

# **IVM PARAPLU FONDS**

**HALFJAARVERSLAG**

**over de periode**

**1 januari 2020 – 30 juni 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.....	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 2020, IVM Paraplu Fonds.....</b>	<b>10</b>
3.1.1 Kerngegevens.....	10
3.1.2 Balans per 30 juni 2020 (vóór winstbestemming).....	11
3.1.3 Resultatenrekening.....	12
3.1.4 Kasstroomoverzicht.....	13
3.1.5 Toelichting.....	14
<b>4. Halfjaarrekening 2020, IVM Quaestor Fonds.....</b>	<b>19</b>
4.1.1 Kerngegevens.....	19
4.1.2 Balans per 30 juni 2020 (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.  
Herengracht 33  
1398 AB MUIDEN

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

***Bankier***

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

***Depotbank***

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

***Bewaarder***

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

***Juridisch Eigenaar***

Stichting Juridisch Eigendom IVM Paraplufonds  
Hoogoorddreef 15  
1101 BA AMSTERDAM

***Administrateur***

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

***Accountant***

Mazars Accountants N.V.  
Watermanweg 80  
3067 GG ROTTERDAM

***Fiscaal adviseur***

Meijburg & Co  
Laan van Langerhuize 1  
1186 DS AMSTELVEEN

## IVM PARAPLU FONDS

### 1. Profiel IVM Paraplu Fonds

#### Datum van oprichting

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

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

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

#### Paraplustructuur

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

#### Fondsen

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

#### Open end

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

#### Netto Vermogenswaarde

De Netto Vermogenswaarde wordt berekend door de Administrateur.

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

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

#### Wft-vergunning

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

## 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 2020.

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 2019 hebben plaatsgevonden, met voor zover van toepassing de impact die de ontwikkeling had op het rendement van het Fonds luiden als volgt :

Ultimo juni 2020 bedraagt het eigen vermogen € 3.682.202 (ultimo december 2019: € 4.009.457). De beleggingen bedragen € 3.430.103 (ultimo 2019: € 4.014.014). Het totaal aantal uitstaande Participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 70.559 en per 30 juni 2020 68.003, waarbij gedurende de verslagperiode stortingen ter hoogte van € 29.609 (eerste halfjaar 2019: € 27.317) en onttrekkingen door deelnemers van € 161,258 (eerste halfjaar 2019: € 524.165) hebben plaatsgevonden. Het resultaat over de verslagperiode bedraagt € 195.607 negatief (eerste halfjaar 2019: € 298.066 positief). Hiermee is een beleggingsrendement gegeneerd van 4,70% negatief. Het rendement van de benchmark (50% MSCI AC Wereld – ACWI in EUR en 50% Iboxx Euro Overall TR 3–5) bedraagt over de verslagperiode 3,20% negatief. Het fonds heeft daarmee een underperformance van 1,50% ten opzichte van de benchmark 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

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 alle regeringen in meer of mindere mate in om met economisch verlamme maatregelen het aantal nieuwe besmettingen te beperken en zodoende de beschikbare capaciteit van de ziekenhuizen om zieke mensen te kunnen behandelen 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 zijn 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 biljoenen 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.

De maatregelen begonnen hun vruchten af te werpen. De stijging van het aantal nieuwe besmettingen nam in veel landen af en maakte het mogelijk dat de beperkende maatregelen langzaamaan weer konden worden opgeheven. Uiteindelijk zal blijken dat de economische impact van het COVID-19 virus van tijdelijke aard is. Het is moeilijk te zeggen wanneer, maar vroeger of later zullen de 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 zal vermoedelijk nog gedurende een lange periode extra inspanningen van de overheid en centrale bank vergen. Dit stond een herstel van financiële markten niet in de weg. Integendeel. Vanwege de extra monetaire en fiscale stimulering herstelden markten fors in de tweede helft van het kwartaal. De maximaal overwogen aandelenpositie die wij gedurende het kwartaal hebben opgebouwd bleef behouden.

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

## IVM PARAPLU FONDS

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 waardestijging van activa in het algemeen en van specifieke aandelen en specifieke onroerend goed objecten in het bijzonder.

Duidelijk is 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 bezwaken. 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 zeer waarschijnlijk 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 triljoenen euro's zijn wereldwijd verloren gegaan als gevolg van deze maatregelen. Dergelijke astronomische bedragen zijn echter ook een indicatie van de 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.

Daarnaast is 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.

Deze verkregen inzichten hebben door middel van diverse aankopen een plaats gekregen in de aandelenportefeuille.

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

Index	Land	Stand 31-12-2019	Stand 30-06-2020	Resultaat
MSCI AC Wereld (ACWI in Eur)	Wereld	236,13	221,23	-6,31%
Iboxx Euro Overall TR 3-5	Europa	216,65	216,45	-0,09%

### 2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen

Fonds	Stand 31-12-2019	Stand 30-06-2020	Resultaat
IVM Quaestor Fonds	56,82	54,15	-4,70%

### 2.1.4 Performance en risico analyse IVM Quaestor Fonds

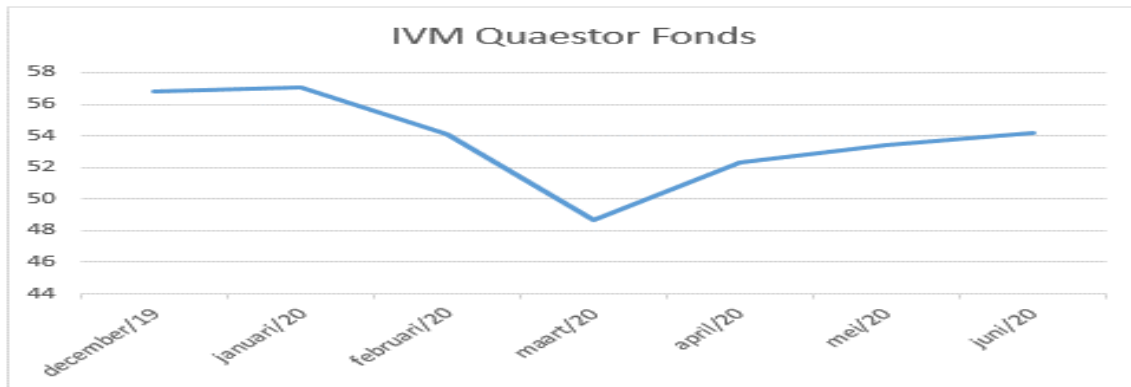
De performance van het fonds gedurende de eerste 6 maanden, welke na kosten -4,7% bedroeg, bleef achter bij die van de benchmark, welke in dezelfde periode -3,2% bedroeg. Gedurende de eerste helft van het jaar is de overweging in aandelen van 10% verhoogd naar een maximale overweging van 15%. De belangrijkste reden hiervoor was dat het verwachte rendement op aandelen door middel van een stijging van de waarde van aandelen dat van de rente dichterbij zal naderen. De verdere daling van de rente gedurende het kwartaal deed ons daarom, ondanks de toegenomen onzekerheid en verwachte afname van de winst, aan deze overwogen positie vasthouden. Het rendement van de aandelenportefeuille overtrof dat van de index, in belangrijke mate gedreven door de duidelijke keuze voor aandelen uit de sector technologie en gezondheidszorg. De High Yield posities binnen de vastrentende waarden leverden een negatieve bijdrage, evenals de keuze voor enkel individuele bedrijfsobligaties die als gevolg van de COVID-19 uitbraak veel slechter presteerden dan overheidsobligaties. 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 juni 2020 zijn:

- Maximale overweging zakelijke waarden in portefeuille (66% versus 50%).
- Maximale onderweging obligaties/kas in de portefeuille (34% versus 50%).
- Overweging High Yield obligaties versus benchmark obligaties.
- 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

Hoewel op vele plaatsen de maatregelen ter voorkoming van verdere verspreiding van het COVID-19 virus langzaam worden teruggedraaid, neemt het aantal besmettingen wereldwijd nog steeds toe. Regionaal worden daarom opnieuw beperkende maatregelen ingevoerd, met mogelijke economische gevolgen. Mede als gevolg van de gekozen aanpak van de bestrijding van het virus, is de hervierkiezing van president Trump in het geding gekomen. Vermoedelijk hiermee verband houdend is ook de economische strijd met China weer opgelaaid, waarbij de recent veranderde wetgeving in Hong Kong zeker geen positieve bijdrage levert. In Europa is alle aandacht gericht op een verwachte verdere economische samenwerking tussen de Europese landen, wat een begin zou kunnen zijn van uiteindelijk misschien zelfs wel de uitgifte van Europese staatsobligaties. Toch is er ook veel weerstand, vooral vanuit Nederland. De onderhandelingen met het VK verlopen stroef en de kans op een 'harde' Brexit neemt toe. Al met al is er veel onzekerheid, maar het is ook niet uitgesloten dat het economisch herstel sneller zal verlopen dan wordt aangenomen. Een vaccin en medicijn tegen het virus zouden hierbij een rol kunnen spelen. Duidelijk is dat centrale banken en overheden negatieve economische consequenties niet onbeantwoord zullen laten. Dit is een sterke drijfveer achter een mogelijk verdere stijging van de beurs.



## 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 € 22.062 (eerste halfjaar 2019: € 25.065).

### 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 informatieverstopping 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 belangen tegenstellingen. 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.

## 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	2020	2019	2018	2017	2016
	€	€	€	€	€
Opbrengsten uit beleggingen	0,80	0,78	1,15	1,25	1,34
Waardeveranderingen	-2,66	8,16	-4,95	1,03	2,19
Bedrijfslasten	-1,01	-2,01	-1,90	-1,90	-2,03
	-2,88	6,93	-5,71	0,38	1,50

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

Muiden, 31 juli 2020

### Beheerder

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

## IVM PARAPLU FONDS

## 3. Halfjaarrekening 2020

## 3.1.1 Kerngegevens

	30-06-2020 €	30-06-2019 €	30-06-2018 €	30-06-2017 €	30-06-2016 €
Opbrengsten uit beleggingen	54.464	36.381	66.650	73.368	80.861
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(10.128)	116.441	(141.684)	50.886	(47.897)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(170.969)	218.370	30.779	(63.949)	(77.148)
Bedrijfslasten	(68.974)	(73.126)	(75.168)	(87.265)	(85.529)
Resultaat boekjaar	(195.607)	298.066	(119.423)	(26.960)	(129.713)
<b>Totaal Beleggingsresultaat</b>	<b>(195.607)</b>	<b>298.066</b>	<b>(119.423)</b>	<b>(26.960)</b>	<b>(129.713)</b>
<b>Intinsieke waarde</b>	<b>30-06-2020 €</b>	<b>31-12-2019 €</b>	<b>31-12-2018 €</b>	<b>31-12-2017 €</b>	<b>31-12-2016 €</b>
Netto Activa	3.682.202	4.009.457	4.156.760	5.238.983	5.356.315

## IVM PARAPLU FONDS

## 3.1.2 Balans per 30 juni 2020 (vóór winstbestemming)

	Toelichting	30-06-2020		31-12-2019	
		€	€	€	€
<b>ACTIVA</b>					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		2.450.144		2.440.456	
Vastrentende waarden		979.959		1.573.558	
			3.430.103		4.014.014
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2	3.501		13.859	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	280.110		24.694	
			283.611		38.553
KORTLOPENDE SCHULDEN	4				
Nog te betalen bedragen		31.512		43.110	
			31.512		43.110
Saldo vlottende Activa –/– kortlopende schulden			252.099		(4.557)
<b>ACTIVA –/– SCHULDEN</b>			<b>3.682.202</b>		<b>4.009.457</b>
<b>NETTO ACTIVA</b>					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	3.192.278		3.323.926	
Algemene reserve	5.2	685.531		196.695	
Onverdeeld resultaat boekjaar		(195.607)		488.836	
			<b>3.682.202</b>		<b>4.009.457</b>

## IVM PARAPLU FONDS

## 3.1.3 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

Toelichting	2020		2019	
	€	€	€	€
<b>OPBRENGSTEN</b>				
Opbrengsten uit beleggingen	6			
Dividend		47.443		16.051
Interest		-		-
Couponrente		6.544		18.951
Overige baten		477		1.379
<b>Totaal</b>			54.464	36.381
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	(10.128)		116.441
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	(170.969)		218.370
<b>Totaal waardeveranderingen</b>			(181.097)	334.811
<b>LASTEN</b>				
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	22.062		25.065
Overige bedrijfskosten	9	46.912		48.061
<b>Som der bedrijfslasten</b>			68.974	73.126
<b>RESULTAAT</b>		<b>(195.607)</b>		<b>298.066</b>

## IVM PARAPLU FONDS

## 3.1.4 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

	2020		2019	
	€	€	€	€
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>				
Resultaat		(195.607)		298.066
Gerealiseerde waardeveranderingen	10.128		(116.441)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	170.969		(218.370)	
		181.097		(334.811)
Naar kasstromen herleid resultaat		(14.510)		(36.745)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(1.370.435)		(612.957)	
Verkopen	1.772.934		1.214.899	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	10.358		(10.347)	
Mutatie kortlopende schulden	(11.598)		(14.241)	
		401.259		577.354
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		386.749		540.609
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>				
Saldo toe- en uittrekking:				
Toetredingen	29.610		27.317	
Uittredingen	(161.258)		(524.165)	
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		(131.648)		(496.848)
<b>Netto kasstroom</b>		255.101		43.761
Koers- en omrekeningsverschillen		315		7
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		<b>255.416</b>		<b>43.768</b>
Geldmiddelen per aanvang periode		24.694		32.989
Geldmiddelen per einde periode		280.110		76.757
<b>Toename / (afname) geldmiddelen</b>		<b>255.416</b>		<b>43.768</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 2019.

#### **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 2020 (31 december 2019) luiden als volgt:

	<u>30-06-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
EUR / CHF	1,0642	1,0855
EUR / DKK	7,4523	7,4705
EUR / SEK	10,4720	10,5025
EUR / USD	1,1234	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.

**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**

	30-06-2020	31-12-2019
	€	€
Saldo begin verslagperiode	2.440.456	2.265.677
Aankopen	1.267.901	1.057.269
Verkopen	(1.143.883)	(1.419.571)
Gerealiseerde waardeveranderingen	16.552	122.475
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(130.882)	414.606
Saldo einde verslagperiode	<u>2.450.144</u>	<u>2.440.456</u>

	30-06-2020	31-12-2019
	€	€

**Vastrentende waarden**

Saldo begin verslagperiode	1.573.558	1.889.874
Aankopen	102.534	346.844
Verkopen	(629.051)	(701.647)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(26.680)	(51.598)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(40.402)	90.085
Saldo einde verslagperiode	<u>979.959</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.

## 2. Vorderingen

	30-06-2020	31-12-2019
	€	€
Te ontvangen couponrente	3.475	13.479
Te ontvangen dividend	26	380
Te ontvangen brokers (nog te settelen transacties)	-	-
	<u>3.501</u>	<u>13.859</u>

## 3. Liquide Middelen

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig zijn.

	30-06-2020	31-12-2019
	€	€
4. Kortlopende schulden		
Te betalen beheerkosten	3.635	4.090
Te betalen administratiekosten	6.754	6.583
Te betalen accountantskosten	7.291	15.250
Te betalen kosten toezichhouders	5.601	9.700
Te betalen kosten bewaarder / bewaarloon	6.510	6.252
Te betalen overig	1.721	1.235
	<u>31.512</u>	<u>43.110</u>

**IVM PARAPLU FONDS**

	30-06-2020	31-12-2019
	€	€
<b>5.1 Geplaatst participatiekapitaal</b>		
Saldo begin verslagperiode	3.323.926	3.960.065
Geplaatst	29.610	51.645
Ingekocht	(161.258)	(687.784)
Saldo einde verslagperiode	<u>3.192.278</u>	<u>3.323.926</u>
IVM Quaestor Fonds	<u>3.192.278</u>	<u>3.323.926</u>
	<u>3.192.278</u>	<u>3.323.926</u>
<b>Geplaatst aantal participaties</b>		
Saldo begin verslagperiode	70.560	82.365
Geplaatst	551	960
Ingekocht	(3.108)	(12.765)
Saldo einde verslagperiode	<u>68.003</u>	<u>70.560</u>
IVM Quaestor Fonds	<u>68.003</u>	<u>70.560</u>
	<u>68.003</u>	<u>70.560</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 / 30-06-2020	01-01-2019 / 30-06-2019
	€	€
<b>6. Opbrengsten uit beleggingen</b>		
<b>Dividend</b>		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	47.443	16.051
<b>Interest</b>		
Betreft de interestbaten van liquide middelen :	-	-
<b>Couponrente</b>		
Betreft de interestbaten van obligaties :	6.544	18.951
<b>Overige baten</b>		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :	477	1.379
<b>7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>		
Gerealiseerde resultaten beleggingen :	(10.128)	116.441
Gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	-	-
De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 33.284, koersverliezen ad. € 21.568, valutawinsten ad. € 5.056 en valutaverliezen ad. € 220. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 1.787 en koersverliezen ad. € 28.467.		
<b>7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>		
Niet-gerealiseerde resultaten beleggingen :	(171.284)	218.363
Niet-gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	315	7
De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 141.060, koersverliezen ad. € 267.686 en valutaverliezen ad. € 4.256. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 32.636 en koersverliezen ad. € 73.038. Daarnaast is er een ongerealiseerde valutakoerswinst ad. € 315 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemde valuta.		
<b>8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen</b>		
Beheervergoeding	22.062	25.065
<b>9. Overige bedrijfskosten</b>		
Administratiekosten	13.507	13.329
Kosten bewaarder / juridisch eigenaar	13.114	12.402
Accountantskosten	5.593	7.438
Juridische kosten	3.098	2.400
Kosten uitvoering beleggingsbeleid	1.778	5.500
DNB / AFM kosten	7.102	3.273
Overige	2.720	3.719
	<b>46.912</b>	<b>48.061</b>

## IVM QUAESTOR FONDS

## 4. Halfjaarrekening 2019

## 4.1.1 Kernegevens

	30-06-2020 €	30-06-2019 €	30-06-2018 €	30-06-2017 €	30-06-2016 €
Opbrengsten uit beleggingen	54.464	36.381	66.650	73.368	80.861
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(10.128)	116.441	(141.684)	50.886	-47.897
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(170.969)	218.370	30.779	(63.949)	(77.148)
Bedrijfslasten	(68.974)	(73.126)	(75.168)	(87.265)	(85.529)
Resultaat boekjaar	(195.607)	298.066	(119.423)	(26.960)	(129.713)
<b>Totaal Beleggingsresultaat</b>	<b>(195.607)</b>	<b>298.066</b>	<b>(119.423)</b>	<b>(26.960)</b>	<b>(129.713)</b>
<b>Netto Vermogenswaarde</b>	<b>30-06-2020 €</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)	3.682.202	4.009.457	4.156.760	5.238.983	5.356.315
Aantal uitstaande participaties	68.003	70.560	82.365	93.621	96.420
Netto vermogenswaarde per participatie	54,15	56,82	50,47	55,96	55,55
Dividend per participatie	-	-	-	-	-
<b>Lopende Kosten Factor *</b> (voorheen Total Expense Ratio)	<b>30-06-2020</b>	<b>30-06-2019</b>	<b>30-06-2018</b>	<b>30-06-2017</b>	<b>30-06-2016</b>
Lopende Kosten Factor **	1,85%	1,74%	1,41%	1,56%	1,54%
<b>Portfolio Turnover Ratio *</b>	<b>30-06-2020</b>	<b>30-06-2019</b>	<b>30-06-2018</b>	<b>30-06-2017</b>	<b>30-06-2016</b>
Portfolio Turnover Ratio	0,79	0,30	0,43	0,20	0,26

\* 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 2020 (vóór winstbestemming)

	Toelichting	30-06-2020		31-12-2019	
		€	€	€	€
<b>ACTIVA</b>					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		2.450.144		2.440.456	
Vastrentende waarden		979.959		1.573.558	
			3.430.103		4.014.014
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2	3.501		13.859	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	280.110		24.694	
			283.611		38.553
KORTLOPENDE SCHULDEN	4				
Nog te betalen bedragen		31.512		43.110	
			31.512		43.110
Saldo vlottende Activa -/- kortlopende schulden			252.099		(4.557)
<b>ACTIVA -/- SCHULDEN</b>			<b>3.682.202</b>		<b>4.009.457</b>
<b>NETTO ACTIVA</b>					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	3.192.278		3.323.926	
Algemene reserve	5.2	685.531		196.695	
Onverdeeld resultaat boekjaar		(195.607)		488.836	
			<b>3.682.202</b>		<b>4.009.457</b>
<b>NETTO VERMOGENSWAARDE PER PARTICIPATIE</b>			<b>54,15</b>		<b>56,82</b>

## IVM QUAESTOR FONDS

## 4.1.3 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

	Toelichting	2020		2019	
		€	€	€	€
<b>OPBRENGSTEN</b>					
Opbrengsten uit beleggingen	6				
Dividend		47.443		16.051	
Interest		-		-	
Couponrente		6.544		18.951	
Overige baten		477		1.379	
<b>Totaal</b>			54.464		36.381
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	(10.128)		116.441	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	(170.969)		218.370	
<b>Totaal waardeveranderingen</b>			(181.097)		334.811
<b>LASTEN</b>					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	22.062		25.065	
Overige bedrijfskosten	9	46.912		48.061	
<b>Som der bedrijfslasten</b>			68.974		73.126
<b>RESULTAAT</b>			<b>(195.607)</b>		<b>298.066</b>

## IVM QUAESTOR FONDS

## 4.1.4 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

	2020		2019	
	€	€	€	€
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>				
Resultaat		(195.607)		298.066
Gerealiseerde waardeveranderingen	10.128		(116.441)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	170.969		(218.370)	
		181.097		(334.811)
Naar kasstromen herleid resultaat		(14.510)		(36.745)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(1.370.435)		(612.957)	
Verkopen	1.772.934		1.214.899	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	10.358		(10.347)	
Mutatie kortlopende schulden	(11.598)		(14.241)	
		401.259		577.354
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		386.749		540.609
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	29.610		27.317	
Uittredingen	(161.258)		(524.165)	
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		(131.648)		(496.848)
<b>Netto kasstroom</b>		255.101		43.761
Koers- en omrekeningsverschillen		315		7
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		<b>255.416</b>		<b>43.768</b>
Geldmiddelen per aanvang periode		24.694		32.989
Geldmiddelen per einde periode		280.110		76.757
<b>Toename / (afname) geldmiddelen</b>		<b>255.416</b>		<b>43.768</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.

<b>1. Beleggingen</b>	30-06-2020	31-12-2019
	€	€
<b><i>Aandelen</i></b>		
Saldo begin verslagperiode	2.440.456	2.265.677
Aankopen	1.267.901	1.057.269
Verkopen	(1.143.883)	(1.419.571)
Gerealiseerde waardeveranderingen	16.552	122.475
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(130.882)	414.606
Saldo einde verslagperiode	<u>2.450.144</u>	<u>2.440.456</u>

	30-06-2020	31-12-2019
	€	€
<b><i>Vastrentende waarden</i></b>		
Saldo begin verslagperiode	1.573.558	1.889.874
Aankopen	102.534	346.844
Verkopen	(629.051)	(701.647)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(26.680)	(51.598)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(40.402)	90.085
Saldo einde verslagperiode	<u>979.959</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.

<b>2. Vorderingen</b>	30-06-2020	31-12-2019
	€	€
Te ontvangen couponrente	3.475	13.479
Te ontvangen dividend	26	380
Te ontvangen brokers (nog te settelen transacties)	-	-
	<u>3.501</u>	<u>13.859</u>

<b>3. Liquide Middelen</b>	30-06-2020	31-12-2019
	€	€
Binck Bank	<u>280.110</u>	<u>24.694</u>
	<u>280.110</u>	<u>24.694</u>

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig zijn.



## IVM QUAESTOR FONDS

	30-06-2020	31-12-2019
	€	€
<b>4. Kortlopende schulden</b>		
Te betalen beheerkosten	3.635	4.090
Te betalen administratiekosten	6.754	6.583
Te betalen accountantskosten	7.291	15.250
Te betalen kosten toezichhouders	5.601	9.700
Te betalen kosten bwaarder / bewaarloon	6.510	6.252
Te betalen overig	1.721	1.235
	<u>31.512</u>	<u>43.110</u>

	30-06-2020	31-12-2019
	€	€
<b>5.1 Geplaatst participatiekapitaal</b>		
Saldo begin verslagperiode	3.323.926	3.960.065
Geplaatst	29.610	51.645
Ingekocht	(161.258)	(687.784)
Saldo einde verslagperiode	<u>3.192.278</u>	<u>3.323.926</u>

**Geplaatst aantal participaties**

Saldo begin verslagperiode	70.560	82.365
Geplaatst	551	960
Ingekocht	(3.108)	(12.765)
Saldo einde verslagperiode	<u>68.003</u>	<u>70.560</u>

	30-06-2020	31-12-2019
	€	€
<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>

**Intrinsieke waarde**

	30-06-2020	31-12-2019	31-12-2018
Netto Activa (vóór winstbestemming)	3.682.202	4.009.457	4.156.760
Aantal uitstaande participaties	68.003	70.559	82.365
Intrinsieke waarde per participatie	54,15	56,82	50,47

**Gebeurtenissen na balansdatum**

Er zijn geen relevante gebeurtenissen na balansdatum.

## IVM QUAESTOR FONDS

## Toelichting op de resultatenrekening

	01-01-2020 / 30-06-2020	01-01-2019 / 30-06-2019
	€	€
<b>6. Opbrengsten uit beleggingen</b>		
<b>Dividend</b>		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	47.443	16.051
<b>Interest</b>		
Betreft de interestbaten van liquide middelen :	-	-
<b>Couponrente</b>		
Betreft de interestbaten van obligaties :	6.544	18.951
<b>Overige baten</b>		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :	477	1.379
<b>7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>		
Gerealiseerde resultaten beleggingen :	(10.128)	116.441
Gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	-	-
De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 33.284, koersverliezen ad. € 21.568, valutawinsten ad. € 5.056 en valutaverliezen ad. € 220. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 1.787 en koersverliezen ad. € 28.467.		
<b>7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>		
Niet-gerealiseerde resultaten beleggingen :	(171.284)	218.363
Niet-gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	315	7
De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 141.060, koersverliezen ad. € 267.686 en valutaverliezen ad. € 4.256. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 32.636 en koersverliezen ad. € 73.038. Daarnaast is er een ongerealiseerde valutakoerswinst ad. € 315 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemde valuta.		
<b>8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen</b>		
Beheervergoeding	22.062	25.065
<b>9. Overige bedrijfskosten</b>		
Administratiekosten	13.507	13.329
Kosten Bewaarder / Juridisch eigenaar	13.114	12.402
Accountantskosten	5.593	7.438
Juridische kosten	3.098	2.400
Kosten uitvoering beleggingsbeleid	1.778	5.500
DNB / AFM kosten	7.102	3.273
Overige	2.720	3.719
	<b>46.912</b>	<b>48.061</b>

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

Eerste halfjaarperiode

	<u>2020</u>
A. Beheervergoedingen	22.062
B. Vergoeding bewaarder / Juridisch eigenaar	13.114
C. Vergoeding administrateur	13.507
D. Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid	1.778
E. Accountantskosten	5.593
F. Kosten toezicht	7.102
G. Andere kosten	5.818
Totaal	<u>68.974</u>

**10. Kostenvergelijking (toelichting)**

De Lopende Kosten Factor komt over de verslagperiode op jaarbasis 0,17% hoger (werkelijk 1,85% \* 2) uit dan geprognosticeerd voor 2020 in de Essentiële Beleggersinformatie (EBI 14 april 2020 : 3,53%). Hierbij is nog geen rekening gehouden met de indirecte additionele kosten van de onderliggende beleggingsfondsen ad. 0,34% op jaarbasis. De hogere kostenratio is met name het gevolg van het gedaalde (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, prestatievergoedingen 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>01-01-2020 / 30-06-2020</u>	<u>01-01-2019 / 30-06-2019</u>
Lopende Kosten Factor *	1,85%	1,74%

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 60% 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 0,34% 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>01-01-2020 / 30-06-2020</u>	<u>01-01-2019 / 30-06-2019</u>
Omloop Factor *	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.

## IVM QUAESTOR FONDS

### 5. Overige gegevens

#### Belangen van de Bestuurders

De leden van de directie van de Beheerder hadden per 30 juni 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

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

Muiden, 31 juli 2020

#### Beheerder

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