

IVM PARAPLU FONDS

JAARVERSLAG

2019

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 IVM Quaestor Fonds.....	6
2.1.5 De beurs, het komende jaar.....	7
2.1.6 Stembeleid.....	7
2.1.7 Beloningsbeleid Beheerder.....	8
2.1.8 Gelieerde partij.....	8
2.1.9 Fund Governance.....	8
2.1.10 Uitbestede kerntaken.....	8
2.1.11 Fiscale aspecten.....	9
2.1.12 Resultaten per deelnemingsrecht in euro's.....	9
3. Jaarrekening 2019, IVM Paraplu Fonds.....	10
3.1.1 Kerngegevens.....	10
3.1.2 Balans per 31 december 2019 (vóór winstbestemming).....	11
3.1.3 Resultatenrekening.....	12
3.1.4 Kasstroomoverzicht.....	13
3.1.5 Toelichting.....	14
4. Jaarrekening 2019, IVM Quaestor Fonds.....	19
4.1.1 Kerngegevens.....	19
4.1.2 Balans per 31 december 2019 (vóór winstbestemming).....	20
4.1.3 Resultatenrekening.....	21
4.1.4 Kasstroomoverzicht.....	22
4.1.5 Toelichting.....	23
5. Overige gegevens.....	28
Bijlage : Beleggingen per 31 december 2019.....	31

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

IVM Caring Capital B.V.
Herengracht 33
1398 AB MUIDEN

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

Bankier / betaalkantoor

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

Depotbank

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

Bewaarder

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

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom IVM Paraplufonds
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM

Administrateur

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

Accountant

Mazars Accountants N.V.
Watermanweg 80
3067 GG ROTTERDAM

Fiscaal adviseur

Meijburg & Co
Laan van Langerhuize 1
1186 DS AMSTELVEEN

IVM PARAPLU FONDS

1. Profiel IVM Paraplu Fonds

Datum van oprichting

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

Paraplufonds voor gemene rekening ("FGR")

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

Paraplustructuur

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

Fondsen

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

Open end

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

Netto Vermogenswaarde

De Netto Vermogenswaarde wordt berekend door de Administrateur.

Datum van uitgifte en inkoop (Transactiedag)

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

Wft-vergunning

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

IVM PARAPLU FONDS

2. Verslag van de Beheerder

2.1.1 Inleiding

Hierbij bieden wij u het jaarverslag van het IVM Paraplu Fonds aan. Deze verslagperiode loopt van 1 januari tot en met 31 december 2019. Het jaarverslag wordt (inclusief controleverklaring van de onafhankelijke accountant) openbaar gemaakt op de website : www.ivmcaringscapital.nl/ivm-quaestor-fonds.

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

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

De belangrijkste financieel economische ontwikkelingen die gedurende 2019 hebben plaatsgevonden, met voor zover van toepassing de impact die de ontwikkeling had op het rendement van het Fonds luiden als volgt :

Ultimo 2019 bedraagt het eigen vermogen € 4.009.457 (2018: € 4.156.760). De beleggingen bedragen € 4.014.014 (2018: € 4.155.551). Het totaal aantal uitstaande Participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 82.365 en per 31 december 2019 70.559, waarbij gedurende het boekjaar stortingen ter hoogte van € 51.645 (2018: € 102.016) en onttrekkingen door deelnemers van € 687.784 (2018: € 714.196) hebben plaatsgevonden. Het resultaat over het boekjaar bedraagt € 488.836 positief (2018: € 470.043 negatief). Hiermee is een beleggingrendement gegenereerd van 12,60% (2018: -/- 9,81%). Het rendement van de benchmark (50% MSCI AC Wereld – ACWI in EUR en 50% Iboxx Euro Overall TR 3-5) bedraagt over het boekjaar 15,57% (2018: -/- 2,43%). Het fonds heeft daarmee een underperformance van 2,97% ten opzichte van de benchmark (2018: underperformance van 7,38%) gerealiseerd. In paragraaf 2.1.4 "Performance en risico analyse" worden de belangrijkste (relatieve) bijdragen aan het resultaat van het fonds nader toegelicht.

Risicoprofiel

Koersrisico

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

Valutarisico

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

Renterisico

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

Debiteurenrisico

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

Marktrisico

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

Risicobereidheid

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

IVM PARAPLU FONDS

Risicobereidheid ("risk appetite") en risicomangement.

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

Het leidende principe bij de Beheerder is duurzaamheid. In de verslagperiode zijn vrijwel alle directe beleggingen beoordeeld 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).

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

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

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

2.1.2 Algemeen

Het jaar begon in tegenovergestelde richting waarin het vorige jaar werd afgesloten: het negatieve sentiment op de aandelenmarkten sloeg om en de aandelenkoersen liepen weer snel op. Aan het einde van het eerste kwartaal waren de verliezen van het laatste kwartaal van vorig jaar weer zo goed als verdwenen en de stijging van de beurs, weliswaar onderbroken met enkele correcties, zette het gehele jaar door.

De economische ontwikkelingen waren minder positief dan de ontwikkelingen op de aandelenmarkten. Wereldwijd zagen we een afvlakking van de economische groei. Dit is niet onlogisch, omdat wij al een groot aantal opeenvolgende jaren economische groei hebben gezien en de groei de afgelopen jaren hoger was dan de potentiële groei (dit is de groei die we mogen verwachten op basis van demografische ontwikkelingen en groei van de arbeidsproductiviteit). Vooral de internationale handel stond onder druk. Dat is ook goed terug te zien in de snel afgenomen groei van de industrie. Later in het jaar kwamen er steeds meer tekenen dat de krimp in de mondiale industrie ten einde was. Verschillende economische indicatoren verslechterden niet verder en handelsvolumes en industriële productie leken op te leven. De arbeidsmarkt was niet zo sterk als aan het begin van het jaar, maar bleef in zeer goede doen. Werkloosheidscijfers zijn op historische dieptepunten of vlak daarbij in vrijwel de gehele ontwikkelde wereld. De inflatie bleef stabiel en is nergens op zorgwekkend niveau. Toch was niet alles positief. Met name de Duitse industrie bleef het moeilijk hebben en verslechterde verder.

Het hervonden optimisme wordt het best uitgedrukt in het verschil tussen de 10-jaars en 3-maands rente van bijvoorbeeld de Verenigde Staten, Duitsland en Japan. In het derde kwartaal werd de situatie bereikt dat in elk van deze drie landen de 10-jaars rente lager was dan de 3-maands rente. Dit is geen gebruikelijke situatie en komt alleen maar voor wanneer de markt met verdere renteverlagingen rekening houdt. Verdere renteverlagingen, zeker wanneer de rente al laag of zelfs negatief is, zijn alleen waarschijnlijk als de economische omstandigheden dermate slecht zijn dat additionele stimulering vanuit de monetaire autoriteiten noodzakelijk wordt geacht. Deze situatie op de rentemarkten wordt gezien als voorbode van een recessie en dit was de verwachting in het derde kwartaal. In het vierde kwartaal was hiervan echter al geen sprake meer.

De ontwikkelingen in het handelsconflict tussen China en de VS bewogen zich gedurende het jaar tussen hoop en vrees en een positief signaal kwam er pas tegen het einde van het jaar toen beiden een eerste overeenkomst sloten. Hiermee is het conflict echter nog niet ten einde. De moeilijkste kwesties, vooral die betrekking hebben op de bescherming van het intellectueel eigendom en de toegang tot de Chinese markt, moeten nog worden geregeld en het is allerminst zeker dat dit ook daadwerkelijk gaat lukken. Duidelijkheid kwam er over de Brexit nadat de conservatieve partij onder leiding van Johnson in het laatste kwartaal werd gekozen tot de grootste partij met de opdracht 'Get Brexit Done'. Directe consequenties heeft dit nog niet. Nadat het VK eind januari 2020 de EU verlaat, zal er sprake zijn van een overgangperiode tot het einde van 2020 en zullen de EU en het VK onderhandelen over een handelsakkoord. Als beiden niet tot overeenstemming komen, dan is een harde Brexit alsnog een mogelijkheid. Ook verliep de transitie van president van de ECB probleemloos. Het is bekend dat onder Draghi de geschillen tussen de 'haviken' (diegenen die een krasser monetair beleid wensen, hoofdzakelijk de Noord-Europese landen) en de 'duiven' (diegenen die een ruimer monetair beleid wensen, hoofdzakelijk de Zuid-Europese landen) op de spits zijn gedreven. De nieuwe president Lagarde positioneert zich als een 'uil', een wijze die boven deze partijen staat. Tegelijkertijd gaf zij aan dat de genomen beslissingen niet worden teruggedraaid en het monetair beleid wordt voortgezet.

IVM PARAPLU FONDEN

Vanwege de verslechtering van de economische ontwikkelingen hebben de centrale banken hun beleid aangepast. De FED had eind december 2018 de rente nog verhoogd, maar in maart 2019 aangekondigd de rente dit jaar niet meer te verhogen. Daarna volgde zelfs een drietal renteverlagingen. Ook de ECB heeft laten weten dat de eerste renteverhoging die zij hadden aangekondigd voor het najaar 2019 van tafel was en dat zij weer nieuwe leningen gaan uitgeven om ervoor te zorgen dat banken voldoende leningen van de ECB kunnen krijgen om zelf krediet te kunnen verstrekken aan bedrijven en particulieren. Evenals de Fed, verlaagde ook de ECB de rente in 2019.

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

Index	Regio	Stand 31-12-2018	Stand 31-12-2019	Resultaat
MSCI AC Wereld (ACWI in Eur)	Wereld	183,15	236,13	28,93%
Iboxx Euro Overall TR 3-5	Europa	211,96	216,65	2,21%

2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen

Fonds	Stand 31-12-2018	Stand 31-12-2019	Resultaat
IVM Quaestor Fonds	50,47	56,82	12,59%

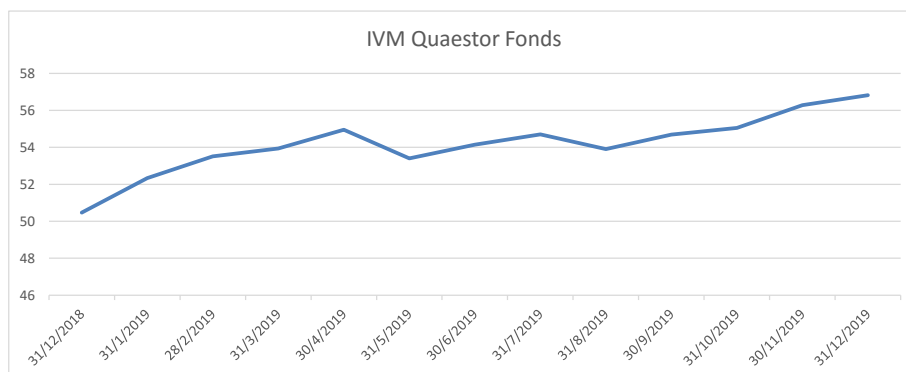
2.1.4 Performance en risico analyse IVM Quaestor Fonds

Gedurende de eerste helft van het jaar is de overweging in aandelen van 5% in verschillende stappen verlaagd naar een onderweging van 8,5%. De belangrijkste redenen hiervoor waren de wijzigingen in de economische groeiverwachtingen en de toenemende politieke spanningen tussen de VS en de rest van de wereld over het handelsbeleid. Nadat de monetaire autoriteiten duidelijk hadden gemaakt dat zij hiermee proactief (in plaats van reactief wat gebruikelijk is) zullen omgaan, een mogelijke economische teruggang niet gaan afwachten en op voorhand de rente al gaan verlagen, is de aandelenpositie gedurende de rest van het jaar stapsgewijs verhoogd tot een 10% overweging aan het einde van het jaar. De drijvende factor achter de stijging van de wereld index is in belangrijke mate nog steeds de Amerikaanse IT sector. De aandelen van Europese ondernemingen presteerden opnieuw minder goed. De posities in opkomende markten kwamen onder druk als gevolg van de toenemende spanningen tussen de Verenigde Staten en de rest van de wereld over handelsstromen. Gedurende het jaar is de overweging in opkomende markten afgebouwd tot neutraal en is de onder- c.q. overweging in resp. de Amerikaanse en Europese aandelenmarkt verkleind. Hiermee is de regioverdeling van de aandelenportefeuille beduidend dichter bij die van de benchmark gekomen. De High Yield posities binnen de vastrentende waarden leverden een positieve bijdrage. Ondanks het feit dat het renterisico van de positie in Europese bedrijfsobligaties deels is afgedekt, was het rendement hier ook positief en was er sprake van een outperformance.

De belangrijkste afwijkingen ten opzichte van de benchmarks per eind december 2019 zijn:

- * Overweging zakelijke waarden in portefeuille (60% versus 50%).
- * Geringe overweging Europese en geringe onderweging Amerikaanse aandelen versus benchmark aandelen.
- * Overweging High Yield obligaties versus benchmark obligaties.
- * Looptijdenrisico individuele obligaties afgedekt versus benchmark obligaties.

Onderstaande grafiek toont het koersverloop in de verslagperiode :



IVM PARAPLU FONDS

2.1.5 De beurs, het komende jaar

Na een forse stijging van de beurs gedurende het jaar, welke aanvankelijk het gevolg was van de intentieverklaring van de monetaire autoriteiten om de rente te gaan verlagen en doorzette nadat deze daad bij woord voegden, is het aannemelijk dat deze stijging aanhoudt totdat de rente wordt verhoogd of totdat het verwachte rendement op aandelen de rentestand te dicht nadert. Opvallend was dat de stijging van de beurs in 2019 plaatsvond zonder dat de ondernemingswinsten toenamen. Mocht een economische opleving uitblijven of de economie zelfs verslechteren, dan zal dit uiteindelijk zijn weerslag vinden op de beurs. In het jaar 2020 zullen er presidentsverkiezingen plaatsvinden in de VS. Het beleid van Trump, die de belastingen verlaagde, was zeer gunstig voor ondernemingen en zijn herverkiezing biedt uitzicht op mogelijk additionele vergelijkbare maatregelen. Het geluid uit de hoek van de Democraten lijkt veel minder gunstig voor Amerikaanse bedrijven, met name die in de gezondheidszorg, die vermoedelijk een strengere regulering tegemoet gaan mocht een Democraat de nieuwe president worden. De handelsoorlog is nog lang niet beslecht. Over het moeilijkste deel moet nog worden onderhandeld.

Tot nu toe bleek China niet bereid concessies te doen en de VS invloed te laten uitoefenen op het lokaal beleid. Het is maar de vraag of zij dit ooit zullen toelaten. Ook over de vorm van de Brexit is nog niets duidelijk. Voor het einde van 2020 zullen de EU en het VK een handelsovereenkomst moeten sluiten, maar het is onwaarschijnlijk dat er voldoende tijd is voor het maken van dergelijke afspraken. Een harde Brexit kan dan ook zeker niet worden uitgesloten. Centrale banken hebben voorgenomen hun beleid tegen het licht te houden. Ook de effectiviteit van het ruime beleid staat ter discussie. Majeure wijzigingen worden niet verwacht, maar gezien de invloed van het beleid op activamarkten, zullen deze de ontwikkelingen hier met argusogen volgen.

Covid-19

Het uitbreken van het coronavirus begin 2020 en de preventieve maatregelen genomen door de overheid zorgden voor een grote afname van de economische activiteit en toename van de onzekerheid. Bepaalde economische activiteiten, bijvoorbeeld in de luchtvaart, toerisme en horeca vielen vrijwel volledig stil. Andere activiteiten, bijvoorbeeld de productie van vele goederen, werden tijdelijk gestaakt om de samenkomst van mensen te voorkomen en de mogelijkheid elkaar te besmetten te beperken.

Dit heeft geleid tot een daling van de nationale productie en als gevolg daarvan een daling van de omzet- en winstverwachtingen van ondernemingen voor het jaar 2020. De koersen van vele aandelen en bedrijfsobligaties daalden hierdoor ook. Tot en met het einde van april daalde de benchmark van het fonds met 5,87%.

Het effect van het virus op de economie wordt verondersteld tijdelijk te zijn. Naar mate het aantal besmettingen afneemt zullen veel activiteiten weer worden opgestart en uiteindelijk zal er een vaccin en medicijn worden ontwikkeld. Ervaringen uit het verleden ondersteunen deze verwachting. Tegelijkertijd zijn er door de overheid en centrale bank vele maatregelen genomen om de negatieve effecten van de crisis te verzachten. Ook dit kan een terugkeer naar een normale economische situatie bespoedigen. Blijvende schade her en der kan niet worden uitgesloten, bijvoorbeeld in de vorm van een faillissement van een onderneming waarin wordt belegd.

Het IVM Quaestor Fonds heeft zich niet aan de daling van aandelen- en obligatiekoersen koersen weten te onttrekken. Tot en met april 2020 is de performance -7,95%.

De Beheerder streeft er naar om het risico van waardevermindering van het Fonds als volgt zo goed mogelijk te beheersen:

Stap 1.

Strategische asset allocatie: 50% zakelijke waarden en 50% vastrentende waarden.

Stap 2

Tactische asset allocatie: tenminste 35% en maximaal 65% zakelijke waarden, tenminste 35% en maximaal 65% vastrentende waarden.

Stap 3

Spreiding over regio's en sectoren, een belegging in een beleggingsfonds mag maximaal 20% van het fondsvermogen zijn, een andere belegging maximaal 10%.

Stap 4

Tenminste 75% van de vastrentende waarden bestaan uit investment grade obligaties in Euro (rating variërend van AAA tot BBB-).

De waarde van de beleggingen van het IVM Quaestor Fonds kan zowel stijgen als dalen.

De belangrijkste risico's (in volgorde van belangrijkheid) waarmee het Fonds te maken heeft zijn:

- rendementsrisico;
- marktrisico;
- kredietrisico;
- renterisico;
- risico's verbonden aan het beleggen in andere beleggingsinstellingen.

Het merendeel van het fondsvermogen is belegd in beurgenoteerde effecten welke dagelijks verhandelbaar zijn.

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 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.

IVM PARAPLU FONDS

2.1.7 Beloningsbeleid Beheerder

De beheerder van het IVM Paraplufonds heeft over boekjaar 2019 een totale vergoeding van € 460.871 betaald aan zijn personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van € 442.540 en een variabele vergoeding van € 18.331. De variabele vergoeding is op basis van bestede tijd. De beheerder had over het boekjaar gemiddeld 8 personeelsleden (vast en inhuur), waaronder 3 directieleden. Er is geen sprake van carried interest (het deel in de winst van de beleggingsentiteit bestemd voor de beheerder van de beleggingsentiteit als vergoeding voor het beheer).

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 296.263 bestemd voor de directie van de beheerder. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van € 296.263 en een variabele vergoeding van € 0. Het overig deel van de beloning heeft betrekking op overige personeelsleden van de beheerder. Het aantal personeelsleden dat geheel of gedeeltelijk bij de activiteiten van IVM Paraplufonds is betrokken is 7. De totale beloning voor deze personeelsleden van de beheerder ten behoeve van de werkzaamheden voor het fonds wordt geschat op € 69.000. Dit bedrag is tot stand gekomen met behulp van een verdeelsleutel per werknemer over de bestede tijd dat zij werkzaam zijn geweest voor het fonds. Dit bedrag is door de beheerder niet doorbelast aan de beleggingsentiteit en maakt geen onderdeel uit van de beheerkosten die zijn verantwoord in de jaarrekening, de beheerder ontvangt een beheervergoeding voor de werkzaamheden.

2.1.8 Gelieerde partij

De Beheerder van het Fonds is een gelieerde partij. Transacties met deze partij vinden op basis van marktconforme condities plaats. De beheerfee bedraagt over de verslagperiode € 49.040 (2018: € 58.747).

2.1.9 Fund Governance

Toezicht AFM

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

AO/IB

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

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

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

Integere bedrijfsvoering

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

2.1.10 Uitbestede kerntaken

De administrateur

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

IVM PARAPLU FONDS

De Bewaarder

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

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

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

2.1.11 Fiscale aspecten

Vennootschapsbelasting

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

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

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

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

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

2.1.12 Resultaten per deelnemingsrecht in euro's

Resultaten / deelnemingsrecht	2019	2018	2017	2016	2015
	€	€	€	€	€
Opbrengsten uit beleggingen	0,78	1,15	1,25	1,34	1,34
Waardeveranderingen	8,16	-4,95	1,03	2,19	1,30
Bedrijfslasten	-2,01	-1,90	-1,90	-2,03	-2,46
	6,93	-5,71	0,38	1,50	0,18

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

Muiden, 20 mei 2020

Beheerder

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

IVM PARAPLU FONDS

3. Jaarrekening 2019

3.1.1 Kernegegevens

	2019 €	2018 €	2017 €	2016 €	2015 €
Opbrengsten uit beleggingen	55.351	94.383	117.315	128.744	144.627
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	70.877	(116.444)	50.033	46.960	322.409
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	504.674	(291.469)	45.943	164.550	(181.821)
Bedrijfslasten	(142.066)	(156.513)	(178.163)	(195.795)	(265.441)
Resultaat boekjaar	488.836	(470.043)	35.128	144.459	19.774
Totaal Beleggingsresultaat	488.836	(470.043)	35.128	144.459	19.774
Intinsieke waarde	31-12-2019 €	31-12-2018 €	31-12-2017 €	31-12-2016 €	31-12-2015 €
Netto Activa	4.009.457	4.156.760	5.238.983	5.356.315	5.822.870

IVM PARAPLU FONDS

3.1.2 Balans per 31 december 2019 (vóór winstbestemming)

	Toelichting	31-12-2019		31-12-2018	
		€	€	€	€
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	2.440.456		2.265.677	
Vastrentende waarden		1.573.558		1.889.874	
			4.014.014		4.155.551
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2	13.859		16.842	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	24.694		32.989	
			38.553		49.831
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Nog te betalen bedragen	4	43.110		48.622	
			43.110		48.622
Saldo vlottende Activa -/- kortlopende schulden			(4.557)		1.209
ACTIVA -/- SCHULDEN			4.009.457		4.156.760
NETTO ACTIVA					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	3.323.926		3.960.065	
Algemene reserve	5.2	196.695		666.738	
Onverdeeld resultaat boekjaar		488.836		(470.043)	
			4.009.457		4.156.760

IVM PARAPLU FONDS**3.1.3 Resultatenrekening**

Over de periode 1 januari t/m 31 december

Toelichting	2019		2018	
	€	€	€	€
OPBRENGSTEN				
Opbrengsten uit beleggingen	6			
Dividend		18.356	54.731	
Interest		-	(1)	
Couponrente		34.961	37.611	
Overige baten		2.034	2.042	
Totaal		55.351	94.383	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	70.877	(116.444)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	504.674	(291.469)	
Totaal waardeveranderingen		575.551	(407.913)	
LASTEN				
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	49.040	58.747	
Overige bedrijfskosten	9	93.026	97.766	
Som der bedrijfslasten		142.066	156.513	
RESULTAAT		488.836	(470.043)	

IVM PARAPLU FONDS

3.1.4 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 31 december

	2019		2018	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		488.836		(470.043)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(70.877)		116.444	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(504.674)		291.469	
		<u>(575.551)</u>		<u>407.913</u>
Naar kasstromen herleid resultaat		<u>(86.715)</u>		<u>(62.130)</u>
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(1.404.113)		(1.745.112)	
Verkopen	2.121.218		2.432.464	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	2.983		8.384	
Mutatie kortlopende schulden	(5.512)		13.724	
		<u>714.576</u>		<u>709.460</u>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>627.861</u>		<u>647.330</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	51.645		102.016	
Uittredingen	(687.784)		(714.196)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>(636.139)</u>		<u>(612.180)</u>
Netto kasstroom		<u>(8.278)</u>		<u>35.150</u>
Koers- en omrekeningsverschillen		(17)		14
Mutatie geldmiddelen		<u>(8.295)</u>		<u>35.164</u>
Geldmiddelen per aanvang periode		32.989		(2.175)
Geldmiddelen per einde periode		24.694		32.989
Toename / (afname) geldmiddelen		<u>(8.295)</u>		<u>35.164</u>

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.

Omrekening vreemde valuta

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

Gehanteerde valutakoersen per 31 december 2019 (31 december 2018) luiden als volgt:

	<u>31-12-19</u>	<u>31-12-18</u>
EUR / CAD	n.v.t.	n.v.t.
EUR / CHF	1,0855	1,1255
EUR / GBP	n.v.t.	n.v.t.
EUR / DKK	7,4705	n.v.t.
EUR / SEK	10,5025	n.v.t.
EUR / USD	1,1214	1,1467

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

1. Beleggingen

Aandelen

	31-12-2019	31-12-2018
	€	€
Saldo begin verslagperiode	2.265.677	3.259.964
Aankopen	1.057.269	1.107.587
Verkopen	(1.419.571)	(1.779.212)
Gerealiseerde waardeveranderingen	122.475	25.043
Ongerealiseerde waardeveranderingen	414.606	(347.705)
Saldo einde verslagperiode	<u>2.440.456</u>	<u>2.265.677</u>

Vastrentende waarden

	31-12-2019	31-12-2018
	€	€
Saldo begin verslagperiode	1.889.874	1.990.866
Aankopen	346.844	637.525
Verkopen	(701.647)	(653.252)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(51.598)	(141.487)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	90.085	56.222
Saldo einde verslagperiode	<u>1.573.558</u>	<u>1.889.874</u>

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

In 2018 heeft de beheerder besloten om ten behoeve van het fonds te veranderen van depotbank. Met de nieuwe depotbank Binck Bank N.V. is de beheerder een all-in fee overeengekomen welke all-in fee naast de kosten voor bewaarloon ook de kosten voor uitvoering van transacties dekt. Bij aan- en verkooptransacties worden niet langer separaat aan- en verkoopkosten in rekening gebracht. Volgens de grondslagen worden transactiekosten verwerkt in de transacties waarbij transactiekosten bij aankoop de kostprijs verhogen en bij verkoop de verkoopopbrengst verlagen. Daar was zodoende in 2018 en 2019 geen sprake meer van. Transactiekosten maken geen onderdeel uit van de lopende kosten factor. Voor de jaarrekening heeft de beheerder daarom besloten om een deel van de all-in fee toe te rekenen (op basis van een geschatte 15bp over het transactievolume) aan transactiekosten. Deze transactiekosten zijn in de jaarrekening verantwoord onder respectievelijk de post verkopen en gerealiseerde waardeveranderingen in de verloopstaatjes beleggingen.

2. Vorderingen

	31-12-2019	31-12-2018
	€	€
Te ontvangen couponrente	13.479	16.672
Te ontvangen dividend	380	170
	<u>13.859</u>	<u>16.842</u>

3. Liquide Middelen

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig zijn.

4. Kortlopende schulden

	31-12-2019	31-12-2018
	€	€
Te betalen beheerkosten	4.090	4.241
Te betalen administratiekosten	6.583	6.560
Te betalen accountantskosten	15.250	15.000
Te betalen kosten toezichhouders	9.700	7.400
Te betalen kosten bewaarder / bewaarloon	6.252	6.323
Te betalen overig	1.235	9.098
	<u>43.110</u>	<u>48.622</u>

IVM PARAPLU FONDS

	31-12-2019	31-12-2018
	€	€
5.1 Geplaatst participatiekapitaal		
Saldo begin verslagperiode	3.960.065	4.572.245
Geplaatst	51.645	102.016
Ingekocht	(687.784)	(714.196)
Saldo einde verslagperiode	<u>3.323.926</u>	<u>3.960.065</u>
 IVM Quaestor Fonds	 <u>3.323.926</u>	 <u>3.960.065</u>
	<u>3.323.926</u>	<u>3.960.065</u>
Geplaatst aantal participaties		
Saldo begin verslagperiode	82.365	93.621
Geplaatst	960	1.855
Ingekocht	(12.766)	(13.111)
Saldo einde verslagperiode	<u>70.560</u>	<u>82.365</u>
 IVM Quaestor Fonds	 <u>70.560</u>	 <u>82.365</u>
	<u>70.560</u>	<u>82.365</u>
 5.2 Algemene reserve		
	31-12-2019	31-12-2018
	€	€
Saldo begin verslagperiode	666.738	631.610
Resultaat vorig boekjaar	(470.043)	35.128
Saldo einde verslagperiode	<u>196.695</u>	<u>666.738</u>
 IVM Quaestor Fonds	 <u>196.695</u>	 <u>666.738</u>
	<u>196.695</u>	<u>666.738</u>

IVM PARAPLU FONDS

Toelichting op de Resultatenrekening

	01-01-2019 / 31-12-2019	01-01-2018 / 31-12-2018
	€	€
6. Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	18.356	54.731
Interest		
Betreft de interestbaten van liquide middelen :	-	(1)
Couponrente		
Betreft de interestbaten van obligaties :	34.961	37.611
Overige baten		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :	2.034	2.042
Zowel bij toe- als uittrede wordt een vergoeding ad. 0,25% in rekening gebracht aan de toe- respectievelijk uittredende participant, welke vergoeding volledig ten gunste van het fonds komt.		
7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Gerealiseerde resultaten beleggingen :	70.877	(116.444)
Gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	-	-
De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 144.466, koersverliezen ad. € 21.682, valutawinsten ad. € 2.664 en valutaverliezen ad. € 2.974. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koersverliezen ad. € 51.597.		
7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Niet-gerealiseerde resultaten beleggingen :	504.691	(291.483)
Niet-gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	(17)	14
De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 439.569, koersverliezen ad. € 32.824 en valutawinsten ad. € 7.861. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 109.100 en koersverliezen ad. € 19.015. Daarnaast is er een ongerealiseerd koersverlies ad. € 17 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemde valuta.		
8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen		
Beheervergoeding	49.040	58.747
Prestatievergoeding	-	-
	<u>49.040</u>	<u>58.747</u>
9. Overige bedrijfskosten		
Administratiekosten	26.494	25.903
Kosten Bewaarder / juridisch eigenaar	25.185	25.095
Accountantskosten	15.774	15.000
Juridische kosten	1.815	11.826
Kosten uitvoering beleggingsbeleid	6.569	4.698
DNB / AFM kosten	11.961	7.400
Overige	5.228	7.844
	<u>93.026</u>	<u>97.766</u>

IVM QUAESTOR FONDSD

4. Jaarrekening 2019

4.1.1 Kernegegevens

	2019 €	2018 €	2017 €	2016 €	2015 €
Opbrengsten uit beleggingen	55.351	94.383	117.315	128.744	144.627
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	70.877	(116.444)	50.033	46.960	322.409
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	504.674	(291.469)	45.943	164.550	(181.821)
Bedrijfslasten	(142.066)	(156.513)	(178.163)	(195.795)	(265.441)
Resultaat boekjaar	488.836	(470.043)	35.128	144.459	19.774
Totaal Beleggingsresultaat	488.836	(470.043)	35.128	144.459	19.774
Netto Vermogenswaarde	31-12-2019 €	31-12-2018 €	31-12-2017 €	31-12-2016 €	31-12-2015 €
Netto Activa (vóór winstbestemming)	4.009.457	4.156.760	5.238.983	5.356.315	5.822.870
Aantal uitstaande participaties	70.560	82.365	93.621	96.420	107.872
Netto vermogenswaarde per participatie	56,82	50,47	55,96	55,55	53,98
Dividend per participatie	-	-	-	-	-
Lopende Kosten Ratio * (voorheen Total Expense Ratio)	2019	2018	2017	2016	2015
Lopende Kosten Ratio	3,47%	3,18%	3,27%	3,24%	3,15%
Portfolio Turnover Ratio	2019	2018	2017	2016	2015
Portfolio Turnover Ratio	0,68	0,68	0,60	0,45	0,75

* Voor een nadere toelichting op de Lopende Kosten Factor wordt verwezen naar pagina 26.

IVM QUAESTOR FONDS

4.1.2 Balans per 31 december 2019 (vóór winstbestemming)

	Toelichting	31-12-2019		31-12-2018	
		€	€	€	€
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	2.440.456		2.265.677	
Vastrentende waarden		1.573.558		1.889.874	
			4.014.014		4.155.551
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2	13.859		16.842	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	24.694		32.989	
			38.553		49.831
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Nog te betalen bedragen	4	43.110		48.622	
			43.110		48.622
Saldo vlottende Activa -/- kortlopende schulden			(4.557)		1.209
ACTIVA -/- SCHULDEN			4.009.457		4.156.760
NETTO ACTIVA					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	3.323.926		3.960.065	
Algemene reserve	5.2	196.695		666.738	
Onverdeeld resultaat boekjaar		488.836		(470.043)	
			4.009.457		4.156.760
NETTO VERMOGENSWAARDE PER PARTICIPATIE			56,82		50,47

IVM QUAESTOR FONDS**4.1.3 Resultatenrekening**

Over de periode 1 januari t/m 31 december

Toelichting	2019		2018	
	€	€	€	€
OPBRENGSTEN				
Opbrengsten uit beleggingen	6			
Dividend		18.356	54.731	
Interest		-	(1)	
Couponrente		34.961	37.611	
Overige baten		2.034	2.042	
Totaal		55.351		94.383
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	70.877	(116.444)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	504.674	(291.469)	
Totaal waardeveranderingen		575.551		(407.913)
LASTEN				
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	49.040	58.747	
Overige bedrijfskosten	9	93.026	97.766	
Som der bedrijfslasten		142.066		156.513
RESULTAAT		488.836		(470.043)

IVM QUAESTOR FONDS

4.1.4 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 31 december

	2019		2018	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		488.836		(470.043)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(70.877)		116.444	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(504.674)		291.469	
		(575.551)		407.913
Naar kasstromen herleid resultaat		(86.715)		(62.130)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(1.404.113)		(1.745.112)	
Verkopen	2.121.218		2.432.464	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	2.983		8.384	
Mutatie kortlopende schulden	(5.512)		13.724	
		714.576		709.460
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		627.861		647.330
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	51.645		102.016	
Uittredingen	(687.784)		(714.196)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(636.139)		(612.180)
Netto kasstroom		(8.278)		35.150
Koers- en omrekeningsverschillen		(17)		14
Mutatie geldmiddelen		(8.295)		35.164
Geldmiddelen per aanvang periode		32.989		(2.175)
Geldmiddelen per einde periode		24.694		32.989
Toename / (afname) geldmiddelen		(8.295)		35.164

IVM QUAESTOR FONDS

Toelichting op de Balans

4.1.5 Toelichting

Toelichting algemeen, waarderingsgrondslagen en grondslagen voor resultatenbepaling

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

	31-12-2019	31-12-2018
	€	€
1. Beleggingen		
<i>Aandelen</i>		
Saldo begin verslagperiode	2.265.677	3.259.964
Aankopen	1.057.269	1.107.587
Verkopen	(1.419.571)	(1.779.212)
Gerealiseerde waardeveranderingen	122.475	25.043
Ongerealiseerde waardeveranderingen	414.606	(347.705)
Saldo einde verslagperiode	<u>2.440.456</u>	<u>2.265.677</u>

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

	31-12-2019	31-12-2018
	€	€
<i>Vastrentende waarden</i>		
Saldo begin verslagperiode	1.889.874	1.990.866
Aankopen	346.844	637.525
Verkopen	(701.647)	(653.252)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(51.598)	(141.487)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	90.085	56.222
Saldo einde verslagperiode	<u>1.573.558</u>	<u>1.889.874</u>

In 2018 heeft de beheerder besloten om ten behoeve van het fonds te veranderen van depotbank. Met de nieuwe depotbank Binck Bank N.V. is de beheerder een all-in fee overeengekomen welke all-in fee naast de kosten voor bewaarloon ook de kosten voor uitvoering van transacties dekt. Bij aan- en verkooptransacties worden niet langer separaat aan- en verkoopkosten in rekening gebracht. Volgens de grondslagen worden transactiekosten verwerkt in de transacties waarbij transactiekosten bij aankoop de kostprijs verhogen en bij verkoop de verkoopopbrengst verlagen. Daar was zodoende in 2018 en 2019 geen sprake meer van. Transactiekosten maken geen onderdeel uit van de lopende kosten factor. Voor de jaarrekening heeft de beheerder daarom besloten om een deel van de all-in fee toe te rekenen (op basis van een geschatte 15bp over het transactievolumen) aan transactiekosten. Deze transactiekosten zijn in de jaarrekening verantwoord onder respectievelijk de post verkopen en gerealiseerde waardeveranderingen in de verloopstaatjes beleggingen.

	31-12-2019	31-12-2018
	€	€
2. Vorderingen		
Te ontvangen couponrente	13.479	16.672
Te ontvangen dividend	380	170
	<u>13.859</u>	<u>16.842</u>

	31-12-2019	31-12-2018
	€	€
3. Liquide Middelen		
Binck Bank	24.694	32.989
	<u>24.694</u>	<u>32.989</u>

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig zijn.

IVM QUAESTOR FONDSD

	31-12-2019	31-12-2018
	€	€
4. Kortlopende schulden		
Te betalen beheerkosten	4.090	4.241
Te betalen administratiekosten	6.583	6.560
Te betalen accountantskosten	15.250	15.000
Te betalen kosten toezichthouders	9.700	7.400
Te betalen kosten bewaarder / bewaarloon	6.252	6.323
Te betalen overig	1.235	9.098
	43.110	48.622

	31-12-2019	31-12-2018
	€	€
5.1 Geplaatst participatiekapitaal		
Saldo begin verslagperiode	3.960.065	4.572.245
Geplaatst	51.645	102.016
Ingekocht	(687.784)	(714.196)
Saldo einde verslagperiode	3.323.926	3.960.065

Geplaatst aantal participaties		
Saldo begin verslagperiode	82.365	93.621
Geplaatst	960	1.855
Ingekocht	(12.766)	(13.111)
Saldo einde verslagperiode	70.559	82.365

	31-12-2019	31-12-2018
	€	€
5.2 Algemene Reserve		
Saldo begin verslagperiode	666.738	631.610
Resultaat vorig boekjaar	(470.043)	35.128
Saldo einde verslagperiode	196.695	666.738

Intrinsieke waarde	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Netto Activa (vóór winstbestemming)	4.009.457	4.156.760	5.238.983
Aantal uitstaande participaties	70.559	82.365	93.621
Intrinsieke waarde per participatie	56,82	50,47	55,96

Gebeurtenissen na balansdatum

Het uitbreken van het coronavirus begin 2020 en de preventieve maatregelen genomen door de overheid zorgden voor een grote afname van de economische activiteit en toename van de onzekerheid. Bepaalde economische activiteiten, bijvoorbeeld in de luchtvaart, toerisme en horeca vielen vrijwel volledig stil. Andere activiteiten, bijvoorbeeld de productie van vele goederen, werden tijdelijk gestaakt om de samenkomst van mensen te voorkomen en de mogelijkheid elkaar te besmetten te beperken.

Dit heeft geleid tot een daling van de nationale productie en als gevolg daarvan een daling van de omzet- en winstverwachtingen van ondernemingen voor het jaar 2020. De koersen van vele aandelen en bedrijfsobligaties daalden hierdoor ook. Tot en met het einde van april daalde de benchmark van het fonds met 5,87%. Het IVM Quaestor Fonds heeft zich niet aan de daling van aandelen- en obligatiekoersen koersen weten te onttrekken. Tot en met april 2020 is de performance -7,95%.

De ontwikkelingen zijn op dit moment zeer onzeker en onderhevig aan veranderingen. Aangezien deze situatie niet kon worden voorzien op balansdatum is de eventuele impact hiervan op de onderneming niet verwerkt in de cijfers van de jaarrekening per 31 december 2019. Gegeven de hoge mate van onzekerheid over de ontwikkeling van de coronacrisis, kunnen wij slechts een inschatting maken van de impact hiervan op het fonds.

Het voortbestaan van de beheerder van het fonds is door de coronacrisis voorsnog niet in gevaar en kan zonder externe steun blijven bestaan. Het effect van het virus op de economie wordt verondersteld tijdelijk te zijn. Naar mate het aantal besmettingen afneemt zullen veel activiteiten weer worden opgestart en uiteindelijk zal er een vaccin en medicijn worden ontwikkeld. Ervaringen uit het verleden ondersteunen deze verwachting. Tegelijkertijd zijn er door de overheid en centrale bank vele maatregelen genomen om de negatieve effecten van de crisis te verzachten. Ook dit kan een terugkeer naar een normale economische situatie bespoedigen. Blijvende schade her en der kan niet worden uitgesloten, bijvoorbeeld in de vorm van een faillissement van een onderneming waarin wordt belegd, maar vanwege de diversificatie van de beleggingen verwachten wij niet dat het voortbestaan van het fonds hierdoor in gevaar komt.

Resultaatbestemming

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

IVM QUAESTOR FONDSD

Toelichting op de resultatenrekening

	01-01-2019 / 31-12-2019	01-01-2018 / 31-12-2018
	€	€
6. Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	18.356	54.731
Interest		
Betreft de interestbaten van liquide middelen :	-	(1)
Couponrente		
Betreft de interestbaten van obligaties :	34.961	37.611
Overige baten		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :	2.034	2.042
Zowel bij toe- als uittreding wordt een vergoeding ad. 0,25% in rekening gebracht aan de toe- respectievelijk uittredende participant, welke vergoeding volledig ten gunste van het fonds komt.		
7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Gerealiseerde resultaten beleggingen :	70.877	(116.444)
Gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	-	-
De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 144.466, koersverliezen ad. € 21.682, valutawinsten ad. € 2.664 en valutaverliezen ad. € 2.974. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koersverliezen ad. € 51.597.		
7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Niet-gerealiseerde resultaten beleggingen :	504.691	(291.483)
Niet-gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	(17)	14
De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 439.569, koersverliezen ad. € 32.824 en valutawinsten ad. € 7.861. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 109.100 en koersverliezen ad. € 19.015. Daarnaast is er een ongerealiseerd koersverlies ad. € 17 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemde valuta.		
8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen		
Beheervergoeding	49.040	58.747
Prestatievergoeding	-	-
	<u>49.040</u>	<u>58.747</u>
9. Overige bedrijfskosten		
Administratiekosten	26.494	25.903
Kosten Bewaarder / Juridisch eigenaar	25.185	25.095
Accountantskosten	15.774	15.000
Juridische kosten	1.815	11.826
Kosten uitvoering beleggingsbeleid	6.569	4.698
DNB / AFM kosten	11.961	7.400
Overige	5.228	7.844
	<u>93.026</u>	<u>97.766</u>

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

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

	Werkelijk 2019 EUR	Werkelijk 2019 %	Prospectus* %	Afwijking %	Werkelijk 2018 EUR
A. Beheervergoedingen:					
- Beheervergoeding	49.040	1,20	1,20	0,00	58.747
B. Vergoeding bewaarder / Juridisch eigenaar	25.185	0,62	0,51	0,11	25.095
C. Vergoeding administrateur	26.494	0,65	0,53	0,12	25.903
D. Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid	6.569	0,16	0,05	0,11	4.698
E. Accountantskosten	15.774	0,38	0,30	0,08	15.000
F. Kosten toezicht	11.961	0,29	0,17	0,12	7.400
G. Vergoeding adviseur compliance & risk	1.815	0,04	0,10	-0,06	11.826
H. Andere kosten	5.228	0,13	0,15	-0,02	7.844
Totaal	142.066	3,47	3,01	0,46	156.513

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

10. Kostenvergelijking (toelichting)

De Lopende Kosten Factor komt over de verslagperiode op jaarbasis 0,46% hoger uit dan hetgeen geprognosticeerd in het aanvullend prospectus (per 6 maart 2019) en op jaarbasis 0,43% hoger uit dan geprognosticeerd in de Essentiële Beleggersinformatie (per 11 april 2019). Hierbij is nog geen rekening gehouden met de indirecte additionele kosten van de onderliggende beleggingsfondsen ad. 0,34% op jaarbasis. Het gemiddelde fondsvermogen over 2019 bedroeg € 4,09 miljoen waardoor (vaste) kostenposten (mogelijk significant) hoger uitkomen dan geprognosticeerd bij een fondsvermogen van € 5 miljoen. De hogere dan geprognosticeerde kostenratio is dus met name het gevolg van het gedaalde (gemiddelde) fondsvermogen.

Lopende Kosten Factor

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

	01-01-2019 / 31-12-2019	01-01-2018 / 31-12-2018
Lopende Kosten Factor	3,47%	3,18%

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 54% 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 0,34% additionele kosten.

IVM QUAESTOR FONDS

IVM Quaestor is per ultimo december 2019 voor een substantieel deel (26,26% van de netto vermogenswaarde) belegd in Actiam Verantwoord Index Aandelenfondsen (2018: 25,88%). Zie voor rendementen, kosten en andere data van deze fondsen navolgende tabel :

Belegging IVM Quaestor Fonds in VIA Aandelenfondsen	Rendement 2019 obv IW	Belang		Belang		LKF*
		als %IW IVM 31/12/2019	als %IW IVM 31/12/2018	als %IW VIA fonds 31/12/2019	als %IW VIA fonds 31/12/2018	
Actiam Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	26.43%	-	3.23%	-	0.14%	0.15%
Actiam Verantwoord Index Aandelenfonds Noord Amerika	33.67%	11.64%	6.51%	0.07%	0.06%	0.10%
Actiam Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	21.46%	3.33%	3.66%	0.11%	0.18%	0.15%
Actiam Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	30.47%	11.29%	12.48%	0.02%	0.03%	0.15%

* betreft beheervergoeding en gerealiseerde lopende kosten factor

(Half)jaarverslagen VIA Aandelenfondsen zijn beschikbaar via de website actiam.nl/fondsbeheer

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.

	01-01-2019 / 31-12-2019	01-01-2018 / 31-12-2018
Omloop Factor	0,68	0,68

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

De leden van de directie van de Beheerder hadden per 31 december 2019 (31 december 2018) de volgende belangen als bedoeld in artikel 122 lid 2 van BGfo:

Fondsnaam	Belangen* in aantallen	
	31-12-2019	31-12-2018
Robeco Cap Emerging Conserv Equities C EUR Dist	-	33,6522

* 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

Bijgevoegd is opgenomen de controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

Muiden, 20 mei 2020

Beheerder

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

IVM QUAESTOR FONDS**CONTROLEVERKLARING
VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT**

Aan de participanten en de beheerder van IVM Paraplu Fonds

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2019**ONS OORDEEL**

Wij hebben de jaarrekening 2019 van IVM Paraplu Fonds te Muiden gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van IVM Paraplu Fonds per 31 december 2019 en van het resultaat over 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2019;
2. de winst- en verliesrekening over 2019; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

DE BASIS VOOR ONS OORDEEL

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

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

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

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

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

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

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

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

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

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

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

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN MET BETREKKING TOT DE JAARREKENING***VERANTWOORDELIJKHEDEN VAN DE BEHEERDER VOOR DE JAARREKENING***

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

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

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

IVM QUAESTOR FONDS

ONZE VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE CONTROLE VAN DE JAARREKENING

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

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

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

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

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

Rotterdam, 20 mei 2020

MAZARS ACCOUNTANTS N.V.

w.g. drs. C.A. Harteveld RA

IVM QUAESTOR FONDSD

BIJLAGE : BELEGGINGEN PER 31 DECEMBER 2019

<u>AANDELEN</u>	<u>Marktwaarde</u>	<u>% – weging</u>
België		
Umicore	32.954	
	32.954	0,81
Denemarken		
Vestas Wind Systems	31.540	
	31.540	0,78
Duitsland		
Continental	18.326	
	18.326	0,45
Frankrijk		
Sanofi	27.334	
	27.334	0,67
Nederland		
Koninklijke DSM	29.025	
RELX	27.805	
Unilever	26.640	
	83.470	2,06
Verenigde Staten		
Alphabet	34.637	
Applied Materials	53.343	
Becton Dickinson	28.376	
Check Point Software	26.716	
Hannon Armstrong Sustainable	29.844	
Illumina	26.624	
Medtronic	30.351	
Microsoft	35.157	
Nvidia	41.965	
	307.013	7,58
Zweden		
Ericsson	24.587	
NIBE Industrier	31.374	
	55.961	1,38
Zwitserland		
ABB	34.447	
Novartis	25.398	
	59.845	1,48
TOTAAL AANDELEN	616.443	15,21
BELEGGINGSFONDSDEN AANDELEN	Marktwaarde	% – weging
Actiam Verantwoord Index Aandelenfonds Noord Amerika	466.687	
Actiam Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	133.480	
Actiam Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	452.640	
ASN Mileu Waterfonds	63.714	
Northern Trust EMK Cust ESG EQ	237.821	
UBS ETF MSCI World SRI	366.561	
Wellington Global Impact	103.110	
TOTAAL BELEGGINGSFONDSDEN AANDELEN	1.824.013	45,01
TOTAAL (BELEGGINGSFONDSDEN) AANDELEN	2.440.456	60,22

IVM QUAESTOR FONDS

<u>OBLIGATIES</u>		<u>Marktwaarde</u>	<u>% - weging</u>
Lanxess	Zero	104.250	
RCI Banque 15/20	0,5000%	134.980	
AXA SA 03/perp	0,9500%	82.589	
Societe Generale 2025	1,1250%	103.161	
Accor SA	1,2500%	104.213	
Daimler	1,4000%	104.857	
Heidelbergcement AG 16/23	2,2500%	132.344	
Goldman Sachs 06/21	4,7500%	108.373	
Deutsche Telekom Int Fin	4,8750%	124.959	
ABN Amro 12/22	5,0000%	55.347	
		1.055.073	26,04
<u>BELEGGINGSFONDSEN OBLIGATIES</u>		<u>Marktwaarde</u>	<u>% - weging</u>
CAP GRP Global High Inc Op Z EUR		187.402	
Lyxor ETF Daily Double Short Bund		157.651	
Triodos MicroFinance Fund Z Dis		173.432	
		518.485	12,80
TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) OBLIGATIES		1.573.558	38,84
TOTAAL BELEGGINGEN		4.014.014	99,06
Lopende rente obligaties		13.479	0,33
Liquiditeiten		24.694	0,61
TOTAAL PORTEFEUILLEWAARDE		4.052.187	100,00

Gebruikte wisselkoersen per 31 december 2019

CHF	0,9212	(EUR / CHF : 1,0855)
DKK	0,1339	(EUR / DKK : 7,4705)
SEK	0,0952	(EUR / SEK : 10,5025)
USD	0,8917	(EUR / USD : 1,1214)