

# **IVM PARAPLU FONDS**

## **HALFJAARVERSLAG**

**over de periode**

**1 januari 2023 – 30 juni 2023**

**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.....	6
2.1.4 Performance en risico analyse IVM Quaestor Fonds.....	6
2.1.5 De beurs, de komende tijd.....	7
2.1.6 Stembeleid.....	8
2.1.7 Beloningsbeleid Beheerder.....	8
2.1.8 Gelieerde partij.....	8
2.1.9 Fund Governance.....	8
2.1.10 Uitbestede kerntaken.....	8
2.1.11 Fiscale aspecten.....	9
2.1.12 Resultaten per deelnemingsrecht in euro's.....	9
<b>3. Halfjaarrekening 2023, IVM Paraplu Fonds.....</b>	<b>10</b>
3.1.1 Kerngegevens.....	10
3.1.2 Balans per 30 juni 2023 (vóór winstbestemming).....	11
3.1.3 Resultatenrekening.....	12
3.1.4 Kasstroomoverzicht.....	13
3.1.5 Toelichting.....	14
<b>4. Halfjaarrekening 2022, IVM Quaestor Fonds.....</b>	<b>19</b>
4.1.1 Kerngegevens.....	19
4.1.2 Balans per 30 juni 2023 (vóór winstbestemming).....	20
4.1.3 Resultatenrekening.....	21
4.1.4 Kasstroomoverzicht.....	22
4.1.5 Toelichting.....	23
<b>5. Overige gegevens.....</b>	<b>27</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***

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 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 uittreedingsmogelijkheden 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 2023.

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 t.w. het IVM Quaestor Fonds. Dit subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, koersvorming en notering. Voor elk subfonds wordt een aparte administratie gevoerd, waarin alle aan een subfonds toe te rekenen opbrengsten en kosten worden verantwoord.

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

De belangrijkste financieel economische ontwikkelingen die gedurende het eerste halfjaar 2023 hebben plaatsgevonden, met voor zover van toepassing de impact die de ontwikkeling had op het rendement van het Fonds luiden als volgt :

Ultimo juni 2023 bedraagt het eigen vermogen € 3.337.366 (ultimo december 2022: € 3.236,857). De beleggingen bedragen € 3.329.062 (ultimo 2022: € 3.115.628). Het totaal aantal uitstaande Participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 57.025 en per 30 juni 2022 58.729, waarbij gedurende de verslagperiode stortingen ter hoogte van € 22.095 (eerste halfjaar 2022: € 23.601) en onttrekkingen door deelnemers van € 76.242 (eerste halfjaar 2022: € 88.603) hebben plaatsgevonden. Het resultaat over de verslagperiode bedraagt € 154.656 positief (eerste halfjaar 2022: € 482.606 negatief). Hiermee is een beleggingsrendement gegenereerd van 4,8% positief.

#### *Risicoprofiel*

##### **Koersrisico**

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

##### **Valutarisico**

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

##### **Renterisico**

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

##### **Debiteurenrisico**

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

##### **Marktrisico**

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

##### **Duurzaamheidsrisico**

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

#### *Risicobereidheid*

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

## IVM PARAPLU FONDS

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

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

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

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

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

## 2.1.2 Algemeen

### Eerste kwartaal

Het laatste kwartaal van vorig jaar werd op een negatieve wijze afgesloten. Dit kwartaal was er sprake van een herstel van zowel de aandelen- als de obligatiemarkt. De Chinese regering maakte een radicale draai in het tot dan toe zeer rigide COVID/lockdown beleid en heeft vrijwel alle belemmerende maatregelen plotsklaps opgeheven. Vooral de opkomende landen blijven hierbij achter.

In eerste instantie zorgde dit voor een snelle toename van het aantal COVID besmettingen, maar daarna is een snelle opleving van de economie waarschijnlijk, vergelijkbaar met hetgeen wij eerder door hebben gemaakt. De oorlog in Oekraïne gaat in alle hevigheid verder, maar behalve vele doden, gewonden en verwoestingen werd er door beide kanten nauwelijks vooruitgang geboekt. Ook de strijd tegen de inflatie gaat door. Deze neemt inmiddels af, terwijl de effecten van de reeks renteverhogingen op de economie en de inflatie eigenlijk nog moeten beginnen. Wel hebben de renteverhogingen nieuwe slachtoffers gemaakt.

Vorig jaar waren het Engelse pensioenfondsen die hierdoor in de problemen kwamen en moesten worden geholpen door de Bank of England. Dit kwartaal waren het o.a. Silicon Valley Bank en Credit Suisse die mede als gevolg hiervan ten onder gingen en de Federal Reserve, de Amerikaanse regering en de Bank of Switzerland tot vergaande acties hebben gedwongen. Macro economische indicatoren verslechteren en de toegenomen spanningen in het financiële systeem en het verscherpte toezicht hierop zullen geen positieve bijdrage leveren aan de economische groei. Een milde recessie later dit jaar is waarschijnlijk en wordt alom verwacht.

Deze hoeft derhalve niet te worden gevreesd. Hiermee zijn we vrijwel zeker aan het einde gekomen van de reeks renteverhogingen die centrale banken vorig jaar zijn gestart, daarna hoogstwaarschijnlijk gevolgd door rentedalingen. Voor zowel aandelen- als obligatiemarkten is dit in principe zeer gunstig. Voorlopig blijven financiële markten echter nog gevangen tussen negatieve economische ontwikkelingen enerzijds en mogelijke renteverlagingen anderzijds. In dit spanningsveld kozen wij ervoor de portefeuilles risiconutraal te positioneren. Dat betekent niet dat er geen risico's zijn. Dat betekent dat de waarde van de portefeuilles grotendeels met de ontwikkeling van de benchmark zal meebewegen, zonder daar al te veel van af te wijken, noch in positieve, noch in negatieve zin.

### Nieuwe benchmarks

Deze benchmarks zijn per 1 januari veranderd. Veel van de mutaties van vorig jaar stonden in het teken van een verdere verduurzaming van de portefeuille. De obligatieportefeuille werd er één van groene obligaties. Dit zijn obligaties die worden uitgegeven uitsluitend ten behoeve van het doen van investeringen in verdere verduurzaming om klimaatverandering tegen te gaan. Deze obligaties moeten voldoen aan zeer strenge criteria om door het Climate Bond Initiative als groene obligatie te worden gekwalificeerd. De aandelenportefeuille werd volledig in lijn gebracht met het uitsluitingsbeleid dat wij al hanteren bij de selectie van individuele aandelen. Het engagement met het management van ondernemingen heeft plaatsgemaakt voor de volledige diskwalificatie van ondernemingen die zich niet snel genoeg richting de klimaatdoelen van Parijs bewegen. Om deze reden vergelijken wij vanaf heden de performance van de aandelenportefeuilles met de MSCI ACWI SRI Filtered PAB Index in EUR en de obligatieportefeuilles met de Solactive Green Bond EUR USD IG hedged EUR Index.

## IVM PARAPLU FONDS

### Tweede kwartaal

Na het ten onder gaan van Silicon Valley Bank en Credit Suisse vorig kwartaal, keerde de rust terug op de financiële markten. De beweeglijkheidsindicator van de aandelenmarkt (de VIX) daalde tot de laagste stand van het jaar. Die van obligaties (de MOVE) is weliswaar nog wel hoger, maar daalde gedurende het kwartaal ook. De reden hiervoor is dat de verwachte benchmark rentes de huidige renteniveaus hebben benaderd. Met andere woorden: in tegenstelling tot de periode van voor de problemen met enkele banken, worden er door de beleggers nog maar weinig verdere renteverhogingen verwacht. Tijdens de 'lente bijeenkomst' van het IMF en de Wereldbank waren politici en centrale bankiers bijzonder optimistisch.

Zij denken hun einddoel bijna te hebben behaald: het bedwingen van de inflatie zonder daarbij een economische recessie of nieuwe problemen met banken te veroorzaken. De economische groeiverwachting van het IMF, vaak erg somber, werden zelfs in positieve zin bijgesteld van 1,7% naar 2% groei van de wereldeconomie in 2023. Het uitroepen van de overwinning is echt te voorbarig. Hoewel de inflatie hard daalt als gevolg van de dalende energieprijzen, doet de kerninflatie, waarbij de prijsveranderingen van energie en voedsel in de berekeningen niet worden meegenomen, dat vooralsnog erg moeizaam. Na de recente spanningen in het financiële systeem worden banken zichtbaar voorzichtiger met het uitlenen van geld. In combinatie met de negatieve effecten van eerdere renteverhogingen is het heel goed mogelijk dat de economieën van de V.S. en Europa later dit jaar alsnog in een (milde) recessie terecht komen. Leegstanden en dalende waarderingen van commercieel vastgoed worden dan een mogelijk volgend probleem voor banken.

### Opmars beurzen

De bedrijfscijfers van het eerste kwartaal zijn inmiddels bekend en deze vielen bijzonder mee. Dit gebeurt eigenlijk altijd wel. Het is een bekend verschijnsel dat de verwachtingen van de kwartaalcijfers in de aanloop naar de bekendmaking daarvan zodanig worden bijgesteld dat er veelal sprake is van een positieve verrassing. Dat was deze keer niet anders, maar toch waren de hoeveelheid en de omvang van de positieve verrassingen groter dan normaal. Consumenten, gesteund door een grote hoeveelheid spaargeld en een robuuste arbeidsmarkt, zijn nog steeds in staat hogere prijzen te betalen. Maar hoewel deze in positieve zin verrassen, dalen ondernemingswinsten in het algemeen wel. Ondanks de zorgen over een te zeer verkrappend monetair beleid van centrale banken, een vermoedelijk langdurige oorlog tussen Rusland en Oekraïne, het faillissement van een aantal regionale banken in de V.S., een krimp in de kredietverlening, hardnekkige inflatie, tegenvallend herstel van de Chinese economie na de heropening, dalende ondernemingswinsten en een mogelijk naderende recessie, is de beurs dit jaar bezig met een indrukwekkende opmars. Hierbij moet echter wel een kanttekening worden gemaakt. De huidige rally wordt vrijwel volledig gedragen door de mega- largecap FAAMG aandelen (Meta, voorheen Facebook, Apple, Amazon, Microsoft en Alphabet's Google). De "S&P 495", de S&P 500 Index maar dan zonder deze 5 bedrijven, steeg dit jaar nauwelijks. De genoemde kapitaalcrachtige ondernemingen zijn een aantrekkelijke plaats om te schuilen voor een mogelijke economische recessie én drijven ook de vooruitgang van Artificial Intelligence (AI), verreweg het meest aansprekende beleggingsthema van het moment.

Er is nauwelijks twijfel over het transformerende karakter van kunstmatige intelligentie welke vorig jaar voor het eerst een algemene toepassing kreeg in de vorm van ChatGPT. NVIDIA was de eerste onderneming die hiervan de vruchten plukte. Eind mei maakte de onderneming cijfers bekend die zelfs de meest optimistische verwachtingen overtroffen, gedreven door de gestegen vraag naar Graphic Processing Units (waarin NVIDIA marktleider is) waarop kunstmatige intelligentie systemen kunnen draaien. Hoewel er geen discussie is over het feit dat de wereld gaat veranderen, is er wel discussie over de richting van deze verandering. Sommigen denken dat de mensheid, overspoeld door desinformatie en nepnieuws, zichzelf hiermee zal vernietigen, terwijl anderen denken dat machines de mens zullen bevrijden van werk waardoor er simpelweg meer tijd overblijft voor andere activiteiten.

### Monetair beleid

Voor de technologie industrie tekent zich een glorieuze toekomst af, maar de monetaire autoriteiten blijven navigeren op de achteruitkijkspiegel. Dit is vragen om ongelukken. Desondanks blijven de Federal Reserve, de ECB en andere westerse monetaire autoriteiten eenzijdig gericht op het feit dat de inflatie nog te hoog en te hardnekkig is. De Bank of England verraste onlangs om die reden zelfs met een grotere renteverhoging dan werd verwacht. Hoewel de Federal Reserve een pauze inlaste en de rente tijdens de laatste vergadering niet verhoogde, gaven zij en de ECB duidelijke signalen af dat de huidige lange reeks renteverhogingen nog niet ten einde is. Ook de Bank for International Settlement, een soort bank voor centrale banken en een belangrijk orgaan voor de samenwerking tussen centrale banken spoort aan tot meer renteverhogingen.

"De tijd van het obsessief najagen van kortetermijngroei is voorbij. Het monetaire beleid moet nu de prijsstabiliteit herstellen. Het fiscaal beleid moet consolideren." Ze negeren hiermee bewust de duidelijke signalen dat de economie snel afkoelt. Hoewel de werkgelegenheidscijfers dit nog niet bevestigen en consumentenbestedingen redelijk standhouden, neemt de groei van de economie af. Zo is bijvoorbeeld de kredietverlening van banken aan bedrijven al fors afgenomen. Ook in de dienstverleningssector is de economische teruggang zichtbaar, toch de belangrijkste economische sector die tot nu toe als enige positief bijdroeg aan de groei. Maar een afname van de groei is geen recessie. Hiervan is pas sprake wanneer er sprake is van negatieve groei.

## IVM PARAPLU FONDS

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

Index	Regio	Stand 31-12-2022	Stand 30-06-2023	Resultaat
MSCI ACWI SRI PAB Index EUR	Wereld	93,44	106,64	14,13%
Solactive Green Bond IG hedged EUR	Wereld	95,18	97,05	1,96%

### 2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen

Fonds	Stand 31-12-2022	Stand 30-06-2023	Resultaat
IVM Quaestor Fonds	55,8500	58,5200	4,79%

### 2.1.4 Performance en risico analyse IVM Quaestor Fonds

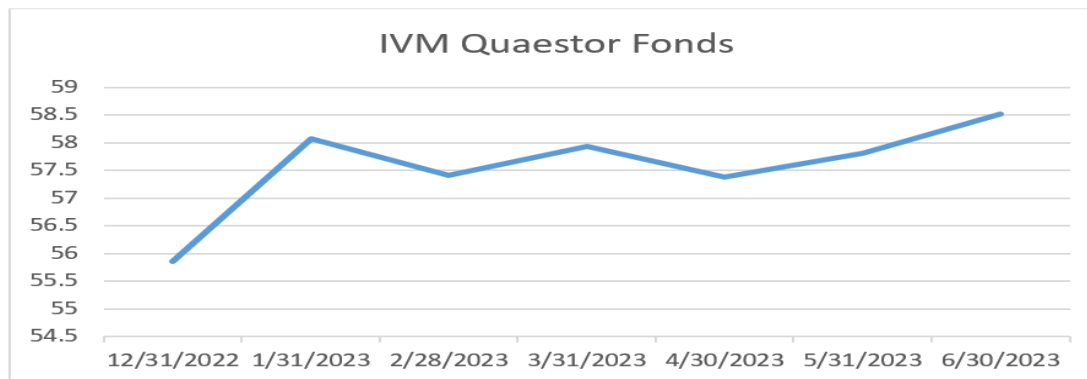
De performance van het fonds gedurende de eerste 6 maanden, welke na kosten 4,8% bedroeg, bleef achter bij die van de benchmark, welke in dezelfde periode 8,0% bedroeg. Gedurende de eerste helft van het jaar is de overweging in aandelen verkleind naar neutraal.

De belangrijkste afwijkingen ten opzichte van de benchmarks per eind juni 2023 zijn:

Looptijdenrisico obligaties langer versus benchmark obligaties.

## IVM PARAPLU FONDS

Onderstaande grafiek toont het koersverloop in de verslagperiode:



### 2.1.5 De beurs, de komende tijd

Het komende halfjaar zal in het teken staan van de strijd tussen krappe arbeidsmarkten, robuuste consumentenbestedingen en inflatie enerzijds en centrale banken en verschillende alarmerende economische indicatoren anderzijds. Het is nog steeds niet duidelijk of de centrale banken tevreden zijn met het resultaat van hun vorige acties. Zo niet, dan zullen ze door blijven gaan met het verhogen van de rente. Het is aannemelijk dat het effect van dit laatste niet positief is voor financiële markten.



## IVM PARAPLU FONDS

### 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

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

### 2.1.8 Gelieerde partij

De Beheerder van het Fonds is een gelieerde partij. Behoudens de in het prospectus en dit verslag beschreven beheervergoedingen vinden er geen andere transacties tussen de Beheerder en het Fonds plaats. Transacties met deze partij vinden op basis van marktconforme condities plaats. De beheerfee bedraagt over de verslagperiode € 19.752 (eerste halfjaar 2022: € 21.450).

### 2.1.9 Fund Governance

#### Toezicht AFM

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

#### AO/IB

De Beheerder beschikt voor het Paraplufonds en 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 toezichhoudend orgaan is zodanig geïmplementeerd dat het aansluit bij de grootte van het Fonds. De vastlegging van good practices zal geschieden middels een adequate beschrijving in de 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 bevordert.

### 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 1965, 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	2023	2022	2021	2020	2019
	€	€	€	€	€
Opbrengsten uit beleggingen	0,03	0,21	0,51	1,02	0,78
Waardeveranderingen	4,11	-7,26	8,68	3,77	8,16
Bedrijfslasten	-1,42	-1,16	-2,47	-2,16	-2,01
	2,71	-8,22	6,72	2,63	6,93

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

Amsterdam, 28 augustus 2023

### Beheerder

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

## IVM PARAPLU FONDS

## 3. Halfjaarrekening 2023

## 3.1.1 Kerngegevens

	30-06-2023	30-06-2022	30-06-2021	30-06-2020	30-06-2019
	€	€	€	€	€
Opbrengsten uit beleggingen	1.572	12.240	18.706	54.464	36.381
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	15.706	138.169	177.497	(10.128)	116.441
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	218.384	(564.738)	103.429	(170.969)	218.370
Bedrijfslasten	(81.006)	(68.278)	(73.117)	(68.974)	(73.126)
Resultaat boekjaar	154.656	(482.607)	226.515	(195.607)	298.066
<b>Totaal Beleggingsresultaat</b>	<b>154.656</b>	<b>(482.607)</b>	<b>226.515</b>	<b>(195.607)</b>	<b>298.066</b>
<b>Intinsieke waarde</b>	<b>30-06-2023</b>	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
	€	€	€	€	€
Netto Activa	3.337.366	3.236.857	3.948.184	3.874.436	4.009.457

## IVM PARAPLU FONDS

## 3.1.2 Balans per 30 juni 2023 (vóór winstbestemming)

Toelichting	30-06-2023		31-12-2022	
	€	€	€	€
<b>ACTIVA</b>				
<b>BELEGGINGEN</b>	1			
Aandelen	1.733.775		1.795.326	
Vastrentende waarden	1.595.287		1.320.302	
		<u>3.329.062</u>	<u>3.115.628</u>	
<b>VORDERINGEN</b>				
Vorderingen en overlopende activa	2	-	1.093.409	
<b>OVERIGE ACTIVA</b>				
Liquide middelen	3	36.658	210.546	
		<u>36.658</u>	<u>1.303.955</u>	
<b>KORTLOPENDE SCHULDEN</b>	4			
Nog te betalen bedragen		28.354	1.182.726	
		<u>28.354</u>	<u>1.182.726</u>	
Saldo vlottende Activa –/– kortlopende schulden		8.304	121.229	
<b>ACTIVA –/– SCHULDEN</b>		<u><b>3.337.366</b></u>	<u><b>3.236.857</b></u>	
<b>NETTO ACTIVA</b>				
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	2.526.752	2.580.899	
Algemene reserve	5.2	655.958	1.257.752	
Onverdeeld resultaat boekjaar		154.656	(601.794)	
		<u><b>3.337.366</b></u>	<u><b>3.236.857</b></u>	

## IVM PARAPLU FONDS

## 3.1.3 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

	Toelichting	2023		2022	
		€	€	€	€
<b>OPBRENGSTEN</b>					
Opbrengsten uit beleggingen	6				
Dividend		1.326		11.071	
Couponrente		-		888	
Overige baten		246		281	
<b>Totaal</b>			1.572		12.240
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	15.706		138.169	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	218.384		(564.738)	
<b>Totaal waardeveranderingen</b>			234.090		(426.569)
<b>LASTEN</b>					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	19.752		21.450	
Overige bedrijfskosten	9	61.254		46.828	
<b>Som der bedrijfslasten</b>			81.006		68.278
<b>RESULTAAT</b>			<b>154.656</b>		<b>(482.607)</b>

## IVM PARAPLU FONDS

## 3.1.4 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

	2023		2022	
	€	€	€	€
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>				
Resultaat		154.656		(482.607)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(15.706)		(138.169)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(218.384)		564.738	
		(234.090)		426.569
Naar kasstromen herleid resultaat		(79.434)		(56.038)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(336.650)		(1.567.074)	
Verkopen	357.305		1.823.199	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	1.093.409		1.528	
Mutatie kortlopende schulden	(1.154.372)		7.240	
		(40.308)		264.893
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		(119.742)		208.855
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>				
Saldo toe- en uitreding:				
Toetredingen	22.095		23.601	
Uitredingen	(76.242)		(88.603)	
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		(54.146)		(65.002)
<b>Netto kasstroom</b>		(173.888)		143.853
Koers- en omrekeningsverschillen		-		(12)
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		<b>(173.888)</b>		<b>143.841</b>
Geldmiddelen per aanvang periode		210.546		95.001
Geldmiddelen per einde periode		36.658		238.842
<b>Toename / (afname) geldmiddelen</b>		<b>(173.888)</b>		<b>143.841</b>

## 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 2022.

#### **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.

#### **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 30 juni 2023 (31 december 2022) luiden als volgt:

	<u>30-06-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
EUR / DKK	7,4445	7,4369
EUR / SEK	11,7695	11,1571
EUR / USD	1,0909	1,0705

#### *Grondslagen van de resultatenbepaling*

#### *Algemeen*

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

#### *Baten*

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

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

#### *Lasten*

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

**IVM PARAPLU FONDS****Belastingen**

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

**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**

	30-06-2023	31-12-2022
	€	€
Saldo begin verslagperiode	1.795.326	2.420.512
Aankopen	28.519	1.186.290
Verkopen	(299.735)	(917.738)
Gerealiseerde waardeveranderingen	10.876	142.295
Ongerealiseerde waardeveranderingen	198.789	(1.036.033)
Saldo einde verslagperiode	<u>1.733.775</u>	<u>1.795.326</u>

	30-06-2023	31-12-2022
	€	€

**Obligaties**

Saldo begin verslagperiode	1.320.302	1.456.870
Aankopen	308.131	2.770.000
Verkopen	(57.571)	(3.324.898)
Gerealiseerde waardeveranderingen	4.830	50.374
Ongerealiseerde waardeveranderingen	19.595	367.956
Saldo einde verslagperiode	<u>1.595.287</u>	<u>1.320.302</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

	30-06-2023	31-12-2022
	€	€
Te ontvangen couponrente	0	0
Te ontvangen dividend	0	0
Te ontvangen broker	0	1.093.409
	<u>0</u>	<u>1.093.409</u>

## 3. Liquide Middelen

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig zijn.

## 4. Kortlopende schulden

	30-06-2023	31-12-2022
	€	€
Te betalen beheerkosten	3.295	3.302
Te betalen accountantskosten	7.109	7.109
Te betalen kosten toezichhouders	5.000	1.500
Te betalen kosten bewaarder / bewaarloon	5.689	5.178
Te betalen aan broker	0	1.162.823
Te betalen overig	7.261	2.814
	<u>28.354</u>	<u>1.182.726</u>

**IVM PARAPLU FONDS**

	30-06-2023	31-12-2022
	€	€
<b>5.1 Geplaatst participatiekapitaal</b>		
Saldo begin verslagperiode	2.580.899	2.690.432
Geplaatst	22.095	44.379
Ingekocht	(76.242)	(153.912)
Saldo einde verslagperiode	<u>2.526.752</u>	<u>2.580.899</u>
 IVM Quaestor Fonds	 <u>2.526.752</u>	 <u>2.580.899</u>
	<u>2.526.752</u>	<u>2.580.899</u>
 <b>Geplaatst aantal participaties</b>		
Saldo begin verslagperiode	57.958	59.767
Geplaatst	385	732
Ingekocht	(1.319)	(2.541)
Saldo einde verslagperiode	<u>57.025</u>	<u>57.958</u>
 IVM Quaestor Fonds	 <u>57.025</u>	 <u>57.958</u>
	<u>57.025</u>	<u>57.958</u>
 <b>5.2 Algemene reserve</b>		
Saldo begin verslagperiode	1.257.752	856.254
Resultaat vorig boekjaar	(601.794)	401.498
Saldo einde verslagperiode	<u>655.958</u>	<u>1.257.752</u>
 IVM Quaestor Fonds	 <u>655.958</u>	 <u>1.257.752</u>
	<u>655.958</u>	<u>1.257.752</u>

## IVM PARAPLU FONDS

## Toelichting op de Resultatenrekening

	01-01-2023 / 30-06-2023	01-01-2022 / 30-06-2022
	€	€
<b>6. Opbrengsten uit beleggingen</b>		
<b>Dividend</b>		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	1.326	11.071
<b>Couponrente</b>		
Betreft de interestbaten van obligaties :	0	888
<b>Overige baten</b>		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :	246	281
<b>7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>		
Gerealiseerde resultaten beleggingen :	15.706	138.169
Gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	-	-
De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 34.379, koersverliezen ad. € 13.325 en valutaverliezen ad. € 10.178. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad € 4.830,-		
<b>7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>		
Niet-gerealiseerde resultaten beleggingen :	218.384	(564.726)
Niet-gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	-	(12)
De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 247.601,- koersverliezen ad. € 33.896,- en valutaverliezen ad. € 14.916,-. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 20.008,- en koersverliezen ad. € 413,-.		
<b>8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen</b>		
Beheervergoeding	19.752	21.450
<b>9. Overige bedrijfskosten</b>		
Administratiekosten	15.974	14.323
Kosten bewaarder / juridisch eigenaar	15.159	14.450
Accountantskosten	7.109	6.050
Juridische kosten	3.170	3.098
Kosten uitvoering beleggingsbeleid	12.192	-370
DNB / AFM kosten	5.000	6.000
Rente	0	597
Overige	2.650	2.680
	<b>61.254</b>	<b>46.828</b>

## IVM QUAESTOR FONDS

## 4. Halfjaarrekening 2023

## 4.1.1 Kernegevens

	30-06-2023 €	30-06-2022 €	30-06-2021 €	30-06-2020 €	30-06-2019 €
Opbrengsten uit beleggingen	1.572	12.240	18.706	54.464	36.381
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	15.706	138.169	177.497	(10.128)	116.441
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	218.384	(564.738)	103.429	(170.969)	218.370
Bedrijfslasten	(81.006)	(68.278)	(73.117)	(68.974)	(73.126)
<b>Resultaat boekjaar</b>	<b>154.656</b>	<b>(482.607)</b>	<b>226.515</b>	<b>(195.607)</b>	<b>298.066</b>
<b>Totaal Beleggingsresultaat</b>	<b>154.656</b>	<b>(482.607)</b>	<b>226.515</b>	<b>(195.607)</b>	<b>298.066</b>
<b>Netto Vermogenswaarde</b>	<b>30-06-2023 €</b>	<b>30-06-2022 €</b>	<b>30-06-2021 €</b>	<b>30-06-2020 €</b>	<b>30-06-2019 €</b>
Netto Activa (vóór winstbestemming)	3.337.367	3.400.575	3.972.382	3.682.202	4.009.457
Aantal uitstaande participaties	57.025	58.729	62.837	68.003	70.560
Netto vermogenswaarde per participatie	58,52	57,90	63,22	54,15	56,82
Dividend per participatie	-	-	-	-	-
<b>Lopende Kosten Factor *</b> (voorheen Total Expense Ratio)	<b>30-06-2023</b>	<b>30-06-2022</b>	<b>30-06-2021</b>	<b>30-06-2020</b>	<b>30-06-2019</b>
Lopende Kosten Factor **	2,28%	1,85%	1,88%	1,85%	1,74%
<b>Portfolio Turnover Ratio *</b>	<b>30-06-2023</b>	<b>30-06-2021</b>	<b>30-06-20201</b>	<b>30-06-2019</b>	<b>30-06-2018</b>
Portfolio Turnover Ratio	0,18	0,90	0,45	0,79	0,30

\* 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 26.

## IVM QUAESTOR FONDS

## 4.1.2 Balans per 30 juni 2023 (vóór winstbestemming)

Toelichting	30-06-2023		31-12-2022	
	€	€	€	€
<b>ACTIVA</b>				
BELEGGINGEN	1			
Aandelen		1.733.776		1.795.326
Vastrentende waarden		1.595.287		1.320.302
		<u>3.329.063</u>		<u>3.115.628</u>
VORDERINGEN				
Vorderingen en overlopende activa	2	-		1.093.409
OVERIGE ACTIVA				
Liquide middelen	3	36.658		210.546
		<u>36.658</u>		<u>1.303.955</u>
KORTLOPENDE SCHULDEN				
Nog te betalen bedragen	4	28.354		1.182.726
		<u>28.354</u>		<u>1.182.726</u>
Saldo vlottende Activa –/– kortlopende schulden			8.304	121.229
<b>ACTIVA –/– SCHULDEN</b>		<b><u>3.337.367</u></b>		<b><u>3.236.857</u></b>
<b>NETTO ACTIVA</b>				
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	2.526.753		2.580.899
Algemene reserve	5.2	655.958		1.257.752
Onverdeeld resultaat boekjaar		154.656		(601.794)
		<u>3.337.367</u>		<u>3.236.857</u>
<b>NETTO VERMOGENSWAARDE PER PARTICIPATIE</b>		<b><u>58,5246</u></b>		<b><u>55,8478</u></b>

## IVM QUAESTOR FONDS

## 4.1.3 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

Toelichting	2023		2022	
	€	€	€	€
<b>OPBRENGSTEN</b>				
Opbrengsten uit beleggingen	6			
Dividend		1.326	11.071	
Couponrente		-	888	
Overige baten		246	281	
<b>Totaal</b>		1.572		12.240
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	15.706	138.169	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	218.384	(564.738)	
<b>Totaal waardeveranderingen</b>		234.090		(426.569)
<b>LASTEN</b>				
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	19.752	21.450	
Overige bedrijfskosten	9	61.254	46.828	
<b>Som der bedrijfslasten</b>		81.006		68.278
<b>RESULTAAT</b>		<b>154.656</b>		<b>(482.607)</b>

## IVM QUAESTOR FONDS

## 4.1.4 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

	2022		2021	
	€	€	€	€
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>				
Resultaat		154.656		(482.607)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(15.706)		(138.169)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(218.384)		564.738	
		(234.090)		426.569
Naar kasstromen herleid resultaat		(79.434)		(56.038)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(336.650)		(1.567.074)	
Verkopen	357.305		1.823.199	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	1.093.409		1.528	
Mutatie kortlopende schulden	(1.154.372)		7.240	
		(40.308)		264.893
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>(119.742)</b>		<b>208.855</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>				
Saldo toe- en uitreding:				
Toetredingen	22.095		23.601	
Uitredingen	(76.242)		(88.603)	
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(54.146)</b>		<b>(65.002)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(173.888)</b>		<b>143.853</b>
Koers- en omrekeningsverschillen		-		(12)
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		<b>(173.888)</b>		<b>143.841</b>
Geldmiddelen per aanvang periode		210.546		95.001
Geldmiddelen per einde periode		36.658		238.842
<b>Toename / (afname) geldmiddelen</b>		<b>(173.888)</b>		<b>143.841</b>

## 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 resultaten bepaling wordt verwezen naar de tekst zoals opgenomen in de toelichting van het IVM Paraplu Fonds.

	30-06-2023	31-12-2022
	€	€
<b>1. Beleggingen</b>		
<b><i>Aandelen</i></b>		
Saldo begin verslagperiode	1.795.326	2.420.512
Aankopen	28.519	1.186.290
Verkopen	(299.734)	(917.738)
Gerealiseerde waardeveranderingen	10.876	142.295
Ongerealiseerde waardeveranderingen	198.789	(1.036.033)
Saldo einde verslagperiode	<u>1.733.776</u>	<u>1.795.326</u>
	30-06-2023	31-12-2022
	€	€
<b><i>Vastrentende waarden</i></b>		
Saldo begin verslagperiode	1.320.302	1.456.870
Aankopen	308.131	2.770.000
Verkopen	(57.571)	(3.324.898)
Gerealiseerde waardeveranderingen	4.830	50.374
Ongerealiseerde waardeveranderingen	19.595	367.956
Saldo einde verslagperiode	<u>1.595.287</u>	<u>1.320.302</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.		
	30-06-2023	31-12-2022
	€	€
<b>2. Vorderingen</b>		
Te ontvangen couponrente	0	0
Te ontvangen dividend	0	0
Te ontvangen broker	0	1.093.409
	<u>0</u>	<u>1.093.409</u>
	30-06-2023	31-12-2022
	€	€
<b>3. Liquide Middelen</b>		
Saxo Bank	36.658	210.546
	<u>36.658</u>	<u>210.546</u>

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig zijn.



## IVM QUAESTOR FONDS

	30-06-2023	31-12-2022
	€	€
<b>4. Kortlopende schulden</b>		
Te betalen beheerkosten	3.295	3.302
Te betalen accountantskosten	7.109	7.109
Te betalen kosten toezichhouders	5.000	1.500
Te betalen kosten bwaarder / bewaarloon	5.689	5.178
Te betalen aan broker	0	1.162.823
Te betalen overig	7.261	2.814
	<u>28.354</u>	<u>1.182.726</u>

	30-06-2023	31-12-2022
	€	€
<b>5.1 Geplaatst participatiekapitaal</b>		
Saldo begin verslagperiode	2.580.899	2.690.432
Geplaatst	22.095	44.379
Ingekocht	(76.242)	(153.912)
Saldo einde verslagperiode	<u>2.526.753</u>	<u>2.580.899</u>

**Geplaatst aantal participaties**

Saldo begin verslagperiode	57.958	59.767
Geplaatst	385	732
Ingekocht	(1.319)	(2.541)
Saldo einde verslagperiode	<u>57.025</u>	<u>57.958</u>

	30-06-2023	31-12-2022
	€	€
<b>5.2 Algemene Reserve</b>		
Saldo begin verslagperiode	1.257.752	856.254
Resultaat vorig boekjaar	(601.794)	401.498
Saldo einde verslagperiode	<u>655.958</u>	<u>1.257.752</u>

**Intrinsieke waarde**

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Netto Activa (vóór winstbestemming)	3.337.367	3.236.856	3.948.184
Aantal uitstaande participaties	57.025	57.958	59.767
Intrinsieke waarde per participatie	58,52	55,85	66,06

**Gebeurtenissen na balansdatum**

Relevante gebeurtenissen vonden, sinds de balansdatum tot aan het schrijven van dit verslag, niet plaats.

## IVM QUAESTOR FONDS

## Toelichting op de resultatenrekening

	01-01-2023/ 30-06-2023	01-01-2022 / 30-06-2022
	€	€
<b>6. Opbrengsten uit beleggingen</b>		
<b>Dividend</b>		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	1.326	11.071
<b>Couponrente</b>		
Betreft de interestbaten van obligaties :	0	888
<b>Overige baten</b>		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :	246	281
<b>7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>		
Gerealiseerde resultaten beleggingen :	15.706	138.169
Gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	-	-
De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 34.379, koersverliezen ad. € 13.325 en valutaverliezen ad. € 10.178. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad € 4.830,-		
<b>7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>		
Niet-gerealiseerde resultaten beleggingen :	218.384	(564.726)
Niet-gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	-	(12)
De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 247.601,- koersverliezen ad. € 33.896,- en valutaverliezen ad. €14.916,-. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 20.008,- en koersverliezen ad. € 413,-.		
<b>8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen</b>		
Beheervergoeding	19.752	21.450
<b>9. Overige bedrijfskosten</b>		
Administratiekosten	15.974	14.323
Kosten Bewaarder / Juridisch eigenaar	15.159	14.450
Accountantskosten	7.109	6.050
Juridische kosten	3.170	3.098
Kosten uitvoering beleggingsbeleid	12.192	-370
DNB / AFM kosten	5.000	6.000
Rente	0	597
Overige	2.650	2.680
	<b>61.254</b>	<b>46.828</b>

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

Eerste halfjaarperiode

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
A. Beheervergoedingen	19.752	21.450
B. Vergoeding bewaarder / Juridisch eigenaar	15.159	14.450
C. Vergoeding administrateur	15.974	14.323
D. Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid	12.192	-370
E. Accountantskosten	7.109	6.050
F. Kosten toezicht	5.000	6.000
G. Andere kosten	5.820	6.375
Totaal	<u>81.006</u>	<u>68.278</u>

**10. Kostenvergelijking (toelichting)**

De Lopende Kosten Factor komt over de verslagperiode op jaarbasis 0,24% hoger (werkelijk 2,28% \* 2) uit dan geprognosticeerd in de Essentiële informatiedocument (EID januari 2023 : 4,32%).

**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.

	<u>01-01-2023 / 30-06-2023</u>	<u>01-01-2022 / 30-06-2022</u>
Lopende Kosten Factor *	2,28%	1,85%

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 80% 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 0,25% 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 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>01-01-2023 / 30-06-2023</u>	<u>01-01-2022 / 30-06-2022</u>
Omloop Factor *	0,18	0,90

\* 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 2023 geen gezamenlijke belangen als bedoeld in artikel 122 lid 2 van Bgfo (31 december 2022 : 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

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

Amsterdam, 28 augustus 2023

#### Beheerder

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