

IVM PARAPLU FONDS

HALFJAARVERSLAG

over de periode

1 januari 2022 – 30 juni 2022

IVM PARAPLU FONDS

Inhoudsopgave

| | |
|---|-----------|
| Algemene Informatie..... | 2 |
| 1. Profiel IVM Parapu Fonds..... | 3 |
| 2. Verslag van de Beheerder..... | 4 |
| 2.1.1 Inleiding..... | 4 |
| 2.1.2 Algemeen..... | 5 |
| 2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen..... | 6 |
| 2.1.4 Performance en risico analyse | 6 |
| 2.1.5 De beurs, de komende tijd..... | 7 |
| 2.1.6 Stembeleid..... | 7 |
| 2.1.7 Beloningsbeleid..... | 7 |
| 2.1.8 Gelieerde partij..... | 7 |
| 2.1.9 Fund Governance..... | 7 |
| 2.1.10 Uitbestede kerntaken..... | 8 |
| 2.1.11 Fiscale aspecten..... | 8 |
| 2.1.12 Resultaten per deelnemingsrecht in euro's..... | 9 |
| 3. Halfjaarrekening 2022, IVM Paraplu Fonds..... | 10 |
| 3.1.1 Kerngegevens..... | 10 |
| 3.1.2 Balans per 30 juni 2022 (vóór winstbestemming)..... | 11 |
| 3.1.3 Resultatenrekening..... | 12 |
| 3.1.4 Kasstroomoverzicht..... | 13 |
| 3.1.5 Toelichting..... | 14 |
| 4. Halfjaarrekening 2022, IVM Quaestor Fonds..... | 19 |
| 4.1.1 Kerngegevens..... | 19 |
| 4.1.2 Balans per 30 juni 2022 (vóór winstbestemming)..... | 20 |
| 4.1.3 Resultatenrekening..... | 21 |
| 4.1.4 Kasstroomoverzicht..... | 22 |
| 4.1.5 Toelichting..... | 23 |
| 5. Overige gegevens..... | 27 |

IVM PARAPLU FONDS

Algemene Informatie

Beheerder

IVM Caring Capital B.V.
Kenastraat 1
2011 MV Haarlem

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

Bankier

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

Depotbank

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

Bewaarder

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

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom IVM Paraplufonds
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM

Administrateur

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

Accountant

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

Fiscaal adviseur

Meijburg & Co
Laan van Langerhuize 1
1186 DS AMSTELVEEN

IVM PARAPLU FONDS

1. Profiel IVM Paraplu Fonds

Datum van oprichting

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

Paraplufonds voor gemene rekening ("FGR")

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

Paraplustructuur

Het Paraplufonds is opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. Dat wil zeggen dat het Paraplufonds is onderverdeeld in meerdere Fondsen waarin afzonderlijk kan worden belegd. Voor elk Fonds is een Fondsprospectus opgesteld. Elk Fonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, effectenportefeuille en Netto Vermogenswaarde. De toe- en 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 2022.

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 2021 hebben plaatsgevonden, met voor zover van toepassing de impact die de ontwikkeling had op het rendement van het Fonds luiden als volgt :

Ultimo juni 2022 bedraagt het eigen vermogen € 3.400.575 (ultimo december 2021: € 3.948,184). De beleggingen bedragen € 3.194.700 (ultimo 2021: € 3.877.382). Het totaal aantal uitstaande Participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 59.768 en per 30 juni 2022 58.729, waarbij gedurende de verslagperiode stortingen ter hoogte van € 23.601 (eerste halfjaar 2021: € 23.626) en onttrekkingen door deelnemers van € 88.603 (eerste halfjaar 2021: € 152.195) hebben plaatsgevonden. Het resultaat over de verslagperiode bedraagt € 482.606 negatief (eerste halfjaar 2021: € 226.515 positief). Hiermee is een beleggingsrendement gegenereerd van 12,35% 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 10,07% negatief. Het fonds heeft daarmee een underperformance van 2,28% 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 aanwezigheid van vastrentende waarden is er sprake van renterisico. Wanneer het Subfonds vastrentende waarden 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"), risicomangement en beleid inzake duurzaamheid.

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

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

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

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

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

2.1.2 Algemeen

Eerste kwartaal

Nog voordat Rusland Oekraïne binnenviel was er een belangrijke ommekeer in gang gezet in het beleid van centrale banken, met name bij de Federal Reserve (Fed). De snelle toename en inmiddels grote hoogte van de inflatie heeft hen gedwongen van richting te veranderen, ook ingegeven door maatschappelijke en politieke druk. De inflatie wordt voor een deel veroorzaakt door pandemie-gerelateerde belemmeringen in het aanbod van goederen bij een stijgende vraag. Dit was de reden waarom de monetaire autoriteiten lang wilden en konden blijven vasthouden aan het idee dat naarmate de economische processen zouden normaliseren, de inflatie op een 'natuurlijke' manier weer onder controle zou komen.

Dit is echter niet gebeurd, de inflatie steeg verder in combinatie met een steeds krappere wordende arbeidsmarkt. Dit was het moment waarop de centrale banken van koers wijzigden en dan met name de Fed. Om een verdere loon-prijsspiraal af te remmen en dus een oververhitting van de economie te voorkomen, werd het opkoopprogramma van obligaties beëindigd, de rente verhoogd en spoedig zal de Fed ook beginnen met het verkopen van de obligatieportefeuille die tijdens de pandemie nog fors werd vergroot. De vraag of de inflatie aanbod of vraag gedreven is doet er nu niet meer toe. Het beleid is er nu op gericht om de vraag af te remmen. De Russische inval, die, mede als gevolg van ongekende sancties tegen Rusland, het aanbod van niet alleen energie, maar alle grondstoffen én voedsel negatief beïnvloedde, doet de noodzaak daarvan alleen maar toenemen om op die manier de inflatie onder controle te krijgen. Vroeg of laat lukt dat ook wel, maar misschien met een economische recessie tot gevolg. Daarvan is op dit moment in de V.S. helemaal geen sprake. De economie van de V.S. kan dan ook makkelijk wat tegengas verdragen. De economieën van Europa en China zijn hier momenteel minder goed tegen bestand.

De draai in het monetaire beleid was niet zonder gevolgen voor de financiële markten. Vooral de snelle stijging van de korte rente deed het vertrouwen in de economische ontwikkelingen wankelen. De rente steeg zo snel dat de daling van onze obligatiebenchmark het afgelopen kwartaal (-3,5%) zelfs groter was dan die van de aandelenbenchmark (-3,3%). Onze obligatieportefeuilles hadden hier echter nauwelijks last van. Vorig jaar nog hebben wij de afdekking tegen een rentestijging opgehoogd, waardoor de verliezen in de obligatieportefeuille dit kwartaal gering waren. Verliezen in de aandelenportefeuilles waren daarentegen groter dan die van de benchmark. Het waren vooral de producenten van fossiele brandstoffen die het afgelopen kwartaal profiteerden van de prijsstijging van energie (de belangrijkste component van de huidige inflatie), een economische sector die wij als gevolg van onze beleggingsfilosofie juist vermijden. Toch zijn de lange termijn vooruitzichten van producenten van alternatieve energie nu beter dan ooit. Het zijn immers niet alleen klimaatveranderingen die een energietransitie noodzakelijk maken. Onze, vooral die van Europa, afhankelijkheid van Russische energie (Rusland is op Saudi-Arabië na de grootste producent van ruwe olie en voor een groot deel verantwoordelijk voor de levering van aardgas aan Europa) is één van de belangrijkste redenen waarom Rusland het zich kan permitteren een democratisch land dat geen bedreiging vormt binnen te vallen. De energietransitie betekent dan niet alleen een vertraging van (en hopelijk einde aan) de klimaatverandering, maar ook onafhankelijkheid en vrijheid.

IVM PARAPLU FONDS

Tweede kwartaal

Het tweede kwartaal stond in belangrijke mate in het teken van een inmiddels wereldwijde strijd tegen de inflatie door de monetaire autoriteiten. Hierin nemen de Angelsaksische landen het voortouw. De Bank of England begon met het verhogen van de rente eind vorig jaar en is dat sindsdien bij elke bijeenkomst blijven doen. De Federal Reserve begon later, maar verhoogde de rente met 0,75% tijdens hun laatste bijeenkomst. Een verhoging van dergelijke omvang is sinds 1994 niet meer voorgekomen. De ECB is nog niet zover, maar ook bij ons worden (later dit jaar) renteverhogingen verwacht. De rentemarkten zijn als gevolg hiervan flink in beweging. De Duitse 10-jaars rente was begin maart nog negatief, maar steeg sindsdien tot bijna 2% halverwege de maand juni. Momenteel bevindt zich deze rond de 1,30%. Stijgingen van vergelijkbare omvang vonden ook elders plaats. Obligaties daalden als gevolg daarvan dit jaar zeer fors in waarde. De waarde van de door ons beheerde obligatieportefeuille deed dit niet.

De prijsstijgingen zijn deels het gevolg van een zeer krappe arbeidsmarkt. Enerzijds moeten er hogere lonen worden betaald om arbeidskrachten aan te trekken. De extra kosten daarvan worden (als dat mogelijk is) doorberekend in de consumentenprijs. Anderzijds is de productie lager vanwege het gebrek aan noodzakelijke arbeidskrachten. Bij gelijkblijvende vraag en een verminderd aanbod stijgen prijzen. De spanning op de arbeidsmarkt zal afnemen door een afname van de vraag naar goederen en diensten. Dat laatste is wat de monetaire autoriteiten beogen met de renteverhogingen. In een overspannen situatie (zoals de huidige) kan dit geen kwaad. Integendeel. Op lange termijn is de economie gebaat bij een stabiele, voorspelbare omgeving: niet te warm en niet te koud.

De prijsstijgingen zijn ook deels het gevolg van een gebrek aan productie of transport om andere redenen. Zoals bijvoorbeeld de economische sancties tegen Rusland waardoor het aanbod van vele grondstoffen afneemt, de oorlog tussen Rusland en Oekraïne waardoor het aanbod van voedsel terugvalt of een lockdown in China, waar nog steeds een zeer streng COVID-19 beleid wordt gehanteerd. Hierop hebben de monetaire autoriteiten geen invloed. Het nivelleren van de vraag met een (tijdelijk) lager aanbod kan ook worden bewerkstelligd door renteverhogingen en een economische recessie tot gevolg hebben waardoor de inflatie zal afnemen, mogelijk zelfs gevolgd door deflatie wanneer de aanbodbeperkingen wegvallen. Dit is niet wat de monetaire autoriteiten beogen, maar de kans daarop kan niet worden uitgesloten. Het is deze kans die de aandelenmarkten in zijn greep heeft en voor een tweede kwartaal op rij deed dalen.

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 31-12-2021 | Stand 30-06-2022 | Resultaat |
|------------------------------|--------|---------------------|---------------------|-----------|
| MSCI AC Wereld (ACWI in Eur) | Wereld | 321,19 | 278,87 | -13,18% |
| Iboxx Euro Overall TR 3-5 | Europa | 217,25 | 202,13 | -6,96% |

2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen

| Fonds | Stand 31-12-2021 | Stand 30-06-2022 | Resultaat |
|--------------------|---------------------|---------------------|-----------|
| IVM Quaestor Fonds | 66,0584 | 57,9032 | -12,35% |

2.1.4 Performance en risico analyse

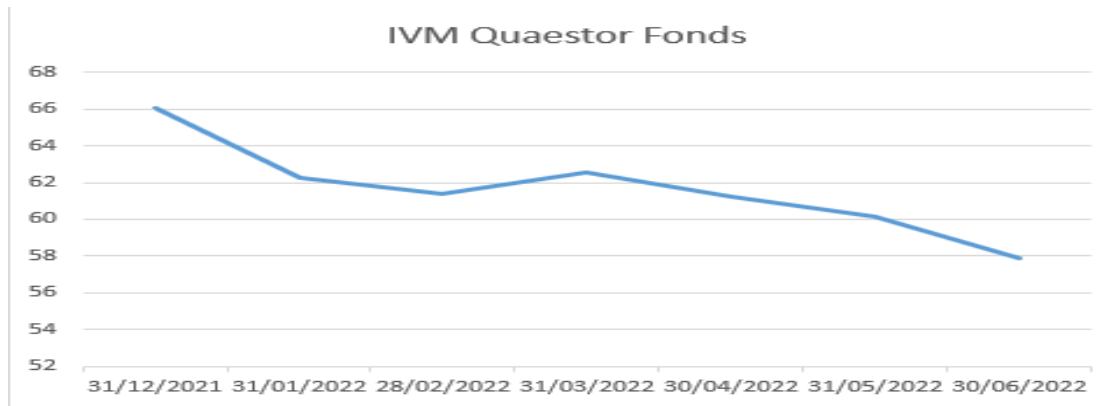
De performance van het fonds gedurende de eerste 6 maanden, welke na kosten -12,35% bedroeg, bleef achter bij die van de benchmark, welke in dezelfde periode -10,07% bedroeg. Gedurende de eerste helft van het jaar is de overweging in aandelen verkleind naar neutraal. Het rendement van de individuele aandelenportefeuille bleef achter bij die van de index. Dat van de obligatieportefeuille overtrof die van de benchmark vanwege het feit dat deze wordt beschermd tegen een stijging van de rente.

De belangrijkste afwijkingen ten opzichte van de benchmarks per eind juni 2022 zijn:

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

Het komende halfjaar zal in het teken staan van de strijd tegen de inflatie. Vele renteverhogingen van centrale banken worden nog verwacht en het is onduidelijk hoe de economie hierop zal reageren. Het is mogelijk dat er hierdoor een recessie ontstaat met mogelijke gevolgen voor de winstgroei bij ondernemingen.

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

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 € 21.450 (eerste halfjaar 2021: € 23.230).

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 toezichhouders.

AO/IB

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

De Beheerder heeft gedurende de afgelopen verslagperiode verschillende aspecten van de AO/IB beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constateringen 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.

IVM PARAPLU FONDS

Integere bedrijfsvoering

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

2.1.10 Uitbestede kerntaken

De Administrateur

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

De Bewaarder

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

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

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.

Dividendbelasting en buitenlandse

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.

IVM PARAPLU FONDS

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 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | € | € | € | € | € |
| Opbrengsten uit beleggingen | 0,21 | 0,51 | 1,02 | 0,78 | 1,15 |
| Waardeveranderingen | -7,26 | 8,68 | 3,77 | 8,16 | -4,95 |
| Bedrijfslasten | -1,16 | -2,47 | -2,16 | -2,01 | -1,90 |
| | -8,22 | 6,72 | 2,63 | 6,93 | -5,71 |

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

Het verschil tussen totaal resultaat per deelnemingsrecht en de mutatie in NAV waarde per deelnemingsrecht wordt verklaard door de toe- en uitredingen.

Amsterdam, 29 juli 2022

Beheerder

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

IVM PARAPLU FONDS

3. Halfjaarrekening 2022

| 3.1.1 Kerngegevens | 30-06-2022 € | 30-06-2021 € | 30-06-2020 € | 30-06-2019 € | 30-06-2018 € |
|---|------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
| Opbrengsten uit beleggingen | 12.240 | 18.706 | 54.464 | 36.381 | 66.650 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 138.169 | 177.497 | (10.128) | 116.441 | (141.684) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | (564.738) | 103.429 | (170.969) | 218.370 | 30.779 |
| Bedrijfslasten | (68.278) | (73.117) | (68.974) | (73.126) | (75.168) |
| Resultaat boekjaar | (482.607) | 226.515 | (195.607) | 298.066 | (119.423) |
| Totaal Beleggingsresultaat | (482.607) | 226.515 | (195.607) | 298.066 | (119.423) |
| Intinsieke waarde | 30-06-2022 € | 31-12-2021 € | 31-12-2020 € | 31-12-2019 € | 31-12-2018 € |
| Netto Activa | 3.400.575 | 3.948.184 | 3.874.436 | 4.009.457 | 4.156.760 |

IVM PARAPLU FONDS

3.1.2 Balans per 30 juni 2022 (vóór winstbestemming)

| | Toelichting | 30-06-2022 | | 31-12-2021 | |
|---|-------------|------------|-------------------------|------------|-------------------------|
| | | € | € | € | € |
| ACTIVA | | | | | |
| BELEGGINGEN | 1 | 1.680.594 | | 2.420.512 | |
| Aandelen | | 1.514.106 | | 1.456.870 | |
| Vastrentende waarden | | | | | |
| | | | 3.194.700 | | 3.877.382 |
| VORDERINGEN | | | | | |
| Vorderingen en overlopende activa | 2 | 4 | | 1.532 | |
| OVERIGE ACTIVA | | | | | |
| Liquide middelen | 3 | 238.842 | | 95.001 | |
| | | | 238.846 | | 96.533 |
| KORTLOPENDE SCHULDEN | 4 | | | | |
| Nog te betalen bedragen | | 32.971 | | 25.731 | |
| | | | 32.971 | | 25.731 |
| Saldo vlottende Activa –/– kortlopende schulden | | | 205.875 | | 70.802 |
| ACTIVA –/– SCHULDEN | | | <u>3.400.575</u> | | <u>3.948.184</u> |
| NETTO ACTIVA | | | | | |
| Geplaatst participatiekapitaal | 5.1 | 2.625.430 | | 2.690.432 | |
| Algemene reserve | 5.2 | 1.257.752 | | 856.254 | |
| Onverdeeld resultaat boekjaar | | (482.607) | | 401.498 | |
| | | | <u>3.400.575</u> | | <u>3.948.184</u> |

IVM PARAPLU FONDS

3.1.3 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

| | Toelichting | 2022 | | 2021 | |
|---|-------------|-----------|------------------|---------|----------------|
| | | € | € | € | € |
| OPBRENGSTEN | | | | | |
| Opbrengsten uit beleggingen | 6 | | | | |
| Dividend | | 11.071 | | 16.075 | |
| Couponrente | | 888 | | 2.191 | |
| Overige baten | | 281 | | 440 | |
| Totaal | | | 12.240 | | 18.706 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 7.1 | 138.169 | | 177.497 | |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 7.2 | (564.738) | | 103.429 | |
| Totaal waardeveranderingen | | | (426.569) | | 280.926 |
| LASTEN | | | | | |
| Lasten in verband met het beheer van beleggingen | 8 | 21.450 | | 23.230 | |
| Overige bedrijfskosten | 9 | 46.828 | | 49.887 | |
| Som der bedrijfslasten | | | 68.278 | | 73.117 |
| RESULTAAT | | | (482.607) | | 226.515 |

IVM PARAPLU FONDS

3.1.4 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

| | 2022 | | 2021 | |
|--|-------------|----------------|-----------|------------------|
| | € | € | € | € |
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | | |
| Resultaat | | (482.607) | | 226.515 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (138.169) | | (177.497) | |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | 564.738 | | (103.429) | |
| | | 426.569 | | (280.926) |
| Naar kasstromen herleid resultaat | | (56.038) | | (54.411) |
| Mutatie beleggingen: | | | | |
| Aankopen | (1.567.074) | | (947.000) | |
| Verkopen | 1.823.199 | | 981.786 | |
| Mutatie vorderingen en overlopende activa | 1.528 | | 3.824 | |
| Mutatie kortlopende schulden | 7.240 | | (12.104) | |
| | | 264.893 | | 26.506 |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | 208.855 | | (27.905) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | | |
| Saldo toe- en uittreding: | | | | |
| Toetredingen | 23.601 | | 23.626 | |
| Uittredingen | (88.603) | | (152.195) | |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | (65.002) | | (128.569) |
| Netto kasstroom | | 143.853 | | (156.474) |
| Koers- en omrekeningsverschillen | | (12) | | 1 |
| Mutatie geldmiddelen | | 143.841 | | (156.473) |
| Geldmiddelen per aanvang periode | | 95.001 | | 164.414 |
| Geldmiddelen per einde periode | | 238.842 | | 7.941 |
| Toename / (afname) geldmiddelen | | 143.841 | | (156.473) |

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 2021.

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 2022 (31 december 2021) luiden als volgt:

| | <u>30-06-2022</u> | <u>31-12-2021</u> |
|-----------|-------------------|-------------------|
| EUR / CHF | 1,0011 | 1,0374 |
| EUR / DKK | 7,4375 | 7,4370 |
| EUR / SEK | 10,7203 | 10,2917 |
| EUR / USD | 1,0484 | 1,1370 |

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 toezichthoudende 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

| | 30-06-2022 | 31-12-2021 |
|--|------------------|------------------|
| | € | € |
| 1. Beleggingen | | |
| <i>Aandelen</i> | | |
| Saldo begin verslagperiode | 2.420.512 | 2.304.679 |
| Aankopen | 502.701 | 846.117 |
| Verkopen | (794.785) | (1.255.970) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 124.453 | 354.778 |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (572.287) | 170.908 |
| Saldo einde verslagperiode | <u>1.680.594</u> | <u>2.420.512</u> |
| | 30-06-2022 | 31-12-2021 |
| | € | € |
| <i>Obligaties</i> | | |
| Saldo begin verslagperiode | 1.456.870 | 1.437.855 |
| Aankopen | 1.064.373 | 600.305 |
| Verkopen | (1.028.414) | (574.339) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 13.717 | (16.839) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | 7.560 | 9.888 |
| Saldo einde verslagperiode | <u>1.514.106</u> | <u>1.456.870</u> |
| Alle beleggingen zijn genoteerd op een beurs/gereguleerde markt en al deze beleggingen worden conform de slotnotering op de beurs/gereguleerde markt gewaardeerd. Alle effecten staan ter vrije beschikking van het Fonds. | | |
| | 30-06-2022 | 31-12-2021 |
| | € | € |
| 2. Vorderingen | | |
| Te ontvangen couponrente | - | 1.257 |
| Te ontvangen dividend | 4 | 275 |
| | <u>4</u> | <u>1.532</u> |
| 3. Liquide Middelen | | |
| Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig zijn. | | |
| | 30-06-2022 | 31-12-2021 |
| | € | € |
| 4. Kortlopende schulden | | |
| Te betalen beheerkosten | 3.357 | 4.028 |
| Te betalen accountantskosten | 6.729 | 10.798 |
| Te betalen kosten toezichhouders | 7.570 | 1.570 |
| Te betalen kosten bewaarder / bewaarloon | 6.853 | 4.922 |
| Te betalen kosten administrateur | 7.149 | - |
| Te betalen overige | 1.313 | 4.413 |
| | <u>32.971</u> | <u>25.731</u> |

IVM PARAPLU FONDS

| | 30-06-2022 | 31-12-2021 |
|---|----------------------|----------------------|
| | € | € |
| 5.1 Geplaatst participatiekapitaal | | |
| Saldo begin verslagperiode | 2.690.432 | 3.018.182 |
| Geplaatst | 23.601 | 45.323 |
| Ingekocht | (88.603) | (373.073) |
| Saldo einde verslagperiode | <u>2.625.430</u> | <u>2.690.432</u> |
| IVM Quaestor Fonds | <u>2.625.430</u> | <u>2.690.432</u> |
| | <u>2.625.430</u> | <u>2.690.432</u> |
| Geplaatst aantal participaties | | |
| Saldo begin verslagperiode | 59.767 | 64.965 |
| Geplaatst | 379 | 727 |
| Ingekocht | (1.417) | (5.925) |
| Saldo einde verslagperiode | <u>58.729</u> | <u>59.767</u> |
| IVM Quaestor Fonds | <u>58.729</u> | <u>59.767</u> |
| | <u>58.729</u> | <u>59.767</u> |
| 5.2 Algemene reserve | | |
| Saldo begin verslagperiode | 856.254 | 685.531 |
| Resultaat vorig boekjaar | 401.498 | 170.723 |
| Saldo einde verslagperiode | <u>1.257.752</u> | <u>856.254</u> |
| IVM Quaestor Fonds | <u>1.257.752</u> | <u>856.254</u> |
| | <u>1.257.752</u> | <u>856.254</u> |

IVM PARAPLU FONDS

Toelichting op de Resultatenrekening

| | 01-01-2022 / 30-06-2022 € | 01-01-2021 / 30-06-2021 € |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| 6. Opbrengsten uit beleggingen | | |
| Dividend | | |
| Betreft gedeclareerde netto contante dividenden : | 11.071 | 16.075 |
| Couponrente | | |
| Betreft de interestbaten van obligaties : | 888 | 2.191 |
| Overige baten | | |
| Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie : | 281 | 440 |
| 7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | | |
| Gerealiseerde resultaten beleggingen : | 138.169 | 177.497 |
| De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 132.122, koersverliezen ad. € 15.215 en valutawinsten ad. € 7.546. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 24.432, koersverliezen ad. € 45.336 en valutawinsten ad € 34.620. | | |
| 7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | | |
| Niet-gerealiseerde resultaten beleggingen : | (564.726) | 103.428 |
| Niet-gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden : | (12) | 1 |
| De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 17.661, koersverliezen ad. € 617.224. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 132.733 en koersverliezen ad. € 112.944. De ongerealiseerde valutawinsten voor alle beleggingen tesamen bedragen € 15.048. Daarnaast is er een ongerealiseerde valutakoersverlies ad. € 12 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemde valuta. | | |
| 8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen | | |
| Beheervergoeding | 21.450 | 23.230 |
| 9. Overige bedrijfskosten | | |
| Administratiekosten | 14.323 | 13.615 |
| Kosten bewaarder / juridisch eigenaar | 14.450 | 14.078 |
| Accountantskosten | 6.050 | 5.600 |
| Juridische kosten | 3.098 | 3.098 |
| Kosten uitvoering beleggingsbeleid | (370) | 3.602 |
| DNB / AFM kosten | 6.000 | 6.806 |
| Rente | 597 | - |
| Overige | 2.680 | 3.088 |
| | <u>46.828</u> | <u>49.887</u> |

IVM QUAESTOR FONDS

4. Halfjaarrekening 2022

4.1.1 Kernegegevens

| | 30-06-2022 € | 30-06-2021 € | 30-06-2020 € | 30-06-2019 € | 30-06-2018 € |
|--|------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
| Opbrengsten uit beleggingen | 12.240 | 18.706 | 54.464 | 36.381 | 66.650 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 138.169 | 177.497 | (10.128) | 116.441 | (141.684) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | (564.738) | 103.429 | (170.969) | 218.370 | 30.779 |
| Bedrijfslasten | (68.278) | (73.117) | (68.974) | (73.126) | (75.168) |
| Resultaat boekjaar | (482.607) | 226.515 | (195.607) | 298.066 | (119.423) |
| Totaal Beleggingsresultaat | (482.607) | 226.515 | (195.607) | 298.066 | (119.423) |
| Netto Vermogenswaarde | 30-06-2022 € | 30-06-2021 € | 30-06-2020 € | 31-12-2019 € | 31-12-2018 € |
| Netto Activa (vóór winstbestemming) | 3.400.575 | 3.972.382 | 3.682.202 | 4.009.457 | 4.156.760 |
| Aantal uitstaande participaties | 58.729 | 62.837 | 68.003 | 70.560 | 82.365 |
| Netto vermogenswaarde per participatie | 57,90 | 63,22 | 54,15 | 56,82 | 50,47 |
| Dividend per participatie | - | - | - | - | - |
| Lopende Kosten Factor * (voorheen Total Expense Ratio) | 30-06-2022 | 30-06-2021 | 30-06-2020 | 30-06-2019 | 30-06-2018 |
| Lopende Kosten Factor ** | 1,85% | 1,88% | 1,85% | 1,74% | 1,41% |
| Portfolio Turnover Ratio * | 30-06-2022 | 30-06-2021 | 30-06-2020 | 30-06-2019 | 30-06-2018 |
| Portfolio Turnover Ratio | 0,90 | 0,45 | 0,79 | 0,30 | 0,43 |

* 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 2022 (vóór winstbestemming)

| | Toelichting | 30-06-2022 | | 31-12-2021 | |
|---|-------------|------------|------------------|------------|------------------|
| | | € | € | € | € |
| ACTIVA | | | | | |
| BELEGGINGEN | 1 | | | | |
| Aandelen | | 1.680.594 | | 2.420.512 | |
| Vastrentende waarden | | 1.514.106 | | 1.456.870 | |
| | | | 3.194.700 | | 3.877.382 |
| VORDERINGEN | | | | | |
| Vorderingen en overlopende activa | 2 | 4 | | 1.532 | |
| OVERIGE ACTIVA | | | | | |
| Liquide middelen | 3 | 238.842 | | 95.001 | |
| | | | 238.846 | | 96.533 |
| KORTLOPENDE SCHULDEN | 4 | | | | |
| Nog te betalen bedragen | | 32.971 | | 25.731 | |
| | | | 32.971 | | 25.731 |
| Saldo vlottende Activa –/– kortlopende schulden | | | 205.875 | | 70.802 |
| ACTIVA –/– SCHULDEN | | | 3.400.575 | | 3.948.184 |
| NETTO ACTIVA | | | | | |
| Geplaatst participatiekapitaal | 5.1 | 2.625.430 | | 2.690.432 | |
| Algemene reserve | 5.2 | 1.257.752 | | 856.254 | |
| Onverdeeld resultaat boekjaar | | (482.607) | | 401.498 | |
| | | | 3.400.575 | | 3.948.184 |
| NETTO VERMOGENSWAARDE PER PARTICIPATIE | | | 57,9028 | | 66,0584 |

IVM QUAESTOR FONDS

4.1.3 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

| | Toelichting | 2022 | | 2021 | |
|---|-------------|-----------|------------------|---------|----------------|
| | | € | € | € | € |
| OPBRENGSTEN | | | | | |
| Opbrengsten uit beleggingen | 6 | | | | |
| Dividend | | 11.071 | | 16.075 | |
| Couponrente | | 888 | | 2.191 | |
| Overige baten | | 281 | | 440 | |
| Totaal | | | 12.240 ok | | 18.706 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 7.1 | 138.169 | | 177.497 | |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 7.2 | (564.738) | | 103.429 | |
| Totaal waardeveranderingen | | | (426.569) | | 280.926 |
| LASTEN | | | | | |
| Lasten in verband met het beheer van beleggingen | 8 | 21.450 | | 23.230 | |
| Overige bedrijfskosten | 9 | 46.828 | | 49.887 | |
| Som der bedrijfslasten | | | 68.278 | | 73.117 |
| RESULTAAT | | | (482.607) | | 226.515 |

IVM QUAESTOR FONDS

4.1.4 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

| | 2022 | | 2021 | |
|--|-------------|----------------|-----------|------------------|
| | € | € | € | € |
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | | |
| Resultaat | | (482.607) | | 226.515 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (138.169) | | (177.497) | |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | 564.738 | | (103.429) | |
| | | 426.569 | | (280.926) |
| Naar kasstromen herleid resultaat | | (56.038) | | (54.411) |
| Mutatie beleggingen: | | | | |
| Aankopen | (1.567.074) | | (947.000) | |
| Verkopen | 1.823.199 | | 981.786 | |
| Mutatie vorderingen en overlopende activa | 1.528 | | 3.824 | |
| Mutatie kortlopende schulden | 7.240 | | (12.104) | |
| | | 264.893 | | 26.506 |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | 208.855 | | (27.905) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | | |
| Saldo toe- en uittrekking: | | | | |
| Toetredingen | 23.601 | | 23.626 | |
| Uittredingen | (88.603) | | (152.195) | |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | (65.002) | | (128.569) |
| Netto kasstroom | | 143.853 | | (156.474) |
| Koers- en omrekeningsverschillen | | (12) | | 1 |
| Mutatie geldmiddelen | | 143.841 | | (156.473) |
| Geldmiddelen per aanvang periode | | 95.001 | | 164.414 |
| Geldmiddelen per einde periode | | 238.842 | | 7.941 |
| Toename / (afname) geldmiddelen | | 143.841 | | (156.473) |

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.

| | 30-06-2022 | 31-12-2021 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| | € | € |
| 1. Beleggingen | | |
| <i>Aandelen</i> | | |
| Saldo begin verslagperiode | 2.420.512 | 2.304.679 |
| Aankopen | 502.701 | 846.117 |
| Verkopen | (794.785) | (1.255.970) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 124.453 | 354.778 |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (572.287) | 170.908 |
| Saldo einde verslagperiode | <u>1.680.594</u> | <u>2.420.512</u> |

| | 30-06-2022 | 31-12-2021 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| | € | € |
| <i>Vastrentende waarden</i> | | |
| Saldo begin verslagperiode | 1.456.870 | 1.437.855 |
| Aankopen | 1.064.373 | 600.305 |
| Verkopen | (1.028.414) | (574.339) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 13.717 | (16.839) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | 7.560 | 9.888 |
| Saldo einde verslagperiode | <u>1.514.106</u> | <u>1.456.870</u> |

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

| | 30-06-2022 | 31-12-2021 |
|--------------------------|------------|--------------|
| | € | € |
| 2. Vorderingen | | |
| Te ontvangen couponrente | - | 1.257 |
| Te ontvangen dividend | 4 | 275 |
| | <u>4</u> | <u>1.532</u> |

| | 30-06-2022 | 31-12-2021 |
|----------------------------|----------------|---------------|
| | € | € |
| 3. Liquide Middelen | | |
| Binck Bank | 238.842 | 95.001 |
| | <u>238.842</u> | <u>95.001</u> |

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig zijn.

IVM QUAESTOR FONDS

| | 30-06-2022 | 31-12-2021 |
|---|---------------|---------------|
| | € | € |
| 4. Kortlopende schulden | | |
| Te betalen beheerkosten | 3.357 | 4.028 |
| Te betalen accountantskosten | 6.729 | 10.798 |
| Te betalen kosten toezichhouders | 7.570 | 1.570 |
| Te betalen kosten bwaarder / bewaarloon | 6.853 | 4.922 |
| Te betalen kosten administratie | 7.149 | - |
| Te betalen overige | 1.313 | 4.413 |
| | <u>32.971</u> | <u>25.731</u> |

| | 30-06-2022 | 31-12-2021 |
|---|------------------|------------------|
| | € | € |
| 5.1 Geplaatst participatiekapitaal | | |
| Saldo begin verslagperiode | 2.690.432 | 3.018.182 |
| Geplaatst | 23.601 | 45.323 |
| Ingekocht | (88.603) | (373.073) |
| Saldo einde verslagperiode | <u>2.625.430</u> | <u>2.690.432</u> |

Geplaatst aantal participaties

| | | |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Saldo begin verslagperiode | 59.767 | 64.965 |
| Geplaatst | 379 | 727 |
| Ingekocht | (1.417) | (5.925) |
| Saldo einde verslagperiode | <u>58.729</u> | <u>59.767</u> |

| | 30-06-2022 | 31-12-2021 |
|-----------------------------|------------------|----------------|
| | € | € |
| 5.2 Algemene Reserve | | |
| Saldo begin verslagperiode | 856.254 | 685.531 |
| Resultaat vorig boekjaar | 401.498 | 170.723 |
| Saldo einde verslagperiode | <u>1.257.752</u> | <u>856.254</u> |

Intrinsieke waarde

| | 30-06-2022 | 31-12-2021 | 31-12-2020 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|
| Netto Activa (vóór winstbestemming) | 3.400.575 | 3.948.184 | 3.874.436 |
| Aantal uitstaande participaties | 58.729 | 59.767 | 64.965 |
| Intrinsieke waarde per participatie | 57,90 | 66,06 | 59,64 |

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen relevante gebeurtenissen na balansdatum.

IVM QUAESTOR FONDS

Toelichting op de resultatenrekening

| | 01-01-2022 / 30-06-2022 | 01-01-2021 / 30-06-2021 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| | € | € |
| 6. Opbrengsten uit beleggingen | | |
| Dividend | | |
| Betreft gedeclareerde netto contante dividenden : | 11.071 | 16.075 |
| Couponrente | | |
| Betreft de interestbaten van obligaties : | 888 | 2.191 |
| Overige baten | | |
| Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie : | 281 | 440 |
| 7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | | |
| Gerealiseerde resultaten beleggingen : | 138.169 | 177.497 |
| Gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden : | - | - |
| De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 132.122, koersverliezen ad. € 15.215 en valutawinsten ad. € 7.546. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 24.432, koersverliezen ad. € 45.336 en valutawinsten ad € 34.620. | | |
| 7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | | |
| Niet-gerealiseerde resultaten beleggingen : | (564.726) | 103.428 |
| Niet-gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden : | (12) | 1 |
| De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 17.661, koersverliezen ad. € 617.224. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 132.733 en koersverliezen ad. € 112.944. De ongerealiseerde valutawinsten voor alle beleggingen tesamen bedragen € 15.048. Daarnaast is er een ongerealiseerde valutakoersverlies ad. € 12 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemde valuta. | | |
| 8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen | | |
| Beheervergoeding | 21.450 | 23.230 |
| 9. Overige bedrijfskosten | | |
| Administratiekosten | 14.323 | 13.615 |
| Kosten Bewaarder / Juridisch eigenaar | 14.450 | 14.078 |
| Accountantskosten | 6.050 | 5.600 |
| Juridische kosten | 3.098 | 3.098 |
| Kosten uitvoering beleggingsbeleid | (370) | 3.602 |
| DNB / AFM kosten | 6.000 | 6.806 |
| Rente | 597 | - |
| Overige | 2.680 | 3.088 |
| | 46.828 | 49.887 |

IVM QUAESTOR FONDS

10. Kostenspecificatie

Werkelijke kosten gedurende de verslagperiode

| | |
|---|----------------------|
| Eerste halfjaarperiode | <u>2022</u> |
| A. Beheervergoedingen | 21.450 |
| B. Vergoeding bewaarder / Juridisch eigenaar | 14.450 |
| C. Vergoeding administrateur | 14.323 |
| D. Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid | (370) |
| E. Accountantskosten | 6.050 |
| F. Kosten toezicht | 6.000 |
| G. Andere kosten | 5.778 |
| Totaal | <u><u>67.681</u></u> |

10. Kostenvergelijking (toelichting)

De Lopende Kosten Factor komt over de verslagperiode op jaarbasis 0,10% hoger (werkelijk $1,85\% \cdot 2$) uit dan geprognosticeerd in de Essentiële Beleggersinformatie (EBI 24 maart 2022 : 3,60%). Hierbij is nog geen rekening gehouden met de indirecte additionele kosten van de onderliggende beleggingsfondsen ad. 0,25% op jaarbasis.

Lopende Kosten Factor

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

| | | |
|-------------------------|--|--|
| | <u>01-01-2022 /</u> <u>30-06-2022</u> | <u>01-01-2021 /</u> <u>30-06-2021</u> |
| Lopende Kosten Factor * | 1,85% | 1,88% |

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 87,5% van de portefeuille belegd in fondsen van derden fondsbeheerders. Rekening houdend met de laatst bekende LKF (bron : Morningstar) van deze fondsen wordt de belegger in IVM Quaestor Fonds, over een periode van 12 maanden, indirect geconfronteerd met ongeveer 0,25% additionele kosten.

Omloop Factor

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

Het gemiddelde fondsvermogen van de beleggingsinstelling wordt berekend als de som van de netto vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. De som van de netto vermogenswaarden wordt gebaseerd op de frequentie van de berekeningsmomenten van de netto vermogenswaarde.

| | | |
|-----------------|--|--|
| | <u>01-01-2022 /</u> <u>30-06-2022</u> | <u>01-01-2021 /</u> <u>30-06-2021</u> |
| Omloop Factor * | 0,90 | 0,45 |

* 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 2022 geen gezamenlijke belangen als bedoeld in artikel 122 lid 2 van Bgfo (31 december 2021 : geen gezamenlijke belangen).

Grote belangen

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Amsterdam, 29 juli 2022

Beheerder

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