

# **IVM PARAPLU FONDS**

**HALFJAARVERSLAG**

**over de periode**

**1 januari 2019 – 30 juni 2019**

## IVM PARAPLU FONDS

### Inhoudsopgave

<b>Algemene Informatie.....</b>	<b>2</b>
<b>1. Profiel IVM Parapu Fonds.....</b>	<b>3</b>
<b>2. Verslag van de Beheerder.....</b>	<b>4</b>
2.1.1 Inleiding.....	4
2.1.2 Algemeen.....	5
2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen.....	6
2.1.4 Performance en risico analyse IVM Quaestor Fonds.....	6
2.1.5 De beurs, het komende jaar.....	6
2.1.6 Stembeleid.....	7
2.1.7 Beloningsbeleid Beheerder.....	7
2.1.8 Gelieerde partij.....	7
2.1.9 Fund Governance.....	7
2.1.10 Uitbestede kerntaken.....	7
2.1.11 Fiscale aspecten.....	8
2.1.12 Resultaten per deelnemingsrecht in euro's.....	8
<b>3. Halfjaarrekening 2019, IVM Paraplu Fonds.....</b>	<b>9</b>
3.1.1 Kerngegevens.....	9
3.1.2 Balans per 30 juni 2019 (vóór winstbestemming).....	10
3.1.3 Resultatenrekening.....	11
3.1.4 Kasstroomoverzicht.....	12
3.1.5 Toelichting.....	13
<b>4. Halfjaarrekening 2019, IVM Quaestor Fonds.....</b>	<b>18</b>
4.1.1 Kerngegevens.....	18
4.1.2 Balans per 30 juni 2019 (vóór winstbestemming).....	19
4.1.3 Resultatenrekening.....	20
4.1.4 Kasstroomoverzicht.....	21
4.1.5 Toelichting.....	22
<b>5. Overige gegevens.....</b>	<b>26</b>

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

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

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

***Bankier***

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

***Depotbank***

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

***Bewaarder***

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

***Juridisch Eigenaar***

Stichting Juridisch Eigendom IVM Paraplufonds  
Hoogoorddreef 15  
1101 BA AMSTERDAM

***Administrateur***

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

***Accountant***

Mazars Accountants N.V.  
Watermanweg 80  
3067 GG ROTTERDAM

***Fiscaal adviseur***

Meijburg & Co  
Laan van Langerhuize 1  
1186 DS AMSTELVEEN

## IVM PARAPLU FONDS

### 1. Profiel IVM Paraplu Fonds

#### Datum van oprichting

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

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

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

#### Paraplustructuur

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

#### Fondsen

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

#### Open end

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

#### Netto Vermogenswaarde

De Netto Vermogenswaarde wordt berekend door de Administrateur.

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

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

#### Wft-vergunning

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

## IVM PARAPLU FONDS

### 2. Verslag van de Beheerder

#### 2.1.1 Inleiding

Hierbij bieden wij u het halfjaarverslag van het IVM Paraplu Fonds aan. Deze verslagperiode loopt van 1 januari tot en met 30 juni 2019.

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

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

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

Ultimo juni 2019 bedraagt het eigen vermogen € 3.957.978 (ultimo december 2018: € 4.156.760). De beleggingen bedragen € 3.888.413 (ultimo 2018: € 4.155.551). Het totaal aantal uitstaande Participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 82.365 en per 30 juni 2019 73.109, waarbij gedurende de verslagperiode stortingen ter hoogte van € 27.317 (eerste halfjaar 2018: € 31.879) en onttrekkingen door deelnemers van € 524.165 (eerste halfjaar 2018: € 218.897) hebben plaatsgevonden. Het resultaat over de verslagperiode bedraagt € 298.066 positief (eerste halfjaar 2018: € 119.423 negatief). Hiermee is een beleggingsrendement gegeneerd van 7,27%. Het rendement van de benchmark (50% MSCI AC Wereld – ACWI in EUR en 50% Iboxx Euro Overall TR 3–5) bedraagt over de verslagperiode 9,44%. Het fonds heeft daarmee een underperformance van 2,17% ten opzichte van de benchmark gerealiseerd. In paragraaf 2.1.4 "Performance en risico analyse" worden de belangrijkste (relatieve) bijdragen aan het resultaat van het fonds nader toegelicht.

#### ***Risicoprofiel***

##### **Koersrisico**

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

##### **Valutarisico**

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

##### **Renterisico**

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

##### **Debiteurenrisico**

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

##### **Marktrisico**

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

#### ***Risicobereidheid***

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

## IVM PARAPLU FONDS

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

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

Het leidende principe bij de Beheerder is duurzaamheid. In de verslagperiode zijn vrijwel alle directe beleggingen beoordeeld 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 uitvoering van gedachten gewisseld over het beleggingsbeleid en de daarmee gepaard gaande risico's.

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

### 2.1.2 Algemeen

Het jaar begon in tegengestelde 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.

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). De afvlakking van de groei kwam dus niet als een verrassing. Vooral de internationale handel stond onder druk. Dat is ook goed terug te zien in de snel afgenomen groei van de industrie. Anderzijds bleef de groei in de dienstverlening goed op peil.

De ontwikkelingen in het handelsconflict tussen China en de VS bewegen zich tussen hoop en vrees en uitsluitel kwam er gedurende de afgelopen periode niet. Ook de onrust over de Brexit houdt aan omdat de Britten het niet eens kunnen worden over de wijze waarop het VK de EU moet verlaten.

Vanwege de verslechtering van de economische ontwikkelingen hebben de centrale banken hun beleid aangepast. De FED heeft eind december de rente verhoogd, maar in maart aangekondigd de rente dit jaar niet meer te verhogen. Ook heeft de ECB laten weten dat de eerste renteverhoging die zij had aangekondigd voor het najaar inmiddels van tafel is en dat zij weer nieuwe leningen gaat uitgeven om ervoor te zorgen dat banken voldoende leningen van de ECB kunnen krijgen om zelf krediet te kunnen verstrekken aan bedrijven en particulieren.

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

Index	Land	Stand 31-12-2018	Stand 30-06-2019	Resultaat
MSCI AC Wereld (ACWI in Eur)	Wereld	183,15	213,68	16,67%
Iboxx Euro Overall TR 3-5	Europa	211,96	216,65	2,21%

## IVM PARAPLU FONDS

### 2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen

Fonds	Stand 31-12-2018	Stand 30-06-2019	Resultaat
IVM Quaestor Fonds	50,47	54,14	7,27%

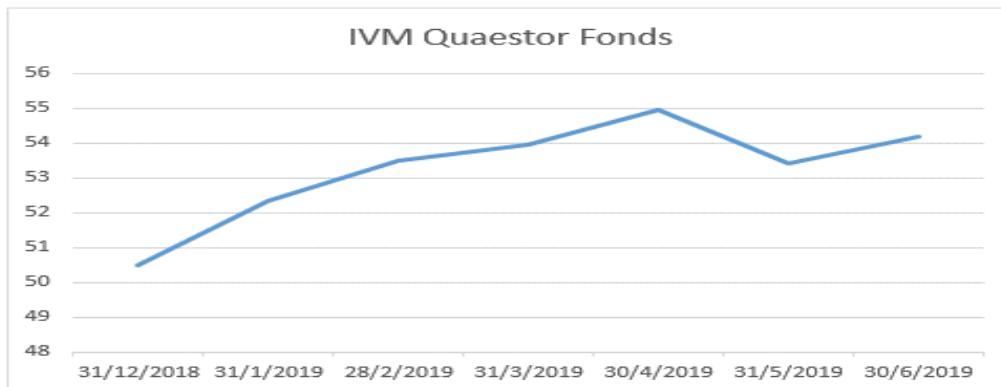
### 2.1.4 Performance en risico analyse IVM Quaestor Fonds

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. Het rendement van de aandelenportefeuille bleef iets achter bij die van de index. 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 (waarin wij een overweging hebben) presteerden minder goed. Ook de posities in opkomende markten (waarin wij een overweging hebben) kwamen onder druk als gevolg van de toenemende spanningen tussen de Verenigde Staten en de rest van de wereld over handelsstromen. Vooral de opkomende markten, voor hun groei in belangrijke mate afhankelijk van de export, kunnen last krijgen van een escalatie van een handelsconflict. 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.

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

- Onderweging zakelijke waarden in portefeuille (41,5% versus 50%).
- Overweging in Emerging Markets aandelen versus benchmark aandelen.
- Overweging Europese en 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:



### 2.1.5 De beurs, het komende jaar

Na een fors herstel van de beurs in de eerste helft van het jaar, wat grotendeels het gevolg was van de intentieverklaring van de monetaire autoriteiten om de rente te gaan verlagen en het beleid te verruimen, zal de tweede helft van het jaar duidelijk worden of de beurs kan blijven profiteren wanneer deze ommezwaai daadwerkelijk gestalte krijgt. De reden hiervoor is immers het feit dat de economische cijfers verzwakken, hetgeen ook zichtbaar kan worden in de vorm van lagere of zelfs negatieve omzet- en winstgroei. Meerdere rentedalingen zijn in de VS inmiddels ingeprijsd en lijken bijna noodzakelijk om de huidige beursniveaus te kunnen handhaven. Zo lang de onderhandelingen tussen de VS en China plaatsvinden, blijft er onduidelijkheid over de uitkomst, waarvan een behoorlijke impact op de beurs kan worden verwacht, zowel positief als negatief. Ook over de vorm van de Brexit overheerst nog onduidelijkheid, terwijl de spanningen in het Midden-Oosten toenemen.

## IVM PARAPLU FONDS

### 2.1.6 Stembeleid

De Nederlandse Code Corporate Governance verwacht van beleggingsinstellingen dat zij een beleid hebben voor het gebruik maken van hun stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen van vennootschappen waarin zij beleggen. Het beleid van de Beheerder is mede bepaald door geografische en logistieke begrenzingen. Het stembeleid van het IVM Paraplu Fonds wordt beperkt tot de vennootschappen die in Nederland gevestigd zijn. De Beheerder 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.

### 2.1.7 Beloningsbeleid Beheerder

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

### 2.1.8 Gelieerde partij

De Beheerder van het Fonds is een gelieerde partij. Behoudens de in het prospectus en dit verslag beschreven beheervergoedingen vinden er geen andere transacties tussen de Beheerder en het Fonds plaats. Transacties met deze partij vinden op basis van marktconforme condities plaats. De beheerfee bedraagt over de verslagperiode € 25.065 (eerste halfjaar 2018: € 30.399).

### 2.1.9 Fund Governance

#### Toezicht AFM

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

#### AO/IB

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

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

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

#### 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 toezichthoudend orgaan is zodanig geïmplementeerd dat het aansluit bij de grootte van het Fonds. De vastlegging van good practices zal geschieden middels een adequate beschrijving in de AO/IB van de Beheerder. Het is het oprechte voornemen van de Beheerder een bijdrage te leveren aan de handhaving van een cultuur waarin professioneel en ethisch gedrag van medewerkers van de Beheerder wordt erkend, gewaardeerd en bevorderd.

### 2.1.10 Uitbestede kerntaken

#### De Administrateur

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



## IVM PARAPLU FONDS

### De Bewaarder

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

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

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

### 2.1.11 Fiscale aspecten

#### Vennootschapsbelasting

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

#### Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

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

Het Fonds dient over door haar uitgekeerde dividenden, daaronder begrepen soortgelijke opbrengsten uit aandelen die als zodanig kwalificeren onder de Wet op de dividendbelasting 1965, in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Nederland kent een regeling van afdrachtvermindering voor fiscale beleggingsinstellingen.

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

### 2.1.12 Resultaten per deelnemingsrecht in euro's

Resultaten / deelnemingsrecht	2019	2018	2017	2016	2015
	€	€	€	€	€
Opbrengsten uit beleggingen	0,50	1,15	1,25	1,34	1,34
Waardeveranderingen	4,58	-4,95	1,03	2,19	1,30
Bedrijfslasten	-1,00	-1,90	-1,90	-2,03	-2,46
	4,08	-5,71	0,38	1,50	0,18

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

Haarlem, 31 juli 2019

### 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 2019

## 3.1.1 Kerngegevens

	30-06-2019 €	30-06-2018 €	30-06-2017 €	30-06-2016 €	30-06-2015 €
Opbrengsten uit beleggingen	36.381	66.650	73.368	80.861	84.091
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	116.441	(141.684)	50.886	(47.897)	283.455
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	218.370	30.779	(63.949)	(77.148)	116.275
Bedrijfslasten	(73.126)	(75.168)	(87.265)	(85.529)	(163.190)
Resultaat boekjaar	298.066	(119.423)	(26.960)	(129.713)	320.631
<b>Totaal Beleggingsresultaat</b>	<b>298.066</b>	<b>(119.423)</b>	<b>(26.960)</b>	<b>(129.713)</b>	<b>320.631</b>
<b>Intinsieke waarde</b>	<b>30-06-2019 €</b>	<b>31-12-2018 €</b>	<b>31-12-2017 €</b>	<b>31-12-2016 €</b>	<b>31-12-2015 €</b>
Netto Activa	3.957.978	4.156.760	5.238.983	5.356.315	5.822.870

## IVM PARAPLU FONDS

## 3.1.2 Balans per 30 juni 2019 (vóór winstbestemming)

	Toelichting	30-06-2019		31-12-2018	
		€	€	€	€
<b>ACTIVA</b>					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		1.663.568		2.265.677	
Vastrentende waarden		2.224.845		1.889.874	
			3.888.413		4.155.551
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2	27.189		16.842	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	76.757		32.989	
			103.946		49.831
KORTLOPENDE SCHULDEN	4				
Nog te betalen bedragen		34.381		48.622	
			34.381		48.622
Saldo vlottende Activa –/– kortlopende schulden			69.565		1.209
<b>ACTIVA –/– SCHULDEN</b>			<b>3.957.978</b>		<b>4.156.760</b>
<b>NETTO ACTIVA</b>					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	3.463.217		3.960.065	
Algemene reserve	5.2	196.695		666.738	
Onverdeeld resultaat boekjaar		298.066		(470.043)	
			<b>3.957.978</b>		<b>4.156.760</b>

## IVM PARAPLU FONDS

## 3.1.3 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

Toelichting	2019		2018	
	€	€	€	€
<b>OPBRENGSTEN</b>				
Opbrengsten uit beleggingen	6			
Dividend		16.051		46.761
Interest		-		-
Couponrente		18.951		19.262
Overige baten		1.379		627
<b>Totaal</b>			36.381	66.650
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	116.441		(141.684)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	218.370		30.779
<b>Totaal waardeveranderingen</b>			334.811	(110.905)
<b>LASTEN</b>				
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	25.065		30.399
Overige bedrijfskosten	9	48.061		44.769
<b>Som der bedrijfslasten</b>			73.126	75.168
<b>RESULTAAT</b>		<b>298.066</b>		<b>(119.423)</b>

## IVM PARAPLU FONDS

## 3.1.4 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

	2019		2018	
	€	€	€	€
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>				
Resultaat		298.066		(119.423)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(116.441)		141.684	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(218.370)		(30.779)	
		(334.811)		110.905
Naar kasstromen herleid resultaat		(36.745)		(8.518)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(612.957)		(929.194)	
Verkopen	1.214.899		1.526.342	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	(10.347)		1.873	
Mutatie kortlopende schulden	(14.241)		(1.156)	
		577.354		586.865
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		540.609		578.347
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	27.317		31.879	
Uittredingen	(524.165)		(218.897)	
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		(496.848)		(187.018)
<b>Netto kasstroom</b>		43.761		391.329
Koers- en omrekeningsverschillen		7		21
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		<b>43.768</b>		<b>391.350</b>
Geldmiddelen per aanvang periode		32.989		(2.175)
Geldmiddelen per einde periode		76.757		389.175
<b>Toename / (afname) geldmiddelen</b>		<b>43.768</b>		<b>391.350</b>

## IVM PARAPLU FONDS

### 3.1.5 Toelichting

#### *Algemeen*

IVM Paraplu Fonds is een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur. Het doel en de feitelijke werkzaamheid van het Fonds bestaan uit het beleggen van vermogen als bedoeld in artikel 28 Wet op vennootschapsbelasting 1969.

In dit halfjaarverslag van IVM Paraplu Fonds zijn toelichtingen per Subfonds opgenomen, waarin alle activa, passiva, opbrengsten, kosten van het betreffende Subfonds zijn verantwoord.

#### *Waarderingsgrondslagen*

Voor dit halfjaarverslag zijn dezelfde waarderingsgrondslagen en grondslagen van resultatenbepaling gehanteerd als in de jaarrekening 2018.

#### **Algemeen**

De halfjaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van BW 2 Titel 9 alsmede met de bepalingen van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Activa en passiva worden opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld.

#### **Beleggingen**

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

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

#### **Vorderingen**

De vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

#### **Omrekening vreemde valuta**

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

Gehanteerde valutakoersen per 30 juni 2019 (31 december 2018) luiden als volgt:

	<u>30-06-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
EUR / CHF	1,1104	1,1255
EUR / DKK	7,4644	7,4663
EUR / SEK	10,5552	10,1525
EUR / USD	1,1368	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

	30-06-2019	31-12-2018
	€	€
<b>1. Beleggingen</b>		
<b><i>Aandelen</i></b>		
Saldo begin verslagperiode	2.265.677	3.259.964
Aankopen	266.114	1.107.587
Verkopen	(1.188.661)	(1.779.212)
Gerealiseerde waardeveranderingen	118.151	25.043
Ongerealiseerde waardeveranderingen	202.287	(347.705)
Saldo einde verslagperiode	<u>1.663.568</u>	<u>2.265.677</u>

	30-06-2019	31-12-2018
	€	€
<b><i>Vastrentende waarden</i></b>		
Saldo begin verslagperiode	1.889.874	1.990.866
Aankopen	346.843	637.525
Verkopen	(26.238)	(653.252)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(1.710)	(141.487)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	16.076	56.222
Saldo einde verslagperiode	<u>2.224.845</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.

	30-06-2019	31-12-2018
	€	€
<b>2. Vorderingen</b>		
Te ontvangen couponrente	22.051	16.672
Te ontvangen dividend	-	170
Te ontvangen brokers (nog te settelen transacties)	5.138	-
	<u>27.189</u>	<u>16.842</u>

**3. Liquide Middelen**

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig zijn.

	30-06-2019	31-12-2018
	€	€
<b>4. Kortlopende schulden</b>		
Te betalen beheerkosten	3.907	4.241
Te betalen administratiekosten	-	6.560
Te betalen accountantskosten	10.629	15.000
Te betalen kosten toezichhouders	10.673	7.400
Te betalen kosten bewaarder / bewaarloon	4.666	6.323
Te betalen overig	4.506	9.098
	<u>34.381</u>	<u>48.622</u>



**IVM PARAPLU FONDS**

	30-06-2019	31-12-2018
	€	€
<b>5.1 Geplaatst participatiekapitaal</b>		
Saldo begin verslagperiode	3.960.065	4.572.245
Geplaatst	27.317	102.016
Ingekocht	(524.165)	(714.196)
Saldo einde verslagperiode	<u>3.463.217</u>	<u>3.960.065</u>
IVM Quaestor Fonds	<u>3.463.217</u>	<u>3.960.065</u>
	<u>3.463.217</u>	<u>3.960.065</u>
<b>Geplaatst aantal participaties</b>		
Saldo begin verslagperiode	82.365	93.621
Geplaatst	516	1.855
Ingekocht	(9.772)	(13.111)
Saldo einde verslagperiode	<u>73.109</u>	<u>82.365</u>
IVM Quaestor Fonds	<u>73.109</u>	<u>82.365</u>
	<u>73.109</u>	<u>82.365</u>
<b>5.2 Algemene reserve</b>		
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 / 30-06-2019	01-01-2018 / 30-06-2018
	€	€
<b>6. Opbrengsten uit beleggingen</b>		
<b>Dividend</b>		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	16.051	46.761
<b>Interest</b>		
Betreft de interestbaten van liquide middelen :	-	-
<b>Couponrente</b>		
Betreft de interestbaten van obligaties :	18.951	19.262
<b>Overige baten</b>		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :	1.379	627
<b>7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>		
Gerealiseerde resultaten beleggingen :	116.441	(141.684)
Gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	-	-
De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 132.870, koersverliezen ad. € 14.409, valutawinsten ad. € 2.664 en valutaverliezen ad. € 2.974. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koersverliezen ad. € 1.710.		
<b>7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>		
Niet-gerealiseerde resultaten beleggingen :	218.363	30.758
Niet-gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	7	21
De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 237.218, koersverliezen ad. € 38.782 en valutawinsten ad. € 3.851. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 47.292 en koersverliezen ad. € 31.216. Daarnaast is er een ongerealiseerde valutakoerswinst ad. € 7 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemde valuta.		
<b>8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen</b>		
Beheervergoeding	25.065	30.399
<b>9. Overige bedrijfskosten</b>		
Administratiekosten	13.329	12.890
Kosten bewaarder / juridisch eigenaar	12.402	12.551
Accountantskosten	7.438	7.438
Juridische kosten	2.400	3.000
Kosten uitvoering beleggingsbeleid	5.500	5.000
DNB / AFM kosten	3.273	3.273
Overige	3.719	617
	<b>48.061</b>	<b>44.769</b>

## IVM QUAESTOR FONDS

## 4. Halfjaarrekening 2019

## 4.1.1 Kernegevens

	30-06-2019 €	30-06-2018 €	30-06-2017 €	30-06-2016 €	30-06-2015 €
Opbrengsten uit beleggingen	36.381	66.650	73.368	80.861	84.091
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	116.441	(141.684)	50.886	(47.897)	283.455
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	218.370	30.779	(63.949)	(77.148)	116.275
Bedrijfslasten	(73.126)	(75.168)	(87.265)	(85.529)	(163.190)
Resultaat boekjaar	298.066	(119.423)	(26.960)	(129.713)	320.631
<b>Totaal Beleggingsresultaat</b>	<b>298.066</b>	<b>(119.423)</b>	<b>(26.960)</b>	<b>(129.713)</b>	<b>320.631</b>
<b>Netto Vermogenswaarde</b>	<b>30-06-2019 €</b>	<b>31-12-2018 €</b>	<b>31-12-2017 €</b>	<b>31-12-2016 €</b>	<b>31-12-2015 €</b>
Netto Activa (vóór winstbestemming)	3.957.978	4.156.760	5.238.983	5.356.315	5.822.870
Aantal uitstaande participaties	73.109	82.365	93.621	96.420	107.872
Netto vermogenswaarde per participatie	54,14	50,47	55,96	55,55	53,98
Dividend per participatie	-	-	-	-	-
<b>Lopende Kosten Factor *</b> (voorheen Total Expense Ratio)	<b>30-06-2019</b>	<b>30-06-2018</b>	<b>30-06-2017</b>	<b>30-06-2016</b>	<b>30-06-2015</b>
Lopende Kosten Factor **	1,74%	1,41%	1,56%	1,54%	1,71%
<b>Portfolio Turnover Ratio *</b>	<b>30-06-2019</b>	<b>30-06-2018</b>	<b>30-06-2017</b>	<b>30-06-2016</b>	<b>30-06-2015</b>
Portfolio Turnover Ratio	0,30	0,43	0,20	0,26	0,51

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

\*\* Voor een nadere toelichting op de Lopende Kosten Factor wordt verwezen naar pagina 25.

## IVM QUAESTOR FONDS

## 4.1.2 Balans per 30 juni 2019 (vóór winstbestemming)

	Toelichting	30-06-2019		31-12-2018	
		€	€	€	€
<b>ACTIVA</b>					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		1.663.568		2.265.677	
Vastrentende waarden		2.224.845		1.889.874	
			3.888.413		4.155.551
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2	27.189		16.842	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	76.757		32.989	
			103.946		49.831
KORTLOPENDE SCHULDEN	4				
Nog te betalen bedragen		34.381		48.622	
			34.381		48.622
Saldo vlottende Activa -/- kortlopende schulden			69.565		1.209
<b>ACTIVA -/- SCHULDEN</b>			<b>3.957.978</b>		<b>4.156.760</b>
<b>NETTO ACTIVA</b>					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	3.463.217		3.960.065	
Algemene reserve	5.2	196.695		666.738	
Onverdeeld resultaat boekjaar		298.066		(470.043)	
			<b>3.957.978</b>		<b>4.156.760</b>
<b>NETTO VERMOGENSWAARDE PER PARTICIPATIE</b>			<b>54,14</b>		<b>50,47</b>

## IVM QUAESTOR FONDS

## 4.1.3 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

	Toelichting	2019		2018	
		€	€	€	€
<b>OPBRENGSTEN</b>					
Opbrengsten uit beleggingen	6				
Dividend		16.051		46.761	
Interest		-		-	
Couponrente		18.951		19.262	
Overige baten		1.379		627	
<b>Totaal</b>			36.381		66.650
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	116.441		(141.684)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	218.370		30.779	
<b>Totaal waardeveranderingen</b>			334.811		(110.905)
<b>LASTEN</b>					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	25.065		30.399	
Overige bedrijfskosten	9	48.061		44.769	
<b>Som der bedrijfslasten</b>			73.126		75.168
<b>RESULTAAT</b>			<b>298.066</b>		<b>(119.423)</b>

## IVM QUAESTOR FONDS

## 4.1.4 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

	2019		2018	
	€	€	€	€
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>				
Resultaat		298.066		(119.423)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(116.441)		141.684	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(218.370)		(30.779)	
		(334.811)		110.905
Naar kasstromen herleid resultaat		(36.745)		(8.518)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(612.957)		(929.194)	
Verkopen	1.214.899		1.526.342	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	(10.347)		1.873	
Mutatie kortlopende schulden	(14.241)		(12.156)	
		577.354		586.865
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		540.609		578.347
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	27.317		31.879	
Uittredingen	(524.165)		(218.897)	
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		(496.848)		(187.018)
<b>Netto kasstroom</b>		43.761		391.329
Koers- en omrekeningsverschillen		7		21
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		<b>43.768</b>		<b>391.350</b>
Geldmiddelen per aanvang periode		32.989		(2.175)
Geldmiddelen per einde periode		76.757		389.175
<b>Toename / (afname) geldmiddelen</b>		<b>43.768</b>		<b>391.350</b>

## IVM QUAESTOR FONDS

## Toelichting op de Balans

## 4.1.5 Toelichting

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

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

	30-06-2019	31-12-2018
	€	€
<b>1. Beleggingen</b>		
<i><b>Aandelen</b></i>		
Saldo begin verslagperiode	2.265.677	3.259.964
Aankopen	266.114	1.107.587
Verkopen	(1.188.661)	(1.779.212)
Gerealiseerde waardeveranderingen	118.151	25.043
Ongerealiseerde waardeveranderingen	202.287	(347.705)
Saldo einde verslagperiode	<u>1.663.568</u>	<u>2.265.677</u>
	30-06-2019	31-12-2018
	€	€
<i><b>Vastrentende waarden</b></i>		
Saldo begin verslagperiode	1.889.874	1.990.866
Aankopen	346.843	637.525
Verkopen	(26.238)	(653.252)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(1.710)	(141.487)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	16.076	56.222
Saldo einde verslagperiode	<u>2.224.845</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.		
	30-06-2019	31-12-2018
	€	€
<b>2. Vorderingen</b>		
Te ontvangen couponrente	22.051	16.672
Te ontvangen dividend	-	170
Te ontvangen brokers (nog te settelen transacties)	5.138	-
	<u>27.189</u>	<u>16.842</u>
	30-06-2019	31-12-2018
	€	€
<b>3. Liquide Middelen</b>		
Binck Bank	<u>76.757</u>	<u>32.989</u>
	76.757	32.989

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig zijn.

## IVM QUAESTOR FONDS

	30-06-2019	31-12-2018
	€	€
<b>4. Kortlopende schulden</b>		
Te betalen beheerkosten	3.907	4.241
Te betalen administratiekosten	-	6.560
Te betalen accountantskosten	10.629	15.000
Te betalen kosten toezichhouders	10.673	7.400
Te betalen kosten bwaarder / bewaarloon	4.666	6.323
Te betalen overig	4.506	9.098
	<u>34.381</u>	<u>48.622</u>

	30-06-2019	31-12-2018
	€	€
<b>5.1 Geplaatst participatiekapitaal</b>		
Saldo begin verslagperiode	3.960.065	4.572.245
Geplaatst	27.317	102.016
Ingekocht	(524.165)	(714.196)
Saldo einde verslagperiode	<u>3.463.217</u>	<u>3.960.065</u>

	30-06-2019	31-12-2018
<b>Geplaatst aantal participaties</b>		
Saldo begin verslagperiode	82.365	93.621
Geplaatst	516	1.855
Ingekocht	(9.772)	(13.111)
Saldo einde verslagperiode	<u>73.109</u>	<u>82.365</u>

	30-06-2019	31-12-2018
	€	€
<b>5.2 Algemene Reserve</b>		
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>

	30-06-2019	31-12-2018	31-12-2017
<b>Intrinsieke waarde</b>			
Netto Activa (vóór winstbestemming)	3.957.978	4.156.760	5.238.983
Aantal uitstaande participaties	73.109	82.365	93.621
Intrinsieke waarde per participatie	54,14	50,47	55,96

**Gebeurtenissen na balansdatum**

Er zijn geen relevante gebeurtenissen na balansdatum.



## IVM QVAESTOR FONDS

## Toelichting op de resultatenrekening

	01-01-2019 / 30-06-2019	01-01-2018 / 30-06-2018
	€	€
<b>6. Opbrengsten uit beleggingen</b>		
<b>Dividend</b>		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	16.051	46.761
<b>Interest</b>		
Betreft de interestbaten van liquide middelen :	-	-
<b>Couponrente</b>		
Betreft de interestbaten van obligaties :	18.951	19.262
<b>Overige baten</b>		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :	1.379	627
<b>7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>		
Gerealiseerde resultaten beleggingen :	116.441	(141.684)
Gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	-	-
De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 132.870, koersverliezen ad. € 14.409, valutawinsten ad. € 2.664 en valutaverliezen ad. € 2.974. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koersverliezen ad. € 1.710.		
<b>7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>		
Niet-gerealiseerde resultaten beleggingen :	218.363	30.758
Niet-gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	7	21
De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 237.218, koersverliezen ad. € 38.782 en valutawinsten ad. € 3.851. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 47.292 en koersverliezen ad. € 31.216. Daarnaast is er een ongerealiseerde valutakoerswinst ad. € 7 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemde valuta.		
<b>8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen</b>		
Beheervergoeding	25.065	30.399
<b>9. Overige bedrijfskosten</b>		
Administratiekosten	13.329	12.890
Kosten Bewaarder / Juridisch eigenaar	12.402	12.551
Accountantskosten	7.438	7.438
Juridische kosten	2.400	3.000
Kosten uitvoering beleggingsbeleid	5.500	5.000
DNB / AFM kosten	3.273	3.273
Overige	3.719	617
	<b>48.061</b>	<b>44.769</b>

## IVM QUAESTOR FONDS

### 10. Kostenspecificatie

#### Werkelijke kosten gedurende de verslagperiode

Eerste halfjaarperiode

	<u>2019</u>
A. Beheervergoedingen	25.065
B. Vergoeding bewaarder / Juridisch eigenaar	12.402
C. Vergoeding administrateur	13.329
D. Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid	5.500
E. Accountantskosten	7.438
F. Kosten toezicht	3.273
G. Andere kosten	6.119
Totaal	<u>73.126</u>

### 10. Kostenvergelijking (toelichting)

De Lopende Kosten Factor komt over de verslagperiode op jaarbasis 0,44% hoger (werkelijk 1,74% \* 2) uit dan geprognosticeerd voor 2019 in de Essentiële Beleggersinformatie (3,04%). Hierbij is nog geen rekening gehouden met de indirecte additionele kosten van de onderliggende beleggingsfondsen ad. 0,32% op jaarbasis. De hogere kostenratio is met name het gevolg van het gedaalde (gemiddelde) fondsvermogen.

#### Lopende Kosten Factor

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

	<u>01-01-2019 /</u> <u>30-06-2019</u>	<u>01-01-2018 /</u> <u>30-06-2018</u>
Lopende Kosten Factor *	1,74%	1,41%

De hier verantwoorde LKF betreft een kosten factor exclusief de kosten van onderliggende fondsen waarin door IVM Quaestor Fonds wordt belegd. Deze kosten zijn verwerkt in de koersen van betreffende beleggingen. IVM Quaestor Fonds is per ultimo verslagperiode voor ongeveer 44% van de portefeuille belegd in fondsen van derden fondsbeheerders. Rekening houdend met de laatst bekende LKF (bron : Morningstar) van deze fondsen wordt de belegger in IVM Quaestor Fonds, over een periode van 12 maanden, indirect geconfronteerd met ongeveer 0,32% additionele kosten.

#### Omloop Factor

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

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

	<u>01-01-2019 /</u> <u>30-06-2019</u>	<u>01-01-2018 /</u> <u>30-06-2018</u>
Omloop Factor *	0,30	0,43

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

## IVM QUAESTOR FONDS

### 5. Overige gegevens

#### Belangen van de Bestuurders

De leden van de directie van de Beheerder hadden per 30 juni 2019 geen gezamenlijke belangen als bedoeld in artikel 122 lid 2 van Bgfo (31 december 2018 : 33,6522 Robeco Cap Emerging Conserv Equities C EUR Dist).

#### Grote belangen

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

#### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Haarlem, 31 juli 2019

#### Beheerder

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