

IVM PARAPLU FONDS

HALFJAARVERSLAG

over de periode

1 januari 2016 – 30 juni 2016

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 De beurs, het komende jaar.....	6
2.1.5 Stembeleid.....	6
2.1.6 AO / IC verklaring.....	6
2.1.7 Fund Governance.....	7
2.1.8 Uitbestede kerntaken.....	7
2.1.9 Fiscale aspecten.....	8
3. Halfjaarrekening 2016, IVM Paraplu Fonds.....	9
3.1.1 Kerngegevens.....	9
3.1.2 Balans per 30 juni 2016 (vóór winstbestemming).....	10
3.1.3 Resultatenrekening.....	11
3.1.4 Kasstroomoverzicht.....	12
3.1.5 Toelichting.....	13
4. Halfjaarrekening 2016, IVM Quaestor Fonds.....	18
4.1.1 Kerngegevens.....	18
4.1.2 Ontwikkeling van het fonds.....	19
4.1.3 Balans per 30 juni 2016 (vóór winstbestemming).....	20
4.1.4 Resultatenrekening.....	21
4.1.5 Kasstroomoverzicht.....	22
4.1.6 Toelichting.....	23
5. Overige gegevens.....	30

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

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

Directie:

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

Bankier

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

Depotbank

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

Bewaarder

SGG Depository B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom IVM Paraplufonds
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM

Administrateur

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

Accountant

Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V.
Rivium Promenade 200
2909 LM CAPELLE AAN DEN IJSSEL

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 uittredingsmogelijkheden kunnen verschillen per Fonds. Voor elk Fonds wordt een aparte administratie gevoerd. De positieve en negatieve waardeveranderingen van een Fonds komen ten gunste, respectievelijk ten laste, van de Participanten in het desbetreffende Fonds. Participanten in een Fonds zijn niet gerechtigd tot het vermogen van een ander Fonds. Elk Fonds is ingericht als een fonds voor gemene rekening.

Fondsen

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

Open end

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

Netto Vermogenswaarde

De Netto Vermogenswaarde wordt berekend door de Administrateur.

Datum van uitgifte en inkoop (Transactiedag)

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

Wft-vergunning

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

IVM PARAPLU FONDS

2. Verslag van de Beheerder

2.1.1 Inleiding

Hierbij bieden wij u het halfjaarverslag van het IVM Paraplu Fonds aan. Deze verslagperiode loopt van 1 januari tot en met 30 juni 2016.

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

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

Risicoprofiel

Koersrisico

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

Valutarisico

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

Renterisico

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

Debiteurenrisico

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

Marktrisico

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

Risicobereidheid

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

Risicobereidheid ("risk appetite") en risicomangement.

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

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

IVM PARAPLU FONDS

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

Er is belegd binnen de limieten en uitgangspunten zoals die in het prospectus zijn vastgesteld. De administrateur van het fonds, de directie van de beheerder en Compliance hebben hier doorlopend tijdens het verslagjaar op gecontroleerd. Tevens is tijdens het verslagjaar 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

Dit jaar begon met veel onrust op de financiële markten. Een tegenvallende economische indicator in China leidde tot onrust op de Chinese aandelenmarkt. Deze verspreidde zich over de wereld. Angst voor een recessie en deflatie veroorzaakte aanzienlijke koersdalingen op de aandelenmarkten in januari en februari. Ook de olieprijs en de prijzen van andere grondstoffen, die vorig jaar al flink gedaald waren, daalden verder in januari en februari. Medio februari draaide het sentiment en herstelden zowel de aandelenmarkten als de grondstoffenprijzen en aan het einde van het eerste kwartaal waren de verliezen grotendeels weer goed gemaakt.

Economisch hebben we de crisis inmiddels wel achter ons gelaten. De belangrijkste economieën in de wereld groeien weer. Maar anderzijds is deze groei mager, zeker na een crisis. De groei is beperkt en wil maar niet versnellen, ondanks alle maatregelen die genomen zijn door de centrale banken. Ditzelfde geldt voor de inflatie. Deze blijft laag en daarmee blijft de angst voor deflatie aanwezig. Wij hebben het eerste kwartaal onze economische groeiverwachtingen naar beneden bijgesteld, daarbij blijven we wel bij onze visie dat er sprake is van economische groei. De politieke spanning in de wereld en vooral in Europa is toegenomen. De vluchtelingen crisis en toenemend nationalisme in Europa leiden ertoe dat de politiek niet in staat is economische hervormingen door te voeren die nodig zijn voor een meer robuuste economische groei. Daar is nog bijgekomen de onzekerheid over de uitslag van het Brits referendum in juni over een mogelijke Brexit.

De rente op 10-jaars obligaties is in de verslagperiode weer verder gedaald. Dit geldt zowel voor de Verenigde Staten als voor Europa. Het nieuws over een nog lagere inflatie was de oorzaak van de rentedaling in januari. Na een stabilisatie in februari zette de rentedaling in maart weer door. Dit keer was het vooral een gevolg van de aankondiging van de ECB om de rente in Europa verder te verlagen en nog meer obligaties op te kopen en de aankondiging van de FED de rente in de VS nog niet verder te verhogen.

Het was vooral de politiek die in het tweede kwartaal de stemming op de financiële markten bepaalde. Met als uitsmijter het Britse referendum over een Brexit waarbij een kleine meerderheid van de Britse bevolking voor het uittreden uit de Europese Unie stemde. Deze uitslag was onverwacht en niemand kan nog goed inschatten wat precies de gevolgen zullen zijn van dit referendum. De politieke consequenties in Groot-Brittannië zijn in ieder geval groot. Premier Cameron heeft onmiddellijk bekend gemaakt dat hij zal aftreden, maar ook Boris Johnson, de campagneleider van het Brexit kamp, heeft aangekondigd dat hij geen kandidaat is voor het premierschap. Het is nog niet duidelijk hoe de procedure eruitziet waarop het Verenigd Koninkrijk de Europese Unie zal verlaten en op welke voorwaarden. Dit geeft onzekerheid en dat is slecht voor de Britse economie, waarvan de groeiverwachtingen flink omlaag zijn bijgesteld. Het heeft ook negatieve consequenties voor de andere landen in de Europese Unie, maar deze gevolgen zijn kleiner dan de gevolgen van Groot-Brittannië.

Door de hectische politieke ontwikkelingen zijn de economische ontwikkelingen enigszins buiten beeld geraakt. In de VS viel de groei in het eerste kwartaal tegen, maar in tweede kwartaal lijkt het weer beter te gaan met de Amerikaanse economie. De daling van de werkloosheid in de VS in mei viel erg tegen en de inflatie blijft laag. Mede gezien de politieke onzekerheid in de wereld heeft de FED daarom in juni besloten de rente nog niet te verhogen. In Europa lijkt de economie verder aan te trekken. Van inflatie is echter nog altijd geen sprake en daarom blijft de ECB actief met het opkopen van obligaties om de economie en inflatie te stimuleren. De centrale bank van Japan voert hetzelfde beleid, maar dit heeft nog steeds niet geleid tot het gewenste effect, namelijk een hogere economische groei. Dit komt ook door de politieke onzekerheid in Europa en het uitblijven van een renteverhoging in de VS. Hierdoor is de koers van de Japanse Yen verder gestegen wat natuurlijk niet goed is voor de export en derhalve de economische groei in Japan. Het economisch nieuws uit China was weer wat positiever de afgelopen maanden, maar dit is waarschijnlijk het gevolg van meer stimulering door de Chinese overheid. China heeft een probleem met hoge schulden bij de bedrijven en zal dit probleem moeten gaan aanpakken, anders kan dit in de toekomst leiden tot een schuldencrisis in China.

IVM PARAPLU FONDS

Tot de uitslag van het referendum in het VK is de 10-jaars rente in zowel de VS als in de Eurozone nauwelijks gewijzigd. Toen bekend werd dat de Britten hebben gekozen voor een Brexit daalde de rente zowel in de VS als in Europa. Vanwege de onzekerheid was er sprake van een vlucht naar veilige beleggingen. De 10-jaars rente in Nederland is nog wel positief, maar de 10-jaars rente in Duitsland is inmiddels negatief geworden.

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

Index	Land	Stand 31-12-2015	Stand 30-06-2016	Resultaat
AEX	Nederland	441,82	435,88	-1,34%
DAX	Duitsland	10.743,01	9.680,09	-9,89%
CAC	Frankrijk	4.637,06	4.237,48	-8,62%
FTSE	Engeland	6.242,32	6.504,33	4,20%
STOXX 600	Europa	365,81	329,88	-9,82%
Dow Jones	V.S.	17.425,03	17.929,99	2,90%
Nasdaq	V.S.	5.007,41	4.417,69	-11,78%
Nikkei	Japan	19.033,71	15.575,92	-18,17%
Hang Seng	Hong Kong	21.914,40	20.794,37	-5,11%
MSCI AC Wereld	Wereld	159,11	157,49	-1,02%
Iboxx Euro Overall TR 3-5	Europa	207,20	210,84	1,76%

2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen

Fonds	Stand 31-12-2015	Stand 30-06-2016	Resultaat
IVM Quaestor Fonds	53,98	52,78	-2,22%

2.1.4 De beurs, het komende jaar

Na de Brexit en met de Amerikaanse verkiezingen later dit jaar zullen de financiële markten waarschijnlijk in de ban blijven van de politiek. Veel kiezers zetten zich af tegen de gevestigde orde en dit leidt niet tot de meest rationele keuzes. Als de politiek tegemoet wil komen aan deze sentimenten, dan worden waarschijnlijk niet de economisch meest gunstige besluiten genomen. De waardering van de aandelenmarkt is op zichzelf niet bijzonder aantrekkelijk, maar afgezet tegen het alternatief, de rente, is die dat wel. Zo lang de rente laag blijft en mogelijk zelfs nog verder wordt verlaagd/daalt, dan vormt dit een goede bodem voor de beurs, die vermoedelijk onder invloed van politiek beweeglijk zal blijven.

2.1.5 Stembeleid

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

2.1.6 AO / IC verklaring

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

Wij hebben gedurende de afgelopen verslagperiode verschillende aspecten van de AO/IC beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 BGfo en artikel 115y lid 5 BGfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder van het IVM Paraplu Fonds te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 BGfo en artikel 115y lid 5 BGfo die voldoet aan de eisen van het BGfo.

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

IVM PARAPLU FONDS

2.1.7 Fund Governance

Toezicht AFM

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

AO/IB

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

Integere bedrijfsvoering

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

2.1.8 Uitbestede kerntaken

De administrateur

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

De Bewaarder

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

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

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

IVM PARAPLU FONDS

2.1.9 Fiscale aspecten

Vennootschapsbelasting

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

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

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

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

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

Haarlem, 28 juli 2016

Beheerder

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

IVM PARAPLU FONDS

3. Halfjaarrekening 2016

3.1.1 Kerngegevens

	30-06-2016 €	30-06-2015 €	30-06-2014 €	30-06-2013 €	30-06-2012 €
Opbrengsten uit beleggingen	80.861	84.091	106.256	113.070	229.139
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(47.897)	283.455	185.996	142.761	(22.717)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(77.148)	116.275	234.998	(169.830)	276.326
Bedrijfslasten	(85.529)	(163.190)	(157.080)	(139.107)	(158.647)
Resultaat boekjaar	(129.713)	320.631	370.170	(53.106)	324.101
Totaal Beleggingsresultaat	(129.713)	320.631	370.170	(53.106)	324.101
Intinsieke waarde	30-06-2016 €	31-12-2015 €	31-12-2014 €	31-12-2013 €	31-12-2012 €
Netto Activa (vóór winstbestemming)	5.415.192	5.822.870	6.621.359	7.288.987	8.048.441

IVM PARAPLU FONDS

3.1.2 Balans per 30 juni 2016 (vóór winstbestemming)

	Toelichting	30-06-2016		31-12-2015	
		€	€	€	€
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	3.410.389		3.674.819	
Vastrentende waarden		1.982.320		2.180.157	
			5.392.709		5.854.976
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2	34.102		31.531	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	15.234		7.404	
			49.336		38.935
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Nog te betalen bedragen	4	26.853		71.041	
			26.853		71.041
Saldo vlottende Activa –/– kortlopende schulden			22.483		(32.106)
ACTIVA –/– SCHULDEN			<u>5.415.192</u>		<u>5.822.870</u>
NETTO ACTIVA					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	5.057.754		5.335.719	
Algemene reserve	5.2	487.151		467.377	
Onverdeeld resultaat boekjaar		(129.713)		19.774	
			<u>5.415.192</u>		<u>5.822.870</u>

IVM PARAPLU FONDS

3.1.3 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

	Toelichting	2016		2015	
		€	€	€	€
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6				
Dividend		52.522		43.916	
Interest		-		1.993	
Couponrente		27.454		36.718	
Overige baten		885		1.464	
Totaal			80.861		84.091
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	(47.897)		283.455	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	(77.148)		116.275	
Totaal waardeveranderingen			(125.045)		399.730
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	41.074		108.787	
Overige bedrijfskosten	9	44.455		54.403	
Som der bedrijfslasten			85.529		163.190
RESULTAAT			(129.713)		320.631

IVM PARAPLU FONDS

3.1.4 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

	2016		2015	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		(129.713)		320.631
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(715.970)		(1.634.933)	
Verkopen	1.053.212		2.362.357	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	77.148		(116.275)	
Gerealiseerde waardeveranderingen	47.897		(283.455)	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	(2.571)		119.052	
Mutatie kortlopende schulden	(44.188)		(21.201)	
		415.528		425.545
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		285.815		746.176
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	38.679		44.043	
Uittredingen	(316.644)		(541.229)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(277.965)		(497.186)
Netto kasstroom		7.850		248.990
Koers- en omrekeningsverschillen		(20)		210
Mutatie geldmiddelen		7.830		249.200
Geldmiddelen per aanvang periode		7.404		14.338
Geldmiddelen per einde periode		15.234		263.538
Toename / (afname) geldmiddelen		7.830		249.200

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**Algemeen**

De (half)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 nominale waarde, voor zover nodig onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid.

Vreemde valuta koersresultaten

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

Herwaarderingsreserve

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

Grondslagen van de resultatenbepaling**Algemeen**

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

Baten

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

Lasten

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

Belastingen

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

Gebruik financiële instrumenten

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

IVM PARAPLU FONDS

Toelichting op de Balans

	30-06-2016	31-12-2015
	€	€
1. Beleggingen		
<i>Aandelen</i>		
Saldo begin verslagperiode	3.674.819	4.706.045
Aankopen	435.104	1.251.521
Verkopen	(573.399)	(2.480.104)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	(126.135)	197.357
Saldo einde verslagperiode	<u>3.410.389</u>	<u>3.674.819</u>

	30-06-2016	31-12-2015
	€	€
<i>Vastrentende waarden</i>		
Saldo begin verslagperiode	2.180.157	1.812.086
Aankopen	280.866	1.228.973
Verkopen	(479.813)	(803.970)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	1.110	(56.932)
Saldo einde verslagperiode	<u>1.982.320</u>	<u>2.180.157</u>

	30-06-2016	31-12-2015
	€	€
2. Vorderingen		
Te ontvangen couponrente	32.737	29.642
Te ontvangen dividend	1.365	1.889
Te ontvangen brokers (nog te settelen transacties)	-	-
	<u>34.102</u>	<u>31.531</u>

3. Liquide Middelen

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

	30-06-2016	31-12-2015
	€	€
4. Kortlopende schulden		
Te betalen beheerkosten	6.685	41.649
Te betalen administratiekosten	6.303	9.314
Te betalen accountantskosten	4.775	4.040
Te betalen kosten toezichthouders	3.307	6.115
Te betalen bewaarloon	7.311	1.661
Te betalen overig	(1.528)	8.262
	<u>26.853</u>	<u>71.041</u>

IVM PARAPLU FONDS

	30-06-2016	31-12-2015
	€	€
5.1 Geplaatst en gestort participatiekapitaal		
Saldo begin verslagperiode	5.335.719	6.153.982
Geplaatst	38.679	83.397
Ingekocht	(316.644)	(901.660)
Opheffing IVM Liquidatie Subfonds	-	-
Saldo einde verslagperiode	<u>5.057.754</u>	<u>5.335.719</u>
IVM Quaestor Fonds	<u>5.057.754</u>	<u>5.335.719</u>
	<u>5.057.754</u>	<u>5.335.719</u>
Geplaatst en gestort aantal participaties		
Saldo begin verslagperiode	107.872	122.489
Geplaatst	736	1.488
Ingekocht	(6.016)	(16.105)
Opheffing IVM Liquidatie Subfonds	-	-
Saldo einde verslagperiode	<u>102.592</u>	<u>107.872</u>
IVM Quaestor Fonds	<u>102.592</u>	<u>107.872</u>
	<u>102.592</u>	<u>107.872</u>
5.2 Algemene reserve		
Saldo begin verslagperiode	467.377	97.716
Resultaat vorig boekjaar	19.774	369.661
Opheffing IVM Liquidatie Subfonds	-	-
Saldo einde verslagperiode	<u>487.151</u>	<u>467.377</u>
IVM Quaestor Fonds	<u>487.151</u>	<u>467.377</u>
	<u>487.151</u>	<u>467.377</u>

IVM PARAPLU FONDS

Toelichting op de Resultatenrekening

	01-01-2016 / 30-06-2016	01-01-2015 / 30-06-2015
	€	€
6. Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	52.522	43.916
Interest		
Betreft de interestbaten van liquide middelen :	-	1.993
Couponrente		
Betreft de interestbaten van obligaties :	27.454	36.718
Overige baten		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :	885	1.464
7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Gerealiseerde resultaten beleggingen :	(47.897)	283.455
Gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	-	-
De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 18.873, koersverliezen ad. € 48.913, valutawinsten ad. € 1.963 en valutaverliezen ad. € 6.468. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 1.730 en koersverliezen ad. € 15.082.		
7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Niet-gerealiseerde resultaten beleggingen :	(77.127)	116.065
Niet-gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	(20)	210
De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 140.024, koersverliezen ad. € 244.952 en valutawinsten ad. € 13.339. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 32.317 en koersverliezen ad. € 17.855. Daarnaast is er een ongerealiseerd koersverlies ad. € 20 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemd valuta.		
8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen		
Beheervergoeding	41.074	59.926
Performance fee	-	48.861
	<u>41.074</u>	<u>108.787</u>
9. Overige bedrijfskosten		
Administratiekosten	12.536	16.631
Kosten Bewaarder	9.138	9.000
Advertentiekosten	-	491
Accountantskosten	7.693	8.400
Juridische kosten	3.378	3.719
Bewaarloon	3.028	1.736
DNB / AFM kosten	1.247	4.999
Overige	7.435	9.427
	<u>44.455</u>	<u>54.403</u>

IVM PARAPLU FONDS**Beloningsbeleid beheerder**

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

Gelieerde partij

De Beheerder van het Fonds is een gelieerde partij. Transacties met deze partij vinden op basis van marktconforme condities plaats. De beheerfee bedraagt over de verslagperiode € 41.074 (eerste halfjaar 2015: € 108.787) waarvan € 0 performance fee (eerste halfjaar 2015 : € 48.861).

IVM QUAESTOR FONDS

4. Halfjaarrekening 2016

4.1.1 Kerngegevens

	30-06-2016 €	30-06-2015 €	30-06-2014 €	30-06-2013 €	30-06-2012 €
Opbrengsten uit beleggingen	80.861	84.091	106.256	113.070	87.522
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(47.897)	283.455	185.996	142.761	73.907
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(77.148)	116.275	234.998	(169.830)	22.269
Bedrijfslasten	(85.529)	(163.190)	(157.080)	(139.107)	(50.783)
Resultaat boekjaar	(129.713)	320.631	370.170	(53.106)	132.915
Totaal Beleggingsresultaat	(129.713)	320.631	370.170	(53.106)	132.915
Intrinsieke waarde	30-06-2016 €	31-12-2015 €	31-12-2014 €	31-12-2013 €	31-12-2012* €
Netto Activa (vóór winstbestemming)	5.415.192	5.822.870	6.621.359	7.288.987	8.041.441
Aantal uitstaande participaties	102.592	107.872	122.489	142.204	161.061
Intrinsieke waarde per participatie	52,78	53,98	54,06	51,26	49,97
Dividend per participatie	-	-	-	-	0,8636
Lopende Kosten Ratio (voorheen Total Expense Ratio)	30-06-2016	30-06-2015	30-06-2014	30-06-2013	30-06-2012
Lopende Kosten Ratio	1,54%	1,71%	1,86%	1,73%	1,37%
Portfolio Turnover Ratio	30-06-2016	30-06-2015	30-06-2014	30-06-2013	30-06-12
Portfolio Turnover Ratio	0,26	0,51	0,55	0,74	0,19

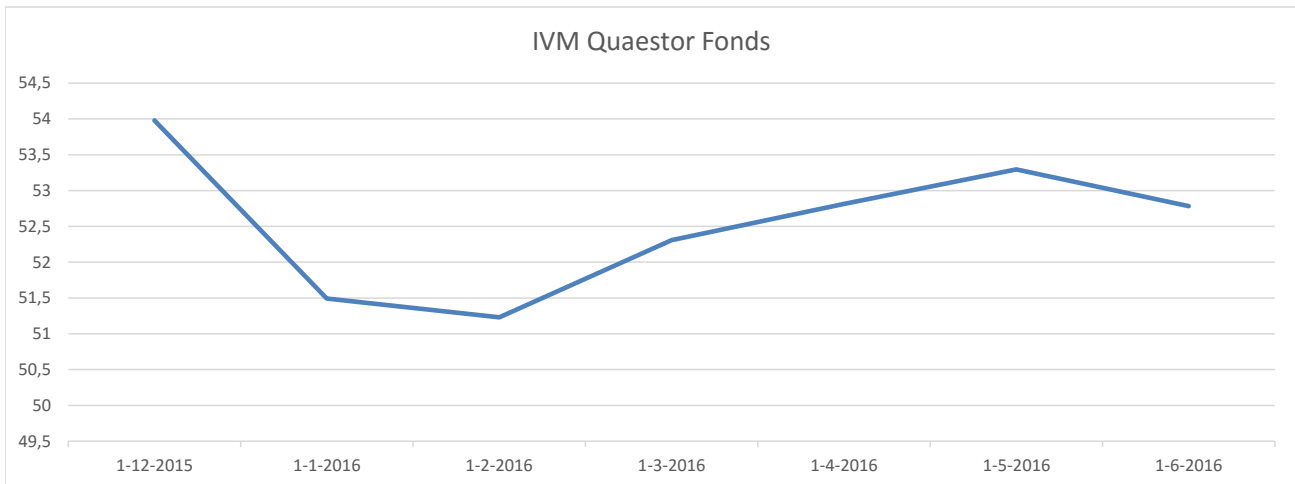
* betreft IVM Rentefonds

IVM QUAESTOR FONDS

4.1.2 Ontwikkeling van het fonds

Na een forse daling in het begin van het jaar, herstelde de koers van het fonds zich. In juni daalde de koers fors als gevolg van de Brexit, maar deze daling werd al vrij snel weer grotendeels ongedaan gemaakt. De daling was vooral het gevolg van de daling van de aandelenmarkt en die van de Europese in het bijzonder, waar het fonds omvangrijke posities heeft.

Onderstaande grafiek toont het koersverloop in de verslagperiode.



IVM QUAESTOR FONDS

4.1.3 Balans per 30 juni 2016 (vóór winstbestemming)

	Toelichting	30-06-2016		31-12-2015	
		€	€	€	€
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		3.410.389		3.674.819	
Vastrentende waarden		1.982.320		2.180.157	
			5.392.709		5.854.976
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2	34.102		31.531	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	15.234		7.404	
			49.336		38.935
KORTLOPENDE SCHULDEN	4				
Nog te betalen bedragen		26.853		71.041	
			26.853		71.041
Saldo vlottende Activa –/– kortlopende schulden			22.483		(32.106)
ACTIVA –/– SCHULDEN			5.415.192		5.822.870
NETTO ACTIVA					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	5.057.754		5.335.719	
Algemene reserve	5.2	487.151		467.377	
Onverdeeld resultaat boekjaar		(129.713)		19.774	
			5.415.192		5.822.870
INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE			52,78		53,98

IVM QUAESTOR FONDS

4.1.4 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

	Toelichting	2016		2015	
		€	€	€	€
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6				
Dividend		52.522		43.916	
Interest		-		1.993	
Couponrente		27.454		36.718	
Overige baten		885		1.464	
Totaal			80.861		84.091
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	(47.897)		283.455	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	(77.148)		116.275	
Totaal waardeveranderingen			(125.045)		399.730
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	41.074		108.787	
Overige bedrijfskosten	9	44.455		54.403	
Som der bedrijfslasten			85.529		163.190
RESULTAAT			(129.713)		320.631

IVM QUAESTOR FONDS

4.1.5 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

	2016		2015	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		(129.713)		320.631
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(715.970)		(1.634.933)	
Verkopen	1.053.212		2.362.357	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	77.148		(116.275)	
Gerealiseerde waardeveranderingen	47.897		(283.455)	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	(2.571)		119.052	
Mutatie kortlopende schulden	(44.188)		(21.201)	
		415.528		425.545
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		285.815		746.176
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittrekking:				
Toetredingen	38.679		44.043	
Uittredingen	(316.644)		(541.229)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(277.965)		(497.186)
Netto kasstroom		7.850		248.990
Koers- en omrekeningsverschillen		(20)		210
Mutatie geldmiddelen		7.830		249.200
Geldmiddelen per aanvang periode		7.404		14.338
Geldmiddelen per einde periode		15.234		263.538
Toename / (afname) geldmiddelen		7.830		249.200

IVM QUAESTOR FONDS

Toelichting op de Balans

4.1.6 Toelichting

Toelichting algemeen, waardingsgrondslagen en grondslagen voor resultatenbepaling

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

	30-06-2016	31-12-2015
	€	€
1. Beleggingen		
<i>Aandelen</i>		
Saldo begin verslagperiode	3.674.819	4.706.045
Aankopen	435.104	1.251.521
Verkopen	(573.399)	(2.480.104)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	(126.135)	197.357
Saldo einde verslagperiode	<u>3.410.389</u>	<u>3.674.819</u>
	30-06-2016	31-12-2015
	€	€
<i>Vastrentende waarden</i>		
Saldo begin verslagperiode	2.180.157	1.812.086
Aankopen	280.866	1.228.973
Verkopen	(479.813)	(803.970)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	1.110	(56.932)
Saldo einde verslagperiode	<u>1.982.320</u>	<u>2.180.157</u>
	30-06-2016	31-12-2015
	€	€
2. Vorderingen		
Te ontvangen couponrente	32.737	29.642
Te ontvangen dividend	1.365	1.889
Te ontvangen brokers (nog te settelen transacties)	-	-
	<u>34.102</u>	<u>31.531</u>
	30-06-2016	31-12-2015
	€	€
3. Liquide Middelen		
Theodoor Gilissen Bankiers	15.234	7.404
	<u>15.234</u>	<u>7.404</u>

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

IVM QUAESTOR FONDS

	30-06-2016	31-12-2015	
	€	€	
4. Kortlopende schulden			
Te betalen beheerkosten	6.685	41.649	
Te betalen administratiekosten	6.303	9.314	
Te betalen accountantskosten	4.775	4.040	
Te betalen kosten toezichthouders	3.307	6.115	
Te betalen bewaarloon	7.311	1.661	
Te betalen overig	(1.528)	8.262	
	<u>26.853</u>	<u>71.041</u>	
	30-06-2016	31-12-2015	
	€	€	
5.1 Geplaatst en gestort participatiekapitaal			
Saldo begin verslagperiode	5.335.719	6.153.982	
Geplaatst	38.679	83.397	
Ingekocht	(316.644)	(901.660)	
Saldo einde verslagperiode	<u>5.057.754</u>	<u>5.335.719</u>	
Geplaatst en gestort aantal participaties			
Saldo begin verslagperiode	107.872	122.489	
Geplaatst	736	1.488	
Ingekocht	(6.016)	(16.105)	
Saldo einde verslagperiode	<u>102.592</u>	<u>107.872</u>	
	30-06-2016	31-12-2015	
	€	€	
5.2 Algemene Reserve			
Saldo begin verslagperiode	467.377	97.716	
Resultaat vorig boekjaar	19.774	369.661	
Saldo einde verslagperiode	<u>487.151</u>	<u>467.377</u>	
Intrinsieke waarde			
	30-06-2016	31-12-2015	31-12-2014
	<u>5.415.192</u>	<u>5.822.870</u>	<u>6.621.359</u>
Netto Activa (vóór winstbestemming)	5.415.192	5.822.870	6.621.359
Aantal uitstaande participaties	102.592	107.872	122.489
Intrinsieke waarde per participatie	52,78	53,98	54,06

IVM QUAESTOR FONDS**Toelichting op de resultatenrekening**

	01-01-2016 / 30-06-2016	01-01-2015 / 30-06-2015
	€	€
6. Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	52.522	43.916
Interest		
Betreft de interestbaten van liquide middelen :	-	1.993
Couponrente		
Betreft de interestbaten van obligaties :	27.454	36.718
Overige baten		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :	885	1.464
7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Gerealiseerde resultaten beleggingen :	(47.897)	283.455
Gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	-	-
De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 18.873, koersverliezen ad. € 48.913, valutawinsten ad. € 1.963 en valutaverliezen ad. € 6.468. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 1.730 en koersverliezen ad. € 15.082.		
7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Niet-gerealiseerde resultaten beleggingen :	(77.127)	116.065
Niet-gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	(20)	210
De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 140.024, koersverliezen ad. € 244.952 en valutawinsten ad. € 13.339. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 32.317 en koersverliezen ad. € 17.855. Daarnaast is er een ongerealiseerd koersverlies ad. € 20 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemd valuta.		
8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen		
Beheervergoeding	41.074	59.926
Performance fee	-	48.861
	<u>41.074</u>	<u>108.787</u>
9. Overige bedrijfskosten		
Administratiekosten	12.536	16.631
Kosten Bewaarder	9.138	9.000
Advertentiekosten	-	491
Accountantskosten	7.693	8.400
Juridische kosten	3.378	3.719
Bewaarloon	3.028	1.736
DNB / AFM kosten *	1.247	4.999
Overige	7.435	9.427
	<u>44.455</u>	<u>54.403</u>

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

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

Eerste halfjaarperiode

	<u>2016</u>
	EUR
A. Beheervergoedingen:	
– Beheervergoeding	41.074
– Prestatievergoeding	–
B. Vergoeding bewaarder	9.138
C. Vergoeding administrateur	12.536
D. Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid	3.028
E. Accountantskosten	7.693
F. Kosten toezicht	1.247
G. Andere kosten	10.813
Totaal	<u>85.529</u>

10. Kostenvergelijking (toelichting)

De LKR komt over de verslagperiode op jaarbasis 0,33% hoger (werkelijk 1,54% * 2 ten opzichte van 2,75%) uit dan geprognoseerd voor 2016 in de Ebi.

Lopende Kosten Factor

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

	<u>01-01-2016 /</u> <u>30-06-2016</u>	<u>01-01-2015 /</u> <u>30-06-2015</u>
Lopende Kosten Factor	1,54%	1,71%

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 38% 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 0,41% additionele kosten.

Omloop Factor

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

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

	<u>01-01-2016 /</u> <u>30-06-2016</u>	<u>01-01-2015 /</u> <u>30-06-2015</u>
Omloop Factor	0,26	0,51

IVM QUAESTOR FONDS

BELEGGINGEN PER 30 JUNI 2016

<u>AANDELEN</u>	<u>Marktwaaarde</u>	<u>% - weging</u>
<i>Australië</i>		
BHP Billiton	23.367	
	<hr/>	23.367
		0,43
<i>Canada</i>		
Bank of Montreal	40.420	
BCE	18.284	
	<hr/>	58.704
		1,09
<i>Denemarken</i>		
Vestas Wind Systems	36.486	
	<hr/>	36.486
		0,67
<i>Duitsland</i>		
BASF	53.539	
Bayerische Motoren Werke (BMW)	47.566	
Metro	33.925	
Munchener Ruckversicherung	46.578	
	<hr/>	181.608
		3,37
<i>Frankrijk</i>		
AXA	45.415	
Orange	17.592	
Sanofi	35.512	
	<hr/>	98.519
		1,83
<i>Verenigd Koninkrijk</i>		
WPP	33.416	
	<hr/>	33.416
		0,62
<i>Japan</i>		
Inpex	29.057	
NEC Corporation	39.266	
Shiseido	52.887	
Sumitomo Electric Industries	51.432	
	<hr/>	172.642
		3,20
<i>Nederland</i>		
Royal Dutch Shell A	62.908	
	<hr/>	62.908
		1,17
<i>Noorwegen</i>		
Statoil	27.153	
	<hr/>	27.153
		0,50
<i>Portugal</i>		
EDP Energias de Portugal	34.375	
	<hr/>	34.375
		0,64

IVM QUAESTOR FONDS

<u>AANDELEN (VERVOLG)</u>	<u>Marktwaarde</u>	<u>% - weging</u>
<i>Verenigde Staten</i>		
Applied Materials	40.799	
Bank of America	28.670	
Citigroup	29.510	
Cognizant Tech	33.146	
General Electric	58.118	
General Motors	33.464	
JP Morgan Chase	34.696	
Medtronic	42.197	
Procter & Gamble	36.601	
Southwest Airlines	31.957	
State Street	30.835	
TE Connectivity	32.196	
	<hr/>	
	432.189	8,01
<i>Zweden</i>		
SCA Svenska Cellulosa B	37.233	
	<hr/>	
	37.233	0,69
<i>Zwitserland</i>		
Novartis	35.864	
	<hr/>	
	35.864	0,67
TOTAAL AANDELEN	<hr/>	
	1.234.464	22,89
<u>BELEGGINGSFONDSEN AANDELEN</u>		
Aberdeen Global Emerging Markets Sm Comp	174.043	
Afrika Fonds (Robeco)	116.765	
ASN Mileu Waterfonds	71.291	
BRGF Global Small Cap Fund	53.550	
CIF Global High Income Opport	134.734	
Comgest Growth Emerging Markets	229.830	
Julius Baer Robeco SAM Smart Energy Fund	74.303	
Kempen Sustainable Smallcap Fund	100.495	
Kempen (Lux) Global Property Fundamental Index Fund	126.798	
Pioneer Global Ecology	114.361	
Robeco (Capital Growth Funds) Emerging Conservative Equities C	240.109	
Triodos MicroFinance Fund Z Dis	156.173	
UBS ETF MSCI World Soc Responsible UCITS	91.494	
Vontobel New Power	103.905	
	<hr/>	
	1.787.851	33,15
TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) AANDELEN	<hr/>	
	3.022.315	56,04
<u>ALTERNATIEVE BELEGGINGEN</u>		
<i>Nederland</i>		
SPV Accenta Cap Fund Class B	4.320	
	<hr/>	
	4.320	0,08
TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) AANDELEN + ALTERNATIEVE BELEGGINGEN	<hr/>	
	3.026.635	56,12

IVM QUAESTOR FONDS

BELEGGINGSFONDSEN OBLIGATIES

	<u>Marktwaarde</u>	<u>% – weging</u>
Lyxor ETF Daily Double Short Bund	187.939	
Robeco High Yield Bonds	195.815	
	383.754	7,12

OBLIGATIES

Deutsche Post AG 16/21	0,3750%	142.127	
RCI Banque 15/20	0,6250%	135.972	
AXA SA 03/perp	0,9500%	58.770	
NIBCBank 15/18	2,0000%	202.960	
Metro Finance 12/18	2,2500%	124.740	
GE Capital European Funding 13/20	2,2500%	125.028	
National Australia Bank 12/22	2,7500%	141.575	
Continental 13/20	3,1250%	112.130	
BNP Paribas 10/20	3,7500%	207.342	
Lehman Cap Fund 03/30/2010	3,6290%	15	
Commerzbank 10/20	4,0000%	207.342	
Deutsche Telekom 10/20	4,2500%	127.204	
ABN Amro 12/22	5,0000%	123.450	
Citigroup 04/19	5,0000%	137.148	
Veolia Environnement 09/19	6,7500%	136.517	
		1.982.320	36,76
TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) OBLIGATIES		2.366.074	43,88

TOTAAL BELEGGINGEN		5.392.709	100,00
---------------------------	--	------------------	---------------

Beleggingsfondsen zijn in de verloopstaatjes Beleggingen op pagina 14 en 23 verantwoord onder de categorie aandelen.

Gebruikte wisselkoersen per 30 juni 2016

AUD	0,6700	JPY	0,0087
CAD	0,6955	NOK	0,1077
CHF	0,9226	SEK	0,1065
DKK	0,1344	USD	0,9006
GBP	1,1962		

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

De leden van de Directie van de beheerder hadden per 30 juni 2016 (31 december 2015) de volgende belangen als bedoeld in artikel 122 lid 2 van BGfo:

Fondsnaam	Belangen* in aantallen	
	31-12-2016	31-12-2015
Robeco Cap Emerging Conserv Equities C EUR Dist	35,6522	35,6522
Robeco High Yield Bonds	34,5125	34,5125

* betreft gemeenschappelijke beleggingen

Grote belangen

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen relevante gebeurtenissen na balansdatum.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Haarlem, 28 juli 2016

Beheerder

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

Bewaarder

SGG Depositary B.V.