

# **IVM PARAPLU FONDS**

## **HALFJAARVERSLAG**

**over de periode**

**1 januari 2017 – 30 juni 2017**

**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 De beurs, het komende jaar.....	6
2.1.5 Stembeleid.....	6
2.1.6 AO / IB verklaring.....	6
2.1.7 Fund Governance.....	6
2.1.8 Uitbestede kerntaken.....	7
2.1.9 Fiscale aspecten.....	7
<b>3. Halfjaarrekening 2017, IVM Paraplu Fonds.....</b>	<b>8</b>
3.1.1 Kerngegevens.....	8
3.1.2 Balans per 30 juni 2017 (vóór winstbestemming).....	9
3.1.3 Resultatenrekening.....	10
3.1.4 Kasstroomoverzicht.....	11
3.1.5 Toelichting.....	12
<b>4. Halfjaarrekening 2017, IVM Quaestor Fonds.....</b>	<b>17</b>
4.1.1 Kerngegevens.....	17
4.1.2 Ontwikkelingen van het fonds.....	18
4.1.3 Balans per 30 juni 2017 (vóór winstbestemming).....	19
4.1.4 Resultatenrekening.....	20
4.1.5 Kasstroomoverzicht.....	21
4.1.6 Toelichting.....	22
<b>5. Overige gegevens.....</b>	<b>26</b>
<b>Bijlage : Beleggingen per 30 juni 2017.....</b>	<b>27</b>

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

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

Directie:

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

***Bankier***

Theodoor Gilissen Bankiers N.V.  
Keizersgracht 617  
1017 DS AMSTERDAM

***Depotbank***

Theodoor Gilissen Bankiers N.V.  
Keizersgracht 617  
1017 DS AMSTERDAM

***Bewaarder***

SGG Depositary B.V.  
Hoogoorddreef 15  
1101 BA AMSTERDAM

***Juridisch Eigenaar***

Stichting Juridisch Eigendom IVM Paraplufonds  
Hoogoorddreef 15  
1101 BA AMSTERDAM

***Administrateur***

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

***Accountant***

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

***Fiscaal adviseur***

Meijburg & Co  
Laan van Langerhuize 1  
1186 DS AMSTELVEEN

## IVM PARAPLU FONDS

### 1. Profiel IVM Paraplu Fonds

#### Datum van oprichting

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

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

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

#### Paraplustructuur

Het Paraplufonds is opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. Dat wil zeggen dat het Paraplufonds is onderverdeeld in meerdere Fondsen waarin afzonderlijk kan worden belegd. Voor elk Fonds is een Fondsprospectus opgesteld. Elk Fonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, effectenportefeuille en Netto Vermogenswaarde. De toe- en 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

Op 22 juli 2014 zijn alle bestaande Wft-vergunningen van beheerders van beleggingsinstellingen en beleggingsmaatschappijen zonder aparte beheerder (artikel 2:65, lid 1 sub a en b, Wft-oud) van rechtswege overgegaan in een AIFM-vergunning (artikel 2:65 Wft-nieuw). Het Paraplufonds en de Fondsen vallen onder de werking van de AIFM-vergunning (artikel 2:65 Wft-nieuw) 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 2017.

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

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

#### *Risicoprofiel*

##### **Koersrisico**

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

##### **Valutarisico**

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

##### **Renterisico**

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

##### **Debiteurenrisico**

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

##### **Marktrisico**

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

#### *Risicobereidheid*

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

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

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

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

## IVM PARAPLU FONDS

Beleggingen zijn verkocht als deze niet meer voldoet aan één of meer van de criteria.

Er is belegd binnen de limieten en uitgangspunten zoals die in het prospectus zijn vastgesteld. De administrateur van het fonds, de 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 en de Bewaarder heeft de Beheerder vastgesteld dat de noodzakelijke maatregelen en principes ter bescherming van de participanten zijn nageleefd.

### 2.1.2 Algemeen

De wereldeconomie heeft zich in de eerste helft van het jaar positief ontwikkeld. In alle belangrijke regio's in de wereld ging het economisch beter. In de VS is dat al langere tijd zo, maar nu trekt de economische groei ook in Europa aan. Vorig jaar waren er twijfels over de economische groei van China, maar dit jaar zijn economen positiever hierover en is de angst voor een correctie in China vanwege de (te) hoge kredietgroei afgenomen. Door de groei van China gaat het ook beter in Japan en andere Aziatische landen. De economische groei in de wereld heeft dus een bredere basis gekregen en dat is positief.

De politieke onzekerheid is echter niet verdwenen. Er lopen verschillende onderzoeken naar president Trump en zijn medewerkers. Trump is in de eerste maanden van zijn presidentschap nog niet in staat gebleken de grote veranderingen die hij heeft aangekondigd in zijn verkiezingscampagne door te voeren. Het afschaffen van Obamacare dreigt op een fiasco uit te lopen en er zijn nog geen duidelijke plannen over belastinghervorming en investeringen in de infrastructuur. Ook zijn beleidsvoornemens op het gebied van immigratie zijn tot nu toe stukgelopen op rechterlijke uitspraken. Het Verenigd Koninkrijk heeft in maart de definitieve stap naar een Brexit gezet, maar ook hier is niet duidelijk hoe dit vorm zal krijgen en omdat de onderhandelingen hierover nog moeten beginnen zal dit nog lang onduidelijk blijven. Premier May schreef vervroegde verkiezingen uit om een grotere meerderheid te krijgen in het parlement. Dat pakte verkeerd uit. De conservatieven verloren hun meerderheid in het parlement en daardoor worden de Brexit onderhandelingen voor haar nog lastiger. Op de verkiezingen in Nederland werd wereldwijd positief gereageerd omdat de populistische partijen hier geen grote winst wisten te behalen. De nieuwe president van Frankrijk, Emanuel Macron is duidelijk pro-Europa. In Duitsland lijkt het CDU van bondskanselier Merkel af te stevenen op een overwinning bij de verkiezingen in september.

In januari en februari steeg de inflatie zowel in Europa als in de VS. De oorzaak hiervan was al bekend, namelijk de stijging van de olieprijs ten opzichte van een jaar geleden. De kerninflatie (exclusief olie en voeding) steeg nauwelijks. In de VS verhoogde de FED de rente in maart en gaf aan dat zij verwachten dit jaar de rente nog twee keer te zullen verhogen.

Op de aandelenmarkten was de stemming in de eerste weken van het jaar voorzichtig. In januari bleven de aandelenmarkten dicht bij huis. Door het betere economische nieuws in februari en maart stegen de aandelenmarkten in deze maanden. Ook de Europese aandelenmarkten deden het goed, vooral in de laatste twee maanden van het eerste kwartaal en stegen 6,8%. In EUR steeg de index voor de Amerikaanse markt dit kwartaal met 4,2%. De Japanse aandelenmarkt was de hekkensluiter en behaalde dit kwartaal een rendement in EUR van 2,2%. De bewegingen op de aandelenmarkten waren in het tweede kwartaal heel beperkt. Hoewel de winstcijfers die de afgelopen maanden bekend werden gemaakt positief verrasten, stegen de koersen hierdoor nauwelijks. De Amerikaanse aandelenmarkt is hoog gewaardeerd, dus daar waren de positieve verwachtingen al ingeprijsd. Voor de waardering van Europese markten, Japanse en markten in opkomende landen geldt dat deze in lijn ligt met de gemiddelde historische waardering. Maar na een goed eerste kwartaal maakten de aandelenmarkten het tweede kwartaal een pas op de plaats en in EUR was er sprake van een kleine daling. De daling van de Europese aandelen bleef beperkt tot 0,2%. Opkomende landen en Japan lieten een daling zien van respectievelijk 2,1% en 2,5%. Amerikaanse aandelen daalden in EUR met 3,8%. De daling van de internationale markten is grotendeels toe te schrijven aan valutabewegingen. De EUR steeg het afgelopen semester ten opzichte van de meeste andere valuta.

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

Index	Land	Stand 31-12-2016	Stand 30-06-2017	Resultaat
AEX	Nederland	483,17	507,15	4,96%
DAX	Duitsland	11.481,06	12.325,12	7,35%
CAC	Frankrijk	4.862,31	5.120,68	5,31%
FTSE	Engeland	7.142,83	7.312,72	2,38%
STOXX Europe 50	Europa	3.010,55	3.122,17	3,71%
Dow Jones	V.S.	19.762,60	21.796,55	10,29%
Nasdaq Composite	V.S.	5.383,12	6.140,42	14,07%
Topix	Japan	1.518,61	1.611,90	6,14%
Hang Seng	Hong Kong	22.000,56	25.764,58	17,11%
MSCI AC Wereld (ACWI in Eur)	Wereld	176,76	182,22	3,09%
Iboxx Euro Overall TR 3-5	Europa	211,03	210,79	-0,11%

## IVM PARAPLU FONDS

### 2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen

Fonds	Stand 31-12-2016	Stand 30-06-2017	Resultaat
IVM Quaestor Fonds	55,55	55,31	-0,43%

### 2.1.4 De beurs, het komende jaar

Hoewel de resultaten van ondernemingen in het algemeen goed zijn, zijn waarderingen vooral in de V.S. aan de stevige kant en om die reden gevoelig voor mogelijke tegenvallers op dat gebied. De hooggespannen verwachtingen van de stimuleringsmaatregelen van Trump zijn onterecht gebleken. Handelsconflicten blijven een reële mogelijkheid en zullen de wereldhandel en economische groei in dat geval negatief beïnvloeden. Toch had dit alles tot nu toe nauwelijks effect op de beurs. Hoewel de ECB tot aan het einde van het jaar obligaties zal blijven opkopen, is een dergelijk beleid eindig en zal de rente, mede in het kielzog van de V.S., ook in Europa vermoedelijk gaan stijgen. Dit zou een bedreiging kunnen zijn voor de beurs, maar er is ook een reële kans dat er juist om deze reden een 'vlucht' naar aandelen ontstaat en de beurzen verder blijven stijgen.

### 2.1.5 Stembeleid

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

### 2.1.6 AO / IB verklaring

Wij beschikken over een beschrijving van de AO/IB, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (BGfo).

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

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

### 2.1.7 Fund Governance

#### Toezicht AFM

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

#### AO/IB

De Beheerder beschikt voor het Paraplufonds en de Fondsen over een beschrijving van de administratieve organisatie en interne beheersing die voldoet aan de in de Wft en het Besluit Gedragstoezicht gestelde eisen.

#### 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 reeds een adequate AO/IB teneinde bovenstaande te bewerkstelligen. Het aspect ten aanzien van het toezichhoudend orgaan is zodanig geïmplementeerd dat het aansluit bij de grootte van het fonds. De vastlegging van good practices zal geschieden middels een adequate beschrijving in de bedrijfsvoering van IVM Caring Capital.

## IVM PARAPLU FONDS

### 2.1.8 Uitbestede kerntaken

#### De administrateur

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

#### De Bewaarder

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

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

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

### 2.1.9 Fiscale aspecten

#### *Vennootschapsbelasting*

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

#### *Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting*

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

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

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

Haarlem, 3 augustus 2017

#### Beheerder

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



## IVM PARAPLU FONDS

## 3. Halfjaarrekening 2017

## 3.1.1 Kernegegevens

	30-06-2017 €	30-06-2016 €	30-06-2015 €	30-06-2014 €	30-06-2013 €
Opbrengsten uit beleggingen	73.368	80.861	84.091	106.256	113.070
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	50.886	(47.897)	283.455	185.996	142.761
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(63.949)	(77.148)	116.275	234.998	(169.830)
Bedrijfslasten	(87.265)	(85.529)	(163.190)	(157.080)	(139.107)
Resultaat boekjaar	(26.960)	(129.713)	320.631	370.170	(53.106)
<b>Totaal Beleggingsresultaat</b>	<b>(26.960)</b>	<b>(129.713)</b>	<b>320.631</b>	<b>370.170</b>	<b>(53.106)</b>
<b>Intinsieke waarde</b>	<b>30-06-2017 €</b>	<b>31-12-2016 €</b>	<b>31-12-2015 €</b>	<b>31-12-2014 €</b>	<b>31-12-2013 €</b>
Netto Activa (vóór winstbestemming)	5.369.320	5.356.315	5.822.870	6.621.359	7.288.987

## IVM PARAPLU FONDS

## 3.1.2 Balans per 30 juni 2017 (vóór winstbestemming)

	Toelichting	30-06-2017		31-12-2016	
		€	€	€	€
<b>ACTIVA</b>					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		3.392.108		3.007.518	
Vastrentende waarden		1.900.314		2.186.151	
			5.292.422		5.193.669
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2	34.246		31.227	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	73.562		175.026	
			107.808		206.253
KORTLOPENDE SCHULDEN	4				
Nog te betalen bedragen		30.910		43.607	
			30.910		43.607
Saldo vlottende Activa –/– kortlopende schulden			76.898		162.646
<b>ACTIVA –/– SCHULDEN</b>			<b>5.369.320</b>		<b>5.356.315</b>
<b>NETTO ACTIVA</b>					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	4.764.670		4.724.705	
Algemene reserve	5.2	631.610		487.151	
Onverdeeld resultaat boekjaar		(26.960)		144.459	
			<b>5.369.320</b>		<b>5.356.315</b>

## IVM PARAPLU FONDS

## 3.1.3 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

	Toelichting	2017		2016	
		€	€	€	€
<b>OPBRENGSTEN</b>					
Opbrengsten uit beleggingen	6				
Dividend		42.657		52.522	
Interest		-		-	
Couponrente		29.076		27.454	
Overige baten		1.635		885	
<b>Totaal</b>			<b>73.368</b>		<b>80.861</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	50.886		(47.897)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	(63.949)		(77.148)	
<b>Totaal waardeveranderingen</b>			<b>(13.063)</b>		<b>(125.045)</b>
<b>LASTEN</b>					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	43.319		41.074	
Overige bedrijfskosten	9	43.946		44.455	
<b>Som der bedrijfslasten</b>			<b>87.265</b>		<b>85.529</b>
<b>RESULTAAT</b>			<b><u>(26.960)</u></b>		<b><u>(129.713)</u></b>

## IVM PARAPLU FONDS

## 3.1.4 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

	2017		2016	
	€	€	€	€
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>				
Resultaat		(26.960)		(129.713)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(925.090)		(715.970)	
Verkopen	813.478		1.053.212	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	63.949		77.148	
Gerealiseerde waardeveranderingen	(50.886)		47.897	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	(3.019)		(2.571)	
Mutatie kortlopende schulden	(12.697)		(44.188)	
		(114.265)		415.528
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		(141.225)		285.815
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>				
Saldo toe- en uittrekking:				
Toetredingen	346.699		38.679	
Uittredingen	(306.734)		(316.644)	
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		39.965		(277.965)
<b>Netto kasstroom</b>		(101.260)		7.850
Koers- en omrekeningsverschillen		(204)		(20)
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		<b>(101.464)</b>		<b>7.830</b>
Geldmiddelen per aanvang periode		175.026		7.404
Geldmiddelen per einde periode		73.562		15.234
<b>Toename / (afname) geldmiddelen</b>		<b>(101.464)</b>		<b>7.830</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). Activa en passiva worden opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld.

##### **Beleggingen**

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

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

##### **Vorderingen**

De vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

##### **Vreemde valuta koersresultaten**

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

##### **Herwaarderingsreserve**

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen waarvoor geen frequente marktnoteringen bestaan, worden opgenomen in de herwaarderingsreserve.

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

##### **Lasten**

De beheervergoeding bedraagt 0,375% per kwartaal over het fondsvermogen en komt toe aan de beheerder (over deze vergoeding is geen BTW verschuldigd). Daarnaast heeft de beheerder recht op een prestatievergoeding die per kalenderkwartaal wordt vastgesteld en uitgekeerd. De hoogte van deze vergoeding is gelijk aan 10% van de stijging van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds gedurende het voorafgaande kalenderkwartaal boven 1% (de zogenaamde "hurdle"). Hierbij wordt rekening gehouden met toevoegingen en onttrekkingen gedurende het kwartaal (over deze vergoeding is geen BTW verschuldigd).

Daarnaast worden door het fonds de lasten gedragen, in overeenstemming met paragraaf 6.3 (Andere kosten en vergoedingen ten laste van het Fonds) van het Aanvullend Prospectus, die door derden partijen (zoals de bewaarder, de administrateur, externe accountant etc.) in rekening worden gebracht.

##### **Belastingen**

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

##### **Gebruik financiële instrumenten**

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

**IVM PARAPLU FONDS****Toelichting op de Balans**

	30-06-2017	31-12-2016
	€	€
<b>1. Beleggingen</b>		
<i><b>Aandelen</b></i>		
Saldo begin verslagperiode	3.007.518	3.674.819
Aankopen	857.248	648.108
Verkopen	(470.080)	(1.525.980)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	(2.578)	210.571
Saldo einde verslagperiode	<u>3.392.108</u>	<u>3.007.518</u>

	30-06-2017	31-12-2016
	€	€
<i><b>Vastrentende waarden</b></i>		
Saldo begin verslagperiode	2.186.151	2.180.157
Aankopen	67.842	537.737
Verkopen	(343.398)	(532.730)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	(10.281)	987
Saldo einde verslagperiode	<u>1.900.314</u>	<u>2.186.151</u>

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

	30-06-2017	31-12-2016
	€	€
<b>2. Vorderingen</b>		
Te ontvangen couponrente	33.555	29.702
Te ontvangen dividend	691	1.525
Te ontvangen brokers (nog te settelen transacties)	-	-
	<u>34.246</u>	<u>31.227</u>

**3. Liquide Middelen**

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn.

	30-06-2017	31-12-2016
	€	€
<b>4. Kortlopende schulden</b>		
Te betalen beheerkosten	6.628	17.842
Te betalen administratiekosten	6.178	7.579
Te betalen accountantskosten	4.552	4.610
Te betalen kosten toezichthouders	3.273	4.054
Te betalen bewaarloon	6.031	5.813
Te betalen overig	4.248	3.709
	<u>30.910</u>	<u>43.607</u>

**IVM PARAPLU FONDS**

	30-06-2017	31-12-2016
	€	€
<b>5.1 Geplaatst en gestort participatiekapitaal</b>		
Saldo begin verslagperiode	4.724.705	5.335.719
Geplaatst	346.699	72.839
Ingekocht	(306.734)	(683.853)
Saldo einde verslagperiode	<u>4.764.670</u>	<u>4.724.705</u>
IVM Quaestor Fonds	<u>4.764.670</u>	<u>4.724.705</u>
	<u>4.764.670</u>	<u>4.724.705</u>
<b>Geplaatst en gestort aantal participaties</b>		
Saldo begin verslagperiode	96.420	107.872
Geplaatst	6.151	1.368
Ingekocht	(5.488)	(12.820)
Saldo einde verslagperiode	<u>97.083</u>	<u>96.420</u>
IVM Quaestor Fonds	<u>97.083</u>	<u>96.420</u>
	<u>97.083</u>	<u>96.420</u>
<b>5.2 Algemene reserve</b>		
Saldo begin verslagperiode	487.151	467.377
Resultaat vorig boekjaar	144.459	19.774
Saldo einde verslagperiode	<u>631.610</u>	<u>487.151</u>
IVM Quaestor Fonds	<u>631.610</u>	<u>487.151</u>
	<u>631.610</u>	<u>487.151</u>

## IVM PARAPLU FONDS

## Toelichting op de Resultatenrekening

	01-01-2017 / 30-06-2017	01-01-2016 / 30-06-2016
	€	€
<b>6. Opbrengsten uit beleggingen</b>		
<b>Dividend</b>		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	42.657	52.522
<b>Interest</b>		
Betreft de interestbaten van liquide middelen :	-	-
<b>Couponrente</b>		
Betreft de interestbaten van obligaties :	29.076	27.454
<b>Overige baten</b>		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :	1.635	885
<b>7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>		
Gerealiseerde resultaten beleggingen :	50.886	(47.897)
Gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	-	-
De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 61.232, koersverliezen ad. € 490, valutawinsten ad. € 11.120 en valutaverliezen ad. € 1.127. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 2.076 en koersverliezen ad. € 21.925.		
<b>7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>		
Niet-gerealiseerde resultaten beleggingen :	(63.745)	(77.127)
Niet-gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	(204)	(20)
De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 141.506, koersverliezen ad. € 133.087 en valutaverliezen ad. € 81.733. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 34.774 en koersverliezen ad. € 25.205. Daarnaast is er een ongerealiseerd koersverlies ad. € 204 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemd valuta.		
<b>8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen</b>		
Beheervergoeding	40.196	41.074
Performance fee	3.123	-
	<u>43.319</u>	<u>41.074</u>
<b>9. Overige bedrijfskosten</b>		
Administratiekosten	12.536	12.536
Kosten Bewaarder	9.139	9.138
Accountantskosten	7.002	7.693
Juridische kosten	3.000	3.378
Bewaarloon	3.021	3.028
DNB / AFM kosten	2.789	1.247
Overige	6.459	7.435
	<u>43.946</u>	<u>44.455</u>



**IVM PARAPLU FONDS****Beloningsbeleid beheerder**

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

**Gelieerde partij**

De Beheerder van het Fonds is een gelieerde partij. Transacties met deze partij vinden op basis van marktconforme condities plaats. De beheerfee bedraagt over de verslagperiode € 43.319 (eerste halfjaar 2016: € 41.074) waarvan € 3.123 performance fee (eerste halfjaar 2016 : € 0).

## IVM QUAESTOR FONDS

## 4. Halfjaarrekening 2017

## 4.1.1 Kerngegevens

	30-06-2017 €	30-06-2016 €	30-06-2015 €	30-06-2014 €	30-06-2013 €
Opbrengsten uit beleggingen	73.368	80.861	84.091	106.256	113.070
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	50.886	(47.897)	283.455	185.996	142.761
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(63.949)	(77.148)	116.275	234.998	(169.830)
Bedrijfslasten	(87.265)	(85.529)	(163.190)	(157.080)	(139.107)
Resultaat boekjaar	(26.960)	(129.713)	320.631	370.170	(53.106)
<b>Totaal Beleggingsresultaat</b>	<b>(26.960)</b>	<b>(129.713)</b>	<b>320.631</b>	<b>370.170</b>	<b>(53.106)</b>
<b>Intrinsieke waarde</b>	<b>30-06-2017 €</b>	<b>31-12-2016 €</b>	<b>31-12-2015 €</b>	<b>31-12-2014 €</b>	<b>31-12-2013 €</b>
Netto Activa (vóór winstbestemming)	5.369.320	5.356.315	5.822.870	6.621.359	7.288.987
Aantal uitstaande participaties	97.083	96.420	107.872	122.489	142.204
Intrinsieke waarde per participatie	55,31	55,55	53,98	54,06	51,26
Dividend per participatie	-	-	-	-	-
<b>Lopende Kosten Ratio *</b> (voorheen Total Expense Ratio)	<b>30-06-2017</b>	<b>30-06-2016</b>	<b>30-06-2015</b>	<b>30-06-2014</b>	<b>30-06-2013</b>
Lopende Kosten Ratio	1,56%	1,54%	1,71%	1,86%	1,73%
<b>Portfolio Turnover Ratio *</b>	<b>30-06-2017</b>	<b>30-06-2016</b>	<b>30-06-2015</b>	<b>30-06-2014</b>	<b>30-06-2013</b>
Portfolio Turnover Ratio	0,20	0,26	0,51	0,55	0,74

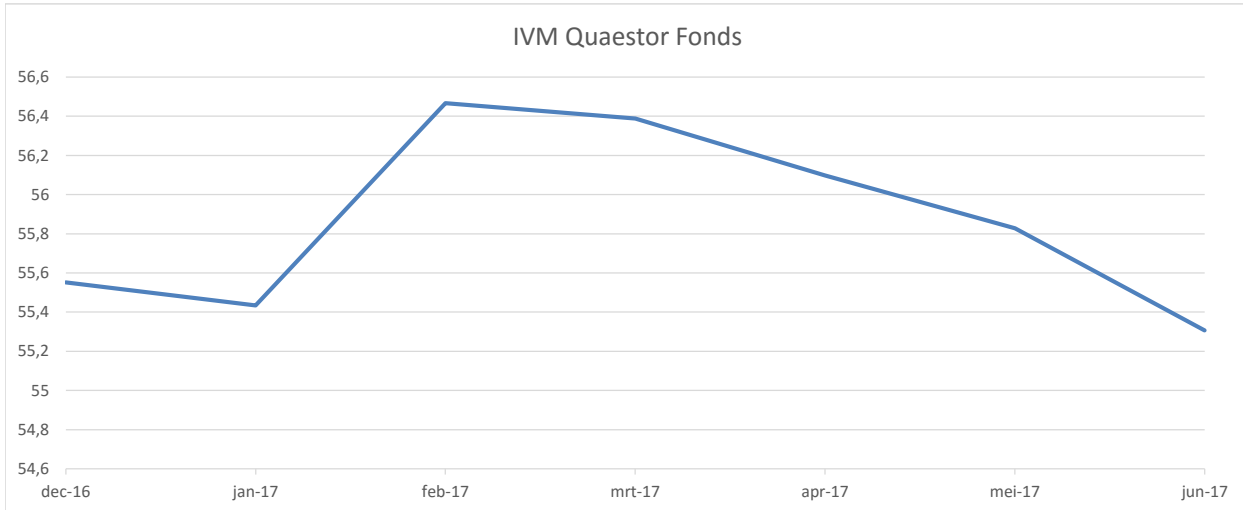
\* Ratio's hebben betrekking op de eerste halfjaarperiode. Voor de ratio's op jaarbasis dienen de hier weergegeven data met factor 2 te worden vermenigvuldigd.

## IVM QUAESTOR FONDS

### 4.1.2 Ontwikkelingen van het fonds

Na een forse stijging in het begin van het jaar, werd deze in de maanden daarna ongedaan gemaakt. Hoewel beurzen in lokale valuta stegen, bleef daar in EUR weinig van over hetgeen zich in de laatste maanden van deze periode voordeed. De inkomsten uit vastrentende posities is als gevolg van de lage rente zeer beperkt en het zijn vooral de aandelenposities die waardeschommelingen van het fonds veroorzaken.

Onderstaande grafiek toont het koersverloop in de verslagperiode.



## IVM QUAESTOR FONDS

## 4.1.3 Balans per 30 juni 2017 (vóór winstbestemming)

	Toelichting	30-06-2017		31-12-2016	
		€	€	€	€
<b>ACTIVA</b>					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		3.392.108		3.007.518	
Vastrentende waarden		1.900.314		2.186.151	
			5.292.422		5.193.669
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2	34.246		31.227	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	73.562		175.026	
			107.808		206.253
KORTLOPENDE SCHULDEN	4				
Nog te betalen bedragen		30.910		43.607	
			30.910		43.607
Saldo vlottende Activa –/– kortlopende schulden			76.898		162.646
<b>ACTIVA –/– SCHULDEN</b>			<b>5.369.320</b>		<b>5.356.315</b>
<b>NETTO ACTIVA</b>					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	4.764.670		4.724.705	
Algemene reserve	5.2	631.610		487.151	
Onverdeeld resultaat boekjaar		(26.960)		144.459	
			<b>5.369.320</b>		<b>5.356.315</b>
<b>INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE</b>			<b>55,31</b>		<b>55,55</b>

## IVM QUAESTOR FONDS

## 4.1.4 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

	Toelichting	2017		2016	
		€	€	€	€
<b>OPBRENGSTEN</b>					
Opbrengsten uit beleggingen	6				
Dividend		42.657		52.522	
Interest		-		-	
Couponrente		29.076		27.454	
Overige baten		1.635		885	
<b>Totaal</b>			73.368		80.861
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	50.886		(47.897)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	(63.949)		(77.148)	
<b>Totaal waardeveranderingen</b>			(13.063)		(125.045)
<b>LASTEN</b>					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	43.319		41.074	
Overige bedrijfskosten	9	43.946		44.455	
<b>Som der bedrijfslasten</b>			87.265		85.529
<b>RESULTAAT</b>			<b>(26.960)</b>		<b>(129.713)</b>

## IVM QUAESTOR FONDS

## 4.1.5 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

	2017		2016	
	€	€	€	€
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>				
Resultaat		(26.960)		(129.713)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(925.090)		(715.970)	
Verkopen	813.478		1.053.212	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	63.949		77.148	
Gerealiseerde waardeveranderingen	(50.886)		47.897	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	(3.019)		(2.571)	
Mutatie kortlopende schulden	(12.697)		(44.188)	
		(114.265)		415.528
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>(141.225)</b>		<b>285.815</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	346.699		38.679	
Uittredingen	(306.734)		(316.644)	
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>39.965</b>		<b>(277.965)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(101.260)</b>		<b>7.850</b>
Koers- en omrekeningsverschillen		(204)		(20)
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		<b>(101.464)</b>		<b>7.830</b>
Geldmiddelen per aanvang periode		175.026		7.404
Geldmiddelen per einde periode		73.562		15.234
<b>Toename / (afname) geldmiddelen</b>		<b>(101.464)</b>		<b>7.830</b>

## IVM QUAESTOR FONDS

## Toelichting op de Balans

## 4.1.6 Toelichting

**Toelichting algemeen, waarderingsgrondslagen en grondslagen voor resultatenbepaling**

Voor de uiteenzetting van de toelichting algemeen, waarderingsgrondslagen en grondslagen voor de resultatenbepaling wordt verwezen naar de tekst zoals opgenomen in de toelichting van het IVM Paraplu Fonds.

	30-06-2017	31-12-2016
	€	€
<b>1. Beleggingen</b>		
<i><b>Aandelen</b></i>		
Saldo begin verslagperiode	3.007.518	3.674.819
Aankopen	857.248	648.108
Verkopen	(470.080)	(1.525.980)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	(2.578)	210.571
Saldo einde verslagperiode	<u>3.392.108</u>	<u>3.007.518</u>

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

	30-06-2017	31-12-2016
	€	€
<i><b>Vastrentende waarden</b></i>		
Saldo begin verslagperiode	2.186.151	2.180.157
Aankopen	67.842	537.737
Verkopen	(343.398)	(532.730)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	(10.281)	987
Saldo einde verslagperiode	<u>1.900.314</u>	<u>2.186.151</u>

	30-06-2017	31-12-2016
	€	€
<b>2. Vorderingen</b>		
Te ontvangen couponrente	33.555	29.702
Te ontvangen dividend	691	1.525
Te ontvangen brokers (nog te settelen transacties)	-	-
	<u>34.246</u>	<u>31.227</u>

	30-06-2017	31-12-2016
	€	€
<b>3. Liquide Middelen</b>		
Theodoor Gilissen Bankiers	73.562	175.026
	<u>73.562</u>	<u>175.026</u>

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn.

## IVM QUAESTOR FONDS

	30-06-2017	31-12-2016
	€	€
<b>4. Kortlopende schulden</b>		
Te betalen beheerkosten	6.628	17.842
Te betalen administratiekosten	6.178	7.579
Te betalen accountantskosten	4.552	4.610
Te betalen kosten toezichthouders	3.273	4.054
Te betalen bewaarloon	6.031	5.813
Te betalen overig	4.248	3.709
	<u>30.910</u>	<u>43.607</u>

	30-06-2017	31-12-2016
	€	€
<b>5.1 Geplaatst en gestort participatiekapitaal</b>		
Saldo begin verslagperiode	4.724.705	5.335.719
Geplaatst	346.699	72.839
Ingekocht	(306.734)	(683.853)
Saldo einde verslagperiode	<u>4.764.670</u>	<u>4.724.705</u>

<b>Geplaatst en gestort aantal participaties</b>		
Saldo begin verslagperiode	96.420	107.872
Geplaatst	6.151	1.368
Ingekocht	(5.488)	(12.820)
Saldo einde verslagperiode	<u>97.083</u>	<u>96.420</u>

	30-06-2017	31-12-2016
	€	€
<b>5.2 Algemene Reserve</b>		
Saldo begin verslagperiode	487.151	467.377
Resultaat vorig boekjaar	144.459	19.774
Saldo einde verslagperiode	<u>631.610</u>	<u>487.151</u>

<b>Intrinsieke waarde</b>	30-06-2017	31-12-2016	31-12-2015
Netto Activa (vóór winstbestemming)	5.369.320	5.356.315	5.822.870
Aantal uitstaande participaties	97.083	96.420	107.872
Intrinsieke waarde per participatie	55,31	55,55	53,98

**Gebeurtenissen na balansdatum**

Er zijn geen relevante gebeurtenissen na balansdatum.

**Resultaatbestemming**

Het resultaat aan het einde van het boekjaar zal worden toegevoegd aan de Algemene Reserve.



## IVM QUAESTOR FONDS

## Toelichting op de resultatenrekening

	01-01-2017 / 30-06-2017	01-01-2016 / 30-06-2016
	€	€
<b>6. Opbrengsten uit beleggingen</b>		
<b>Dividend</b>		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	42.657	52.522
<b>Interest</b>		
Betreft de interestbaten van liquide middelen :	-	-
<b>Couponrente</b>		
Betreft de interestbaten van obligaties :	29.076	27.454
<b>Overige baten</b>		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :	1.635	885
<b>7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>		
Gerealiseerde resultaten beleggingen :	50.886	(47.897)
Gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	-	-
De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 61.232, koersverliezen ad. € 490, valutawinsten ad. € 11.120 en valutaverliezen ad. € 1.127. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 2.076 en koersverliezen ad. € 21.925.		
<b>7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>		
Niet-gerealiseerde resultaten beleggingen :	(63.745)	(77.127)
Niet-gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	(204)	(20)
De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 141.506, koersverliezen ad. € 133.087 en valutaverliezen ad. € 81.733. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 34.774 en koersverliezen ad. € 25.205. Daarnaast is er een ongerealiseerd koersverlies ad. € 204 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemd valuta.		
<b>8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen</b>		
Beheervergoeding	40.196	41.074
Performance fee	3.123	0
	<u>43.319</u>	<u>41.074</u>
<b>9. Overige bedrijfskosten</b>		
Administratiekosten	12.536	12.536
Kosten Bewaarder	9.139	9.138
Accountantskosten	7.002	7.693
Juridische kosten	3.000	3.378
Bewaarloon	3.021	3.028
DNB / AFM kosten *	2.789	1.247
Overige	6.459	7.435
	<u>43.946</u>	<u>44.455</u>

\* Jaarlijks zal de Beheerder beoordelen in hoeverre de kosten DNB / AFM ten laste van het fonds respectievelijk ten laste van de Beheerder zullen worden gebracht.

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

Eerste halfjaarperiode

	<u>2017</u>
	EUR
A. Beheervergoedingen:	
– Beheervergoeding	40.196
– Prestatievergoeding	3.123
B. Vergoeding bewaarder	9.139
C. Vergoeding administrateur	12.536
D. Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid	4.521
E. Accountantskosten	7.002
F. Kosten toezicht	2.789
G. Andere kosten	7.959
Totaal	<u>87.265</u>

**10. Kostenvergelijking (toelichting)**

De LKR komt over de verslagperiode op jaarbasis 0,08% lager (werkelijk 1,56% \* 2 ten opzichte van 3,20%) uit dan geprognosticeerd voor 2017 in de Essentiële Beleggersinformatie.

**Lopende Kosten Factor**

In de berekening van de lopende kostenratio worden de totale kosten welke ten laste van het vermogen respectievelijk ten laste van het resultaat van het fonds worden gebracht uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld fondsvermogen. Hierbij worden de kosten van beleggingstransacties, interestkosten, prestatievergoedingen alsmede kosten welke verband houden met het toe- en 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 NAV berekeningsmomenten.

	<u>01-01-2017 /</u> <u>30-06-2017</u>	<u>01-01-2016 /</u> <u>30-06-2016</u>
Lopende Kosten Factor *	1,56%	1,54%

De hier verantwoorde LKR 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 32,40% van de portefeuille belegd in fondsen van derden fondsbeheerders. Rekening houdend met de laatst bekende LKR (bron : Morningstar) van deze fondsen wordt de belegger in IVM Quaestor Fonds indirect geconfronteerd met ongeveer 0,37% additionele kosten.

**Omloop Factor**

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

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

	<u>01-01-2017 /</u> <u>30-06-2017</u>	<u>01-01-2016 /</u> <u>30-06-2016</u>
Omloop Factor *	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.

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

De leden van de Directie van de beheerder hadden per 30 juni 2017 (31 december 2016) de volgende belangen als bedoeld in artikel 122 lid 2 van BGfo:

Fondsnaam	Belangen* in aantallen	
	30-06-2017	31-12-2016
Robeco Cap Emerging Conserv Equities C EUR Dist	35,6522	35,6522
Robeco High Yield Bonds	34,5125	34,5125

\* betreft gemeenschappelijke beleggingen

**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.

Haarlem, 3 augustus 2017

**Beheerder**

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

**Bewaarder**

SGG Depositary B.V.

## IVM QUAESTOR FONDS

## BIJLAGE : BELEGGINGEN PER 30 JUNI 2017

<u>AANDELEN</u>	<u>Marktwaaarde</u>	<u>% - weging</u>	
<b><i>Australië</i></b>			
BHP Billiton	29.763		
		<b>29.763</b>	<b>0,56</b>
<b><i>Canada</i></b>			
Bank of Montreal	38.645		
		<b>38.645</b>	<b>0,73</b>
<b><i>Duitsland</i></b>			
BASF	44.275		
Bayerische Motoren Werke (BMW)	46.655		
Continental	30.043		
Metro	38.008		
Siemens	32.228		
		<b>193.209</b>	<b>3,61</b>
<b><i>Frankrijk</i></b>			
BNP Paribas	29.638		
Orange	16.960		
Sanofi	41.126		
		<b>87.724</b>	<b>1,66</b>
<b><i>Verenigd Koninkrijk</i></b>			
WPP	34.096		
		<b>34.096</b>	<b>0,64</b>
<b><i>Japan</i></b>			
Inpex	37.039		
NEC Corporation	44.091		
Sumitomo Electric Industries	61.971		
		<b>143.101</b>	<b>2,70</b>
<b><i>Nederland</i></b>			
Aegon	27.810		
Royal Dutch Shell A	51.489		
		<b>79.299</b>	<b>1,50</b>
<b><i>Spanje</i></b>			
Telefonica	28.055		
		<b>28.055</b>	<b>0,53</b>
<b><i>Verenigde Staten</i></b>			
Applied Materials	49.504		
Bank of America	32.173		
Biogen	27.317		
Citigroup	47.010		
Cognizant Tech	37.954		
Eaton Corporation	31.271		
General Electric	49.414		
JP Morgan Chase	33.763		
Medtronic	35.658		
Microsoft	30.833		
Pacific Gas and Electric	35.904		
Procter & Gamble	37.991		
Southwest Airlines	51.131		
TE Connectivity	44.492		
Texas Instruments	28.822		
		<b>573.237</b>	<b>10,83</b>
<b><i>Zweden</i></b>			
Easily AB B	33.695		
Svenska Cellulosa B	8.985		
		<b>42.680</b>	<b>0,81</b>

## IVM QUAESTOR FONDSD

<u>AANDELEN (VERVOLG)</u>	<u>Marktwaarde</u>	<u>% - weging</u>
<i>Zwitserland</i>		
Novartis	35.849	
	<b>35.849</b>	<b>0,68</b>
<b>TOTAAL AANDELEN</b>	<b>1.283.658</b>	<b>24,25</b>
<b>BELEGGINGSFONDSDEN AANDELEN</b>		
Aberdeen Global Emerging Markets Sm Comp	158.224	
Afrika Fonds (Robeco)	66.968	
ASN Mileu Waterfonds	82.722	
CIF Global High Income Opport	148.589	
Comgest Growth Emerging Markets	69.149	
Kempen (Lux) Global Property Fundamental Index Fund	64.045	
Parvest Smart Food Privilege	78.633	
Pioneer Global Ecology	119.738	
Robeco (Capital Growth Funds) Emerging Conservative Equities C	207.731	
Triodos MicroFinance Fund Z Dis	161.622	
UBS ETF MSCI World Socially Responsible	403.076	
Vontobel New Power	70.246	
Wellington Global Impact	83.790	
	<b>1.714.533</b>	<b>32,40</b>
<b>TOTAAL (BELEGGINGSFONDSDEN) AANDELEN</b>	<b>2.998.191</b>	<b>56,65</b>
<b>ALTERNATIEVE BELEGGINGEN</b>		
<i>Nederland</i>		
SPV Accenta Cap Fund Class B	2.465	
	<b>2.465</b>	<b>0,05</b>
<b>TOTAAL (BELEGGINGSFONDSDEN) AANDELEN + ALTERNATIEVE BELEGGINGEN</b>	<b>3.000.656</b>	<b>56,70</b>
<b>BELEGGINGSFONDSDEN OBLIGATIES</b>		
	<u>Marktwaarde</u>	<u>% - weging</u>
Lyxor ETF Daily Double Short Bund	197.964	
Robeco High Yield Bonds	193.487	
	<b>391.451</b>	<b>7,39</b>
<b>OBLIGATIES</b>		
Deutsche Post AG 16/21	0,3750%	144.778
RCI Banque 15/20	0,6250%	105.303
AXA SA 03/perp	0,9500%	89.152
NIBCBank 15/18	2,0000%	101.990
Metro Finance 12/18	2,2500%	126.140
GE Capital European Funding 13/20	2,2500%	126.334
Heidelbergcement AG 16/23	2,2500%	133.619
National Australia Bank 12/22	2,7500%	143.294
Continental 13/20	3,1250%	114.507
BNP Paribas 10/20	3,7500%	209.687
Lehman Cap Fund 03/30/2010	3,6290%	750
Commerzbank 10/20	4,0000%	207.472
Goldman Sachs 06/21	4,7500%	134.220
ABN Amro 12/22	5,0000%	126.402
Citigroup 04/19	5,0000%	136.667
		<b>1.900.315</b>
<b>TOTAAL (BELEGGINGSFONDSDEN) OBLIGATIES</b>	<b>2.291.766</b>	<b>43,30</b>
<b>TOTAAL BELEGGINGEN</b>	<b>5.292.422</b>	<b>100,00</b>

Beleggingsfondsdn zijn in de verloopstaatjes Beleggingen op pagina 13 en 22 verantwoord onder de categorie aandelen.

## IVM QUAESTOR FONDS

Gebruikte wisselkoersen per 30 juni 2017			
AUD	0,6729	JPY	0,0078
CAD	0,6753	SEK	0,1038
CHF	0,9131	USD	0,8754
GBP	1,1401		