

IVM PARAPLU FONDS

HALFJAARVERSLAG

over de periode

1 januari 2018 – 30 juni 2018

IVM PARAPLU FONDS**Inhoudsopgave**

Algemene Informatie.....	2
1. Profiel IVM Parapu Fonds.....	3
2. Verslag van de Beheerder.....	4
2.1.1 Inleiding.....	4
2.1.2 Algemeen.....	5
2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen.....	6
2.1.4 De beurs, het komende jaar.....	6
2.1.5 Stembeleid.....	6
2.1.6 Fund Governance.....	6
2.1.7 Uitbestede kerntaken.....	7
2.1.8 Fiscale aspecten.....	8
3. Halfjaarrekening 2018, IVM Paraplu Fonds.....	9
3.1.1 Kerngegevens.....	9
3.1.2 Balans per 30 juni 2018 (vóór winstbestemming).....	10
3.1.3 Resultatenrekening.....	11
3.1.4 Kasstroomoverzicht.....	12
3.1.5 Toelichting.....	13
4. Halfjaarrekening 2018, IVM Quaestor Fonds.....	17
4.1.1 Kerngegevens.....	17
4.1.2 Performance en risico analyse.....	18
4.1.3 Balans per 30 juni 2018 (vóór winstbestemming).....	19
4.1.4 Resultatenrekening.....	20
4.1.5 Kasstroomoverzicht.....	21
4.1.6 Toelichting.....	22
5. Overige gegevens.....	26
Bijlage : Beleggingen per 30 juni 2018.....	27

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

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

Directie:

J. Volberda
I. Snoey Kiewit
J.C.M. Molenaar

Bankier

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

Depotbank

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

Bewaarder

SGG Depositary B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom IVM Paraplufonds
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM

Administrateur

SGG Financial Services B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM

Accountant

Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V.
Watermanweg 80
3067 GG ROTTERDAM

Fiscaal adviseur

Meijburg & Co
Laan van Langerhuize 1
1186 DS AMSTELVEEN

IVM PARAPLU FONDS

1. Profiel IVM Paraplu Fonds

Datum van oprichting

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

Paraplufonds voor gemene rekening ("FGR")

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

Paraplustructuur

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

Fondsen

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

Open end

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

Netto Vermogenswaarde

De Netto Vermogenswaarde wordt berekend door de Administrateur.

Datum van uitgifte en inkoop (Transactiedag)

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

Wft-vergunning

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

IVM PARAPLU FONDS

2. Verslag van de Beheerder

2.1.1 Inleiding

Hierbij bieden wij u het halfjaarverslag van het IVM Paraplu Fonds aan. Deze verslagperiode loopt van 1 januari tot en met 30 juni 2018.

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

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

Risicoprofiel

Koersrisico

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

Valutarisico

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

Renterisico

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

Debiteurenrisico

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

Marktrisico

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

Risicobereidheid

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

Risicobereidheid ("risk appetite") en risicomangement.

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

Het leidende principe bij IVM Caring Capital is duurzaamheid. In de verslagperiode zijn vrijwel alle directe beleggingen beoordeeld door Sustainalytics op ESG-criteria. ESG staat voor Environment, Social en Governance. Bedrijven moeten voldoen aan onze criteria over hoe zij omgaan met milieu en maatschappij en zij moeten voldoen aan de eisen voor goed en duurzaam bestuur. In de verslagperiode zijn ook de beheerders van alle indirecte beleggingen ondertekenaar van de United Nations Principles of Responsible Investing (UNPRI).

IVM PARAPLU FONDS

Beleggingen worden verkocht als deze niet meer voldoen aan één of meer van de criteria.

Er is belegd binnen de limieten en uitgangspunten zoals die in het Prospectus zijn vastgesteld. De Administrateur van het Fonds, de Bewaarder van het Fonds, 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

De wereldeconomie is dit jaar positief van start gegaan. In alle regio's zagen we goede economische groei. In de Verenigde Staten wordt de groei dit jaar verder gestimuleerd door de belastingverlagingen die werden goedgekeurd, waardoor zowel bedrijven als particulieren minder belasting gaan betalen. De Europese economie is in 2017 hard gegroeid, maar in het begin van het jaar zagen we wel dat enkele indicatoren minder positief werden. De groei in Japan was ook hoger dan in de afgelopen jaren, terwijl de Chinese economie met nog altijd ongeveer 6,5% per jaar groeit, in lijn met het door de overheid gewenste groeipercentage. Ook met de bedrijven gaat het goed. De winstgroei over 2017 lag boven de 10% en ook voor dit jaar verwachten analisten een vergelijkbare winstgroei. De aandelenmarkten begonnen het jaar voortvarend en lieten in januari een flinke koersstijging zien. Begin februari veranderde plots het sentiment op de aandelenmarkten en corrigeerde de markt. De aanleiding hiervoor was angst voor inflatie waardoor de Amerikaanse rente was opgelopen en de rente in Europa in haar kielzog was meegestegen. Omdat inflatiecijfers laag bleven daalde deze echter weer, in Europa zelfs tot het niveau van begin dit jaar vanwege de minder goede economische cijfers en omdat de ECB liet weten dat zij niet versneld de monetaire stimulering zal afbouwen.

Hoewel de vrees voor stijgende rente verdween, werd het sentiment op de aandelenmarkten niet beter. De belangrijkste reden hiervoor is de angst voor toenemend protectionisme nadat president Trump had aangekondigd importtarieven te gaan heffen op staal en aluminium. Toen later bekend werd dat de meeste landen hiervan in ieder geval tijdelijk weer zouden worden uitgezonderd en het vooral China is waar de tarieven voor worden ingevoerd, leidde dit niet of nauwelijks tot opluchting op de markten. De angst voor een mogelijke handelsoorlog bleef de stemming negatief beïnvloeden. Een andere reden voor het negatieve sentiment kwam uit de sector technologie. Deze sector heeft het lang goed gedaan waardoor de waardering van veel technologiebedrijven hoog is. Nadat bekend werd dat Facebook het bedrijf Cambridge Analytica toegang had gegeven tot de data van haar gebruikers en dit bedrijf data misbruikte voor onder meer de presidentscampagne van Trump, kwam Facebook onder druk over de wijze waarop het bedrijf omgaat met de privacy van hun klanten.

Trump zette zijn dreigende taal over importtarieven uiteindelijk om in daden en kondigde importtarieven af voor staal en aluminium. Andere landen reageerden hierop met importtarieven voor Amerikaanse producten. Hierdoor is de kans op escalatie van een echte handelsoorlog toegenomen. Onderliggend blijft het echter goed gaan met de wereldeconomie. Vooral in de Verenigde Staten groeit de economie goed door. In Europa bleef de economische groei inderdaad iets achter bij de (te) hooggespannen verwachtingen, maar er is nog altijd sprake van groei. In mei laaide de angst in de Eurozone op nadat een nieuw populistisch kabinet aantrad in Italië. Toch verdween deze spanning weer snel toen de nieuwe Minister van Financiën zei dat Italië niet voornemens is de Eurozone te verlaten.

Op monetair gebied is een belangrijke verandering gaande. Om uit de crisis te komen hebben centrale banken een aantal jaren monetair gestimuleerd door de rentetarieven heel laag te houden en door extra geld in de economie te pompen. De FED is hiermee al eerder gestopt en heeft ook in het eerste halfjaar de rente verder verhoogd. De ECB kondigde in juni aan de monetaire stimulering eind dit jaar te beëindigen, maar liet ook doorschemeren dat de eerste rentverhoging in de Eurozone pas in de tweede helft van volgend jaar te verwachten is.

De Amerikaanse aandelenmarkt was de best presterende aandelenmarkt uitgedrukt in Euro's. Dit is ook het gevolg van de koersstijging van de US dollar ten opzichte van de Euro. Andere markten deden het minder goed. Opkomende markten hadden het meest te lijden van de oplopende spanningen over een handelsoorlog.

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

Index	Land	Stand 31-12-2017	Stand 30-06-2018	Resultaat
MSCI AC Wereld (ACWI in Eur)	Wereld	192,48	197,10	2,40%
Iboxx Euro Overall TR 3-5	Europa	211,99	211,67	-0,15%

IVM PARAPLU FONDS

2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen

Fonds	Stand 31-12-2017	Stand 30-06-2018	Resultaat
IVM Quaestor Fonds	55,96	54,67	-2,31%

2.1.4 De beurs, het komende jaar

Een belangrijk kenmerk van de beurs van het vorig jaar was de scheiding die is ontstaan tussen ondernemingen die de huidige maatschappelijke veranderingen in gang zetten of in ieder geval in staat worden geacht daarin mee te kunnen gaan enerzijds en diegenen die daardoor worden bedreigd anderzijds. Deze scheiding speelt met name tussen bedrijven die in de sfeer van de informatie technologie en sociale media werkzaam zijn ten opzichte van de rest, maar is daartoe zeker niet beperkt. Steeds meer bedrijfsmodellen en -activiteiten komen onder invloed van wat een kleine 20 jaar geleden 'de nieuwe economie' werd genoemd en nu realiteit is geworden. Een aanzienlijk deel van de stijging van de beurs in het eerste halfjaar jaar 2018 komt opnieuw op het conto van Amerikaanse IT ondernemingen. Vanwege de winstgroei is de beurswaardering ten opzichte van de winst van deze ondernemingen hoog. Verdergaande winststijgingen zijn een belangrijke voorwaarde geworden om deze waardering te rechtvaardigen. Dat laat weinig ruimte voor tegenvallende resultaten. De Federal Reserve zet de reeds ingezette reeks renteverhogingen door en de ECB zal heeft aangekondigd het opkoopprogramma van leningen eind 2018 te staken. De hogere rente die hiervan het gevolg kan zijn kan een bedreiging zijn voor de beurs, vooral in combinatie met een toename van de inflatie. De eerste tekenen hiervan zagen we begin dit jaar, maar omdat de economische groeiverwachtingen neerwaarts werden bijgesteld als gevolg van een mogelijke escalatie van een handelsoorlog, zette de stijging van de rente niet door. Daarmee verdween voorlopig een mogelijk gevaar voor de beurs. Onderhandelingen over de vorm van de Brexit gaan door, maar de tijd dringt en een harde Brexit kan nog steeds niet worden uitgesloten. De nieuwe Italiaanse regering kan ook nog roet in het eten gooien. Tijdens de campagne was er veel strijdlust tegen de EU. Deze lijkt inmiddels afgezwakt, maar de kans op conflicten over het fiscale beleid blijven nadrukkelijk aanwezig.

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

2.1.5 Stembeleid

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

2.1.6 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 de Fondsen over een beschrijving van de bedrijfsvoering (AO/IB) die voldoet aan de in de Wft en het Besluit gedragtoezicht financiële ondernemingen (BGfo) gestelde eisen.

Wij hebben gedurende de afgelopen verslagperiode verschillende aspecten van de AO/IB beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 BGfo en artikel 115y lid 5 BGfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als Beheerder van het IVM Paraplu Fonds te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 BGfo en artikel 115y lid 5 BGfo die voldoet aan de eisen van het BGfo.

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende de verslagperiode effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

IVM PARAPLU FONDS

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 bedrijfsvoering van IVM Caring Capital. Het is het oprechte voornemen van IVM Caring Capital een bijdrage te leveren aan de handhaving van een cultuur waarin professioneel en ethisch gedrag van medewerkers van IVM Caring Capital wordt erkend, gewaardeerd en bevorderd.

Aanpassing beheervergoeding

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

2.1.7 Uitbestede kerntaken

De Administrateur

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

De Bewaarder

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

- bewaarneming van de financiële instrumenten van de Fondsen als bedoeld in artikel 21 lid 8 a AIFMD;
- verifiëren van de 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 Fondsen zoals verwoord in het Prospectus;
- controle of de kasstromen van het Paraplufonds verlopen volgens het bepaalde in de toepasselijke regelgeving en het Prospectus;
- controle of bij transacties met betrekking tot activa van de Fondsen de tegenprestatie binnen de gebruikelijke termijnen aan de Fondsen wordt voldaan;
- controle of de opbrengsten van ieder Fonds een bestemming krijgen overeenkomstig de toepasselijke regelgeving en het Prospectus;
- controle of de berekening van de Netto Vermogenswaarde van de Participaties geschiedt volgens de toepasselijke regelgeving en het Prospectus;
- controle of Participanten bij uitgifte het juiste aantal Participaties ontvangen of bij inkoop het juiste aantal Participaties is ingetrokken; en er bij uitgifte en inkoop correct wordt afgerekend.

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

IVM PARAPLU FONDS

2.1.8 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.

Haarlem, 3 augustus 2018

Beheerder

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

IVM PARAPLU FONDS

3. Halfjaarrekening 2018

3.1.1 Kernegevens

	30-06-2018 €	30-06-2017 €	30-06-2016 €	30-06-2015 €	30-06-2014 €
Opbrengsten uit beleggingen	66.650	73.368	80.861	84.091	106.256
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(141.684)	50.886	(47.897)	283.455	185.996
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	30.779	(63.949)	(77.148)	116.275	234.998
Bedrijfslasten	(75.168)	(87.265)	(85.529)	(163.190)	(157.080)
Resultaat boekjaar	(119.423)	(26.960)	(129.713)	320.631	370.170
Totaal Beleggingsresultaat	(119.423)	(26.960)	(129.713)	320.631	370.170
Intinsieke waarde	30-06-2018 €	31-12-2017 €	31-12-2016 €	31-12-2015 €	31-12-2014 €
Netto Activa (vóór winstbestemming)	4.932.542	5.238.983	5.356.315	5.822.870	6.621.359

IVM PARAPLU FONDS

3.1.2 Balans per 30 juni 2018 (vóór winstbestemming)

	Toelichting	30-06-2018		31-12-2017	
		€	€	€	€
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		2.713.212		3.259.964	
Vastrentende waarden		1.829.544		1.990.866	
			4.542.756		5.250.830
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2	23.353		25.226	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	389.175		(2.175)	
			412.528		23.051
KORTLOPENDE SCHULDEN	4				
Nog te betalen bedragen		22.742		34.898	
			22.742		34.898
Saldo vlottende Activa –/– kortlopende schulden			389.786		(11.847)
ACTIVA –/– SCHULDEN			4.932.542		5.238.983
NETTO ACTIVA					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	4.385.227		4.572.245	
Algemene reserve	5.2	666.738		631.610	
Onverdeeld resultaat boekjaar		(119.423)		35.128	
			4.932.542		5.238.983

IVM PARAPLU FONDS

3.1.3 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

	Toelichting	2018		2017	
		€	€	€	€
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6				
Dividend		46.761		42.657	
Interest		-		-	
Couponrente		19.262		29.076	
Overige baten		627		1.635	
Totaal			66.650		73.368
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	(141.684)		50.886	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	30.779		(63.949)	
Totaal waardeveranderingen			(110.905)		(13.063)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	30.399		43.319	
Overige bedrijfskosten	9	44.769		43.946	
Som der bedrijfslasten			75.168		87.265
RESULTAAT			(119.423)		(26.960)

IVM PARAPLU FONDS

3.1.4 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

	2018		2017	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		(119.423)		(26.960)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(929.194)		(925.090)	
Verkopen	1.526.342		813.478	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(30.779)		63.949	
Gerealiseerde waardeveranderingen	141.684		(50.886)	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	1.873		(3.019)	
Mutatie kortlopende schulden	(12.156)		(12.697)	
		697.770		(114.265)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		578.347		(141.225)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	31.879		346.699	
Uittredingen	(218.897)		(306.734)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(187.018)		39.965
Netto kasstroom		391.329		(101.260)
Koers- en omrekeningsverschillen		21		(204)
Mutatie geldmiddelen		391.350		(101.464)
Geldmiddelen per aanvang periode		(2.175)		175.026
Geldmiddelen per einde periode		389.175		73.562
Toename / (afname) geldmiddelen		391.350		(101.464)

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

Waarderingsgrondslagen

Voor dit halfjaarverslag zijn dezelfde waarderingsgrondslagen en grondslagen van resultatenbepaling gehanteerd als in de jaarrekening 2017.

Algemeen

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

Beleggingen

De beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen de laatst bekende beurskoers per balansdatum.

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

Vorderingen

De vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

Vreemde valuta koersresultaten

Activa en passiva luidende in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de per balansdatum geldende wisselkoers. Baten en lasten in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de transactiekoers.

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.

Lasten

De beheervergoeding bedraagt 0,3% per kwartaal over het fondsvermogen en komt toe aan de Beheerder (over deze vergoeding is geen BTW verschuldigd).

Belastingen

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

Gebruik financiële instrumenten

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

IVM PARAPLU FONDS**Toelichting op de Balans**

	30-06-2018	31-12-2017
	€	€
1. Beleggingen		
<i>Aandelen</i>		
Saldo begin verslagperiode	3.259.964	2.315.352
Aankopen	707.231	1.804.032
Verkopen	(1.178.960)	(984.853)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	(75.023)	125.433
Saldo einde verslagperiode	<u>2.713.212</u>	<u>3.259.964</u>

	30-06-2018	31-12-2017
	€	€
<i>Vastrentende waarden</i>		
Saldo begin verslagperiode	1.990.866	2.878.317
Aankopen	221.963	246.526
Verkopen	(347.382)	(1.104.812)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	(35.903)	(29.165)
Saldo einde verslagperiode	<u>1.829.544</u>	<u>1.990.866</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.

	30-06-2018	31-12-2017
	€	€
2. Vorderingen		
Te ontvangen couponrente	23.353	16.575
Te ontvangen dividend	-	496
Te ontvangen brokers (nog te settelen transacties)	-	8.155
	<u>23.353</u>	<u>25.226</u>

3. Liquide Middelen

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig zijn.

	30-06-2018	31-12-2017
	€	€
4. Kortlopende schulden		
Te betalen beheerkosten	4.870	6.683
Te betalen administratiekosten	-	6.372
Te betalen accountantskosten	7.438	7.260
Te betalen kosten toezichthouders	3.273	-
Te betalen kosten bewaarder / bewaarloon	4.666	6.023
Te betalen overig	2.495	8.560
	<u>22.742</u>	<u>34.898</u>

IVM PARAPLU FONDS

	30-06-2018	31-12-2017
	€	€
5.1 Geplaatst en gestort participatiekapitaal		
Saldo begin verslagperiode	4.572.245	4.724.705
Geplaatst	31.879	378.305
Ingekocht	(218.897)	(530.765)
Saldo einde verslagperiode	<u>4.385.227</u>	<u>4.572.245</u>
 IVM Quaestor Fonds	 <u>4.385.227</u>	 <u>4.572.245</u>
	<u>4.385.227</u>	<u>4.572.245</u>
 Geplaatst en gestort aantal participaties		
Saldo begin verslagperiode	93.621	96.420
Geplaatst	574	6.721
Ingekocht	(3.968)	(9.520)
Saldo einde verslagperiode	<u>90.227</u>	<u>93.621</u>
 IVM Quaestor Fonds	 <u>90.227</u>	 <u>93.621</u>
	<u>90.227</u>	<u>93.621</u>
 5.2 Algemene reserve		
Saldo begin verslagperiode	631.610	487.151
Resultaat vorig boekjaar	35.128	144.459
Saldo einde verslagperiode	<u>666.738</u>	<u>631.610</u>
 IVM Quaestor Fonds	 <u>666.738</u>	 <u>631.610</u>
	<u>666.738</u>	<u>631.610</u>

IVM PARAPLU FONDS

Toelichting op de Resultatenrekening

	01-01-2018 / 30-06-2018	01-01-2017 / 30-06-2017
	€	€
6. Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	46.761	42.657
Interest		
Betreft de interestbaten van liquide middelen :	-	-
Couponrente		
Betreft de interestbaten van obligaties :	19.262	29.076
Overige baten		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :	627	1.635
7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Gerealiseerde resultaten beleggingen :	(141.684)	50.886
Gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	-	-
De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 95.842, koersverliezen ad. € 82.715, valutawinsten ad. € 2.828 en valutaverliezen ad. € 28.838. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 21.238 en koersverliezen ad. € 150.039.		
7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Niet-gerealiseerde resultaten beleggingen :	30.758	(63.745)
Niet-gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	21	(204)
De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 333.897, koersverliezen ad. € 425.885 en valutawinsten ad. € 29.849. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 264.327 en koersverliezen ad. € 171.430. Daarnaast is er een ongerealiseerde valutakoerswinst ad. € 21 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemd valuta.		
8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen		
Beheervergoeding	30.399	40.196
Performance fee	-	3.123
	<u>30.399</u>	<u>43.319</u>
9. Overige bedrijfskosten		
Administratiekosten	12.890	12.536
Kosten bewaarder / juridisch eigenaar	12.551	9.139
Accountantskosten	7.438	7.002
Juridische kosten	3.000	3.000
Kosten uitvoering beleggingsbeleid	5.000	3.021
DNB / AFM kosten	3.273	2.789
Overige	617	6.459
	<u>44.769</u>	<u>43.946</u>

Beloningsbeleid Beheerder

In het jaarverslag wordt door de Beheerder verantwoording afgelegd over het beloningsbeleid.

Gelieerde partij

De Beheerder van het Fonds is een gelieerde partij. Behoudens de in het Prospectus en dit jaarverslag omschreven beheervergoedingen vinden er geen andere transacties tussen de Beheerder en het Fonds plaats.

IVM QUAESTOR FONDS

4. Halfjaarrekening 2018

4.1.1 Kernegevens

	30-06-2018 €	30-06-2017 €	30-06-2016 €	30-06-2015 €	30-06-2014 €
Opbrengsten uit beleggingen	66.650	73.368	80.861	84.091	106.256
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(141.684)	50.886	(47.897)	283.455	185.996
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	30.779	(63.949)	(77.148)	116.275	234.998
Bedrijfslasten	(75.168)	(87.265)	(85.529)	(163.190)	(157.080)
Resultaat boekjaar	(119.423)	(26.960)	(129.713)	320.631	370.170
Totaal Beleggingsresultaat	(119.423)	(26.960)	(129.713)	320.631	370.170
Intrinsieke waarde	30-06-2018 €	31-12-2017 €	31-12-2016 €	31-12-2015 €	31-12-2014 €
Netto Activa (vóór winstbestemming)	4.932.542	5.238.983	5.356.315	5.822.870	6.621.359
Aantal uitstaande participaties	90.227	93.621	96.420	107.872	122.489
Intrinsieke waarde per participatie	54,67	55,96	55,55	53,98	54,06
Dividend per participatie	-	-	-	-	-
Lopende Kosten Factor * (voorheen Total Expense Ratio)	30-06-2018	30-06-2017	30-06-2016	30-06-2015	30-06-2014
Lopende Kosten Factor **	1,35%	1,56%	1,54%	1,71%	1,86%
Portfolio Turnover Ratio *	30-06-2018	30-06-2017	30-06-2016	30-06-2015	30-06-2014
Portfolio Turnover Ratio	0,43	0,20	0,26	0,51	0,55

* Ratio's hebben betrekking op de eerste halfjaarperiode. Voor de ratio's op jaarbasis dienen de hier weergegeven data met factor 2 te worden vermenigvuldigd.

** Voor een nadere toelichting op de Lopende Kosten Factor wordt verwezen naar pagina 25.

IVM QUAESTOR FONDS

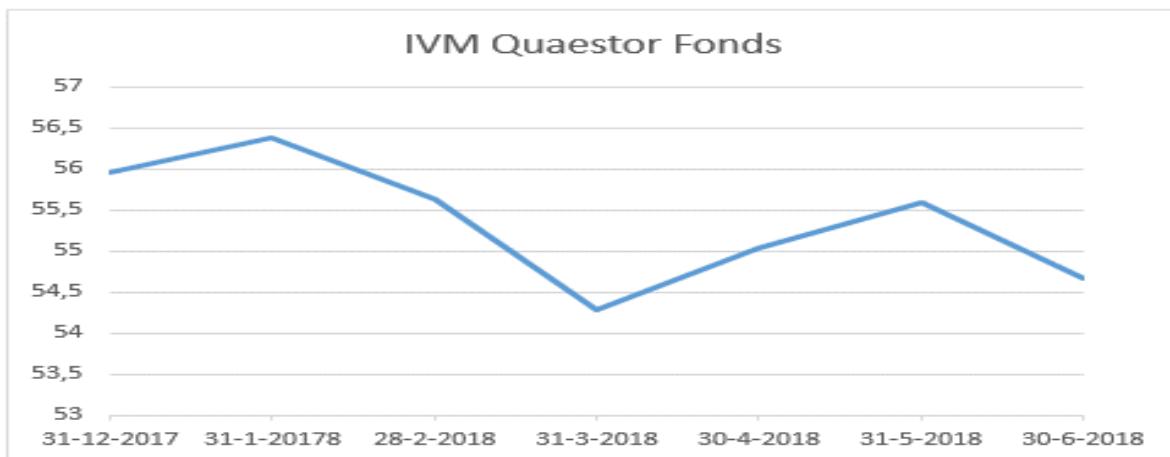
4.1.2 Performance en risico analyse

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

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

- Overweging zakelijke waarden in portefeuille (55% versus 50%).
- Overweging in Emerging Markets aandelen versus benchmark aandelen.
- Overweging Europese en onderweging Amerikaanse aandelen versus benchmark aandelen.
- Overweging High Yield obligaties versus benchmark obligaties.
- Looptijdenrisico individuele obligaties afgedekt versus benchmark obligaties.

Onderstaande grafiek toont het koersverloop in de verslagperiode :



IVM QUAESTOR FONDS

4.1.3 Balans per 30 juni 2018 (vóór winstbestemming)

	Toelichting	30-06-2018		31-12-2017	
		€	€	€	€
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		2.713.212		3.259.964	
Vastrentende waarden		1.829.544		1.990.866	
			4.542.756		5.250.830
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2	23.353		25.226	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	389.175		(2.175)	
			412.528		23.051
KORTLOPENDE SCHULDEN	4				
Nog te betalen bedragen		22.742		34.898	
			22.742		34.898
Saldo vlottende Activa –/– kortlopende schulden			389.786		(11.847)
ACTIVA –/– SCHULDEN			4.932.542		5.238.983
NETTO ACTIVA					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	4.385.227		4.572.245	
Algemene reserve	5.2	666.738		631.610	
Onverdeeld resultaat boekjaar		(119.423)		35.128	
			4.932.542		5.238.983
INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE			54,67		55,96

IVM QUAESTOR FONDSD

4.1.4 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

	Toelichting	2018		2017	
		€	€	€	€
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6				
Dividend		46.761		42.657	
Interest		-		-	
Couponrente		19.262		29.076	
Overige baten		627		1.635	
Totaal			66.650		73.368
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	(141.684)		50.886	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	30.779		(63.949)	
Totaal waardeveranderingen			(110.905)		(13.063)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	30.399		43.319	
Overige bedrijfskosten	9	44.769		43.946	
Som der bedrijfslasten			75.168		87.265
RESULTAAT			(119.423)		(26.960)

IVM QUAESTOR FONDS

4.1.5 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

	2018		2017	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		(119.423)		(26.960)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(929.194)		(925.090)	
Verkopen	1.526.342		813.478	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(30.779)		63.949	
Gerealiseerde waardeveranderingen	141.684		(50.886)	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	1.873		(3.019)	
Mutatie kortlopende schulden	(12.156)		(12.697)	
		697.770		(114.265)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		578.347		(141.225)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittrekking:				
Toetredingen	31.879		346.699	
Uittredingen	(218.897)		(306.734)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(187.018)		39.965
Netto kasstroom		391.329		(101.260)
Koers- en omrekeningsverschillen		21		(204)
Mutatie geldmiddelen		391.350		(101.464)
Geldmiddelen per aanvang periode		(2.175)		175.026
Geldmiddelen per einde periode		389.175		73.562
Toename / (afname) geldmiddelen		391.350		(101.464)

IVM QUAESTOR FONDS

Toelichting op de Balans

4.1.6 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.

1. Beleggingen	30-06-2018	31-12-2017
	€	€
Aandelen		
Saldo begin verslagperiode	3.259.964	2.315.352
Aankopen	707.231	1.804.032
Verkopen	(1.178.960)	(984.853)
Gerealiseerde en onrealiseerde waardeveranderingen	(75.023)	125.433
Saldo einde verslagperiode	<u>2.713.212</u>	<u>3.259.964</u>

	30-06-2018	31-12-2017
	€	€
Vastrentende waarden		
Saldo begin verslagperiode	1.990.866	2.878.317
Aankopen	221.963	246.526
Verkopen	(347.382)	(1.104.812)
Gerealiseerde en onrealiseerde waardeveranderingen	(35.903)	(29.165)
Saldo einde verslagperiode	<u>1.829.544</u>	<u>1.990.866</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.

2. Vorderingen	30-06-2018	31-12-2017
	€	€
Te ontvangen couponrente	23.353	16.575
Te ontvangen dividend	-	496
Te ontvangen brokers (nog te settelen transacties)	-	8.155
	<u>23.353</u>	<u>25.226</u>

3. Liquide Middelen	30-06-2018	31-12-2017
	€	€
Binck Bank	<u>389.175</u>	<u>(2.175)</u>
	<u>389.175</u>	<u>(2.175)</u>

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig zijn.

IVM QUAESTOR FONDS

	30-06-2018	31-12-2017
	€	€
4. Kortlopende schulden		
Te betalen beheerkosten	4.870	6.683
Te betalen administratiekosten	-	6.372
Te betalen accountantskosten	7.438	7.260
Te betalen kosten toezichhouders	3.273	-
Te betalen kosten bwaarder / bewaarloon	4.666	6.023
Te betalen overig	2.495	8.560
	<u>22.742</u>	<u>34.898</u>

	30-06-2018	31-12-2017
	€	€
5.1 Geplaatst en gestort participatiekapitaal		
Saldo begin verslagperiode	4.572.245	4.724.705
Geplaatst	31.879	378.305
Ingekocht	(218.897)	(530.765)
Saldo einde verslagperiode	<u>4.385.227</u>	<u>4.572.245</u>

Geplaatst en gestort aantal participaties		
Saldo begin verslagperiode	93.621	96.420
Geplaatst	574	6.721
Ingekocht	(3.968)	(9.520)
Saldo einde verslagperiode	<u>90.227</u>	<u>93.621</u>

	30-06-2018	31-12-2017
	€	€
5.2 Algemene Reserve		
Saldo begin verslagperiode	631.610	487.151
Resultaat vorig boekjaar	35.128	144.459
Saldo einde verslagperiode	<u>666.738</u>	<u>631.610</u>

Intrinsieke waarde	30-06-2018	31-12-2017	31-12-2016
Netto Activa (vóór winstbestemming)	4.932.542	5.238.983	5.356.315
Aantal uitstaande participaties	90.227	93.621	96.420
Intrinsieke waarde per participatie	54,67	55,96	55,55

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen relevante gebeurtenissen na balansdatum.

IVM QUAESTOR FONDS

Toelichting op de resultatenrekening

	01-01-2018 / 30-06-2018	01-01-2017 / 30-06-2017
	<u>€</u>	<u>€</u>
6. Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	46.761	42.657
Interest		
Betreft de interestbaten van liquide middelen :	-	-
Couponrente		
Betreft de interestbaten van obligaties :	19.262	29.076
Overige baten		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :	627	1.635
7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Gerealiseerde resultaten beleggingen :	(141.684)	50.886
Gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	-	-
De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 95.842, koersverliezen ad. € 82.715, valutawinsten ad. € 2.828 en valutaverliezen ad. € 28.838. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 21.238 en koersverliezen ad. € 150.039.		
7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Niet-gerealiseerde resultaten beleggingen :	30.758	(63.745)
Niet-gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	21	(204)
De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 333.897, koersverliezen ad. € 425.885 en valutawinsten ad. € 29.849. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 264.327 en koersverliezen ad. € 171.430. Daarnaast is er een ongerealiseerde valutakoerswinst ad. € 21 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemd valuta.		
8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen		
Beheervergoeding	30.399	40.196
Performance fee	-	3.123
	<u>30.399</u>	<u>43.319</u>
9. Overige bedrijfskosten		
Administratiekosten	12.890	12.536
Kosten Bewaarder / Juridisch eigenaar	12.551	9.139
Accountantskosten	7.438	7.002
Juridische kosten	3.000	3.000
Kosten uitvoering beleggingsbeleid	5.000	3.021
DNB / AFM kosten	3.273	2.789
Overige	617	6.459
	<u>44.769</u>	<u>43.946</u>

IVM QUAESTOR FONDS**10. Kostenspecificatie****Werkelijke kosten gedurende de verslagperiode**

Eerste halfjaarperiode

	<u>2018</u>
A. Beheervergoedingen	30.399
B. Vergoeding bewaarder / Juridisch eigenaar	12.551
C. Vergoeding administrateur	12.890
D. Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid	5.000
E. Accountantskosten	7.438
F. Kosten toezicht	3.273
G. Andere kosten	3.617
Totaal	<u>75.168</u>

10. Kostenvergelijking (toelichting)

De LKR komt over de verslagperiode op jaarbasis 0,07% lager (werkelijk 1,35% * 2 plus 0,38% indirecte additionele kosten van de beleggingsfondsen waarin door IVM Quaestor Fonds wordt belegd, ten opzichte van 3,15%) uit dan geprognosticeerd voor 2018 in de Essentiële Beleggersinformatie.

Lopende Kosten Factor

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

	<u>01-01-2018 / 30-06-2018</u>	<u>01-01-2017 / 30-06-2017</u>
Lopende Kosten Factor *	1,35%	1,56%

De hier verantwoorde LKF betreft een kosten factor exclusief de kosten van onderliggende fondsen waarin door IVM Quaestor Fonds wordt belegd. Deze kosten zijn verwerkt in de koersen van betreffende beleggingen. IVM Quaestor Fonds is per ultimo verslagperiode voor ongeveer 54% van de portefeuille belegd in fondsen van derden fondsbeheerders. Rekening houdend met de laatst bekende LKF (bron : Morningstar) van deze fondsen wordt de belegger in IVM Quaestor Fonds, over een periode van 12 maanden, indirect geconfronteerd met ongeveer 0,38% additionele kosten.

Omloop Factor

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

De gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling wordt berekend als de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal waarnemingen. De som van de intrinsieke waarden wordt gebaseerd op de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

	<u>01-01-2018 / 30-06-2018</u>	<u>01-01-2017 / 30-06-2017</u>
Omloop Factor *	0,43	0,20

* Ratio's hebben betrekking op de eerste halfjaarperiode. Voor de ratio's op jaarbasis dienen de hier weergegeven data met factor 2 te worden vermenigvuldigd.

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

De leden van de Directie van de Beheerder hadden per 30 juni 2018 geen (31 december 2017 : geen) belangen als bedoeld in artikel 122 lid 2 van Bgfo.

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

Op dit halfjaarverslag wordt geen controleverklaring door de onafhankelijke accountant afgegeven. Over de verslagperiode heeft geen controle plaatsgevonden.

Haarlem, 3 augustus 2018

Beheerder

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

IVM QUAESTOR FONDS

BIJLAGE : BELEGGINGEN PER 30 JUNI 2018

<u>AANDELEN</u>	<u>Marktwaaarde</u>	<u>% - weging</u>
België		
Umicore	37.354	
	37.354	0,75
Duitsland		
BASF	44.723	
Continental	31.259	
	75.982	1,53
Frankrijk		
Sanofi	33.707	
	33.707	0,68
Nederland		
Aegon	31.946	
	31.946	0,64
Verenigde Staten		
Applied Materials	54.120	
Bank of America	36.553	
Citigroup	29.783	
Eaton Corporation Public Limited Company	29.361	
Medtronic	33.631	
Microsoft	43.127	
TE Connectivity	49.794	
Texas Instruments	40.386	
	316.755	6,39
Zwitserland		
ABB	34.618	
Novartis	32.011	
	66.629	1,34
TOTAAL AANDELEN	562.373	11,33
BELEGGINGSFONDSEN AANDELEN	Marktwaaarde	% - weging
Aberdeen Global Emerging Markets Sm Comp	138.959	
Actiam Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	147.719	
Actiam Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	333.868	
Actiam Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	167.940	
Actiam Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	466.872	
Amundi F2 Global Ecolog R EUR	124.405	
ASN Mileu Waterfonds	83.181	
Comgest Growth Emerging Markets	67.641	
Magna New Frontiers Fund G	75.295	
Parvest Smart Food Privilege	79.102	
Robeco Afrika Fonds EUR G	68.327	
Robeco (Capital Growth Funds) Emerging Conservative Equities C	205.147	
Vontobel New Power	69.397	
Wellington Global Impact	122.986	
	2.150.839	43,41
TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) AANDELEN	2.713.212	54,74

IVM QUAESTOR FONDS

BELEGGINGSFONDSEN OBLIGATIES		<u>Marktwaarde</u>	<u>% – weging</u>
CAP GRP Global High Inc Op Z EUR		146.737	
Lyxor ETF Daily Double Short Bund		183.582	
Triodos MicroFinance Fund Z Dis		157.568	
		487.887	9,85
OBLIGATIES			
RCI Banque 15/20	0,5000%	132.044	
AEGON NV 04/perp	0,6765%	74.512	
AXA SA 03/perp	0,9500%	85.064	
NIBC Bank 15/18	2,0000%	100.138	
Heidelbergcement AG 16/23	2,2500%	133.372	
National Australia Bank 12/22	2,7500%	141.392	
Continental 13/20	3,1250%	112.026	
BNP Paribas 10/20	3,7500%	109.103	
Commerzbank 10/20	4,0000%	201.856	
Goldman Sachs 06/21	4,7500%	129.532	
ABN Amro 12/22	5,0000%	122.618	
		1.341.657	27,08
TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) OBLIGATIES		1.829.544	36,93
TOTAAL BELEGGINGEN		4.542.756	91,67
Lopende rente obligaties		23.353	0,47
Liquiditeiten		389.174	7,86
TOTAAL PORTEFEUILLEWAARDE		4.955.283	100,00
Gebruikte wisselkoersen per 30 juni 2018			
CHF	0,8643	(EUR / CHF : 1,1570)	
USD	0,8559	(EUR / USD : 1,1684)	