

IVM PARAPLU FONDS

JAARVERSLAG

2018

M  **MAZARS**

13 MEI 2019

Mazars Accountants N.V.
Gewapmerkt
voor identificatiedoeleinden

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.....	6
2.1.4 Performance en risico analyse IVM Quaestor Fonds.....	6
2.1.5 De beurs, het komende jaar.....	7
2.1.6 Stembeleid.....	7
2.1.7 Beloningsbeleid Beheerder.....	8
2.1.8 Gelieerde partij.....	8
2.1.9 Fund Governance.....	8
2.1.10 Uitbestede kerntaken.....	9
2.1.11 Fiscale aspecten.....	9
2.1.12 Resultaten per deelnemingsrecht in euro's.....	9
3. Jaarrekening 2018, IVM Paraplu Fonds.....	10
3.1.1 Kerngegevens.....	10
3.1.2 Balans per 31 december 2018 (vóór winstbestemming).....	11
3.1.3 Resultatenrekening.....	12
3.1.4 Kasstroomoverzicht.....	13
3.1.5 Toelichting.....	14
4. Jaarrekening 2018, IVM Quaestor Fonds.....	19
4.1.1 Kerngegevens.....	19
4.1.2 Balans per 31 december 2018 (vóór winstbestemming).....	20
4.1.3 Resultatenrekening.....	21
4.1.4 Kasstroomoverzicht.....	22
4.1.5 Toelichting.....	23
5. Overige gegevens.....	28
Bijlage : Beleggingen per 31 december 2018.....	31

IVM PARAPLU FONDSD**Algemene Informatie****Beheerder**

IVM Caring Capital B.V.
Mauritsstraat 1
2011 VN HAARLEM

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

Bankier

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

Depotbank

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

Bewaarder

IQ EQ Depository B.V.
Oval Tower
De Entrée 143
1101 HE 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

Mazars Accountants N.V.
Watermanweg 80
3067 GG ROTTERDAM

Fiscaal adviseur

Meijburg & Co
Laan van Langerhuize 1
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 uitredingsmogelijkheden 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.

 **MAZARS**

13 MEI 2019

Mazars Accountants N.V.
Gevaarmerkt
voor identificatiedoeleinden



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 2018. Het jaarverslag wordt (inclusief controleverklaring van de onafhankelijke accountant) openbaar gemaakt op de webiste : www.ivmcaringscapital.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.

IVM Quaestor Fonds heeft gedurende de verslagperiode voldoende mate aan liquiditeit dan wel vlot verhandelbare effectenposities aangehouden om uittredende participanten te kunnen uitkeren.

De belangrijkste financieel economische ontwikkelingen die gedurende 2018 hebben plaatsgevonden, met voor zover van toepassing de impact die de ontwikkeling had op het rendement van het fonds luiden als volgt :

Uitmo 2018 bedraagt het eigen vermogen € 4.156.760 (2017: € 5.238.983). De beleggingen bedragen € 4.155.551 (2017: € 5.250.830). Het totaal aantal uitstaande participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 93.621 en per 31 december 2018 82.365, waarbij gedurende het boekjaar stortingen ter hoogte van € 102.016 (2017: € 378.305) en onttrekkingen door deelnemers van € 714.196 (2017: € 530.765) hebben plaatsgevonden. Het resultaat over het boekjaar bedraagt € 470.043 negatief (2017: € 35.128 positief). Hiermee is een beleggingsrendement gegenereerd van -/- 9,81%. Het rendement van de benchmark (50% MSCI AC Wereld – ACWI in EUR en 50% Iboxx Euro Overall TR 3-5) bedraagt over het boekjaar -/- 2,43%. Het fonds heeft daarmee een underperformance van 7,38% ten opzichte van de benchmark (2017: underperformance van 3,61%) 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.

Risicobereidheid

Hiervoor is een uiteenzetting gegeven van de belangrijkste risico's verbonden aan beleggen in 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.

 MAZARS

13 MEI 2019

Mazars Accountants N.V.
Gewezen Markt
voor Identificatiedoelinden

IVM PARAPLU FONDS

Risicobereidheid ("risk appetite") en risicomangement.

Het IVM Quaestor Fonds belegt wereldwijd op basis van het neutrale risicoprofiel. In beginsel belegt het fonds 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 IVM Caring Capital is duurzaamheid. In de verslagperiode zijn vrijwel alle directe beleggingen beoordeeld door Sustainalytics 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 fonds, de directie van de beheerder en Compliance hebben hier doorlopend tijdens het verslagjaar op gecontroleerd. Tevens is tijdens het verslagjaar 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

De wereldeconomie is het jaar 2018 positief van start gegaan. In alle regio's zagen we goede economische groei. In de Verenigde Staten werd de groei extra gestimuleerd door belastingverlagingen, waardoor zowel bedrijven als particulieren minder belasting zijn gaan betalen. De Europese economie was in 2017 hard gegroeid. In het begin van het jaar zagen we dat enkele indicatoren minder positief werden, maar ook hier, weliswaar op een lager niveau, bleef de economie groeien. De groei in Japan was hoger dan in de afgelopen jaren, terwijl de Chinese economie het groeitempo van ongeveer 6,5% per jaar wist vast te houden. Zeker met de bedrijven ging het goed en de aandelenmarkten begonnen het jaar dan ook voortvarend en lieten in januari al een flinke koersstijging zien.

Toch is het uiteindelijk op de beurs een zeer bewogen jaar geworden, ondanks het feit dat de bedrijfswinsten daartoe geen directe aanleiding gaven. De redenen daarvoor zijn dan ook elders te vinden.

Begin februari veranderde plots het sentiment op de aandelenmarkten en daalden deze fors. De aanleiding hiervoor was de bekendwording van een toename van de loonkosten hetgeen de Amerikaanse rente verder deed stijgen. De rentestijging was al enige tijd gaande en ging zonder problemen hand in hand met een stijging van de aandelenmarkt, totdat de gecontroleerde opwaartse beweging in de loonkosten in de VS van karakter leek te veranderen. Dit zou de Federal Reserve ertoe kunnen zetten de door henzelf verwachte renteverhogingen voor de komende jaren daadwerkelijk uit te voeren, iets wat door de markt eigenlijk niet werd verwacht. Een hoger niveau van de rente werd door de aandelenmarkt duidelijk niet meer getolereerd en deze daalde fors op basis van de verwachting daarvan.

Een forse stijging van de loonkosten deed zich gedurende het jaar echter niet voor, een duidelijke stijging van de kerninflatie evenmin, hetgeen ook de druk op de Federal Reserve deed afnemen. De rente werd gedurende het jaar uiteindelijk wel 4 maal verhoogd, maar tegen het einde van het jaar stapte de Fed af van het idee dat deze op 'auto-pilot' de rente de komende tijd zou blijven verhogen en gaf deze aan hierbij een zekere flexibiliteit te gaan betrachten. De ECB is nog (lang) niet zo ver. Gestopt werd wel met het opkopen van obligaties. Toch daalde de Duitse rente gedurende het jaar en sloot deze af rond de laagste stand van het jaar.

Deze bewegingen werden veroorzaakt door tekenen van afnemende economische groei van de wereldeconomie. Deze zijn in elke regio zichtbaar, maar regionale verklaringen ook en daarom is het niet duidelijk of er sprake is van een gesynchroniseerde, fundamentele afname van de groei van de wereldeconomie of dat er sprake is van een samenloop van omstandigheden. De eurozone kreeg te maken met zorgen over het beleid van een nieuwe Italiaanse regering, protesten in Frankrijk en nieuwe certificeringsregels voor auto's in Duitsland. Het Verenigd Koninkrijk worstelt met de Brexit. In China neemt de vraag naar krediet af als gevolg van de eerder genomen maatregelen de kredietverstrekking te beteugelen. Japan had te maken met natuurrampen. In de Verenigde Staten kan het zijn dat de gevolgen van de reeks renteverhogingen voorzichtig zichtbaar worden in de economie.

Een dreiging van een handelsoorlog tussen de VS en China is van invloed op het sentiment, de daadwerkelijke impact van een afname van de handelstromen voor de wereldeconomie is vooralsnog gering. Een andere negatieve ontwikkeling kwam uit de sector technologie. Deze sector ging het lang voor de wind waardoor de waardering van veel technologiebedrijven hoog is. Nadat bekend werd dat Facebook het bedrijf Cambridge Analytica toegang had gegeven tot de data van haar gebruikers en dit bedrijf deze data 'misbruikte' voor onder meer de presidentscampagne van Trump, kwam Facebook onder druk over de wijze waarop het bedrijf omgaat met de privacy van zijn klanten.

 MAZARS

13 MEI 2019

Mazars Accountants N.V.
Gewaarmerkt
voor identificatiedoeleinden

IVM PARAPLU FONDSD

Tegen het einde van het jaar daalden beurzen opnieuw fors. Dit maal was het niet vanwege de gestegen rente en de vrees voor een verdere toename. Het hoogtepunt van de lange rente in de VS lag aan het einde van het derde kwartaal en deze daalde sindsdien. Het is de toename van het aantal tekenen dat de groei van de wereldhandel afneemt die zowel de aandelenmarkt als de rente doet dalen. Desondanks is er hiervan bij de ondernemingen nog weinig te merken. Deze laten in zijn algemeenheid goede omzet- en winstgroei zien, waarmee een zekere tweespalt is ontstaan. Is de beursdaling overdreven omdat er op ondernemingsniveau nog nauwelijks negatieve ontwikkelingen zijn of loopt de beurs vooruit op moeilijkere economische tijden en worden deze later zichtbaar?

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

Index	Land	Stand 31-12-2017	Stand 31-12-2018	Resultaat
MSCI AC Wereld (ACWI in Eur)	Wereld	192,48	183,15	(4,85%)
Iboxx Euro Overall TR 3-5	Europa	211,99	211,96	(0,01%)

2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen

Fonds	Stand 31-12-2017	Stand 31-12-2018	Resultaat
IVM Quaestor Fonds	55,96	50,47	(9,81%)

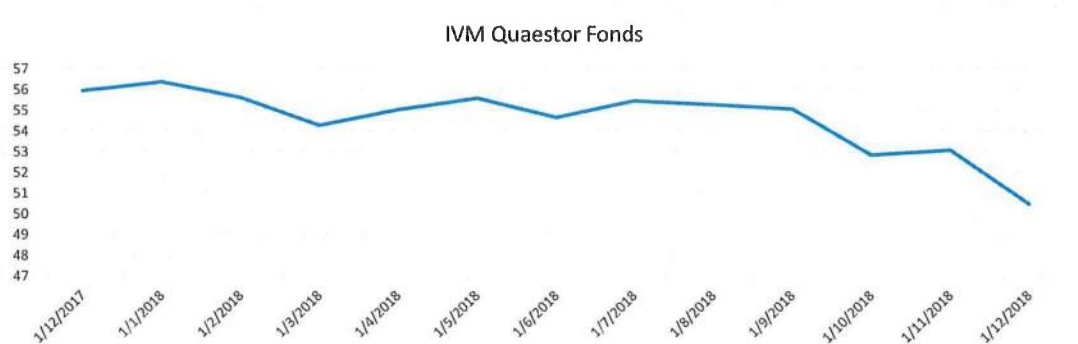
2.1.4 Performance en risico analyse IVM Quaestor Fonds

In het tweede kwartaal is de overweging in aandelen gereduceerd van 10% naar 5%. De belangrijkste redenen hiervoor waren de wijzigingen in het beleid van de centrale banken die de monetaire stimulering gaan afbouwen en de toenemende politieke spanningen tussen de VS en de rest van de wereld over het handelsbeleid. Het rendement van de aandelenportefeuille bleef achter bij die van de index. De drijvende factor achter de stijging van de wereld index is in belangrijke mate nog steeds de Amerikaanse IT sector. De aandelen van Europese ondernemingen (waarin wij een overweging hebben) en zogenaamde waarde-aandelen presteerden beduidend minder. De sluimerende spanningen binnen de EU over immigratie en fiscaal beleid zijn hiervan mede de oorzaak. Gedurende het jaar is het verschil tussen de overweging Europa en de onderweging VS in de aandelenportefeuille verkleind, maar nog steeds aanwezig. Ook de posities in opkomende markten (waarin wij een overweging hebben) kwamen onder druk als gevolg van de toenemende spanningen tussen de Verenigde Staten en de rest van de wereld over handelsstromen. Vooral de opkomende markten, voor hun groei in belangrijke mate afhankelijk van de export, kunnen last krijgen van een escalatie van een handelsconflict. Om deze reden is de overweging in opkomende markten tegen het einde van het jaar gereduceerd, maar nog steeds aanwezig. Hoewel de High Yield posities binnen de vastrentende waarden een positieve bijdrage leverden, ging de winst verloren als gevolg van de afdekking tegen rentestijgingen. Omdat dit plaatsvindt door middel van een synthetische short positie in Duitse staatsleningen werd hierop verlies geleden als gevolg van de daling van de Duitse rente. Een zekere 'vlucht' naar Duitse staatsleningen uit Zuid-Europese staatsleningen was hiervan mede de oorzaak. Het looptijdrisico van de vastrentende posities blijft afgedekt. Een andere negatieve bijdrage aan de performance was die van de perpetuele leningen in portefeuille, die tegen het einde van het jaar fors onder druk kwamen.

De belangrijkste afwijkingen ten opzichte van de benchmarks per eind december 2018 zijn:

- Overweging zakelijke waarden in portefeuille (55% versus 50%, deels afgebouwd t.o.v. vorig jaar).
- Overweging in Emerging Markets aandelen versus benchmark aandelen (deels afgebouwd t.o.v. vorig jaar).
- Overweging Europese en onderweging Amerikaanse aandelen versus benchmark aandelen (deels afgebouwd ten opzichte van vorig jaar).
- Overweging High Yield obligaties versus benchmark obligaties.
- Looptijdtenrisico individuele obligaties afgedekt versus benchmark obligaties.

Onderstaande grafiek toont het koersverloop in de verslagperiode :



M MAZARS

13 MEI 2019

Mazars Accountants N.V.
Gewaarmerkt
voor identificatiedoeleinden

IVM PARAPLU FONDS

2.1.5 De beurs, het komende jaar

Een belangrijk kenmerk van de beurs van de afgelopen jaren was de scheiding die is ontstaan tussen ondernemingen die de huidige maatschappelijke veranderingen in gang zetten of in ieder geval in staat worden geacht daarin mee te kunnen gaan enerzijds en diegenen die daardoor worden bedreigd anderzijds. Deze scheiding speelt met name tussen bedrijven die in de sfeer van de Informatie technologie en sociale media werkzaam zijn ten opzichte van de rest, maar is daartoe zeker niet beperkt. Steeds meer bedrijfsmodellen en -activiteiten komen onder invloed van wat een kleine 20 jaar geleden 'de nieuwe economie' werd genoemd en nu realiteit is geworden. Een aanzienlijk deel van de stijging van de beurs kwam opnieuw voor het conto van Amerikaanse IT ondernemingen, maar de onbeteugelde vrijheid die ondernemingen hadden met de omgang met gebruikersgegevens is ter discussie komen te staan. Dat kan de waardering van deze ondernemingen gaan beïnvloeden.

Gedurende het jaar zal er vermoedelijk duidelijkheid komen over hoe het Verenigd Koninkrijk de EU gaat verlaten, al bestaat ook de mogelijkheid dat dit helemaal niet gebeurt of dat besloten wordt de 'Brexit' uit te stellen. Aan de onduidelijkheid hierover komt hoogstwaarschijnlijk in 2019 wel een einde, maar de economische gevolgen hiervan blijven moeilijk in te schatten.

Ook zal er duidelijkheid komen over de handelsbetrekkingen tussen de VS en China. Dit is een belangrijke gebeurtenis, omdat het mogelijk een nieuwe koers zal uitzetten voor de 'globalisering' die zo dominant was bij de groei van de wereldhandel en de economische ontwikkelingen.

Hoewel de nieuwe Italiaanse regering en de EU het uiteindelijk eens werden over de begroting, blijft de kans op een conflict duidelijk aanwezig. Italiaanse banken blijven in de gevarezone (sommige niet-Italiaanse ook) en hoewel een nieuwe kredietcrisis niet waarschijnlijk is, zijn de elementen hiervoor niet verdwenen. Europese Parlementsverkiezingen zullen dit jaar plaatsvinden en ook hier lijkt de macht van populistische partijen toe te nemen, ook met mogelijke gevolgen voor de manier waarop de wereldhandel zich ontwikkelt.

De Federal Reserve geeft aan te denken de rente dit jaar meerdere malen te verhogen, maar laat ruimte om hiervan af te zien mochten de omstandigheden dit vereisen. Financiële markten verwachten dat de Fed nauwelijks in beweging komt, dus dit is een bron van mogelijke onrust. Voor de ECB lijkt het nu te laat om met het verhogen van de rente te gaan beginnen en dergelijke acties worden van de ECB dan ook niet verwacht.

Hoewel de economische groei onder druk lijkt te zijn gekomen, geldt dat in zijn algemeenheid voor bedrijfscijfers niet. Omzet- en winstgroei bleven goed. Zijn de economische signalen van tijdelijke aard, het gevolg van lokale, niet-structurele problemen of zullen ook de ondernemingsresultaten verslechteren als gevolg hiervan? Ook op deze vraag krijgen we in 2019 waarschijnlijk een antwoord.

Ondanks alle risico's en mogelijke gevaren op macro-economisch gebied, is de meest waarschijnlijke gang van zaken op micro-economisch gebied een continuering van hetgeen zich in 2018 en de jaren daarvoor ook voltrok: de verdergaande digitalisering en automatisering van de samenleving biedt kansen voor sommige bedrijven en is een bedreiging voor anderen. De beurs zal als scherperechter blijven fungeren en voor beheerders is het belangrijk te herkennen welke bedrijven kunnen overleven en profiteren en welke niet. Voor een 'waarde stijl' lijkt vooralsnog geen gunstige toekomst weggelegd: sommige bedrijven zijn laag gewaardeerd en lijken aantrekkelijk, maar verkeren in deze staat omdat zij 'veroordeeld' zijn te verdwijnen. Kostenreductie en verduurzaming van arbeid, energie, machines en materialen in combinatie met het vergroten van de omzet blijven de belangrijkste succesfactoren voor ondernemingen en de beurs zal ondernemingen belonen die dit weten te bereiken.

Gedurende het jaar is een verandering in het selectiebeleid van individuele aandelen doorgevoerd. Deze worden geselecteerd op basis van de mate waarin individuele ondernemingen kunnen profiteren van door ons geïdentificeerde thema's (zoals bijvoorbeeld robotisering, energie transitie, elektrificatie van vervoer etc.). De geselecteerde aandelen krijgen daarmee een risicovoller karakter, hetgeen gemitigeerd wordt door het gewicht van de individuele aandelen in de portefeuilles te verkleinen en de weging van de index trackers (de fondsen van Actiam) te vergroten. De ESG score van een onderneming blijft een selectiecriteria en de geselecteerde aandelen zijn op basis hiervan allen best-in-class in hun sector.

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 begrenzingen. Het stembeleid van het IVM Paraplu Fonds wordt beperkt tot de vennootschappen die in Nederland gevestigd zijn. De beheerder toetst per individueel geval of de aanwezigheid van de beheerder bij de aandeelhoudersvergadering van belang is voor de participant van het IVM Paraplu Fonds. 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.

 MAZARS

13 MEI 2019

Mazars Accountants N.V.
Gewaarsigd
voor identificatiedoeleinden

IVM PARAPLU FONDS

2.1.7 Beloningsbeleid Beheerder

De beheerder van het IVM Paraplufonds heeft over boekjaar 2018 een totale vergoeding van € 507.406 betaald aan zijn personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van € 481.648 en een variabele vergoeding van € 25.758. De variabele vergoeding is op basis van bestede tijd. De beheerder had over het boekjaar gemiddeld 8 personeelsleden (vast en inhuur), waaronder 3 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 € 336.866 bestemd voor de directie van de beheerder. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van € 336.866 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 7. De totale beloning voor deze personeelsleden van de beheerder ten behoeve van de werkzaamheden voor het fonds wordt geschat op € 76.000. 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 Gelleerde 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 € 58.747 (2017: € 83.421, inclusief € 3.123 performance fee). Over het boekjaar 2018 was geen sprake van performance fee.

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 toezichhouders.

AO/IB

De Beheerder beschikt voor het Paraplufonds en de Fondsen over een beschrijving van de bedrijfsvoering (AO/IB) die voldoet aan de in de Wft en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (BGfo) gestelde eisen.

Wij hebben gedurende de afgelopen verslagperiode verschillende aspecten van de AO/IB 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 121 BGfo en artikel 115y lid 5 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 van het IVM Paraplu Fonds te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 BGfo en artikel 115y lid 5 BGfo die voldoet aan de eisen van het BGfo.

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij 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 belangentegenstellingen. Binnen de huidige organisatie bestaat een adequate AO/IB teneinde bovenstaande te bewerkstelligen. Het aspect ten aanzien van het toezichhoudend 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 bedrijfsvoering van IVM Caring Capital. Het is het oprechte voornemen van IVM Caring Capital een bijdrage te leveren aan de handhaving van een cultuur waarin professioneel en ethisch gedrag van medewerkers van IVM Caring Capital wordt erkend, gewaardeerd en bevorderd.

Aanpassing beheervergoeding

In 2017 heeft de Beheerder de totale fondskosten geëvalueerd. Naar aanleiding hiervan is besloten de vaste beheervergoeding met ingang van 2018 te verlagen van 1,5% naar 1,2%. Tevens heeft de Beheerder besloten de prestatievergoeding af te schaffen.

 MAZARS

13 MEI 2019

Mazars Accountants N.V.
Gewaarsmerkt
voor identificatiedoeleinden

IVM PARAPLU FONDS

2.1.10 Uitbestede kerntaken

De administrateur

De administratie van het Paraplufonds en de Fondsen 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 Fondsen en is niet verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid. Ook de participantenadministratie is uitbesteed aan de Administrateur. Terzake is een uitbestedingsovereenkomst gesloten die voldoen aan de daaraan in het Besluit Gedragstoezicht 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 Fondsen als bedoeld in artikel 21 lid 8 a AIFMD;
- verifiëren van de eigendomsverrijking 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 Fondsen 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 Fondsen 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.

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	2018	2017	2016	2015	2014
	€	€	€	€	€
Opbrengsten uit beleggingen	1,15	1,25	1,34	1,34	1,47
Waardeveranderingen	-4,95	1,03	2,19	1,30	4,49
Bedrijfslasten	-1,90	-1,90	-2,03	-2,46	-2,94
	-5,71	0,38	1,50	0,18	3,02

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

Haarlem, 13 mei 2019

Beheerder

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

 MAZARS

13 MEI 2019

Mazars Accountants N.V.
Gewaarsigd
voor identificatiedoelinden

IVM PARAPLU FONDS

3. Jaarrekening 2018

3.1.1 Kerngegevens

	2018 €	2017 €	2016 €	2015 €	2014 €
Opbrengsten uit beleggingen	94.383	117.315	128.744	144.627	179.835
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(116.444)	50.033	46.960	322.409	581.210
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(291.469)	45.943	164.550	(181.821)	(30.788)
Bedrijfslasten *	(156.513)	(178.163)	(195.795)	(265.441)	(360.596)
Resultaat boekjaar	(470.043)	35.128	144.459	19.774	369.661
Totaal Beleggingsresultaat	(470.043)	35.128	144.459	19.774	369.661
Intinsleke waarde	31-12-2018 €	31-12-2017 €	31-12-2016 €	31-12-2015 €	31-12-2014 €
Netto Activa (vóór winstbestemming)	4.156.760	5.238.983	5.356.315	5.822.870	6.621.359

* in de overige bedrijfslasten 2014 is een éénmalige last verwerkt voor vrijval van de vordering dividendbelasting.



13 MEI 2019

Mazars Accountants N.V.
Gewaarspeld
voor identiteitsdoeleinden

IVM PARAPLU FONDS

3.1.2 Balans per 31 december 2018 (vóór winstbestemming)

	Toelichting	31-12-2018		31-12-2017	
		€	€	€	€
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		2.265.677		3.259.964	
Vastrentende waarden		1.889.874		1.990.866	
			4.155.551		5.250.830
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2	16.842		25.226	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	32.989		(2.175)	
			49.831		23.051
KORTLOPENDE SCHULDEN	4				
Nog te betalen bedragen		48.622		34.898	
			48.622		34.898
Saldo viottende Activa -/- kortlopende schulden			1.209		(11.847)
ACTIVA -/- SCHULDEN			4.156.760		5.238.983
NETTO ACTIVA					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	3.960.065		4.572.245	
Algemene reserve	5.2	666.738		631.610	
Onverdeeld resultaat boekjaar		(470.043)		35.128	
			4.156.760		5.238.983


MAZARS

13 MEI 2019

 Mazars Accountants N.V.
 Gewaarmerkt
 voor identificatiedoeleinden
 

IVM PARAPLU FONDS

3.1.3 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 31 december

Toelichting	2018		2017	
	€	€	€	€
OPBRENGSTEN				
Opbrengsten uit beleggingen	6			
Dividend		54.731		64.312
Interest		(1)		-
Couponrente		37.611		50.727
Overige baten		2.042		2.276
Totaal		94.383		117.315
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	(116.444)		50.033
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	(291.469)		45.943
Totaal waardeveranderingen		(407.913)		95.976
LASTEN				
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	58.747		83.421
Overige bedrijfskosten	9	97.766		94.742
Som der bedrijfslasten		156.513		178.163
RESULTAAT		(470.043)		35.128

IVM PARAPLU FONDS

3.1.4 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 31 december

	2018		2017	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		(470.043)		35.128
Gerealiseerde waardeveranderingen	116.444		(50.033)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	291.469		(45.943)	
		407.913		(95.976)
Naar kasstromen herleid resultaat		(62.130)		(60.848)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(1.745.112)		(2.050.558)	
Verkopen	2.432.464		2.089.665	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	8.384		6.001	
Mutatie kortlopende schulden	13.724		(8.709)	
		709.460		36.399
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		647.330		(24.449)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uitreding:				
Toetredingen	102.016		378.305	
Uitredingen	(714.196)		(530.765)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(612.180)		(152.460)
Netto kasstroom		35.150		(176.909)
Koers- en omrekeningsverschillen		14		(292)
Mutatie geldmiddelen		35.164		(177.201)
Geldmiddelen per aanvang periode		(2.175)		175.026
Geldmiddelen per einde periode		32.989		(2.175)
Toename / (afname) geldmiddelen		35.164		(177.201)

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). 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 2018 (31 december 2017) luiden als volgt:

	31-12-18	31-12-17
EUR / CAD	n.v.t.	1,5090
EUR / CHF	1,1255	1,1692
EUR / GBP	n.v.t.	0,8886
EUR / SEK	n.v.t.	9,8425
EUR / USD	1,1467	1,1998

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 (niet zijnde transactiekosten) en kosten voor de toezichhoudende instellingen.


MAZARS

13 MEI 2019

Mazars Accountants N.V.
Gereguleerd
voor identificatiedoeleinden

IVM PARAPLU FONDS**Belastingen**

De vennootschap heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Uit hoofde hiervan is geen vennootschapsbelasting verschuldigd, mits de fiscale winst binnen 8 maanden na balansdatum aan aandeelhouders wordt uitgekeerd en wordt voldaan aan de overige voorschriften dienaangaande.

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 FONDSD

Toelichting op de Balans

1. Beleggingen

Aandelen

	31-12-2018	31-12-2017
	€	€
Saldo begin verslagperiode	3.259.964	2.315.352
Aankopen	1.107.587	1.804.032
Verkopen	(1.779.212)	(984.853)
Gerealiseerde waardeveranderingen	25.043	72.479
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(347.705)	52.954
Saldo einde verslagperiode	2.265.677	3.259.964

Vastrentende waarden

	31-12-2018	31-12-2017
	€	€
Saldo begin verslagperiode	1.990.866	2.878.317
Aankopen	637.525	246.526
Verkopen	(653.252)	(1.104.812)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(141.487)	(22.446)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	56.222	(6.719)
Saldo einde verslagperiode	1.889.874	1.990.866

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.

In 2018 heeft de beheerder besloten om ten behoeve van het fonds te veranderen van depotbank. Met de nieuwe depotbank Binck Bank N.V. 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 langer 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 was zodoende in 2018 geen sprake meer 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

	31-12-2018	31-12-2017
	€	€
Te ontvangen couponrente	16.672	16.575
Te ontvangen dividend	170	496
Te ontvangen brokers (nog te settelen transacties)	-	8.155
	16.842	25.226

3. Liquide Middelen

Betreft direct opesbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig zijn.

4. Kortlopende schulden

	31-12-2018	31-12-2017
	€	€
Te betalen beheerkosten	4.241	6.683
Te betalen administratiekosten	6.560	6.372
Te betalen accountantskosten	15.000	7.260
Te betalen kosten toezichthouders	7.400	-
Te betalen kosten bewaarder / bewaarloon	6.323	6.023
Te betalen overig	9.098	8.560
	48.622	34.898


MAZARS

13 MEI 2019

Mazars Accountants N.V.
Gewaamerd
voor identificatiedoeleinden

IVM PARAPLU FONDS

	31-12-2018	31-12-2017
	€	€
5.1 Geplaatst en gestort participatiekapitaal		
Saldo begin verslagperiode	4.572.245	4.724.705
Geplaatst	102.016	378.305
Ingekocht	(714.196)	(530.765)
Saldo einde verslagperiode	<u>3.960.065</u>	<u>4.572.245</u>
 IVM Quaestor Fonds	 <u>3.960.065</u>	 <u>4.572.245</u>
	<u>3.960.065</u>	<u>4.572.245</u>
 Geplaatst en gestort aantal participaties		
Saldo begin verslagperiode	93.621	96.420
Geplaatst	1.855	6.721
Ingekocht	(13.111)	(9.520)
Saldo einde verslagperiode	<u>82.365</u>	<u>93.621</u>
 IVM Quaestor Fonds	 <u>82.365</u>	 <u>93.621</u>
	<u>82.365</u>	<u>93.621</u>
 5.2 Algemene reserve		
Saldo begin verslagperiode	631.610	487.151
Resultaat vorig boekjaar	35.128	144.459
Saldo einde verslagperiode	<u>666.738</u>	<u>631.610</u>
 IVM Quaestor Fonds	 <u>666.738</u>	 <u>631.610</u>
	<u>666.738</u>	<u>631.610</u>



13 MEI 2019

Mazars Accountants N.V.
 Gewaamerd
 voor identificatiedoeleinden

IVM PARAPLU FONDS

Toelichting op de Resultatenrekening

	01-01-2018 / 31-12-2018	01-01-2017 / 31-12-2017
	€	€
6. Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	54.731	64.312
Interest		
Betreft de interestbaten van liquide middelen :	(1)	-
Couponrente		
Betreft de interestbaten van obligaties :	37.611	50.727
Overige baten		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :	2.042	2.276
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 :	(116.444)	50.033
Gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	-	-
De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 194.942, koersverliezen ad. € 125.828, valutawinsten ad. € 18.209 en valutaverliezen ad. € 41.042. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koersverliezen ad. € 162.725.		
7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Niet-gerealiseerde resultaten beleggingen :	(291.483)	46.235
Niet-gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	14	(292)
De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 174.607, koersverliezen ad. € 578.669 en valutawinsten ad. € 32.414. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 267.565 en koersverliezen ad. € 187.400. Daarnaast is er een ongerealiseerde koerswinst ad. € 14 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemde valuta.		
8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen		
Beheervergoeding	58.747	80.298
Prestatievergoeding	-	3.123
	<u>58.747</u>	<u>83.421</u>
9. Overige bedrijfskosten		
Administratiekosten	25.903	25.446
Kosten Bewaarder / juridisch eigenaar	25.095	24.409
Accountantskosten	15.000	16.971
Juridische kosten	11.826	6.050
Kosten uitvoering beleggingsbeleid	4.698	3.000
DNB / AFM kosten	7.400	8.865
Overige	7.844	10.001
	<u>97.766</u>	<u>94.742</u>


MAZARS

13 MEI 2019

 Mazars Accountants N.V.
 Gewestmarkt
 voor identificatiedoeleinden

IVM QUAESTOR FONDS

4. Jaarrekening 2018

4.1.1 Kerngegevens

	2018 €	2017 €	2016 €	2015 €	2014 €
Opbrengsten uit beleggingen	94.383	117.315	128.744	144.627	179.835
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(116.444)	50.033	46.960	322.409	581.210
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(291.469)	45.943	164.550	(181.821)	(30.788)
Bedrijfslasten *	(156.513)	(178.163)	(195.795)	(265.441)	(360.596)
Resultaat boekjaar	(470.043)	35.128	144.459	19.774	369.661
Totaal Beleggingsresultaat	(470.043)	35.128	144.459	19.774	369.661
Intrinsieke waarde	31-12-2018 €	31-12-2017 €	31-12-2016 €	31-12-2015 €	31-12-2014 €
Netto Activa (vóór winstbestemming)	4.156.760	5.238.983	5.356.315	5.822.870	6.621.359
Aantal uitstaande participaties	82.365	93.621	96.420	107.872	122.489
Intrinsieke waarde per participatie	50,47	55,96	55,55	53,98	54,06
Dividend per participatie	-	-	-	-	-
Lopende Kosten Ratio ** (voorheen Total Expense Ratio)	2018	2017	2016	2015	2014
Lopende Kosten Ratio	3,18%	3,27%	3,24%	3,15%	3,62%
Portfolio Turnover Ratio	2018	2017	2016	2015	2014
Portfolio Turnover Ratio	0,68	0,60	0,45	0,75	1,86

* in de overige bedrijfslasten 2014 is een éénmalige last verwerkt voor vrijval van de vordering dividendbelasting.

** Voor een nadere toelichting op de Lopende Kosten Factor wordt verwezen naar pagina 26.


MAZARS
13 MEI 2019

Mazars Accountants N.V.
Gewasmerkt
voor identificatiedoeleinden

IVM QUAESTOR FONDS

4.1.2 Balans per 31 december 2018 (vóór winstbestemming)

	Toelichting	31-12-2018		31-12-2017	
		€	€	€	€
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		2.265.677		3.259.964	
Vastrentende waarden		1.889.874		1.990.866	
			4.155.551		5.250.830
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2	16.842		25.226	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	32.989		(2.175)	
			49.831		23.051
KORTLOPENDE SCHULDEN	4				
Nog te betalen bedragen		48.622		34.898	
			48.622		34.898
Saldo vlottende Activa -/- kortlopende schulden			1.209		(11.847)
ACTIVA -/- SCHULDEN			4.156.760		5.238.983
NETTO ACTIVA					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	3.960.065		4.572.245	
Algemene reserve	5.2	666.738		631.610	
Onverdeeld resultaat boekjaar		(470.043)		35.128	
			4.156.760		5.238.983
INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE			50,47		55,96


MAZARS

13 MEI 2019

Mazars Accountants N.V.
Gereguleerd
voor identificatiedoeleinden

IVM QUAESTOR FONDS

4.1.3 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 31 december

Toelichting	2018		2017	
	€	€	€	€
OPBRENGSTEN				
Opbrengsten uit beleggingen	6			
Dividend		54.731		64.312
Interest		(1)		-
Couponrente		37.611		50.727
Overige baten		2.042		2.276
Totaal		94.383		117.315
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	(116.444)		50.033
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	(291.469)		45.943
Totaal waardeveranderingen		(407.913)		95.976
LASTEN				
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	58.747		83.421
Overige bedrijfskosten	9	97.766		94.742
Som der bedrijfslasten		156.513		178.163
RESULTAAT		(470.043)		35.128

IVM QUAESTOR FONDS

4.1.4 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 31 december

	2018		2017	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		(470.043)		35.128
Gerealiseerde waardeveranderingen	116.444		(50.033)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	291.469		(45.943)	
		<u>407.913</u>		<u>(95.976)</u>
Naar kasstromen herleid resultaat		<u>(62.130)</u>		<u>(60.848)</u>
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(1.745.112)		(2.050.558)	
Verkopen	2.432.464		2.089.665	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	8.384		6.001	
Mutatie kortlopende schulden	13.724		(8.709)	
		<u>709.460</u>		<u>36.399</u>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>647.330</u>		<u>(24.449)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uitreding:				
Toetredingen	102.016		378.305	
Uitredingen	(714.196)		(530.765)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>(612.180)</u>		<u>(152.460)</u>
Netto kasstroom		<u>35.150</u>		<u>(176.909)</u>
Koers- en omrekeningsverschillen		14		(292)
Mutatie geldmiddelen		<u>35.164</u>		<u>(177.201)</u>
Geldmiddelen per aanvang periode		(2.175)		175.026
Geldmiddelen per einde periode		32.989		(2.175)
Toename / (afname) geldmiddelen		<u>35.164</u>		<u>(177.201)</u>


MAZARS

13 MEI 2019

Mazars Accountants N.V.
Gewaarsmerkt
voor identificatiedoeleinden

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.

	31-12-2018	31-12-2017
	€	€
1. Beleggingen		
<i>Aandelen</i>		
Saldo begin verslagperiode	3.259.964	2.315.352
Aankopen	1.107.587	1.804.032
Verkopen	(1.779.212)	(984.853)
Gerealiseerde waardeveranderingen	25.043	72.479
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(347.705)	52.954
Saldo einde verslagperiode	<u>2.265.677</u>	<u>3.259.964</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.

	31-12-2018	31-12-2017
	€	€
<i>Vastrentende waarden</i>		
Saldo begin verslagperiode	1.990.866	2.878.317
Aankopen	637.525	246.526
Verkopen	(653.252)	(1.104.812)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(141.487)	(22.446)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	56.222	(6.719)
Saldo einde verslagperiode	<u>1.889.874</u>	<u>1.990.866</u>

In 2018 heeft de beheerder besloten om ten behoeve van het fonds te veranderen van depotbank. Met de nieuwe depotbank Binck Bank N.V. 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 langer 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 was zodoende in 2018 geen sprake meer 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.

	31-12-2018	31-12-2017
	€	€
2. Vorderingen		
Te ontvangen couponrente	16.672	16.575
Te ontvangen dividend	170	496
Te ontvangen brokers (nog te settelen transacties)	-	8.155
	<u>16.842</u>	<u>25.226</u>

	31-12-2018	31-12-2017
	€	€
3. Liquide Middelen		
Binck Bank	32.989	(2.175)
	<u>32.989</u>	<u>(2.175)</u>

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig zijn.


MAZARS
13 MEI 2019

Mazars Accountants N.V.
Gewaardeerd
voor identificatiedoeleinden

IVM QUAESTOR FONDS

	31-12-2018	31-12-2017
	€	€
4. Kortlopende schulden		
Te betalen beheerkosten	4.241	6.683
Te betalen administratiekosten	6.560	6.372
Te betalen accountantskosten	15.000	7.260
Te betalen kosten toezichhouders	7.400	-
Te betalen kosten bewaarder / bewaarloon	6.323	6.023
Te betalen overig	9.098	8.560
	48.622	34.898

	31-12-2018	31-12-2017
	€	€
5.1 Geplaatst en gestort participatiekapitaal		
Saldo begin verslagperiode	4.572.245	4.724.705
Geplaatst	102.016	378.305
Ingekocht	(714.196)	(530.765)
Saldo einde verslagperiode	3.960.065	4.572.245

Geplaatst en gestort aantal participaties		
Saldo begin verslagperiode	93.621	96.420
Geplaatst	1.855	6.721
Ingekocht	(13.111)	(9.520)
Saldo einde verslagperiode	82.365	93.621

	31-12-2018	31-12-2017
	€	€
5.2 Algemene Reserve		
Saldo begin verslagperiode	631.610	487.151
Resultaat vorig boekjaar	35.128	144.459
Saldo einde verslagperiode	666.738	631.610

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Intrinsieke waarde			
Netto Activa (vóór winstbestemming)	4.156.760	5.238.983	5.356.315
Aantal uitstaande participaties	82.365	93.621	96.420
Intrinsieke waarde per participatie	50,47	55,96	55,55

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen relevante gebeurtenissen na balansdatum.

Resultaatbestemming

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

IVM QUAESTOR FONDS

Toelichting op de resultatenrekening

	01-01-2018 / 31-12-2018	01-01-2017 / 31-12-2017
	€	€
6. Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	54.731	64.312
Interest		
Betreft de interestbaten van liquide middelen :	(1)	-
Couponrente		
Betreft de interestbaten van obligaties :	37.611	50.727
Overige baten		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :	2.042	2.276
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 :	(116.444)	50.033
Gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	-	-
De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 194.942, koersverliezen ad. € 125.828, valutawinsten ad. € 18.209 en valutaverliezen ad. € 41.042. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koersverliezen ad. € 162.725.		
7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Niet-gerealiseerde resultaten beleggingen :	(291.483)	46.235
Niet-gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	14	(292)
De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 174.607, koersverliezen ad. € 578.669 en valutawinsten ad. € 32.414. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 267.565 en koersverliezen ad. € 187.400. Daarnaast is er een ongerealiseerde koerswinst ad. € 14 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemde valuta.		
8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen		
Beheervergoeding	58.747	80.298
Prestatievergoeding	-	3.123
	<u>58.747</u>	<u>83.421</u>
9. Overige bedrijfskosten		
Administratiekosten	25.903	25.446
Kosten Bewaarder / Juridisch eigenaar	25.095	24.409
Accountantskosten	15.000	16.971
Juridische kosten	11.826	6.050
Kosten uitvoering beleggingsbeleid	4.698	3.000
DNB / AFM kosten	7.400	8.865
Overige	7.844	10.001
	<u>97.766</u>	<u>94.742</u>


MAZARS

13 MEI 2019

 Mazars Accountants N.V.
 Ceuwlaarmerkt
 voor identificatiedoeleinden

IVM QUAESTOR FONDSD

10. Kostenspecificatie

Werkelijke kosten gedurende de verslagperiode

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

	Werkelijk 2018 EUR	Werkelijk 2018 %	Prospectus* %	Afwijking %	Werkelijk 2017 EUR
A. Beheervergoedingen:					
- Beheervergoeding	58.747	1,19	1,80	-0,61	80.298
- Prestatievergoeding	-	-	PM	-	3.123
B. Vergoeding bewaarder / Juridisch eigenaar	25.095	0,51	0,35	0,16	24.409
C. Vergoeding administrateur	25.903	0,53	0,50	0,03	25.446
D. Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid	4.698	0,10	0,05	0,05	3.000
E. Accountantskosten	15.000	0,30	0,24	0,06	16.971
F. Kosten toezicht	7.400	0,15	0,14	0,01	8.865
G. Vergoeding adviseur compliance & risk	11.826	0,24	0,10	0,14	6.050
H. Andere kosten	7.844	0,16	0,01	0,15	10.001
Totaal	156.513	3,18	3,19	-0,01	178.163

* het betreft hier de geschatte procentuele kosten op jaarbasis volgens het (aanvullend) prospectus bij een omvang van het fondsvermogen van € 7 miljoen.

10. Kostenvergelijking (toelichting)

De LKR komt over de verslagperiode op jaarbasis min of meer gelijk uit aan hetgeen geprognosticeerd in het aanvullend prospectus en op jaarbasis 0,14% hoger uit dan geprognosticeerd voor 2018 in de Essentiële Beleggersinformatie. In het aanvullend prospectus is nog een Beheervergoeding ad 1,8% opgenomen, daarentegen is door de directie besloten voor 2018 een vergoeding te hanteren van 1,2%. Het gemiddelde fondsvermogen over 2018 bedroeg € 4,92 miljoen waardoor (vaste) kostenposten (mogelijk significant) hoger uitkomen dan geprognosticeerd bij een fondsvermogen van € 7 miljoen.

Lopende Kosten Factor

In de berekening van de lopende kostenratio worden de totale kosten welke ten laste van het vermogen respectievelijk ten laste van het resultaat van het fonds worden gebracht uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld fondsvermogen. Hierbij worden de kosten van beleggingstransacties, interestkosten, prestatievergoedingen alsmede kosten welke verband houden met het toe- en uitreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van het aantal berekeningsmomenten van de netto vermogenswaarde (NAV). Deze NAV wordt op maandbasis berekend.

	01-01-2018 / 31-12-2018	01-01-2017 / 31-12-2017
Lopende Kosten Factor	3,18%	3,27%

De hier verantwoorde LKR 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 54% van de portefeuille belegd in fondsen van derden fondsbeheerders. Rekening houdend met de laatst bekende LKR (bron : Morningstar) van deze fondsen wordt de belegger in IVM Quaestor Fonds indirect geconfronteerd met ongeveer 0,37% additionele kosten.


MAZARS

13 MEI 2019

Mazars Accountants N.V.
Gewaardeerd
voor identificatiedoeleinden

IVM QUAESTOR FONDS

IVM Quaestor is per ultimo december 2018 voor een substantieel deel (25,88%) belegd in Actiam Verantwoord Index Aandelenfondsen (2017: 13,56%). Zie voor rendementen, kosten en andere data van deze fondsen navolgende tabel :

Belegging IVM Quaestor Fonds in VIA Aandelenfondsen	Rendement	Belang	Belang	Belang	Belang	Man fee	LKR
	2018 obv IVM	als %IVM 31/12/2018	als %IVM 31/12/2017	als %IVM VIA fonds 31/12/2018	als %IVM VIA fonds 31/12/2017	VIA fonds	VIA fonds
Actiam Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	-9,66%	3,23%	-	0,14%	-	0,10%	0,15%
Actiam Verantwoord Index Aandelenfonds Noord Amerika	-0,44%	6,51%	-	0,06%	-	0,05%	0,10%
Actiam Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	-7,48%	3,66%	3,22%	0,18%	0,23%	0,10%	0,15%
Actiam Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	-3,59%	12,48%	10,34%	0,03%	0,04%	0,10%	0,15%

(Halt)jaarverslagen VIA Aandelenfondsen zijn beschikbaar via de website actiam.nl/fondsbeheer

Omloop Factor

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 de gemiddelde intrinsieke waarde:

De gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling wordt berekend als de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal waarnemingen. De som van de intrinsieke waarden wordt gebaseerd op de basis van het aantal berekeningsmomenten van de netto vermogenswaarde (NAV). Deze NAV wordt op maandbasis berekend.

	01-01-2018 / 31-12-2018	01-01-2017 / 31-12-2017
Omloop Factor	0,68	0,60

 MAZARS

13 MEI 2019

Mazars Accountants N.V.
Gewaardeerd
voor identificatiedoelinden

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

De leden van de Directie van de beheerder hadden per 31 december 2018 (31 december 2017) de volgende belangen als bedoeld in artikel 122 lid 2 van BGfo:

Fondsnaam	Belangen* in aantallen	
	31-12-2018	31-12-2017
Robeco Cap Emerging Conserv Equities C EUR Dist	33,6522	-

* betreft gemeenschappelijke beleggingen

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.

Haarlem, 13 mei 2019

Beheerder

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



13 MEI 2019

Mazars Accountants N.V.
Gewaarmerkt
voor identificatiedoeleinden

IVM QUAESTOR FONDS**CONTROLEVERKLARING
VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT**

Aan de participanten en de beheerder van IVM Paraplu Fonds

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2018***ONS OORDEEL***

Wij hebben de jaarrekening 2018 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 2018 en van het resultaat over 2018 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2018
2. de winst-en-verliesrekening over 2018; 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 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.

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

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

- het verslag van de beheerder; en
- 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.

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN MET BETREKKING TOT DE JAARREKENING***VERANTWOORDELIJKHEDEN VAN DE BEHEERDER VOOR DE JAARREKENING***

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder 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 afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

M MAZARS

13 MEI 2019

Mazars Accountants N.V.
Geëxamineerd
voor identificatiedoeleinden

IVM QUAESTOR FONDS***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 het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar 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 fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Rotterdam, 13 mei 2019

MAZARS ACCOUNTANTS N.V.

drs. C.A. Harteveld RA

 **MAZARS**

13 MEI 2019

Mazars Accountants N.V.
Gouda
voor identificatiedoeleinden

IVM QUAESTOR FONDSD

BIJLAGE : BELEGGINGEN PER 31 DECEMBER 2018

<u>AANDELEN</u>	<u>Marktwaaarde</u>	<u>% - weging</u>
<i>België</i>		
Umicore	26.494	
	26.494	0,63
<i>Duitsland</i>		
Continental	19.080	
	19.080	0,45
<i>Frankrijk</i>		
Sanofi	37.149	
	37.149	0,88
<i>Nederland</i>		
Aegon	25.371	
Koninklijke DSM	25.647	
Unilever	30.586	
	81.604	1,94
<i>Verenigde Staten</i>		
Alphabet	26.427	
Applied Materials	39.087	
Bank of America	32.554	
Check Point Software	32.405	
Illumina	25.633	
Medtronic	36.409	
Microsoft	45.262	
Nvidia	23.284	
	261.061	6,21
<i>Zwitserland</i>		
ABB	30.645	
Novartis	36.736	
	67.381	1,60
TOTAAL AANDELEN	492.769	11,71
<u>BELEGGINGSFONDSDEN AANDELEN</u>	<u>Marktwaaarde</u>	<u>% - weging</u>
Actiam Verantwoord Index Aandelenfonds Amerika	270.783	
Actiam Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	134.330	
Actiam Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	152.322	
Actiam Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	518.964	
ASN Mileu Waterfonds	71.094	
Comgest Growth Emerging Markets	64.156	
Magna New Frontiers Fund G	70.289	
Parvest Smart Food Privilege	71.744	
Quest Cleantech Fund	86.922	
Robeco (Capital Growth Funds) Emerging Conservative Equities C	156.444	
Vontobel New Power	63.145	
Wellington Global Impact	112.715	
TOTAAL BELEGGINGSFONDSDEN AANDELEN	1.772.908	42,16
TOTAAL (BELEGGINGSFONDSDEN) AANDELEN	2.265.677	53,87

IVM QUAESTOR FONDSD

<u>OBLIGATIES</u>		<u>Marktwaaarde</u>	<u>% - weging</u>
Aegon	Float	67.352	
RCI Banque 15/20	0,5000%	128.987	
AXA SA 03/perp	0,9500%	74.594	
Societe Generale 2025	1,1250%	97.348	
Accor SA	1,2500%	99.912	
Daimler	1,4000%	101.735	
Heidelberggcement AG 16/23	2,2500%	130.316	
National Australia Bank 12/22	2,7500%	139.395	
Continental 13/20	3,1250%	110.234	
Commerzbank 10/20	4,0000%	197.575	
Goldman Sachs 06/21	4,7500%	125.734	
ABN Amro 12/22	5,0000%	120.012	
		1.393.194	33,13
<u>BELEGGINGSFONDSDEN OBLIGATIES</u>		<u>Marktwaaarde</u>	<u>% - weging</u>
CAP GRP Global High Inc Op Z EUR		148.915	
Lyxor ETF Daily Double Short Bund		176.666	
Triodos MicroFinance Fund Z Dis		171.099	
		496.680	11,81
TOTAAL (BELEGGINGSFONDSDEN) OBLIGATIES		1.889.874	44,94
TOTAAL BELEGGINGEN		4.155.551	98,81
Lopende rente obligaties		16.672	0,40
Liquiditeiten		32.989	0,79
TOTAAL PORTEFEUILLEWAARDE		4.205.212	100,00

Gebruikte wisselkoersen per 31 december 2018

CHF	0,8885	(EUR / CHF : 1,12553)
USD	0,8721	(EUR / USD : 1,1467)