

# **IVM PARAPLU FONDS**

**JAARVERSLAG**

**2021**

**IVM PARAPLU FONDS****Inhoudsopgave**

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Algemene Informatie.....</b>                               | <b>2</b>  |
| <b>1. Profiel IVM Parapu Fonds.....</b>                       | <b>3</b>  |
| <b>2. Verslag van de beheerder.....</b>                       | <b>4</b>  |
| 2.1.1 Inleiding.....  | 4         |
| 2.1.2 Algemeen.....   | 5         |
| 2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen.....                 | 7         |
| 2.1.4 Performance en risico analyse IVM Quaestor Fonds.....   | 8         |
| 2.1.5 De beurs, de komende tijd.....                          | 8         |
| 2.1.6 Stembeleid.....   | 8         |
| 2.1.7 Beloningsbeleid Beheerder.....                          | 8         |
| 2.1.8 Gelieerde partij.....                                   | 9         |
| 2.1.9 Fund Governance.....                                    | 9         |
| 2.1.10 Uitbestede kerntaken.....                              | 9         |
| 2.1.11 Fiscale aspecten.....                                  | 10        |
| 2.1.12 Resultaten per deelnemingsrecht in euro's.....         | 10        |
| <b>3. Jaarrekening 2021, IVM Paraplu Fonds.....</b>           | <b>11</b> |
| 3.1.1 Kerngegevens.....                                       | 11        |
| 3.1.2 Balans per 31 december 2021 (vóór winstbestemming)..... | 12        |
| 3.1.3 Resultatenrekening.....                                 | 13        |
| 3.1.4 Kasstroomoverzicht.....                                 | 14        |
| 3.1.5 Toelichting.....  | 15        |
| <b>4. Jaarrekening 2021, IVM Quaestor Fonds.....</b>          | <b>20</b> |
| 4.1.1 Kerngegevens.....                                       | 20        |
| 4.1.2 Balans per 31 december 2021 (vóór winstbestemming)..... | 21        |
| 4.1.3 Resultatenrekening.....                                 | 22        |
| 4.1.4 Kasstroomoverzicht.....                                 | 23        |
| 4.1.5 Toelichting.....  | 24        |
| <b>5. Overige gegevens.....</b>                               | <b>29</b> |
| <b>Bijlage : Beleggingen per 31 december 2021.....</b>        | <b>32</b> |

**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 Depository 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 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.

## 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 2021. Het jaarverslag wordt (inclusief controleverklaring van de onafhankelijke accountant) openbaar gemaakt op de website : [www.ivmcaringcapital.nl/ivm-quaestor-fonds](http://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 uittreedende Participanten te kunnen uitkeren.

De belangrijkste financieel economische ontwikkelingen die gedurende 2021 hebben plaatsgevonden, met voor zover van toepassing de impact die de ontwikkeling had op het rendement van het Fonds luiden als volgt :

Ultimo 2021 bedraagt het fondsvermogen € 3.948.184 (2020: € 3.874.436). De beleggingen bedragen € 3.877.382 (2020: € 3.742.534). Het totaal aantal uitstaande Participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 64.965 en per 31 december 2021 59.768, waarbij gedurende het boekjaar stortingen ter hoogte van € 45.323 (2020: € 51.986) en onttrekkingen door deelnemers van € 373.073 (2020: € 357.730) hebben plaatsgevonden. Het resultaat over het boekjaar bedraagt € 401.498 positief (2020: € 170.723 positief). Hiermee is een beleggingsrendement gegenereerd van 10,77% (2020: 4,95%). Het rendement van de benchmark (50% MSCI AC Wereld – ACWI in EUR en 50% Iboxx Euro Overall TR 3–5) bedraagt over het boekjaar 13,29% (2020: 3,95%). Het fonds heeft daarmee een underperformance van 2,53% ten opzichte van de benchmark (2020: outperformance van 1,00%) 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 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-allocation. 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-allocation, 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. 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

Langzaam maar zeker beweegt de wereld zich in de richting van het einde van de lockdown maatregelen. Er zijn echter wel grote regionale verschillen. Sommige landen maakten flinke vorderingen bij het vaccineren van de bevolking en begonnen met het versoepelen van de maatregelen. Dit was vooral het geval in de Angelsaksische landen die al vroeg de voordelen van het vaccineren herkenden. Europa loopt hierop achter, maar ook hier nadert het einde van de lockdown.

Een dergelijke transitie gaat gepaard met kansen en bedreigingen. De onzekerheid die ontstond nadat in 2020 een vaccin werd ontwikkeld, had ons er toe mede toe doen besluiten de posities in aandelen te reduceren. De overweging werd verkleind en vooral voor-hoge-winstgroei-gewaardeerde-aandelen werden verkocht in afwachting van de ontwikkelingen. Onduidelijk was vooral hoe en of het verwachte herstel van conjunctuurgevoelige aandelen de beurs zou beïnvloeden en of dit misschien een inverse beweging op de beurs zou veroorzaken.

Dit laatste gebeurde niet. Beurzen stegen verder, vooral gesteund door de bevestiging dat centrale banken pas willen gaan nadenken over het afbouwen van de stimuleringsmaatregelen wanneer hun economieën volledig zijn hersteld. Dat is mogelijk nog jaren van ons verwijderd. Wel was er dit jaar sprake van een verschil in performance tussen de SRI (Social Responsible Investment) variant van de wereldindex en de brede wereldindex. Beiden stegen, maar de brede index (waarin bijvoorbeeld olie- en luchtvaartmaatschappijen en commerciële banken wel een belangrijke plaats hebben) steeg gedurende het kwartaal meer.

Een grote beweging in de financiële markt vond plaats in de Amerikaanse rentemarkt. Nadat de Democraten begin dit jaar alsnog een meerderheid in de Senaat wisten te veroveren, stond de weg open voor een aanzienlijke additionele fiscale stimulering in de V.S., naast de monetaire stimulering. Hiermee nam de vrees voor inflatie toe en dit deed de lange Amerikaanse rente stijgen. Inderdaad is er sprake van een toename van de inflatie, maar de Federal Reserve (Fed) heeft al (vele malen) aangegeven niet te zullen reageren op een dergelijke toename, die door de Fed geacht wordt van tijdelijke aard te zijn. Een stijging van de rente is ook helemaal niet vreemd nu de V.S aan de vooravond staat van een serieuze forse economische groei.

Hoewel de beweging van de beursindex dit niet doet vermoeden, vond er onderliggend wél een forse verschuiving plaats. Vooral voor-hoge-winstgroei-gewaardeerde-aandelen werden geruimd voor conjunctuur gevoelige aandelen met een lage waardering. Ondanks het feit dat de posities in het thema digitale transformatie al eerder waren afgebouwd en de performance hier dus weinig hinder van ondervond, was dat wel het geval met de aandelen in het thema energietransitie. Ook de prijs van deze aandelen daalde fors. Dit gaf ons de kans om het aantal posities in de digitale transformatie te vergroten. Gaandeweg het kwartaal werd ook de overwogen positie in aandelen tweemaal vergroot tot opnieuw een maximaal overwogen in aandelen.

#### Tweede kwartaal

In het vorige kwartaal, toen vooral de Amerikaanse inflatie en rente steeg en daarmee de koersen van voor-hoge-winstgroei-gewaardeerde aandelen onder druk zette, vroegen wij ons af: "Is this the one?", daarbij refererend aan een scene uit de film 'Margin Call'. Daarmee bedoelen wij een gebeurtenis, beweging of omstandigheid die ons kan doen besluiten de voor groei ingerichte portefeuilles (zoals dat momenteel het geval is) om te zetten in voor krimp ingerichte portefeuilles. Dit is een vraag die wij ons overigens continue stellen. De laatste keer daarvoor was eind februari 2020, toen wij werden geconfronteerd met de uitbraak van het COVID-19 virus. Deze keer was het de snelle toename van de inflatie die de financiële markten voor deze vraag stelde. En ook deze keer besloten wij dat een drastische wijziging in ons beleid en de portefeuilles niet noodzakelijk was.

## IVM PARAPLU FONDS

De huidige inflatie en stijging daarvan is het gevolg van het monetaire en fiscale beleid van respectievelijk centrale banken en regeringen. Deze laatste besloten tot een forse vergroting van de uitgaven, gefinancierd door de eersten die bovendien de rente verlaagden. Het gevolg was een forse toename van de geldhoeveelheid, hetgeen niet leidt tot een toename van economische activiteit zo lang de omloopsnelheid van het geld daalt, bijvoorbeeld als gevolg van de lockdown maatregelen. Nu er de laatste maanden sprake is van versoepelingen van deze maatregelen, neemt de vraag naar goederen en diensten snel toe. Zo snel zelfs, dat dit tekorten (zeker ook omdat de productie van vele producten tijdens de lockdown was stilgevallen) en prijsstijgingen tot gevolg had. Hoewel de Federal Reserve duidelijk aangeeft dat zij denken dat deze prijsstijgingen slechts van tijdelijke aard zijn, vond er recentelijk toch een verandering van inzicht plaats. Waar tot voor kort voor de komende jaren eigenlijk geen verandering van monetair beleid werd verwacht, zijn het verminderen van het opkoopprogramma van obligaties en het verhogen van de korte rente volgens hen mogelijk toch iets dichterbij gekomen.

Dit is eerlijk gezegd helemaal niet vreemd. Naarmate de economie weer vrij kan opereren, zijn ondersteunende maatregelen niet meer nodig. De vraag is echter naar onze mening: "wat is de intentie van de centrale bank?". Geven zij aan simpelweg mee te willen bewegen met de ontwikkelingen die blijkbaar sneller gaan dan verwacht en een vroegere afbouw van stimulering mogelijk maken? Of geven zij aan de inflatie de kop in te willen drukken door de vraag te verkleinen? Dit laatste was wel degelijk het beleid in de jaren 80, dus geheel ondenkbaar is het zeker niet. Toch denken wij dat hier niet de oplossing van het inflatieprobleem ligt. Deze ligt niet bij het verkleinen van de vraag, maar bij het vergroten van de productie. Er is nu een unieke kans om permanent op een hoger niveau van economische activiteit te geraken, die geholpen door specifieke regelgeving, bovendien ook nog eens efficiënter, duurzamer en milieuvriendelijker kan worden. De vergrote geldhoeveelheid hoeft dan niet te worden gereduceerd, maar dient juist als aanjager van vernieuwing. Vooralsnog lijken centrale banken hierin mee te willen gaan en geen obstakel in dit proces te willen zijn. Dat is de reden dat wij besloten vast te houden aan de maximaal overwogen aandelenpositie. Sterker nog, wij verhoogden enkele aandelenposities die op basis van de vrees voor een 'monetaire ommekeer' ons inziens te zeer waren gedaald en gingen op zoek naar ondernemingen waarvan wij verwachten dat deze juist kunnen profiteren van de verwachte groei van investeringen in productiecapaciteit.

### Derde kwartaal

Het afgelopen kwartaal bracht ons onzekerheid. Niet over de richting van de ontwikkelingen, maar over de snelheid daarvan. De richting van de beweging in de economie is en blijft positief. Zo lang er geen nieuwe lockdown plaatsvindt, zullen problemen in China ten spijt, de economie en de werkgelegenheid voorlopig blijven groeien en zullen de bedrijfswinsten verder toenemen. Ook de beweging richting een duurzame maatschappij blijft onverminderd intact. De onzekerheid betreft de snelheid waarmee beide bewegingen plaatsvinden. Hierin speelt China natuurlijk wel een rol.

De Federal Reserve heeft laten doorschemeren dat de inflatie wellicht hardnekkiger is dan werd aangenomen. Het verschijnsel van duidelijke prijsstijgingen zou dan wel eens langer kunnen gaan duren dan gedacht. Mede daardoor werden er duidelijke signalen afgegeven dat spoedig zal worden begonnen met het verlagen van het bedrag waarmee maandelijks obligaties wordt opgekocht. De rente stijgt al sinds begin dit jaar, aanvankelijk vooral gedreven door de verwachting van grote overheidsbestedingen en toename van de financieringsbehoefte. Het besef dat de inflatie niet heel snel zal gaan verdwijnen maakt het noodzakelijk de consequenties daarvan serieus te nemen. Prijsstijgingen en margedruk worden door vele ondernemingen uitdrukkelijk genoemd bij de presentatie van de kwartaalcijfers. Enkele ondernemingen die sterk afhankelijk zijn van fossiele brandstof zijn al bezweken onder de druk van de stijging van de gasprijs. Maar ook in de metaalproductie en de kasbouwsector zijn de gevolgen zichtbaar. De duidelijk negatieve gevolgen van de prijsstijgingen resulteerden in onzekerheid en stuitte de opmars van de beurs. Een ongenueanceerde reactie op negatieve ontwikkelingen is de beurs echter niet vreemd. Na het uitbreken van de pandemie in het begin van 2020 kelderden nagenoeg alle beurskoersen, ook die van aandelen van bedrijven die bij uitstek in staat waren hiervan te profiteren en waarvan de omzet en winst flink steeg. De verwachte monetaire stimulering die daarop volgde deed ook vele anderen profiteren en vele aandelenindices stegen uiteindelijk tot nieuwe recordhoogtes. Ook bij de inflatie die daarvan het gevolg is zijn er winnaars. En zo lang de economie groeit, winnen er velen. Wel is de snelheid van de algemene winstgroei hiermee minder duidelijk. De link tussen stijgende energieprijzen en groeiende onzekerheid over de algemene winstgroei begrijpen wij wel. Waarom een stijging van de prijs van fossiele brandstof (en flinke opsteker voor de producenten daarvan) negatief is voor de beurskoers van producenten van alternatieve energie begrijpen wij echter niet. Op basis van deze ontwikkeling zullen wij onze posities hierin dan ook zeker niet verkleinen.

De beweging richting een duurzamere maatschappij is evenmin in twijfel. De snelheid waarmee deze beweging gemaakt wordt is echter een politieke keuze en deze snelheid is mogelijk in het geding gekomen nu de omvang van Biden's investeringsplannen op weerstand binnen zijn eigen partij lijkt te zijn gestuit. Hoewel er in de politiek niets zeker is en het zonder meer mogelijk is dat de Democraten de rangen gesloten weten te houden, bestaat er de mogelijkheid dat de verduurzamingsplannen van de V.S. qua omvang zullen worden afgezwakt. Het is aannemelijk dat dit een rol heeft gespeeld in de underperformance van de aandelen in het thema energietransitie. Toch begint in het vierde kwartaal de belangrijkste klimaatconferentie van de Verenigde Naties. Ook hier is het geheel aan de politiek om over de snelheid van de verduurzaming te beslissen. In tegenstelling tot de ontwikkelingen in de V.S. waar een vertraging kan plaatsvinden, kan in Glasgow een belangrijke versnelling in gang worden gezet. Beiden zijn een test voor onze individuele aandelenportefeuille. Deze tests gaan wij vol vertrouwen tegemoet, maar zekerheid over de uitkomst en de beursreactie hierop is er nooit.

De toegenomen onduidelijkheid over de relatie tussen inflatie, rente en winstgroei was voor ons de aanleiding om de overweging in aandelen gedurende het kwartaal in twee stappen te reduceren van 15% naar 5%. Omdat de economische en winstgroeiervwachtingen nog steeds positief zijn, bleef een deel van de overweging in aandelen behouden. Wij verwachtten dan ook geen langdurige of forse daling van de beurs, maar achtten het prudent wat van de risico's in de portefeuilles te verschuiven. Want niet overall verminderden wij de risico's. De positie in individuele aandelen werd juist vergroot en een geheel nieuw thema werd aan de portefeuille toegevoegd: duurzame alternatieven. Hiermee geven wij invulling aan de noodzaak om niet alleen alternatieven voor fossiele brandstof te ontwikkelen om klimaatveranderingen af te remmen. Vrijwel alles wat wij doen zal moeten veranderen als wij de klimaatveranderingen uiteindelijk tot stilstand willen brengen.

## IVM PARAPLU FONDS

### Vierde kwartaal

Het huidige economische herstel na het afnemen van de pandemie wijkt af van voorgaande vormen: de vorm lijkt op die van een K, anders dan de gebruikelijke V- of U-vorm. De V-vorm duidt op een algemeen herstel van de economie, waarbij elke sector min of meer in gelijke mate herstelt. De K-vorm duidt op een herstel en zelfs groei van een aantal economische sectoren en bedrijven en het uitblijven daarvan, of een verdere teloorgang, van een ander gedeelte van de economie. Het ontbreken van een eenduidig beeld vertroebelt het toekomstbeeld enigszins, maar het is vrij duidelijk wie de winnaars en verliezers zijn. De grootste winnaars van het huidige monetaire en fiscale beleid welke de reactie was op de pandemie, zijn in ieder geval de aandelen- en vastgoedmarkt zelf. Hoewel een deel van de monetaire expansie haar weg vond richting een toename van consumentenbestedingen, is het grootste gedeelte uiteindelijk terechtgekomen in activamarkten. Stijgende koersen van aandelen en vastgoed (maar ook bitcoin), in waarde veel sneller stijgend dan de inflatie, zijn hiervan het bewijs. Voor obligaties gold dat niet. Hoewel de rente gedurende het kwartaal nauwelijks steeg, sloot deze het jaar aanzienlijk hoger af dan waarmee deze het jaar begon. Ondanks deze stijging is de reële rente als gevolg van een forse toename van de inflatie dit jaar extreem negatief geworden. Zo negatief zelfs dat enkele centrale banken zijn gestart met het reduceren van de stimulering. Van de Federal Reserve (Fed) wordt in 2022 meerde renteverhogingen verwacht, de Bank of England is hiermee al begonnen. De Fed maakt verder haast met het verlagen van het bedrag waarmee maandelijks obligaties wordt opgekocht. Het signaal dat zij hiermee afgeven is dat een verdere verlaging van de reële rente zal worden begroet met een verdere verkrapping van het monetaire beleid. Hoewel dit voor onrust zorgt op financiële markten, lijkt er aan de intenties van de centrale banken niets te zijn veranderd: deze gaan geen recessie forceren om de inflatie te beteugelen. Gezien de snelle toename en het huidige niveau van de inflatie, is de reactie eigenlijk zeer timide. Vermoedelijk zal de reële rente nog lange tijd negatief zijn. Dit is een goede basis voor een verdere stijging van de aandelen- en vastgoedmarkten.

De beweging richting een duurzamere maatschappij is inmiddels niet meer aan twijfel onderhevig, maar de snelheid waarmee deze beweging gemaakt wordt is door politieke keuzes trager dan deze zou moeten zijn. De klimaatconferentie van de Verenigde Naties te Glasgow was geen mislukking, maar resulteerde ook niet in het maken van door iedereen erkende heldere en duidelijke afspraken. Zeker, de klimaatverandering en de oorzaken en gevolgen daarvan worden breed onderkend, maar de bereidheid hier tegen te ageren en er ook voor te betalen wordt nu nog niet breed genoeg gedragen. Een gehoopte doorbraak hierin vond niet plaats. Ook Biden's forse investeringsplannen in de strijd tegen de klimaatverandering lijken nu verder weg dan ooit. De Democraten zijn er in 2021 niet in geslaagd de rangen over dit onderwerp te sluiten en met de midterm verkiezingen in 2022 in het verschiet, is het onwaarschijnlijk dat het nu nog gaat lukken. Er is zelfs een aanzienlijke kans dat de Democraten de meerderheid in de Senaat en het Huis later daarbij gaan verliezen en dat de rest van de regeerperiode van Biden gegijzeld zal zijn door een Republikeinse meerderheid in het Congres.

Ondanks de snelle toename van de inflatie met meerdere procentpunten en de eerste aanpassingen in het monetair beleid van diverse centrale banken, steeg de lange rente gedurende het kwartaal niet verder. Deze sloot het jaar af beneden het niveau welke in het voorjaar al werd bereikt. De reële rente is daardoor momenteel extreem negatief. De oorzaken van de prijsstijgingen zijn niet alleen monetair van aard. De pandemie en de maatregelen om de verspreiding van het virus te remmen hebben ook een effect gehad op de productie en logistiek. Ook hierdoor zijn prijzen gestegen, hetgeen hoogstwaarschijnlijk normaliseert naarmate de maatregelen worden versoepeld. Wanneer de inflatie stopt met stijgen en zelfs gaat dalen, dan zal ook de druk op centrale banken en de onrust in financiële markten afnemen. Wat resteert is dan een nog steeds negatieve reële rente. Het feit dat de lange rente niet steeg deed ons de overweging in aandelen vergroten van 5% naar 10%.

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<br>31-12-2020 | Stand<br>31-12-2021 | Resultaat |
|------------------------------|--------|---------------------|---------------------|-----------|
| MSCI AC Wereld (ACWI in Eur) | Wereld | 251,84              | 321,19              | 27,54%    |
| Iboxx Euro Overall TR 3-5    | Europa | 219,36              | 217,25              | -0,96%    |

### 2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen

| Fonds              | Stand<br>31-12-2020 | Stand<br>31-12-2021 | Resultaat |
|--------------------|---------------------|---------------------|-----------|
| IVM Quaestor Fonds | 59,6383             | 66,0584             | 10,77%    |



## IVM PARAPLU FONDS

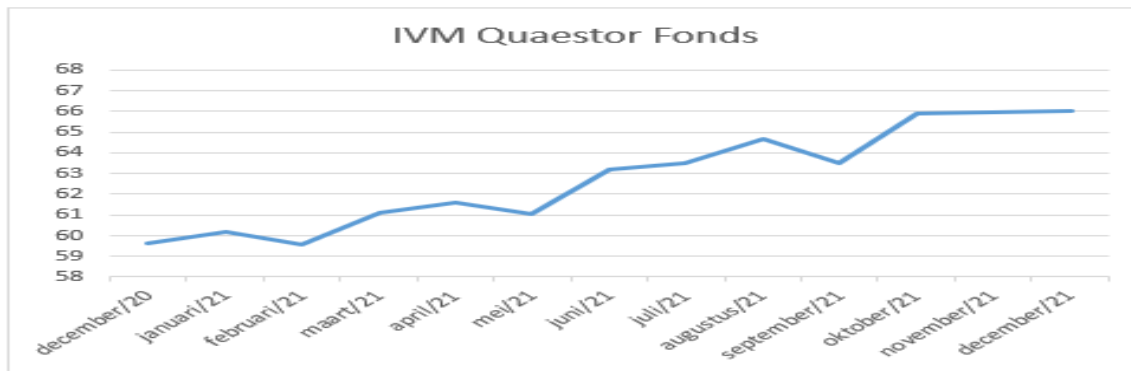
### 2.1.4 Performance en risico analyse IVM Quaestor Fonds

De performance van het fonds gedurende het jaar, welke na kosten +10,77% bedroeg, bleef achter bij die van de benchmark, welke in dezelfde periode +13,29% bedroeg. Gedurende het eerste kwartaal is de overweging in aandelen van 5% verhoogd naar een maximale overweging van 15%. De verwachte sectorrotatie vond plaats, maar zonder negatieve gevolgen voor de opwaartse trend. De toegenomen onduidelijkheid over de relatie tussen inflatie, rente en winstgroei deed ons de overweging verlagen naar 5% in het derde kwartaal. Het feit dat de lange rente niet steeg ondanks de toename van de inflatie deed ons de overweging in aandelen vergroten naar 10% in het laatste kwartaal. De afdekking van het looptijdenrisico met een short positie in Duitse en Amerikaanse staatsobligaties leverde een positieve bijdrage aan de performance.

De belangrijkste afwijkingen ten opzichte van de benchmarks per eind december 2021 zijn:

- \* Overweging zakelijke waarden in portefeuille (61% versus 50%).
- \* Onderweging obligaties/kas in de portefeuille (39% versus 50%).
- \* Overweging ondernemingsobligaties versus benchmark obligaties.
- \* Looptijdenrisico individuele obligaties afgedekt versus benchmark obligaties.

Onderstaande grafiek toont het koersverloop in de verslagperiode :



### 2.1.5 De beurs, de komende tijd

De snel toenemende inflatie gaat meer en meer van invloed zijn op het beleid van centrale banken, vooral die van de V.S. Van de Fed worden in 2022 verschillende renteverhogingen verwacht om te pogen de inflatie te bedwingen en een beginnende loon-prijsspiraal in de kiem te smoren. Een stijgende rente kan prima samengaan met economische en winstgroei en hoeft geen probleem te zijn voor de aandelenmarkt. Zo lang de druk op de arbeidsmarkt niet afneemt, zal de centrale bank de rente vermoedelijk wel blijven verhogen. In het verleden ging deze daarbij vaak te lang door, met een recessie tot gevolg. De kans op herhaling is aanwezig en zal de aandelenmarkt dit jaar vermoedelijk in haar greep houden.

### 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 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 2021 een totale vergoeding van € 428.897 betaald aan zijn personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van € 405.670 en een variabele vergoeding van € 23.227. 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).

## IVM PARAPLU FONDS

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 254.400 bestemd voor de directie van de Beheerder. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van € 254.400 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 € 64.335. 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 € 47.345 (2020: € 45.077).

### 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.

#### 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 belangentegenstellingen. 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.

## IVM PARAPLU FONDS

### 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 eigendomsverkrijging 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.

### 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 | 2021  | 2020  | 2019  | 2018  | 2017  |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                               | €     | €     | €     | €     | €     |
| Opbrengsten uit beleggingen   | 0,51  | 1,02  | 0,78  | 1,15  | 1,25  |
| Waardeveranderingen           | 8,68  | 3,77  | 8,16  | -4,95 | 1,03  |
| Bedrijfslasten                | -2,47 | -2,16 | -2,01 | -1,90 | -1,90 |
|                               | 6,72  | 2,63  | 6,93  | -5,71 | 0,38  |

<sup>\*) op basis van aantal uitstaande participaties per ultimo boekjaar.</sup>

Amsterdam, 8 juni 2022

### Beheerder

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

## IVM PARAPLU FONDS

## 3. Jaarrekening 2021

## 3.1.1 Kerngegevens

|   | 2021<br>€               | 2020<br>€               | 2019<br>€               | 2018<br>€               | 2017<br>€               |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Opbrengsten uit beleggingen                         | 30.335                  | 66.263                  | 55.351                  | 94.383                  | 117.315                 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen   | 337.939                 | 153.341                 | 70.877                  | (116.444)               | 50.033                  |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 180.811                 | 91.500                  | 504.674                 | (291.469)               | 45.943                  |
| Bedrijfslasten                                      | (147.587)               | (140.381)               | (142.066)               | (156.513)               | (178.163)               |
| Resultaat boekjaar                                  | 401.498                 | 170.723                 | 488.836                 | (470.043)               | 35.128                  |
| <b>Totaal Beleggingsresultaat</b>                   | <b>401.498</b>          | <b>170.723</b>          | <b>488.836</b>          | <b>(470.043)</b>        | <b>35.128</b>           |
| <b>Intinsieke waarde</b>                            | <b>31-12-2021<br/>€</b> | <b>31-12-2020<br/>€</b> | <b>31-12-2019<br/>€</b> | <b>31-12-2018<br/>€</b> | <b>31-12-2017<br/>€</b> |
| Netto Activa  | 3.948.184               | 3.874.436               | 4.009.457               | 4.156.760               | 5.238.983               |

## IVM PARAPLU FONDS

## 3.1.2 Balans per 31 december 2021 (vóór winstbestemming)

| Toelichting                                     | 31-12-2021 |                  | 31-12-2020              |                         |
|---|------------|------------------|-------------------------|-------------------------|
|   | €          | €                | €                       | €                       |
| <b>ACTIVA</b>                                   |            |                  |                         |                         |
| <b>BELEGGINGEN</b>                              | 1          |                  |                         |                         |
| Aandelen  |            | 2.420.512        |                         | 2.304.679               |
| Obligaties                                      |            | 1.456.870        |                         | 1.437.855               |
|   |            | <u>3.877.382</u> |                         | <u>3.742.534</u>        |
| <b>VORDERINGEN</b>                              |            |                  |                         |                         |
| Vorderingen en overlopende activa               | 2          | 1.532            |                         | 4.953                   |
| <b>OVERIGE ACTIVA</b>                           |            |                  |                         |                         |
| Liquide middelen                                | 3          | 95.001           |                         | 164.414                 |
|   |            | <u>96.533</u>    |                         | <u>169.367</u>          |
| <b>KORTLOPENDE SCHULDEN</b>                     |            |                  |                         |                         |
| Nog te betalen bedragen                         | 4          | 25.731           |                         | 37.465                  |
|   |            | <u>25.731</u>    |                         | <u>37.465</u>           |
| Saldo vlottende Activa –/– kortlopende schulden |            |                  | 70.802                  | 131.902                 |
| <b>ACTIVA –/– SCHULDEN</b>                      |            |                  | <u><b>3.948.184</b></u> | <u><b>3.874.436</b></u> |
| <b>NETTO ACTIVA</b>                             |            |                  |                         |                         |
| Geplaatst participatiekapitaal                  | 5.1        | 2.690.432        |                         | 3.018.182               |
| Algemene reserve                                | 5.2        | 856.254          |                         | 685.531                 |
| Onverdeeld resultaat boekjaar                   |            | 401.498          |                         | 170.723                 |
|   |            | <u>3.948.184</u> |                         | <u>3.874.436</u>        |

## IVM PARAPLU FONDS

## 3.1.3 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 31 december

|   | Toelichting | 2021    |                | 2020    |                |
|---|-------------|---------|----------------|---------|----------------|
|   |             | €       | €              | €       | €              |
| <b>OPBRENGSTEN</b>                                  |             |         |                |         |                |
| Opbrengsten uit beleggingen                         | 6           |         |                |         |                |
| Dividend  |             | 26.110  |                | 54.527  |                |
| Couponrente   |             | 3.178   |                | 10.711  |                |
| Overige baten                                       |             | 1.047   |                | 1.025   |                |
| <b>Totaal</b>                                       |             |         | 30.335         |         | 66.263         |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen   | 7.1         | 337.939 |                | 153.341 |                |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 7.2         | 180.811 |                | 91.500  |                |
| <b>Totaal waardeveranderingen</b>                   |             |         | 518.750        |         | 244.841        |
| <b>LASTEN</b>                                       |             |         |                |         |                |
| Lasten in verband met het beheer van beleggingen    | 8           | 47.345  |                | 45.077  |                |
| Overige bedrijfskosten                              | 9           | 100.242 |                | 95.304  |                |
| <b>Som der bedrijfslasten</b>                       |             |         | 147.587        |         | 140.381        |
| <b>RESULTAAT</b>                                    |             |         | <b>401.498</b> |         | <b>170.723</b> |

## IVM PARAPLU FONDS

## 3.1.4 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 31 december

|   | 2021        |                        | 2020        |                       |
|---|-------------|------------------------|-------------|-----------------------|
|   | €           | €                      | €           | €                     |
| <b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>       |             |                        |             |                       |
| Resultaat   |             | 401.498                |             | 170.723               |
| Gerealiseerde waardeveranderingen                 | (337.939)   |                        | (153.341)   |                       |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen               | (180.811)   |                        | (91.500)    |                       |
|   |             | <u>(518.750)</u>       |             | <u>(244.841)</u>      |
| Naar kasstromen herleid resultaat                 |             | (117.252)              |             | (74.118)              |
| Mutatie beleggingen:                              |             |                        |             |                       |
| Aankopen  | (1.446.422) |                        | (2.760.359) |                       |
| Verkopen  | 1.830.309   |                        | 3.276.408   |                       |
| Mutatie vorderingen en overlopende activa         | 3.421       |                        | 8.906       |                       |
| Mutatie kortlopende schulden                      | (11.734)    |                        | (5.645)     |                       |
|   |             | <u>375.574</u>         |             | <u>519.310</u>        |
| <b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b> |             | <u>258.322</u>         |             | <u>445.192</u>        |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>    |             |                        |             |                       |
| Saldo toe- en uittrekking:                        |             |                        |             |                       |
| Toetredingen                                      | 45.323      |                        | 51.986      |                       |
| Uittredingen                                      | (373.073)   |                        | (357.730)   |                       |
|   |             | <u>(327.750)</u>       |             | <u>(305.744)</u>      |
| <b>Netto kasstroom</b>                            |             | <u>(69.428)</u>        |             | <u>139.448</u>        |
| Koers- en omrekeningsverschillen                  |             | 15                     |             | 272                   |
| <b>Mutatie geldmiddelen</b>                       |             | <u><b>(69.413)</b></u> |             | <u><b>139.720</b></u> |
| Geldmiddelen per aanvang periode                  |             | 164.414                |             | 24.694                |
| Geldmiddelen per einde periode                    |             | 95.001                 |             | 164.414               |
| <b>Toename / (afname) geldmiddelen</b>            |             | <u><b>(69.413)</b></u> |             | <u><b>139.720</b></u> |

## 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.

#### **Vergelijkende cijfers**

In het portefeuille overzicht in de bijlage heeft voor één belegging (iShares EuroCorp SRI UCITS ETF) een herclassificatie plaatsgevonden. In tegenstelling tot hetgeen verantwoord in het jaarverslag 2020 behoort deze belegging tot de categorie obligaties in plaats van aandelen. De vergelijkende cijfers zijn hierop dienovereenkomstig aangepast, waarbij het totaal van de beleggingen in de balans ongewijzigd is gebleven maar de verdeling tussen de categorieën aandelen en obligaties is aangepast.

#### *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 2021 (31 december 2020) luiden als volgt:

|           | <u>31-12-21</u> | <u>31-12-20</u> |
|-----------|-----------------|-----------------|
| EUR / CHF | 1,0374          | 1,0813          |
| EUR / DKK | 7,4370          | 7,4416          |
| EUR / SEK | 10,2917         | 10,0498         |
| EUR / USD | 1,1370          | 1,2217          |

#### *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 onrealiseerde 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 2019 is geen vennootschapsbelasting verschuldigd; vaststelling van de vennootschapsbelasting over 2020 is nog in behandeling bij de fiscaal adviseur.

### **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**

|                                     | 31-12-2021<br>€  | 31-12-2020<br>€  |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Saldo begin verslagperiode          | 2.304.679        | 2.440.456        |
| Aankopen                            | 846.117          | 2.054.851        |
| Verkopen                            | (1.255.970)      | (2.484.507)      |
| Gerealiseerde waardeveranderingen   | 354.778          | 162.218          |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | 170.908          | 131.661          |
| Saldo einde verslagperiode          | <u>2.420.512</u> | <u>2.304.679</u> |

**Obligaties**

|                                     | 31-12-2021<br>€  | 31-12-2020<br>€  |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Saldo begin verslagperiode          | 1.437.855        | 1.573.558        |
| Aankopen                            | 600.305          | 705.508          |
| Verkopen                            | (574.339)        | (791.902)        |
| Gerealiseerde waardeveranderingen   | (16.839)         | (8.875)          |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | 9.888            | (40.434)         |
| Saldo einde verslagperiode          | <u>1.456.870</u> | <u>1.437.855</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. 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**

|                          | 31-12-2021<br>€ | 31-12-2020<br>€ |
|--------------------------|-----------------|-----------------|
| Te ontvangen couponrente | 1.257           | 4.456           |
| Te ontvangen dividend    | 275             | 497             |
|                          | <u>1.532</u>    | <u>4.953</u>    |

**3. Liquide Middelen**

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig zijn.

**4. Kortlopende schulden**

|  | 31-12-2021<br>€ | 31-12-2020<br>€ |
|--|-----------------|-----------------|
| Te betalen beheerkosten                  | 4.028           | 3.952           |
| Te betalen accountantskosten             | 10.798          | 11.698          |
| Te betalen kosten toezichhouders         | 1.570           | 11.201          |
| Te betalen kosten bewaarder / bewaarloon | 4.922           | 4.883           |
| Te betalen overig                        | 4.413           | 5.731           |
|  | <u>25.731</u>   | <u>37.465</u>   |

**IVM PARAPLU FONDS**

|   | 31-12-2021       | 31-12-2020       |
|---|------------------|------------------|
|   | €                | €                |
| <b>5.1 Geplaatst participatiekapitaal</b> |                  |                  |
| Saldo begin verslagperiode                | 3.018.182        | 3.323.926        |
| Geplaatst                                 | 45.323           | 51.986           |
| Ingekocht                                 | (373.073)        | (357.730)        |
| Saldo einde verslagperiode                | <u>2.690.432</u> | <u>3.018.182</u> |
| IVM Quaestor Fonds                        | <u>2.690.432</u> | <u>3.018.182</u> |
|   | <u>2.690.432</u> | <u>3.018.182</u> |
| <b>Geplaatst aantal participaties</b>     |                  |                  |
| Saldo begin verslagperiode                | 64.965           | 70.559           |
| Geplaatst                                 | 727              | 951              |
| Ingekocht                                 | (5.925)          | (6.545)          |
| Saldo einde verslagperiode                | <u>59.767</u>    | <u>64.965</u>    |
| IVM Quaestor Fonds                        | <u>59.767</u>    | <u>64.965</u>    |
|   | <u>59.767</u>    | <u>64.965</u>    |
| <b>5.2 Algemene reserve</b>               |                  |                  |
| Saldo begin verslagperiode                | 685.531          | 196.695          |
| Resultaat vorig boekjaar                  | 170.723          | 488.836          |
| Saldo einde verslagperiode                | <u>856.254</u>   | <u>685.531</u>   |
| IVM Quaestor Fonds                        | <u>856.254</u>   | <u>685.531</u>   |
|   | <u>856.254</u>   | <u>685.531</u>   |

## IVM PARAPLU FONDS

## Toelichting op de Resultatenrekening

|   | 01-01-2021 /<br>31-12-2021 | 01-01-2020 /<br>31-12-2020 |
|---|----------------------------|----------------------------|
|   | €                          | €                          |
| <b>6. Opbrengsten uit beleggingen</b>   |                            |                            |
| <b>Dividend</b>   |                            |                            |
| Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :   | 26.110                     | 54.527                     |
| <b>Couponrente</b>  |                            |                            |
| Betreft de interestbaten van obligaties :   | 3.178                      | 10.711                     |
| <b>Overige baten</b>  |                            |                            |
| Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :  | 1.047                      | 1.025                      |
|   | <u>30.335</u>              | <u>66.263</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.   |                            |                            |
| <b>7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>  |                            |                            |
| Gerealiseerde resultaten beleggingen :  | 337.939                    | 153.341                    |
|   | <u>337.939</u>             | <u>153.341</u>             |
| De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 365.669, koersverliezen ad. € 7.214, valutawinsten ad. € 915 en valutaverliezen ad. € 4.593. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 3.578 en koersverliezen ad. € 20.312 en valutaverliezen ad. € 104.   |                            |                            |
| <b>7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>  |                            |                            |
| Ongerealiseerde resultaten beleggingen :  | 180.796                    | 91.228                     |
| Ongerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :   | 15                         | 272                        |
|   | <u>180.811</u>             | <u>91.500</u>              |
| De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 444.641, koersverliezen ad. € 292.506 en valutawinsten ad. € 19.568. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 28.481, koersverliezen ad. € 29.274 en valutawinsten ad. € 9.886. Daarnaast is er een ongerealiseerd koersverlies ad. € 15 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemde valuta. |                            |                            |
| <b>8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen</b>  |                            |                            |
| Beheervergoeding  | 47.345                     | 45.077                     |
|   | <u>47.345</u>              | <u>45.077</u>              |
| <b>9. Overige bedrijfskosten</b>  |                            |                            |
| Administratiekosten   | 27.231                     | 27.015                     |
| Kosten Bewaarder / juridisch eigenaar   | 27.203                     | 28.486                     |
| Accountantskosten   | 11.200                     | 10.000                     |
| Juridische kosten   | 6.195                      | 6.195                      |
| Kosten uitvoering beleggingsbeleid  | 8.070                      | 3.931                      |
| DNB / AFM kosten  | 12.806                     | 12.702                     |
| Interest kosten   | 147                        | -                          |
| Overige   | 7.390                      | 6.975                      |
|   | <u>100.242</u>             | <u>95.304</u>              |

## IVM QUAESTOR FONDS

## 4. Jaarrekening 2021

## 4.1.1 Kerngegevens

|   | 2021<br>€       | 2020<br>€       | 2019<br>€       | 2018<br>€        | 2017<br>€       |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|
| Opbrengsten uit beleggingen                                     | 30.335          | 66.263          | 55.351          | 94.383           | 117.315         |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen               | 337.939         | 153.341         | 70.877          | (116.444)        | 50.033          |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen             | 180.811         | 91.500          | 504.674         | (291.469)        | 45.943          |
| Bedrijfslasten  | (147.587)       | (140.381)       | (142.066)       | (156.513)        | (178.163)       |
| Resultaat boekjaar  | 401.498         | 170.723         | 488.836         | (470.043)        | 35.128          |
| <b>Totaal Beleggingsresultaat</b>                               | <b>401.498</b>  | <b>170.723</b>  | <b>488.836</b>  | <b>(470.043)</b> | <b>35.128</b>   |
| <b>Netto Vermogenswaarde</b>                                    | 31-12-2021<br>€ | 31-12-2020<br>€ | 31-12-2019<br>€ | 31-12-2018<br>€  | 31-12-2017<br>€ |
| Netto Activa (vóór winstbestemming)                             | 3.948.184       | 3.874.436       | 4.009.457       | 4.156.760        | 5.238.983       |
| Aantal uitstaande participaties                                 | 59.768          | 64.965          | 70.560          | 82.365           | 93.621          |
| Netto vermogenswaarde per participatie                          | 66,0584         | 59,6383         | 56,8233         | 50,4672          | 55,9591         |
| Dividend per participatie                                       | -               | -               | -               | -                | -               |
| <b>Lopende Kosten Ratio *</b><br>(voorheen Total Expense Ratio) | 2021            | 2020            | 2019            | 2018             | 2017            |
| Lopende Kosten Ratio  | 3,75%           | 3,73%           | 3,47%           | 3,18%            | 3,27%           |
| <b>Omloopfactor</b>   | 2021            | 2020            | 2019            | 2018             | 2017            |
| Omloopfactor  | 0,73            | 1,50            | 0,68            | 0,68             | 0,60            |

\* Voor een nadere toelichting op de Lopende Kosten Factor wordt verwezen naar pagina 27.

## IVM QUAESTOR FONDS

## 4.1.2 Balans per 31 december 2021 (vóór winstbestemming)

| Toelichting                                     | 31-12-2021 |           | 31-12-2020       |                  |
|---|------------|-----------|------------------|------------------|
|   | €          | €         | €                | €                |
| <b>ACTIVA</b>                                   |            |           |                  |                  |
| <b>BELEGGINGEN</b>                              | 1          |           |                  |                  |
| Aandelen  |            | 2.420.512 |                  | 2.697.083        |
| Obligaties                                      |            | 1.456.870 |                  | 1.045.451        |
|   |            |           |                  |                  |
|   |            |           | 3.877.382        | 3.742.534        |
| <b>VORDERINGEN</b>                              |            |           |                  |                  |
| Vorderingen en overlopende activa               | 2          | 1.532     | 4.953            |                  |
| <b>OVERIGE ACTIVA</b>                           |            |           |                  |                  |
| Liquide middelen                                | 3          | 95.001    | 164.414          |                  |
|   |            |           |                  |                  |
|   |            |           | 96.533           | 169.367          |
| <b>KORTLOPENDE SCHULDEN</b>                     |            |           |                  |                  |
| Nog te betalen bedragen                         | 4          | 25.731    | 37.465           |                  |
|   |            |           |                  |                  |
|   |            |           | 25.731           | 37.465           |
| Saldo vlottende Activa –/– kortlopende schulden |            |           | 70.802           | 131.902          |
| <b>ACTIVA –/– SCHULDEN</b>                      |            |           | <b>3.948.184</b> | <b>3.874.436</b> |
| <b>NETTO ACTIVA</b>                             |            |           |                  |                  |
| Geplaatst participatiekapitaal                  | 5.1        | 2.690.432 | 3.018.182        |                  |
| Algemene reserve                                | 5.2        | 856.254   | 685.531          |                  |
| Onverdeeld resultaat boekjaar                   |            | 401.498   | 170.723          |                  |
|   |            |           |                  |                  |
|   |            |           | <b>3.948.184</b> | <b>3.874.436</b> |
| <b>NETTO VERMOGENSWAARDE PER PARTICIPATIE</b>   |            |           | <b>66,0584</b>   | <b>59,6388</b>   |

## IVM QUAESTOR FONDS

## 4.1.3 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 31 december

| Toelichting   | 2021 |                | 2020    |                |
|---|------|----------------|---------|----------------|
|   | €    | €              | €       | €              |
| <b>OPBRENGSTEN</b>                                  |      |                |         |                |
| Opbrengsten uit beleggingen                         | 6    |                |         |                |
| Dividend  |      | 26.110         | 54.527  |                |
| Couponrente   |      | 3.178          | 10.711  |                |
| Overige baten                                       |      | 1.047          | 1.025   |                |
| <b>Totaal</b>                                       |      | 30.335         |         | 66.263         |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen   | 7.1  | 337.939        | 153.341 |                |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 7.2  | 180.811        | 91.500  |                |
| <b>Totaal waardeveranderingen</b>                   |      | 518.750        |         | 244.841        |
| <b>LASTEN</b>                                       |      |                |         |                |
| Lasten in verband met het beheer van beleggingen    | 8    | 47.345         | 45.077  |                |
| Overige bedrijfskosten                              | 9    | 100.242        | 95.304  |                |
| <b>Som der bedrijfslasten</b>                       |      | 147.587        |         | 140.381        |
| <b>RESULTAAT</b>                                    |      | <b>401.498</b> |         | <b>170.723</b> |

## IVM QUAESTOR FONDS

## 4.1.4 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 31 december

|  | 2021        |                  | 2020        |                  |
|--|-------------|------------------|-------------|------------------|
|  | €           | €                | €           | €                |
| <b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>          |             |                  |             |                  |
| Resultaat  |             | 401.498          |             | 170.723          |
| Gerealiseerde waardeveranderingen                    | (337.939)   |                  | (153.341)   |                  |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen                  | (180.811)   |                  | (91.500)    |                  |
|  |             | <u>(518.750)</u> |             | <u>(244.841)</u> |
| Naar kasstromen herleid resultaat                    |             | <u>(117.252)</u> |             | <u>(74.118)</u>  |
| Mutatie beleggingen:                                 |             |                  |             |                  |
| Aankopen   | (1.446.422) |                  | (2.760.359) |                  |
| Verkopen   | 1.830.309   |                  | 3.276.408   |                  |
| Mutatie vorderingen en overlopende activa            | 3.421       |                  | 8.906       |                  |
| Mutatie kortlopende schulden                         | (11.734)    |                  | (5.645)     |                  |
|  |             | <u>375.574</u>   |             | <u>519.310</u>   |
| <b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>    |             | <u>258.322</u>   |             | <u>445.192</u>   |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>       |             |                  |             |                  |
| Saldo toe- en uittreding:                            |             |                  |             |                  |
| Toetredingen   | 45.323      |                  | 51.986      |                  |
| Uittredingen   | (373.073)   |                  | (357.730)   |                  |
| <b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b> |             | <u>(327.750)</u> |             | <u>(305.744)</u> |
| <b>Netto kasstroom</b>                               |             | <u>(69.428)</u>  |             | <u>139.448</u>   |
| Koers- en omrekeningsverschillen                     |             | 15               |             | 272              |
| <b>Mutatie geldmiddelen</b>                          |             | <u>(69.413)</u>  |             | <u>139.720</u>   |
| Geldmiddelen per aanvang periode                     |             | 164.414          |             | 24.694           |
| Geldmiddelen per einde periode                       |             | 95.001           |             | 164.414          |
| <b>Toename / (afname) geldmiddelen</b>               |             | <u>(69.413)</u>  |             | <u>139.720</u>   |



## 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.

|                                     | 31-12-2021       | 31-12-2020       |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
|                                     | €                | €                |
| <b>1. Beleggingen</b>               |                  |                  |
| <i><b>Aandelen</b></i>              |                  |                  |
| Saldo begin verslagperiode          | 2.304.679        | 2.440.456        |
| Aankopen                            | 846.117          | 2.054.851        |
| Verkopen                            | (1.255.970)      | (2.484.507)      |
| Gerealiseerde waardeveranderingen   | 354.778          | 162.218          |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | 170.908          | 131.661          |
| Saldo einde verslagperiode          | <u>2.420.512</u> | <u>2.304.679</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.

|                                     | 31-12-2021       | 31-12-2020       |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
|                                     | €                | €                |
| <i><b>Obligaties</b></i>            |                  |                  |
| Saldo begin verslagperiode          | 1.437.855        | 1.573.558        |
| Aankopen                            | 600.305          | 705.508          |
| Verkopen                            | (574.339)        | (791.902)        |
| Gerealiseerde waardeveranderingen   | (16.839)         | (8.875)          |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | 9.888            | (40.434)         |
| Saldo einde verslagperiode          | <u>1.456.870</u> | <u>1.437.855</u> |

Met de 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 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.

|                            | 31-12-2021    | 31-12-2020     |
|----------------------------|---------------|----------------|
|                            | €             | €              |
| <b>2. Vorderingen</b>      |               |                |
| Te ontvangen couponrente   | 1.257         | 4.456          |
| Te ontvangen dividend      | 275           | 497            |
|                            | <u>1.532</u>  | <u>4.953</u>   |
| <b>3. Liquide Middelen</b> |               |                |
| Binck Bank                 | 95.001        | 164.414        |
|                            | <u>95.001</u> | <u>164.414</u> |

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig zijn.

## IVM QUAESTOR FONDS

|  | 31-12-2021    | 31-12-2020    |
|--|---------------|---------------|
|  | €             | €             |
| <b>4. Kortlopende schulden</b>           |               |               |
| Te betalen beheerkosten                  | 4.028         | 3.953         |
| Te betalen accountantskosten             | 10.798        | 11.698        |
| Te betalen kosten toezichhouders         | 1.570         | 11.201        |
| Te betalen kosten bewaarder / bewaarloon | 4.922         | 4.883         |
| Te betalen overig                        | 4.413         | 5.731         |
|  | <u>25.731</u> | <u>37.466</u> |

|   | 31-12-2021       | 31-12-2020       |
|---|------------------|------------------|
|   | €                | €                |
| <b>5.1 Geplaatst participatiekapitaal</b> |                  |                  |
| Saldo begin verslagperiode                | 3.018.182        | 3.323.926        |
| Geplaatst                                 | 45.323           | 51.986           |
| Ingekocht                                 | (373.073)        | (357.730)        |
|   | <u>2.690.432</u> | <u>3.018.182</u> |

**Geplaatst aantal participaties**

|                            |               |               |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Saldo begin verslagperiode | 64.965        | 70.559        |
| Geplaatst                  | 727           | 951           |
| Ingekocht                  | (5.925)       | (6.545)       |
|                            | <u>59.767</u> | <u>64.965</u> |

|                             | 31-12-2021     | 31-12-2020     |
|-----------------------------|----------------|----------------|
|                             | €              | €              |
| <b>5.2 Algemene Reserve</b> |                |                |
| Saldo begin verslagperiode  | 685.531        | 196.695        |
| Resultaat vorig boekjaar    | 170.723        | 488.836        |
|                             | <u>856.254</u> | <u>685.531</u> |

**Intrinsieke waarde**

|                                     | 31-12-2021 | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|
| Netto Activa (vóór winstbestemming) | 3.948.184  | 3.874.436  | 4.009.457  |
| Aantal uitstaande participaties     | 59.767     | 64.965     | 70.559     |
| Intrinsieke waarde per participatie | 66,06      | 59,64      | 56,82      |

**Gebeurtenissen na balansdatum**

Op 24 februari 2022 is Rusland Oekraïne binnengevallen met onbekende bedoelingen. Het is mogelijk dat deze daarmee de veiligheid en onafhankelijkheid van de alleen door hen erkende Volksrepubliek Donetsk en Loehansk wil beschermen, maar de aanval vanuit verschillende richtingen en de hoeveelheid troepen en materieel doen vermoeden dat de Russische ambities groter zijn. De afschuw en veroordeling van deze inval heeft geleid tot een ongekende samenwerking tussen vele landen (met uitzondering van China) en de afkondiging van verregaande economische sancties tegen Rusland. De directe gevolgen hiervan voor het Quaestor Fonds zijn gering. Een klein gedeelte van het fonds is belegd in de Russische markt via het Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index Fonds. De indirecte gevolgen zijn groter maar onbekend. De toevoer van voedsel, energie en grondstoffen wordt negatief beïnvloed door de oorlog en de sancties tegen Rusland met stijgende prijzen en inflatie tot gevolg. Mogelijk dat dit ook invloed heeft op de rente, het consumenten- en producentenvertrouwen, bestedingen, investeringen en ondernemingswinsten en hiermee op de waarde van de beleggingen van het fonds.

**Resultaatbestemming**

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

## IVM QUAESTOR FONDS

## Toelichting op de resultatenrekening

|   | 01-01-2021 /<br>31-12-2021 | 01-01-2020 /<br>31-12-2020 |
|---|----------------------------|----------------------------|
|   | €                          | €                          |
| <b>6. Opbrengsten uit beleggingen</b>   |                            |                            |
| <b>Dividend</b>   |                            |                            |
| Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :   | 26.110                     | 54.527                     |
| <b>Couponrente</b>  |                            |                            |
| Betreft de interestbaten van obligaties :   | 3.178                      | 10.711                     |
| <b>Overige baten</b>  |                            |                            |
| Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :  | 1.047                      | 1.025                      |
|   | <u>30.335</u>              | <u>66.263</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.   |                            |                            |
| <b>7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>  |                            |                            |
| Gerealiseerde resultaten beleggingen :  | 337.939                    | 153.341                    |
|   | <u>337.939</u>             | <u>153.341</u>             |
| De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 365.669, koersverliezen ad. € 7.214, valutawinsten ad. € 915 en valutaverliezen ad. € 4.593. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 3.578 en koersverliezen ad. € 20.312 en valutaverliezen ad. € 104.   |                            |                            |
| <b>7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>  |                            |                            |
| Ongerealiseerde resultaten beleggingen :  | 180.796                    | 91.228                     |
| Ongerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :   | 15                         | 272                        |
|   | <u>180.811</u>             | <u>91.500</u>              |
| De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 444.641, koersverliezen ad. € 292.506 en valutawinsten ad. € 19.568. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 28.481, koersverliezen ad. € 29.274 en valutawinsten ad. € 9.886. Daarnaast is er een ongerealiseerd koersverlies ad. € 15 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemde valuta. |                            |                            |
| <b>8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen</b>  |                            |                            |
| Beheervergoeding  | 47.345                     | 45.077                     |
|   | <u>47.345</u>              | <u>45.077</u>              |
| <b>9. Overige bedrijfskosten</b>  |                            |                            |
| Administratiekosten   | 27.231                     | 27.015                     |
| Kosten Bewaarder / Juridisch eigenaar   | 27.203                     | 28.486                     |
| Accountantskosten   | 11.200                     | 10.000                     |
| Juridische kosten   | 6.195                      | 6.195                      |
| Kosten uitvoering beleggingsbeleid  | 8.070                      | 3.931                      |
| DNB / AFM kosten  | 12.806                     | 12.702                     |
| Interest kosten   | 147                        | -                          |
| Overige   | 7.390                      | 6.975                      |
|   | <u>100.242</u>             | <u>95.304</u>              |

## IVM QUAESTOR FONDS

### 10. Kostenspecificatie

#### Werkelijke kosten gedurende de verslagperiode

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

|   | Werkelijk<br>2021<br>EUR | Werkelijk<br>2021<br>% | Prospectus*<br>% | Afwijking<br>% | Werkelijk<br>2020<br>EUR |
|---|--------------------------|------------------------|------------------|----------------|--------------------------|
| A. Beheervergoedingen:                                  |                          |                        |                  |                |                          |
| – Beheervergoeding                                      | 47.345                   | 1,20                   | 1,20             | 0,00           | 45.077                   |
| B. Vergoeding bewaarder /<br>Juridisch eigenaar         | 27.203                   | 0,69                   | 0,68             | 0,01           | 28.486                   |
| C. Vergoeding administrateur                            | 27.231                   | 0,69                   | 0,71             | -0,02          | 27.015                   |
| D. Kosten in verband met uitvoering<br>beleggingsbeleid | 8.070                    | 0,21                   | 0,05             | 0,16           | 3.931                    |
| E. Accountantskosten                                    | 11.200                   | 0,28                   | 0,26             | 0,02           | 10.000                   |
| F. Kosten toezicht                                      | 12.806                   | 0,33                   | 0,29             | 0,04           | 12.702                   |
| G. Vergoeding adviseur<br>compliance & risk             | 6.195                    | 0,16                   | 0,16             | 0,00           | 6.195                    |
| H. Andere kosten  | 7.390                    | 0,19                   | 0,15             | 0,04           | 6.975                    |
| <b>Totaal</b>   | <b>147.440</b>           | <b>3,75</b>            | <b>3,50</b>      | <b>0,25</b>    | <b>140.381</b>           |

\* het betreft hier de geschatte procentuele kosten op jaarbasis volgens het (aanvullend) prospectus (per 10 maart 2021) 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 0,25% hoger uit dan hetgeen geprognosticeerd in het aanvullend prospectus (per 10 maart 2021) en op jaarbasis 0,17% hoger uit dan geprognosticeerd in de Essentiële Beleggersinformatie (per 25 juni 2021). Hierbij is nog geen rekening gehouden met de indirecte additionele kosten van de onderliggende beleggingsfondsen ad. 0,20% op jaarbasis. Het gemiddelde fondsvermogen over 2021 bedroeg € 3,94 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.

|                       | 01-01-2021 /<br>31-12-2021 | 01-01-2020 /<br>31-12-2020 |
|-----------------------|----------------------------|----------------------------|
| Lopende Kosten Factor | 3,75%                      | 3,73%                      |

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 76% 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 jaartultimo 2021 voor een substantieel deel (76%) van het vermogen belegd in beleggingsentiteiten 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>01-01-2021 /</u><br><u>31-12-2021</u> | <u>01-01-2020 /</u><br><u>31-12-2020</u> |
|--------------|--|--|
| Omloopfactor | 0,73                                     | 1,50                                     |

## IVM QUAESTOR FONDS

### 5. Overige gegevens

#### Belangen van de Bestuurders

De leden van de directie van de Beheerder hadden per 31 december 2021 geen gezamenlijke belangen als bedoeld in artikel 122 lid 2 van Bgfo (31 december 2020: 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, 8 juni 2022

#### Beheerder

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

## IVM QUAESTOR FONDS

### CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de participanten en de beheerder van IVM Paraplu Fonds

#### A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021

##### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van IVM Paraplu Fonds te Amsterdam 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 2021 en van het resultaat over 2021 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:

1. de balans per 31 december 2021. De netto activa bedragen EUR 3.948.184;
2. de winst- en verliesrekening over 2020 met een positief resultaat van EUR 401.498; 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.

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

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

- het verslag van de beheerder;
- de overige gegevens.

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

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

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

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

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

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

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

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder 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 de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de vennootschap 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.

## 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 de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder van de beleggingsentiteit 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 gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de met governance belaste personen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Hilversum, 8 juni 2022

Koeleman accountants & belastingadviseurs B.V.

Was getekend:  
E.D. de Jong  
Accountant-administratieconsulent



## IVM QUAESTOR FONDS

## BIJLAGE : BELEGGINGEN PER 31 DECEMBER 2021

| <u>AANDELEN</u>   | <u>Marktwaaarde</u> | <u>% - weging</u> |
|---|---------------------|-------------------|
| <b>Argentinië</b>                                       |                     |                   |
| MercadoLibre Inc  | 14.231              |                   |
|   | <hr/>               | <b>14.231</b>     |
|   |                     | <b>0,36</b>       |
| <b>Canada</b>   |                     |                   |
| Shopify Inc class A                                     | 20.594              |                   |
|   | <hr/>               | <b>20.594</b>     |
|   |                     | <b>0,52</b>       |
| <b>Denemarken</b>                                       |                     |                   |
| Vestas Wind Systems                                     | 22.321              |                   |
|   | <hr/>               | <b>22.321</b>     |
|   |                     | <b>0,56</b>       |
| <b>Frankrijk</b>  |                     |                   |
| Biomerieux  | 24.980              |                   |
| Dassault Systemes SE                                    | 23.592              |                   |
| Sartorius Stedim Biotech                                | 52.582              |                   |
|   | <hr/>               | <b>101.154</b>    |
|   |                     | <b>2,55</b>       |
| <b>Groot Britanie</b>                                   |                     |                   |
| Unilever PLC  | 24.469              |                   |
|   | <hr/>               | <b>24.469</b>     |
|   |                     | <b>0,62</b>       |
| <b>Ierland</b>  |                     |                   |
| Kingspan Group PLC                                      | 18.060              |                   |
|   | <hr/>               | <b>18.060</b>     |
|   |                     | <b>0,45</b>       |
| <b>Nederland</b>  |                     |                   |
| ASML Holding  | 24.028              |                   |
| DSM   | 49.500              |                   |
|   | <hr/>               | <b>73.528</b>     |
|   |                     | <b>1,85</b>       |
| <b>Spanje</b>   |                     |                   |
| Siemens Gamesa  | 26.061              |                   |
|   | <hr/>               | <b>26.061</b>     |
|   |                     | <b>0,66</b>       |
| <b>Verenigde Staten</b>                                 |                     |                   |
| ANSYS Inc   | 25.048              |                   |
| Autodesk Inc  | 21.516              |                   |
| Block Inc   | 11.506              |                   |
| Enphase Energy Inc                                      | 19.308              |                   |
| Exact Sciences Corp                                     | 13.690              |                   |
| Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc | 49.054              |                   |
| Intuitive Surgical Inc                                  | 43.609              |                   |
| NVIDIA Corp   | 62.080              |                   |
| Plug Power Inc  | 18.746              |                   |
| Sunrun Inc  | 21.781              |                   |
|   | <hr/>               | <b>286.338</b>    |
|   |                     | <b>7,20</b>       |
| <b>Zweden</b>   |                     |                   |
| NIBE Industrier   | 17.646              |                   |
|   | <hr/>               | <b>17.646</b>     |
|   |                     | <b>0,44</b>       |
| <b>TOTAAL AANDELEN</b>                                  | <hr/>               | <b>604.402</b>    |
|   |                     | <b>15,21</b>      |
| <b>BELEGGINGSFONDSEN AANDELEN</b>                       | <u>Marktwaaarde</u> | <u>% - weging</u> |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika       | 288.320             |                   |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa              | 111.153             |                   |
| Actiam Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific             | 57.627              |                   |
| iShares MSCI World SRI UCITS ETF                        | 696.836             |                   |
| NT Emerging Markets Cust ESG Eq Index                   | 236.361             |                   |
| UBS ETF-MSCI World Socially Responsible UCITS ETF       | 425.813             |                   |
|   | <hr/>               | <b>1.816.110</b>  |
|   |                     | <b>45,70</b>      |
| <b>TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) AANDELEN</b>              | <hr/>               | <b>2.420.512</b>  |
|   |                     | <b>60,91</b>      |

**IVM QUAESTOR FONDS**

| <b>OBLIGATIES</b>   |         | <b>Marktwaaarde</b> | <b>% - weging</b> |
|---|---------|---------------------|-------------------|
| RCI Banque 15/20  | 0,5000% | 136.050             |                   |
| Societe Generale 2025   | 1,1250% | 103.041             |                   |
|   |         | <b>239.091</b>      | <b>6,02</b>       |
| <b>BELEGGINGSFONDSEN OBLIGATIES</b>                           |         | <b>Marktwaaarde</b> | <b>% - weging</b> |
| iShares Euro Corp SRI UCITS ETF                               |         | 316.385             |                   |
| Lyxor Bund Daily -2x Inverse UCITS ETF                        |         | 345.649             |                   |
| Lyxor ESG USD Corporate Bond DR UCITS ETF                     |         | 202.032             |                   |
| Lyxor Green Bond ETF  |         | 302.879             |                   |
| ProShares UltraShort 20+ Year Treasury                        |         | 50.834              |                   |
|   |         | <b>1.217.779</b>    | <b>30,64</b>      |
| <b>TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) OBLIGATIES</b>                  |         | <b>1.456.870</b>    | <b>36,66</b>      |
| <b>TOTAAL BELEGGINGEN</b>                                     |         | <b>3.877.382</b>    | <b>97,57</b>      |
| <b>Lopende rente obligaties / nog te ontvangen dividenden</b> |         | <b>1.532</b>        | <b>0,04</b>       |
| <b>Liquiditeiten</b>  |         | <b>95.001</b>       | <b>2,39</b>       |
| <b>TOTAAL PORTEFEUILLEWAARDE</b>                              |         | <b>3.973.915</b>    | <b>100,00</b>     |

| <b>Gebruikte wisselkoersen per 31 december 2021</b> |        |                         |
|---|--------|-------------------------|
| CHF   | 0,9639 | (EUR / CHF : 1,0374)    |
| DKK   | 0,1345 | (EUR / DKK : 7,43700)   |
| SEK   | 0,0972 | (EUR / SEK : 10,291699) |
| USD   | 0,8795 | (EUR / USD : 1,137)     |