

# **IVM PARAPLU FONDS**

**JAARVERSLAG**

**2020**

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

<b>Algemene Informatie.....</b>	<b>2</b>
<b>1. Profiel IVM Parapu Fonds.....</b>	<b>3</b>
<b>2. Verslag van de beheerder.....</b>	<b>4</b>
2.1.1 Inleiding.....	4
2.1.2 Algemeen.....	5
2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen.....	7
2.1.4 Performance en risico analyse IVM Quaestor Fonds.....	7
2.1.5 De beurs, de komende tijd.....	8
2.1.6 Stembeleid.....	8
2.1.7 Beloningsbeleid Beheerder.....	8
2.1.8 Gelieerde partij.....	9
2.1.9 Fund Governance.....	9
2.1.10 Uitbestede kerntaken.....	9
2.1.11 Fiscale aspecten.....	10
2.1.12 Resultaten per deelnemingsrecht in euro's.....	10
<b>3. Jaarrekening 2020, IVM Paraplu Fonds.....</b>	<b>11</b>
3.1.1 Kerngegevens.....	11
3.1.2 Balans per 31 december 2020 (vóór winstbestemming).....	12
3.1.3 Resultatenrekening.....	13
3.1.4 Kasstroomoverzicht.....	14
3.1.5 Toelichting.....	15
<b>4. Jaarrekening 2020, IVM Quaestor Fonds.....</b>	<b>20</b>
4.1.1 Kerngegevens.....	20
4.1.2 Balans per 31 december 2020 (vóór winstbestemming).....	21
4.1.3 Resultatenrekening.....	22
4.1.4 Kasstroomoverzicht.....	23
4.1.5 Toelichting.....	24
<b>5. Overige gegevens.....</b>	<b>29</b>
<b>Bijlage : Beleggingen per 31 december 2020.....</b>	<b>32</b>

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

IVM Caring Capital B.V.  
Johan Huizingalaan 400  
1066 JS Amsterdam

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

***Bankier / betaalkantoor***

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

***Depotbank***

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

***Bewaarder***

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

***Juridisch Eigenaar***

Stichting Juridisch Eigendom IVM Paraplufonds  
Hoogoorddreef 15  
1101 BA AMSTERDAM

***Administrateur***

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

***Accountant***

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

***Fiscaal adviseur***

Meijburg & Co  
Laan van Langerhuize 9  
1186 DS AMSTELVEEN

## IVM PARAPLU FONDS

### 1. Profiel IVM Paraplu Fonds

#### Datum van oprichting

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

#### Paraplufonds voor gemene rekening ("FGR")

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

#### Paraplustructuur

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

#### Fondsen

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

#### Open end

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

#### Netto Vermogenswaarde

De Netto Vermogenswaarde wordt berekend door de Administrateur.

#### Datum van uitgifte en inkoop (Transactiedag)

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

#### Wft-vergunning

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

## IVM PARAPLU FONDS

### 2. Verslag van de Beheerder

#### 2.1.1 Inleiding

Hierbij bieden wij u het jaarverslag van het IVM Paraplu Fonds aan. Deze verslagperiode loopt van 1 januari tot en met 31 december 2020. Het jaarverslag wordt (inclusief controleverklaring van de onafhankelijke accountant) openbaar gemaakt op de website : [www.ivmcaringcapital.nl/ivm-quaestor-fonds](http://www.ivmcaringcapital.nl/ivm-quaestor-fonds).

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

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

De belangrijkste financieel economische ontwikkelingen die gedurende 2020 hebben plaatsgevonden, met voor zover van toepassing de impact die de ontwikkeling had op het rendement van het Fonds luiden als volgt :

Ultimo 2020 bedraagt het eigen vermogen € 3.874.436 (2019: € 4.009.457). De beleggingen bedragen € 3.742.534 (2019: € 4.014.014). Het totaal aantal uitstaande Participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 70.559 en per 31 december 2020 64.965, waarbij gedurende het boekjaar stortingen ter hoogte van € 51.986 (2019: € 51.645) en onttrekkingen door deelnemers van € 357.730 (2019: € 687.784) hebben plaatsgevonden. Het resultaat over het boekjaar bedraagt € 170.723 positief (2019: € 488.836 positief). Hiermee is een beleggingrendement gegenereerd van 4,95% (2019: 12,60%). Het rendement van de benchmark (50% MSCI AC Wereld – ACWI in EUR en 50% Iboxx Euro Overall TR 3–5) bedraagt over het boekjaar 3,95% (2019: 15,57%). Het fonds heeft daarmee een outperformance van 1,00% ten opzichte van de benchmark (2019: underperformance van 2,97%) gerealiseerd. In paragraaf 2.1.4 "Performance en risico analyse" worden de belangrijkste (relatieve) bijdragen aan het resultaat van het fonds nader toegelicht.

#### **Risicoprofiel**

##### **Koersrisico**

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

##### **Valutarisico**

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

##### **Renterisico**

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

##### **Debiteurenrisico**

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

##### **Marktrisico**

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

#### **Risicobereidheid**

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

## IVM PARAPLU FONDS

### *Risicobereidheid ("risk appetite") en risicomangement.*

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

Het leidende principe bij de Beheerder is duurzaamheid. In 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 eerste kwartaal van het jaar 2020 is er één waarover nog lang zal worden nagedacht en nog veel zal worden geschreven. Het jaar begon allemaal zo rustig, ondanks de ontdekking van een nieuw virus in Wuhan, China. Wijzer geworden door een eerdere ervaring met een onbekend virus (SARS eind 2002), werden na enige aarzeling toch ingrijpende maatregelen genomen en werd de economische activiteit in deze regio grotendeels stopgezet om de verspreiding van het virus te voorkomen. De productie van vele goederen en componenten viel hierdoor stil. Dit had gevolgen voor ondernemingen die hiervan afhankelijk zijn, maar niets deed toen vermoeden wat er allemaal nog in het verschiet lag. De harde aanpak wierp zijn vruchten af en de daling van de Chinese beurs die tegen het einde van januari was begonnen, was een maand later vrijwel volledig hersteld. Ook nadat het virus in Zuid-Korea opdook was de reactie gelaten, mede omdat ook het beleid aldaar zeer effectief bleek in het beperken van het aantal besmettingen. Pas toen het virus in Italië en snel daarna overal slachtoffers begon te maken, grepen regeringen massaal in met economisch verlamme maatregelen om zodoende het aantal nieuwe besmettingen te beperken en de beschikbare capaciteit van de ziekenhuizen niet te overschrijden. Het waren deze maatregelen die het economisch leven ontwrichtten en een grote daling van de beurs in gang zette.

De gevolgen voor de economie van deze maatregelen waren ongekend groot. Nog steeds weten we eigenlijk niet hoe groot, maar de monetaire autoriteiten zaten niet stil in afwachting van de cijfers. Ook zij namen drastische maatregelen, maar van een stimulerende aard: de rente werd, waar mogelijk, fors verlaagd en opkoopprogramma's van obligaties werden opnieuw gestart of fors vergroot om zodoende ervoor te zorgen dat overheden en banken voldoende kredietmogelijkheden hebben om extra bestedingen te kunnen doen en leningen te verstrekken. Naast de economisch beperkende maatregelen, kondigden overheden wereldwijd ook voor vele triljoenen aan extra bestedingen aan, in eerste instantie gericht om het effect van het wegvallen van de werkgelegenheid op te vangen en faillissementen van ondernemingen af te wenden. Met de centrale bank als financier hiervan, zijn de beschikbare middelen hiertoe in theorie eindeloos en op basis van de intentieverklaring van de Federal Reserve en de ECB, in de praktijk idem dito.

Tegen het einde van het kwartaal begonnen de maatregelen hun vruchten af te werpen. De stijging van het aantal nieuwe besmettingen nam in veel landen af en zou misschien wel kunnen leiden tot het einde van de noodzakelijke beperkende maatregelen.

#### Tweede kwartaal

De bewegingen in financiële markten en in de portefeuilles van het tweede kwartaal waren vooral het gevolg van de aanpassing aan een nieuwe realiteit.

Naast de grote onzekerheid die de COVID-19 pandemie en de strijd daartegen met zich mee bracht (en nog steeds brengt), is er ook veel duidelijk geworden.

## IVM PARAPLU FONDS

Duidelijk is dat er lering is getrokken uit de economische crisis van 2008 en dat regeringen en monetaire autoriteiten deze keer de handen ineen hebben geslagen en gezamenlijk ten strijde trekken om de economische terugval te verzachten en om te buigen. Het grote verschil met toen is dat de daling van belastinginkomsten als gevolg van de economische krimp niet is beantwoord met een vermindering van de overheidsuitgaven, maar juist met een vermeerdering daarvan. De overheidsschulden zullen hierdoor fors stijgen, hetgeen mogelijk gemaakt wordt door centrale banken die veel van deze schulden zullen opkopen. Zodoende steeg de rente op staatsobligaties niet, maar daalde deze. Door met het rentebeleid impliciet en expliciet de werkloosheid te willen terugbrengen tot het niveau van 2019, is het waarschijnlijk dat de rente nog lange tijd zeer laag zal blijven. Dit is een uiterst krachtige drijfveer achter een waardeverhoging van activa in het algemeen en van specifieke aandelen en specifieke onroerend goed objecten in het bijzonder.

Duidelijk is ook dat de olie-industrie is veranderd. Onder de druk van een forse daling van de vraag naar olie is de samenwerking tussen de grootste producenten bezweken. Heel even was de prijs van de future van een vat olie hierdoor zelfs negatief! Saoedi-Arabië, 's werelds goedkoopste producent, heeft duidelijk gemaakt dat het investeren in nieuwe olievelden met een hogere kostprijs dan die van Saoedi-Arabië uiterst riskant is geworden. Zij kunnen immers op elk moment opnieuw besluiten, ondanks een lage olieprijs, de productie toch op te voeren. De transitie uit fossiele energie naar alternatieve zal hierdoor in een stroomversnelling komen.

Voorts is ook duidelijk geworden hoe kwetsbaar onze samenleving is voor microbiologische gevaren, vooral omdat de strijd hiertegen niet meer alleen reactief in ziekenhuizen wordt gevoerd, maar door middel van ingrijpende sociale maatregelen ook proactief. De economische gevolgen hiervan zijn groot en vele biljoenen euro's zijn wereldwijd verloren gegaan als gevolg van deze maatregelen. Dergelijke astronomische bedragen zijn een indicatie van de toegenomen waarde van kennis op dit gebied. Het is daarom aannemelijk dat er nog heel veel geïnvesteerd zal gaan worden om toegang te krijgen tot deze kennis.

Duidelijk is ook dat technologie een nog veel grotere rol gaat spelen in ons dagelijks leven. Het was dankzij technologie dat veel van de maatregelen tegen het coronavirus konden worden genomen zoals bijvoorbeeld thuiswerken en -scholing en dat consumptie (online) kon blijven plaatsvinden ondanks de maatregelen. Specifieke apps bleken een effectief instrument in de strijd tegen het virus. Ook in de strijd tegen andere problemen zoals bijvoorbeeld files of luchtvervuiling biedt technologie een mogelijke uitweg.

### Derde kwartaal

Gedurende de eerste helft van het jaar heeft de wereldeconomie het zeer zwaar te verduren gekregen. De redenen daarvoor zijn bekend. Naarmate de sociale maatregelen in het derde kwartaal werden versoepeld, herstelde ook de economische activiteit en was er weer sprake van groei. Aan het einde van het tweede kwartaal was de mondiale economische activiteit ongeveer 10% lager dan in dezelfde periode vorig jaar. Het IMF verwacht dat aan het einde van het jaar dit cijfer ergens tussen de -5% en -4% zal liggen. Een flinke verbetering, maar nog altijd zal de schade die het virus aanrichtte niet zijn goedge maakt. Toch vallen deze cijfers nog mee. De economische neergang in de eurozone en de V.S. bleek uiteindelijk minder ernstig en het herstel van China verliep voorspoediger dan aanvankelijk werd verwacht.

Groot was de rol die de overheden hierin speelden. Enerzijds forceerden zij de teruggang in activiteit om hiermee de verspreiding van het virus te bedwingen. Nooit zullen we weten hoe de economie had gereageerd zonder deze maatregelen. Anderzijds tastten zij diep in de buidel om de zwaarst getroffen sectoren overeind te houden. Deze steun is cruciaal om permanente schade aan de economie te voorkomen en zal ook de komende tijd nog nodig zijn. Staatsschulden lopen hierdoor wereldwijd hard op, maar omdat centrale banken fungeren als financier hiervan, blijft de rente historisch laag. In dit delicate krachten spel van uitersten, is de uitkomst op macro niveau verrassend stabiel.

Dit neemt niet weg dat er onder dat niveau veel verschuivingen plaatsvinden. De opwaartse druk op de waarde van activa die wordt veroorzaakt door een lage of negatieve rente is al aan bod gekomen. Ook hierover is dit jaar meer duidelijk geworden. De waarde van aandelen stijgt al vele jaren gelijktijdig met de winst per aandeel terwijl de rente daalt. Op de vraag of de stijging van de beurs wordt veroorzaakt door een toename van de winst of de lagere rente kan dan geen eenduidig antwoord worden gegeven. Hoewel het rendement van de MSCI Wereld Index met -3% en dat van de MSCI Europa Index met -12,7% tot en met het einde van het derde kwartaal 2020 negatief is, staat deze daling niet in verhouding tot de verwachte winstdaling van de ondernemingen uit deze indices. De reden hiervoor is de lagere rente. Omdat centrale banken zeer duidelijk zijn in hun communicatie en aangeven dat deze nog voor lange tijd laag zal blijven, zal een winstherstel wanneer deze zich aandient naar verwachting een flinke impuls gaan geven aan de waarde van aandelen. De maximale overweging in aandelen ten opzichte van obligaties in de portefeuille bleef om deze reden gehandhaafd.

### Vierde kwartaal

Het gehele jaar werd gedomineerd door de strijd tegen het COVID-19 virus. Dat was het laatste kwartaal niet anders, echter wel samen met een tweetal belangrijke gebeurtenissen: de presidentsverkiezingen in de VS en de beëindiging van de Brexit onderhandelingen. Het VK zou immers op 31 december uit de EU stappen, met of zonder handelsovereenkomst.

## IVM PARAPLU FONDS

De presidentsverkiezingen werden gewonnen door de Democratische kandidaat Joe Biden, maar verrassend genoeg brachten de verkiezingen in de Senaat en het Huis van Afgevaardigden niet de klinkende overwinning voor de Democraten die op voorhand was verwacht. In het Huis behielden zij de meerderheid, maar verloren een aantal zetels en in de Senaat slaagden zij er aanvankelijk niet in de meerderheid te verkrijgen. Dat dit uiteindelijk via een tweede ronde in de staat Georgia aan het begin van het nieuwe kalenderjaar toch lukte (een staat die lange tijd in Republikeinse handen was) is waarschijnlijk te danken aan het gedrag van Trump, die zich na zijn verlies van het presidentschap ontpopte als een gevaar voor de democratie. Wel of niet de controle over zowel de Senaat als het Huis heeft belangrijke economische consequenties. Verschillende delen van het programma van de Democraten zullen mogelijk nu wel kunnen worden uitgevoerd waar dat tot voor kort onwaarschijnlijk leek. Gedurende het kwartaal positioneerden financiële markten zich voor een mogelijke 'blue wave', het mislukken en het misschien toch realiseren daarvan. Het gebeurde uiteindelijk toch, zij het met de kleinst mogelijke marge.

Direct na de verkiezingen in de VS was er een grote doorbraak in de strijd tegen het virus nadat Pfizer een bewezen effectief vaccin ontwikkelde. Hoewel de wereld, en op sommige plaatsen meer dan ooit, nog altijd deels is stilgelegd door de maatregelen die de verspreiding van het virus moeten afremmen, kunnen we nu gaan anticiperen op het einde van de maatregelen zodra er voldoende mensen zijn gevaccineerd. Ook andere makers van een vaccin maakten successen bekend en inmiddels is er wereldwijd begonnen met het vaccineren. Ook deze gebeurtenis bracht een aanzienlijke beweging in financiële markten tot stand.

Aan het einde van het kwartaal werden de Brexit onderhandelingen tot een goed einde gebracht en werden de EU en het VK het in grote lijnen eens over de vorm van de samenwerking nadat het VK uit de EU is gestapt. Deze uitkomst was geen verrassing, een no-deal Brexit zou dat wel zijn geweest.

Ondertussen herstelde de economie zich verder van de reusachtige krimp aan het begin van het jaar, hierbij gehinderd door nieuwe COVID-19 maatregelen die een nieuwe golf besmettingen onder controle moet krijgen. Het is de forse toename van de geldhoeveelheid, de voorlopig zeer laag blijvende rente, de kans op verdere fiscale stimulering in combinatie met een vaccin en een mogelijk spoedige terugkeer naar een normaal functionerende samenleving die het enthousiasme op de aandelenmarkt voedt en zal blijven voeden.

Wij sluiten het jaar af met een overwogen positie in aandelen, zij het dat deze kleiner is dan aan het einde van het derde kwartaal omdat we eerst duidelijkheid wilden hebben over de reactie van financiële markten op de belangrijke gebeurtenissen uit het vierde kwartaal.

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 31-12-2019	Stand 31-12-2020	Resultaat
MSCI AC Wereld (ACWI in Eur)	Wereld	236,13	251,84	6,65%
Iboxx Euro Overall TR 3-5	Europa	216,65	219,36	1,25%

### 2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen

Fonds	Stand 31-12-2019	Stand 31-12-2020	Resultaat
IVM Quaestor Fonds	56,8234	59,6388	4,95%

### 2.1.4 Performance en risico analyse IVM Quaestor Fonds

De performance van het fonds gedurende het jaar 2020, welke na kosten +4,95% bedroeg, bleef voor op die van de benchmark, welke in dezelfde periode +3,95% bedroeg. Gedurende het jaar is de overweging in aandelen van 10% verhoogd naar een maximale overweging van 15%. De belangrijkste reden hiervoor was dat het verwachte rendement op aandelen door middel van een stijging van de waarde van aandelen dat van de rente dichter zal naderen. De verdere daling van de rente deed ons daarom, ondanks de toegenomen onzekerheid en verwachte afname van de winst, aan deze overwogen positie vasthouden. Na de Amerikaanse presidentsverkiezingen en de bekendmaking van een vaccin tegen het corona virus, is de overweging gehandhaafd, maar verkleind. Het rendement van de aandelenportefeuille overtrof dat van de index, in belangrijke mate gedreven door de duidelijke keuze voor aandelen uit de sector alternatieve energie. De High Yield posities binnen de vastrentende waarden leverden een negatieve bijdrage en zijn verkocht. Ook de afdekking van het looptijdenrisico met een short positie in Duitse staatsobligaties leverde een negatieve bijdrage aan de performance.

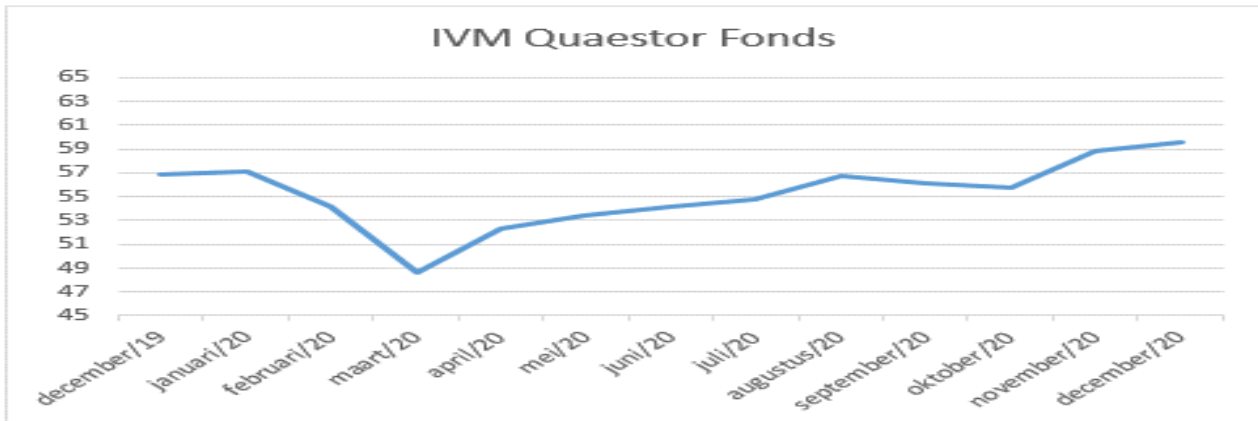
De belangrijkste afwijkingen ten opzichte van de benchmarks per eind december 2020 zijn:

- \* Overweging zakelijke waarden in portefeuille (59% versus 50%).
- \* Onderweging obligaties/kas in de portefeuille (41% versus 50%).
- \* Overweging ondernemingsobligaties versus benchmark obligaties.
- \* Looptijdenrisico individuele obligaties afgedekt versus benchmark obligaties.



## IVM PARAPLU FONDS

Onderstaande grafiek toont het koersverloop in de verslagperiode :



### 2.1.5 De beurs, de komende tijd

Uiteindelijk zal blijken dat de economische impact van het COVID-19 virus van tijdelijke aard is geweest. Het is moeilijk te zeggen wanneer, maar vroeg of laat zullen alle maatregelen in de strijd tegen het virus worden opgeheven en zal het dagelijks leven grotendeels terugkeren naar hoe dat voor de maatregelen was. Grotendeels, maar niet helemaal. Vooral de groei van de economie naar de omvang van voor de crisis en de terugkeer van dezelfde mate van werkgelegenheid zullen vermoedelijk nog gedurende een lange periode extra inspanningen van de overheid en centrale bank vergen. Dit staat een herstel van financiële markten waarschijnlijk niet in de weg. Integendeel. Vanwege deze extra monetaire en fiscale stimulering is een verdere stijging van de beurs waarschijnlijk. Het is omwille van deze verwachting dat wij vasthouden aan de overwogen positie in aandelen en deze in het nieuwe jaar mogelijk verder vergroten.

### 2.1.6 Stembeleid

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

### 2.1.7 Beloningsbeleid Beheerder

De beheerder van het IVM Paraplufonds heeft over boekjaar 2020 een totale vergoeding van € 392.618 betaald aan zijn personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van € 370.279 en een variabele vergoeding van € 22.339. De beheerder had over het boekjaar gemiddeld 6 personeelsleden (vast en inhuur), waaronder 2 directieleden. Er is geen sprake van carried interest (het deel in de winst van de beleggingsentiteit bestemd voor de beheerder van de beleggingsentiteit als vergoeding voor het beheer).

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 223.080 bestemd voor de directie van de beheerder. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van € 223.080 en een variabele vergoeding van € 0. Het overig deel van de beloning heeft betrekking op overige personeelsleden van de beheerder. Het aantal personeelsleden dat geheel of gedeeltelijk bij de activiteiten van IVM Paraplufonds is betrokken is 5. De totale beloning voor deze personeelsleden van de beheerder ten behoeve van de werkzaamheden voor het fonds wordt geschat op € 58.893. Dit bedrag is tot stand gekomen met behulp van een verdeelsleutel per werknemer over de bestede tijd dat zij werkzaam zijn geweest voor het fonds. Dit bedrag is door de beheerder niet doorbelast aan de beleggingsentiteit en maakt geen onderdeel uit van de beheerkosten die zijn verantwoord in de jaarrekening, de beheerder ontvangt een beheervergoeding voor de werkzaamheden.

## IVM PARAPLU FONDS

### 2.1.8 Gelieerde partij

De Beheerder van het Fonds is een gelieerde partij. Transacties met deze partij vinden op basis van marktconforme condities plaats. De beheerfee bedraagt over de verslagperiode € 45.077 (2019: € 49.040).

### 2.1.9 Fund Governance

#### Toezicht AFM

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

#### AO/IB

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

De Beheerder heeft gedurende de afgelopen verslagperiode verschillende aspecten van de AO/IB beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de AO/IB als bedoeld in artikel 121 Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo) en artikel 115y lid 5 BGfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als Beheerder van het IVM Paraplu Fonds te beschikken over een AO/IB als bedoeld in artikel 121 BGfo en artikel 115y lid 5 BGfo die voldoet aan de eisen van het BGfo.

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

#### Integere bedrijfsvoering

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

### 2.1.10 Uitbestede kerntaken

#### De administrateur

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

#### De Bewaarder

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

- bewaarneming van de financiële instrumenten van de Subfondsen als bedoeld in artikel 21 lid 8 a van de Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD);
- verifiëren van de 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.

## IVM PARAPLU FONDS

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

### 2.1.11 Fiscale aspecten

#### *Vennootschapsbelasting*

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

#### *Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting*

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

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

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

### 2.1.12 Resultaten per deelnemingsrecht in euro's

Resultaten / deelnemingsrecht	2020	2019	2018	2017	2016
	€	€	€	€	€
Opbrengsten uit beleggingen	1,02	0,78	1,15	1,25	1,34
Waardeveranderingen	3,77	8,16	-4,95	1,03	2,19
Bedrijfslasten	-2,16	-2,01	-1,90	-1,90	-2,03
	2,63	6,93	-5,71	0,38	1,50

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

Amsterdam, 8 juni 2021

#### **Beheerder**

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

## IVM PARAPLU FONDS

## 3. Jaarrekening 2020

## 3.1.1 Kerngegevens

	2020 €	2019 €	2018 €	2017 €	2016 €
Opbrengsten uit beleggingen	66.263	55.351	94.383	117.315	128.744
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	153.341	70.877	(116.444)	50.033	46.960
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	91.500	504.674	(291.469)	45.943	164.550
Bedrijfslasten	(140.381)	(142.066)	(156.513)	(178.163)	(195.795)
Resultaat boekjaar	170.723	488.836	(470.043)	35.128	144.459
<b>Totaal Beleggingsresultaat</b>	<b>170.723</b>	<b>488.836</b>	<b>(470.043)</b>	<b>35.128</b>	<b>144.459</b>
<b>Intinsieke waarde</b>	<b>31-12-2020 €</b>	<b>31-12-2019 €</b>	<b>31-12-2018 €</b>	<b>31-12-2017 €</b>	<b>31-12-2016 €</b>
Netto Activa	3.874.436	4.009.457	4.156.760	5.238.983	5.356.315

## IVM PARAPLU FONDS

## 3.1.2 Balans per 31 december 2020 (vóór winstbestemming)

	Toelichting	31-12-2020		31-12-2019	
		€	€	€	€
<b>ACTIVA</b>					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		2.697.083		2.440.456	
Obligaties		1.045.451		1.573.558	
			3.742.534		4.014.014
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2	4.953		13.859	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	164.414		24.694	
			169.367		38.553
KORTLOPENDE SCHULDEN	4				
Nog te betalen bedragen		37.465		43.110	
			37.465		43.110
Saldo vlottende Activa –/– kortlopende schulden			131.902		(4.557)
<b>ACTIVA –/– SCHULDEN</b>			<b>3.874.436</b>		<b>4.009.457</b>
<b>NETTO ACTIVA</b>					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	3.018.182		3.323.926	
Algemene reserve	5.2	685.531		196.695	
Onverdeeld resultaat boekjaar		170.723		488.836	
			<b>3.874.436</b>		<b>4.009.457</b>

## IVM PARAPLU FONDS

## 3.1.3 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 31 december

	Toelichting	2020		2019	
		€	€	€	€
<b>OPBRENGSTEN</b>					
Opbrengsten uit beleggingen	6				
Dividend		54.527		18.356	
Couponrente		10.711		34.961	
Overige baten		1.025		2.034	
<b>Totaal</b>			66.263		55.351
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	153.341		70.877	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	91.500		504.674	
<b>Totaal waardeveranderingen</b>			244.841		575.551
<b>LASTEN</b>					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	45.077		49.040	
Overige bedrijfskosten	9	95.304		93.026	
<b>Som der bedrijfslasten</b>			140.381		142.066
<b>RESULTAAT</b>			<b>170.723</b>		<b>488.836</b>

## IVM PARAPLU FONDS

## 3.1.4 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 31 december

	2020		2019	
	€	€	€	€
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>				
Resultaat		170.723		488.836
Gerealiseerde waardeveranderingen	(153.341)		(70.877)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(91.500)		(504.674)	
		(244.841)		(575.551)
Naar kasstromen herleid resultaat		(74.118)		(86.715)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(2.760.359)		(1.404.113)	
Verkopen	3.276.408		2.121.218	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	8.906		2.983	
Mutatie kortlopende schulden	(5.645)		(5.512)	
		519.310		714.576
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>445.192</b>		<b>627.861</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	51.986		51.645	
Uittredingen	(357.730)		(687.784)	
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(305.744)</b>		<b>(636.139)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>139.448</b>		<b>(8.278)</b>
Koers- en omrekeningsverschillen		272		(17)
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		<b>139.720</b>		<b>(8.295)</b>
Geldmiddelen per aanvang periode		24.694		32.989
Geldmiddelen per einde periode		164.414		24.694
<b>Toename / (afname) geldmiddelen</b>		<b>139.720</b>		<b>(8.295)</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 jaarverslag van IVM Paraplu Fonds zijn toelichtingen per Subfonds opgenomen, waarin alle activa, passiva, opbrengsten, kosten van het betreffende subfonds zijn verantwoord.

#### *Waarderingsgrondslagen*

##### **Algemeen**

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

##### **Beleggingen**

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

##### **Vorderingen**

De vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

##### **Omrekening vreemde valuta**

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

Gehanteerde valutakoersen per 31 december 2020 (31 december 2019) luiden als volgt:

	<u>31-12-20</u>	<u>31-12-19</u>
EUR / CHF	1,0813	1,0855
EUR / DKK	7,4416	7,4705
EUR / SEK	10,0498	10,5025
EUR / USD	1,2217	1,1214

#### *Grondslagen van de resultatenbepaling*

##### **Algemeen**

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

##### **Baten**

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

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

##### **Lasten**

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



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

Het Fonds is zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting en heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Uit hoofde hiervan is geen vennootschapsbelasting verschuldigd, mits de fiscale winst binnen 8 maanden na balansdatum aan Participanten wordt uitgekeerd en wordt voldaan aan de overige voorschriften dienaangaande. Tot en met 2019 is geen vennootschapsbelasting verschuldigd; vaststelling van de vennootschapsbelasting over 2020 is nog in behandeling bij de fiscaal adviseur.

**Gebruik financiële instrumenten**

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

## IVM PARAPLU FONDS

## Toelichting op de Balans

	31-12-2020	31-12-2019
	€	€
<b>1. Beleggingen</b>		
<b><i>Aandelen</i></b>		
Saldo begin verslagperiode	2.440.456	2.265.677
Aankopen	2.445.691	1.057.269
Verkopen	(2.483.920)	(1.419.571)
Gerealiseerde waardeveranderingen	161.630	122.475
Ongerealiseerde waardeveranderingen	133.226	414.606
Saldo einde verslagperiode	<u>2.697.083</u>	<u>2.440.456</u>

	31-12-2020	31-12-2019
	€	€
<b><i>Obligaties</i></b>		
Saldo begin verslagperiode	1.573.558	1.889.874
Aankopen	314.668	346.844
Verkopen	(792.488)	(701.647)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(8.289)	(51.598)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(41.998)	90.085
Saldo einde verslagperiode	<u>1.045.451</u>	<u>1.573.558</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.

In 2018 heeft de beheerder besloten om ten behoeve van het fonds te veranderen van depotbank. Met de nieuwe depotbank Binck Bank N.V. is de beheerder een all-in fee overeengekomen welke all-in fee naast de kosten voor bewaarloon ook de kosten voor uitvoering van transacties dekt. Bij aan- en verkooptransacties worden niet langer separaat aan- en verkoopkosten in rekening gebracht. Volgens de grondslagen worden transactiekosten verwerkt in de transacties waarbij transactiekosten bij aankoop de kostprijs verhogen en bij verkoop de verkoopopbrengst verlagen. Daar was zodoende vanaf 2018 geen sprake meer van. Transactiekosten maken geen onderdeel uit van de lopende kosten factor. Voor de jaarrekening heeft de beheerder daarom besloten om een deel van de all-in fee toe te rekenen (op basis van een geschatte 15bp over het transactievolume) aan transactiekosten. Deze transactiekosten zijn in de jaarrekening verantwoord onder respectievelijk de post verkopen en gerealiseerde waardeveranderingen in de verloopstaatjes beleggingen.

	31-12-2020	31-12-2019
	€	€
<b>2. Vorderingen</b>		
Te ontvangen couponrente	4.456	13.479
Te ontvangen dividend	497	380
	<u>4.953</u>	<u>13.859</u>

**3. Liquide Middelen**

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig zijn.

	31-12-2020	31-12-2019
	€	€
<b>4. Kortlopende schulden</b>		
Te betalen beheerkosten	3.952	4.090
Te betalen administratiekosten	-	6.583
Te betalen accountantskosten	11.698	15.250
Te betalen kosten toezichthouders	11.201	9.700
Te betalen kosten bewaarder / bewaarloon	4.883	6.252
Te betalen overig	5.731	1.235
	<u>37.465</u>	<u>43.110</u>

**IVM PARAPLU FONDS**

	31-12-2020	31-12-2019
	€	€
<b>5.1 Geplaatst participatiekapitaal</b>		
Saldo begin verslagperiode	3.323.926	3.960.065
Geplaatst	51.986	51.645
Ingekocht	(357.730)	(687.784)
Saldo einde verslagperiode	<u>3.018.182</u>	<u>3.323.926</u>
IVM Quaestor Fonds	<u>3.018.182</u>	<u>3.323.926</u>
	<u>3.018.182</u>	<u>3.323.926</u>
<b>Geplaatst aantal participaties</b>		
Saldo begin verslagperiode	70.559	82.365
Geplaatst	951	960
Ingekocht	(6.545)	(12.766)
Saldo einde verslagperiode	<u>64.965</u>	<u>70.559</u>
IVM Quaestor Fonds	<u>64.965</u>	<u>70.559</u>
	<u>64.965</u>	<u>70.559</u>
<b>5.2 Algemene reserve</b>		
Saldo begin verslagperiode	196.695	666.738
Resultaat vorig boekjaar	488.836	(470.043)
Saldo einde verslagperiode	<u>685.531</u>	<u>196.695</u>
IVM Quaestor Fonds	<u>685.531</u>	<u>196.695</u>
	<u>685.531</u>	<u>196.695</u>

## IVM PARAPLU FONDS

## Toelichting op de Resultatenrekening

	01-01-2020 / 31-12-2020 €	01-01-2019 / 31-12-2019 €
<b>6. Opbrengsten uit beleggingen</b>		
<b>Dividend</b>		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	54.527	18.356
<b>Couponrente</b>		
Betreft de interestbaten van obligaties :	10.711	34.961
<b>Overige baten</b>		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :	1.025	2.034
Zowel bij toe- als uittreding wordt een vergoeding ad. 0,25% in rekening gebracht aan de toe- respectievelijk uittredende participant, welke vergoeding volledig ten gunste van het fonds komt.		
<b>7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>		
Gerealiseerde resultaten beleggingen :	153.341	70.877
Gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	-	-
De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 211.165, koersverliezen ad. € 46.562, valutawinsten ad. € 9.287 en valutaverliezen ad. € 4.853. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 23.600 en koersverliezen ad. € 30.227.		
<b>7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>		
Ongerealiseerde resultaten beleggingen :	91.228	504.691
Ongerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	272	(17)
De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 386.679, koersverliezen ad. € 234.087 en valutaverliezen ad. € 19.367. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 35.600 en koersverliezen ad. € 77.597. Daarnaast is er een ongerealiseerd koersverlies ad. € 272 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemde valuta.		
<b>8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen</b>		
Beheervergoeding	45.077	49.040
	<hr/>	<hr/>
	45.077	49.040
<b>9. Overige bedrijfskosten</b>		
Administratiekosten	27.015	26.494
Kosten Bewaarder / juridisch eigenaar	28.486	25.185
Accountantskosten	10.000	15.774
Juridische kosten	6.195	1.815
Kosten uitvoering beleggingsbeleid	3.931	6.569
DNB / AFM kosten	12.702	11.961
Overige	6.975	5.228
	<hr/>	<hr/>
	95.304	93.026

## IVM QUAESTOR FONDS

## 4. Jaarrekening 2020

## 4.1.1 Kerngegevens

	2020 €	2019 €	2018 €	2017 €	2016 €
Opbrengsten uit beleggingen	66.263	55.351	94.383	117.315	128.744
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	153.341	70.877	(116.444)	50.033	46.960
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	91.500	504.674	(291.469)	45.943	164.550
Bedrijfslasten	(140.381)	(142.066)	(156.513)	(178.163)	(195.795)
Resultaat boekjaar	170.723	488.836	(470.043)	35.128	144.459
<b>Totaal Beleggingsresultaat</b>	<b>170.723</b>	<b>488.836</b>	<b>(470.043)</b>	<b>35.128</b>	<b>144.459</b>
<b>Netto Vermogenswaarde</b>	<b>31-12-2020 €</b>	<b>31-12-2019 €</b>	<b>31-12-2018 €</b>	<b>31-12-2017 €</b>	<b>31-12-2016 €</b>
Netto Activa (vóór winstbestemming)	3.874.436	4.009.457	4.156.760	5.238.983	5.356.315
Aantal uitstaande participaties	64.965	70.560	82.365	93.621	96.420
Netto vermogenswaarde per participatie	59,64	56,82	50,47	55,96	55,55
Dividend per participatie	-	-	-	-	-
<b>Lopende Kosten Ratio *</b> (voorheen Total Expense Ratio)	2020	2019	2018	2017	2016
Lopende Kosten Ratio	3,73%	3,47%	3,18%	3,27%	3,24%
<b>Portfolio Turnover Ratio</b>	2020	2019	2018	2017	2016
Portfolio Turnover Ratio	1,50	0,68	0,68	0,60	0,45

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

## IVM QUAESTOR FONDS

## 4.1.2 Balans per 31 december 2020 (vóór winstbestemming)

	Toelichting	31-12-2020		31-12-2019	
		€	€	€	€
<b>ACTIVA</b>					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		2.697.083		2.440.456	
Obligaties		1.045.451		1.573.558	
			3.742.534		4.014.014
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2	4.953		13.859	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	164.414		24.694	
			169.367		38.553
KORTLOPENDE SCHULDEN	4				
Nog te betalen bedragen		37.465		43.110	
			37.465		43.110
Saldo vlottende Activa –/– kortlopende schulden			131.902		(4.557)
<b>ACTIVA –/– SCHULDEN</b>			<b>3.874.436</b>		<b>4.009.457</b>
<b>NETTO ACTIVA</b>					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	3.018.182		3.323.926	
Algemene reserve	5.2	685.531		196.695	
Onverdeeld resultaat boekjaar		170.723		488.836	
			<b>3.874.436</b>		<b>4.009.457</b>
<b>NETTO VERMOGENSWAARDE PER PARTICIPATIE</b>			<b>59,64</b>		<b>56,82</b>

## IVM QUAESTOR FONDS

## 4.1.3 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 31 december

	Toelichting	2020		2019	
		€	€	€	€
<b>OPBRENGSTEN</b>					
Opbrengsten uit beleggingen	6				
Dividend		54.527		18.356	
Couponrente		10.711		34.961	
Overige baten		1.025		2.034	
<b>Totaal</b>			66.263		55.351
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	153.341		70.877	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	91.500		504.674	
<b>Totaal waardeveranderingen</b>			244.841		575.551
<b>LASTEN</b>					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	45.077		49.040	
Overige bedrijfskosten	9	95.304		93.026	
<b>Som der bedrijfslasten</b>			140.381		142.066
<b>RESULTAAT</b>			<b>170.723</b>		<b>488.836</b>

## IVM QUAESTOR FONDS

## 4.1.4 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 31 december

	2020		2019	
	€	€	€	€
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>				
Resultaat		170.723		488.836
Gerealiseerde waardeveranderingen	(153.341)		(70.877)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(91.500)		(504.674)	
		(244.841)		(575.551)
Naar kasstromen herleid resultaat		(74.118)		(86.715)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(2.760.359)		(1.404.113)	
Verkopen	3.276.408		2.121.218	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	8.906		2.983	
Mutatie kortlopende schulden	(5.645)		(5.512)	
		519.310		714.576
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		445.192		627.861
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>				
Saldo toe- en uittrekking:				
Toetredingen	51.986		51.645	
Uittredingen	(357.730)		(687.784)	
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		(305.744)		(636.139)
<b>Netto kasstroom</b>		139.448		(8.278)
Koers- en omrekeningsverschillen		272		(17)
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		<b>139.720</b>		<b>(8.295)</b>
Geldmiddelen per aanvang periode		24.694		32.989
Geldmiddelen per einde periode		164.414		24.694
<b>Toename / (afname) geldmiddelen</b>		<b>139.720</b>		<b>(8.295)</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 resultatenbepaling wordt verwezen naar de tekst zoals opgenomen in de toelichting van het IVM Paraplu Fonds.

	31-12-2020	31-12-2019
	€	€
<b>1. Beleggingen</b>		
<b><i>Aandelen</i></b>		
Saldo begin verslagperiode	2.440.456	2.265.677
Aankopen	2.445.691	1.057.269
Verkopen	(2.483.920)	(1.419.571)
Gerealiseerde waardeveranderingen	161.630	122.475
Ongerealiseerde waardeveranderingen	133.226	414.606
Saldo einde verslagperiode	<u>2.697.083</u>	<u>2.440.456</u>

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

	31-12-2020	31-12-2019
	€	€
<b><i>Obligaties</i></b>		
Saldo begin verslagperiode	1.573.558	1.889.874
Aankopen	314.668	346.844
Verkopen	(792.488)	(701.647)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(8.289)	(51.598)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(41.998)	90.085
Saldo einde verslagperiode	<u>1.045.451</u>	<u>1.573.558</u>

In 2018 heeft de beheerder besloten om ten behoeve van het fonds te veranderen van depotbank. Met de nieuwe depotbank Binck Bank N.V. is de beheerder een all-in fee overeengekomen welke all-in fee naast de kosten voor bewaarloon ook de kosten voor uitvoering van transacties dekt. Bij aan- en verkooptransacties worden niet langer separaat aan- en verkoopkosten in rekening gebracht. Volgens de grondslagen worden transactiekosten verwerkt in de transacties waarbij transactiekosten bij aankoop de kostprijs verhogen en bij verkoop de verkoopopbrengst verlagen. Daar was zodoende vanaf 2018 geen sprake meer van. Transactiekosten maken geen onderdeel uit van de lopende kosten factor. Voor de jaarrekening heeft de beheerder daarom besloten om een deel van de all-in fee toe te rekenen (op basis van een geschatte 15bp over het transactievolume) aan transactiekosten. Deze transactiekosten zijn in de jaarrekening verantwoord onder respectievelijk de post verkopen en gerealiseerde waardeveranderingen in de verloopstaatjes beleggingen.

	31-12-2020	31-12-2019
	€	€
<b>2. Vorderingen</b>		
Te ontvangen couponrente	4.456	13.479
Te ontvangen dividend	497	380
	<u>4.953</u>	<u>13.859</u>

	31-12-2020	31-12-2019
	€	€
<b>3. Liquide Middelen</b>		
Binck Bank	164.414	24.694
	<u>164.414</u>	<u>24.694</u>

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig zijn.

## IVM QUAESTOR FONDS

	31-12-2020	31-12-2019	
	€	€	
<b>4. Kortlopende schulden</b>			
Te betalen beheerkosten	3.952	4.090	
Te betalen administratiekosten	-	6.583	
Te betalen accountantskosten	11.698	15.250	
Te betalen kosten toezichhouders	11.201	9.700	
Te betalen kosten bewaarder / bewaarloon	4.883	6.252	
Te betalen overig	5.731	1.235	
	<u>37.465</u>	<u>43.110</u>	
	31-12-2020	31-12-2019	
	€	€	
<b>5.1 Geplaatst participatiekapitaal</b>			
Saldo begin verslagperiode	3.323.926	3.960.065	
Geplaatst	51.986	51.645	
Ingekocht	(357.730)	(687.784)	
	<u>3.018.182</u>	<u>3.323.926</u>	
Saldo einde verslagperiode			
<b>Geplaatst aantal participaties</b>			
Saldo begin verslagperiode	70.559	82.365	
Geplaatst	951	960	
Ingekocht	(6.545)	(12.766)	
	<u>64.965</u>	<u>70.559</u>	
Saldo einde verslagperiode			
	31-12-2020	31-12-2019	
	€	€	
<b>5.2 Algemene Reserve</b>			
Saldo begin verslagperiode	196.695	666.738	
Resultaat vorig boekjaar	488.836	(470.043)	
	<u>685.531</u>	<u>196.695</u>	
Saldo einde verslagperiode			
<b>Intrinsieke waarde</b>			
	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Netto Activa (vóór winstbestemming)	3.874.436	4.009.457	4.156.760
Aantal uitstaande participaties	64.965	70.559	82.365
Intrinsieke waarde per participatie	59,64	56,82	50,47

**Gebeurtenissen na balansdatum**

Er hebben zich geen relevante gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

**Resultaatbestemming**

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

## IVM QUAESTOR FONDS

## Toelichting op de resultatenrekening

	01-01-2020 / 31-12-2020 €	01-01-2019 / 31-12-2019 €
<b>6. Opbrengsten uit beleggingen</b>		
<b>Dividend</b>		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	54.527	18.356
<b>Couponrente</b>		
Betreft de interestbaten van obligaties :	10.711	34.961
<b>Overige baten</b>		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :	1.025	2.034
Zowel bij toe- als uittreding wordt een vergoeding ad. 0,25% in rekening gebracht aan de toe- respectievelijk uittredende participant, welke vergoeding volledig ten gunste van het fonds komt.		
<b>7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>		
Gerealiseerde resultaten beleggingen :	153.341	70.877
Gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	-	-
De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 211.165, koersverliezen ad. € 46.562, valutawinsten ad. € 9.287 en valutaverliezen ad. € 4.853. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 23.600 en koersverliezen ad. € 30.227.		
<b>7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>		
Ongerealiseerde resultaten beleggingen :	91.228	504.691
Ongerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	272	(17)
De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 386.679, koersverliezen ad. € 234.087 en valutaverliezen ad. € 19.367. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 35.600 en koersverliezen ad. € 77.597. Daarnaast is er een ongerealiseerd koersverlies ad. € 272 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemde valuta.		
<b>8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen</b>		
Beheervergoeding	45.077	49.040
	<hr/>	<hr/>
	45.077	49.040
<b>9. Overige bedrijfskosten</b>		
Administratiekosten	27.015	26.494
Kosten Bewaarder / Juridisch eigenaar	28.486	25.185
Accountantskosten	10.000	15.774
Juridische kosten	6.195	1.815
Kosten uitvoering beleggingsbeleid	3.931	6.569
DNB / AFM kosten	12.702	11.961
Overige	6.975	5.228
	<hr/>	<hr/>
	95.304	93.026

## IVM QUAESTOR FONDS

## 10. Kostenspecificatie

## Werkelijke kosten gedurende de verslagperiode

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

	Werkelijk 2020 EUR	Werkelijk 2020 %	Prospectus* %	Afwijking %	Werkelijk 2019 EUR
A. Beheervergoedingen: - Beheervergoeding	45.077	1,20	1,20	0,00	49.040
B. Vergoeding bewaarder / Juridisch eigenaar	28.486	0,76	0,51	0,25	25.185
C. Vergoeding administrateur	27.015	0,72	0,53	0,19	26.494
D. Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid	3.931	0,11	0,05	0,06	6.569
E. Accountantskosten	10.000	0,26	0,30	-0,04	15.774
F. Kosten toezicht	12.702	0,34	0,17	0,17	11.961
G. Vergoeding adviseur compliance & risk	6.195	0,16	0,10	0,06	1.815
H. Andere kosten	6.975	0,18	0,15	0,03	5.228
Totaal	140.381	3,73	3,01	0,72	142.066

\* het betreft hier de geschatte procentuele kosten op jaarbasis volgens het (aanvullend) prospectus (per 6 maart 2019) bij een omvang van het fondsvermogen van € 5 miljoen.

## 10. Kostenvergelijking (toelichting)

De Lopende Kosten Factor komt over de verslagperiode op jaarbasis 0,72% hoger uit dan hetgeen geprognosticeerd in het aanvullend prospectus (per 6 maart 2019) en op jaarbasis 0,20% hoger uit dan geprognosticeerd in de Essentiële Beleggersinformatie (per 2 november 2020). Hierbij is nog geen rekening gehouden met de indirecte additionele kosten van de onderliggende beleggingsfondsen ad. 0,20% op jaarbasis. Het gemiddelde fondsvermogen over 2020 bedroeg € 3,76 miljoen waardoor (vaste) kostenposten (mogelijk significant) hoger uitkomen dan geprognosticeerd bij een fondsvermogen van € 5 miljoen. De hogere dan geprognosticeerde kostenratio is dus met name het gevolg van het lagere (gemiddelde) fondsvermogen.

## Lopende Kosten Factor

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

	01-01-2020 / 31-12-2020	01-01-2019 / 31-12-2019
Lopende Kosten Factor	3,73%	3,47%

De hier verantwoorde LKF betreft een kostenratio exclusief de kosten van onderliggende fondsen waarin door IVM Quaestor Fonds wordt belegd. Deze kosten zijn verwerkt in de koersen van betreffende beleggingen. IVM Quaestor Fonds is per ultimo verslagperiode voor ongeveer 66% van de portefeuille belegd in fondsen van derden fondsbeheerders. Rekening houdend met de laatst bekende LKF (bron : Morningstar) van deze fondsen wordt de belegger in IVM Quaestor Fonds indirect geconfronteerd met ongeveer 0,20% additionele kosten.

## Beleggingen in beleggingsentiteiten van derden fondsbeheerders

IVM Quaestor Fonds is per jaarultimo 2020 voor een substantieel deel (66%) van het vermogen belegd in beleggingsentiteiten van derden fondsbeheerders. Er is echter geen sprake van (in)directe beleggingen in een enkele beleggingsentiteit groter dan twintig procent; refererend aan artikel RJ 615.401i wordt dientengevolge hier geen nadere informatie opgenomen omtrent beleggingen in beleggingsentiteiten van derden fondsbeheerders.

**IVM QUAESTOR FONDS****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>01-01-2020 /</u> <u>31-12-2020</u>	<u>01-01-2019 /</u> <u>31-12-2019</u>
Omloop Factor	1,50	0,68

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

De leden van de directie van de Beheerder hadden per 31 december 2020 geen gezamenlijke belangen als bedoeld in artikel 122 lid 2 van Bgfo (31 december 2019: geen gezamenlijke belangen).

**Grote belangen**

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

**Controleverklaring van de onafhankelijke accountant**

Bijgevoegd is opgenomen de controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

Amsterdam, 8 juni 2021

**Beheerder**

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

## CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de participanten en de beheerder van IVM Paraplu Fonds

### A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020

#### *Ons oordeel*

Wij hebben de jaarrekening 2020 van IVM Paraplu Fonds te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van IVM Paraplu Fonds per 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2020. De netto activa bedragen EUR 3.874.436;
2. de winst- en verliesrekening over 2020 met een positief resultaat van EUR 170.723; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### *De basis voor ons oordeel*

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van IVM Paraplu Fonds zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

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

## 0

***Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening***

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder van de beleggingsentiteit en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Hilversum, 8 juni 2021

Koeleman accountants & belastingadviseurs B.V.

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



## IVM QUAESTOR FONDS

## BIJLAGE : BELEGGINGEN PER 31 DECEMBER 2020

<u>AANDELEN</u>	<u>Marktwaaarde</u>	<u>% – weging</u>
<b><i>Denemarken</i></b>		
Vestas Wind Systems	101.556	
		<b>101.556</b>
		<b>2,60</b>
<b><i>Frankrijk</i></b>		
Biomerieux	23.080	
Sartorius Stedim Biotech	31.741	
		<b>54.821</b>
		<b>1,40</b>
<b><i>Italië</i></b>		
Diasorin	24.665	
		<b>24.665</b>
		<b>0,63</b>
<b><i>Nederland</i></b>		
ASML Holding	40.550	
DSM	35.200	
Unilever	25.774	
		<b>101.524</b>
		<b>2,59</b>
<b><i>Verenigde Staten</i></b>		
Alphabet	41.603	
Hannon Armstrong Sustainable	109.031	
Intuitive Surgical	30.803	
Microsoft	45.514	
Nvidia	25.646	
		<b>252.597</b>
		<b>6,46</b>
<b><i>Spanje</i></b>		
Siemens Gamesa	99.660	
		<b>99.660</b>
		<b>2,55</b>
<b><i>Zweden</i></b>		
NIBE Industrier	54.451	
		<b>54.451</b>
		<b>1,39</b>
<b>TOTAAL AANDELEN</b>		<b>689.274</b>
		<b>17,62</b>
<b><u>BELEGGINGSFONDSEN AANDELEN</u></b>	<b><u>Marktwaaarde</u></b>	<b><u>% – weging</u></b>
Actiam Duurzaam Aand Index Aandelenfonds Noord Amerika	321.352	
Actiam Duurzaam Aand Index Aandelenfonds Europa	91.818	
Actiam Duurzaam Aand Index Aandelenfonds Pacific	51.949	
Ishares Euro Corp SRI	392.404	
Ishares MSCI World	601.325	
Northern Trust EMK Cust ESG EQ	227.914	
UBS ETF MSCI World SRI	197.171	
Wellington Global Impact	123.876	
		<b>2.007.809</b>
		<b>51,33</b>
<b>TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) AANDELEN</b>	<b>2.697.083</b>	<b>68,95</b>

## IVM QUAESTOR FONDS

<b>OBLIGATIES</b>		<b>Marktwaarde</b>	<b>% - gewing</b>
Lanxess	Zero	105.316	
RCI Banque 15/20	0,5000%	135.857	
AXA SA 03/perp	0,9500%	80.171	
Societe Generale 2025	1,1250%	104.182	
Heidelbergcement AG 16/23	2,2500%	130.940	
Goldman Sachs 06/21	4,7500%	31.078	
		<b>587.544</b>	<b>15,02</b>
<b>BELEGGINGSFONDSEN OBLIGATIES</b>		<b>Marktwaarde</b>	<b>% - gewing</b>
Lyxor ETF Daily Double Short Bund		142.863	
Lyxor Green Bond ETF		315.044	
		<b>457.907</b>	<b>11,70</b>
<b>TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) OBLIGATIES</b>		<b>1.045.451</b>	<b>26,72</b>
<b>TOTAAL BELEGGINGEN</b>		<b>3.742.534</b>	<b>95,67</b>
<b>Lopende rente obligaties / nog te ontvangen dividenden</b>		<b>4.953</b>	<b>0,13</b>
<b>Liquiditeiten</b>		<b>164.414</b>	<b>4,20</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLEWAARDE</b>		<b>3.911.901</b>	<b>100,00</b>

**Gebruikte wisselkoersen per 31 december 2020**

CHF	0,9248	(EUR / CHF : 1,0813)
DKK	0,1344	(EUR / DKK : 7,4416)
SEK	0,0995	(EUR / SEK : 10,0498)
USD	0,8185	(EUR / USD : 1,2217)