregelen te doorbreken, die anderszins effectief lijken te werken.</p> <p>Wij besteden bij de controle aandacht aan het risico van het doorbreken van maatregelen van interne beheersing door het bestuur bij:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn gemaakt; 	<p>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. We hebben het proces rondom de totstandkoming van financiële verslaggeving beoordeeld.</p> <p>Wij hebben journaalposten geselecteerd op basis van risicocriteria, zoals o.a. memoriaalboekingen in de waardering – en de waardeveranderingen van de beleggingen.</p> <p>Hierop zijn controlewerkzaamheden verricht, waarbij wij tevens aandacht hebben besteed aan significante transacties buiten de normale bedrijfsuitoefening.</p>

<ul style="list-style-type: none"> • Significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening. 	<p>Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van het doorbreken van de interne beheersing door het bestuur.</p>
---	--

Wij hebben verder conform onze beroepsstandaarden aandacht besteed aan het veronderstelde frauderisico op het gebied van de opbrengstverantwoording met betrekking tot de opbrengsten, de gerealiseerde -en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Dit risico is niet zodanig dat we hieraan significante aandacht hebben besteed omdat er enerzijds geen druk en gelegenheid is op het management is voor onjuiste en onvolledige verantwoording van deze baten. Anderzijds is er ook geen sprake van oordeelsvorming met betrekking tot deze opbrengsten omdat de baten tot stand komen vanuit transactie op een gereguleerde markt(beurs) en deze transacties -en rapportage hieromtrent door bevoegd depotbank worden uitgevoerd.

Controleaanpak continuïteit

Het bestuur heeft de jaarrekening opgemaakt uitgaande van de continuïteit van het geheel van de werkzaamheden voor een periode van tenminste twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening. Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van het bestuur te evalueren omvatten onder andere:

- het evalueren van de continuïteitsbeoordeling van het bestuur van de entiteit om haar bedrijfsactiviteiten voort te zetten;
- het evalueren of de continuïteitsbeoordeling van het bestuur alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hebben;
- het evalueren van de door het bestuur verrichte continuïteitsbeoordeling of de huidige en de benodigde financiering voor het kunnen continueren van het geheel van de bedrijfsactiviteiten is gewaarborgd, inclusief het voldoen aan relevante financieringsconvenanten;
- inwinnen van inlichtingen bij het bestuur naar zijn kennis van gebeurtenissen en omstandigheden na het opmaken van de jaarrekening die significante twijfel kunnen doen rijzen over het vermogen van de entiteit om haar activiteiten voort te zetten.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen te rapporteren bevindingen geïdentificeerd met betrekking tot het vermogen van de entiteit om haar continuïteit te waarborgen.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur 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 het bestuur afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

Het bestuur 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 entiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur 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 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.

Hilversum, 29 juni 2023

Koeleman accountants & belastingadviseurs B.V.

drs. A. Ahmad RA

IVM QUAESTOR FONDS

BIJLAGE : BELEGGINGEN PER 31 DECEMBER 2022

<u>AANDELEN</u>	<u>Marktwaarde</u>	<u>% - weging</u>
Argentinië		
MercadoLibre Inc	17.392	
	17.392	0,39
Canada		
Shopify Inc class A	20.103	
	20.103	0,46
Denemarken		
Vestas Wind Systems	22.556	
Orsted A/S	11.375	
	33.931	0,77
Frankrijk		
Biomerieux	19.584	
Sartorius Stedim Biotech	11.495	
	31.079	0,70
Groot Britanie		
Unilever PLC	24.372	
	24.372	0,55
Ierland		
Kingspan Group PLC	8.700	
	8.700	0,20
Nederland		
ASML Holding	25.190	
	25.190	0,57
Spanje		
EDP Renovaveis SA	13.213	
	13.213	0,30
Verenigde Staten		
Adobe INC	11.003	
Advanced Micro Devices	11.919	
ANSYS Inc	16.023	
Autodesk Inc	15.187	
Enphase Energy Inc	19.306	
Microsoft Corp	12.321	
NVIDIA Corp	27.576	
Plug Power Inc	10.076	
Sunrun Inc	14.675	
	138.086	3,12
Zweden		
NIBE Industrier	23.280	
	23.280	0,53
TOTAAL AANDELEN	335.346	7,59
BELEGGINGSFONDSEN AANDELEN	Marktwaarde	% - weging
A MSCI ACM SRI PAB USD U	654.024	
BNP MSCI Emerging SRI PAB	116.765	
BNP MSCI World PAB 5%	689.191	
TOTAAL BELEGGINGSFONDSEN AANDELEN	1.459.980	33,03
TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) AANDELEN	1.795.326	40,62

IVM QUAESTOR FONDS**OBLIGATIES**

		<u>Marktwaaarde</u>	<u>% - weging</u>
RCI Banque 15/20	0,5000%	0	
Societe Generale 2025	1,1250%	0	
		0	0,00

BELEGGINGSFONDSEN OBLIGATIES

		<u>Marktwaaarde</u>	<u>% - weging</u>
BNP Greeneur Socialbond ETF-C		421.206	
Lyxor Euro Gov Green Bond DR		405.374	
Lyxor Green Bond ETF		428.171	
WT Bund 10Y 5X daily Short		65.551	
		1.320.302	29,87

TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) OBLIGATIES		1.320.302	29,87
--	--	------------------	--------------

TOTAAL BELEGGINGEN		3.115.628	70,49
---------------------------	--	------------------	--------------

Gebruikte wisselkoersen per 31 december 2022

CHF	1,0101	(EUR / CHF : 0,9900)
DKK	0,1345	(EUR / DKK : 7,4369)
SEK	0,0896	(EUR / SEK : 11,1571)
USD	0,9341	(EUR / USD : 1,0705)