

# **IVM PARAPLU FONDS**

## **HALFJAARVERSLAG**

**Over de periode**

**1 januari 2024 – 30 juni 2024**

**Inhoudsopgave**

ALGEMENE INFORMATIE .....	3
1. PROFIEL IVM PARAPLU FONDS .....	4
2. VERSLAG VAN DE BEHEERDER .....	5
2.1 INLEIDING .....	5
2.2 ALGEMEEN .....	8
2.4 DE BEURS, DE KOMENDE TIJD .....	11
2.5 PERFORMANCE EN RISICO ANALYSE IVM QUAESTOR FONDS .....	11
2.6 STEMBELEID .....	12
2.7 BELONINGSBELEID BEHEERDER .....	12
2.8 GELIEERDE PARTIJ .....	13
2.9 FUND GOVERNANCE .....	13
2.10 UITBESTEDE KERNTAKEN .....	14
2.11 FISCALE ASPECTEN .....	14
2.12 RESULTATEN PER DEELNEMINGSRECHT IN EURO'S .....	15
3. HALFJAARREKENING 2024 – IVM PARAPLU FONDS .....	16
3.1 KERNGEGEVENS .....	16
3.2 BALANS PER 30 JUNE 2024 .....	17
3.3 RESULTATENREKENING .....	18
3.4 KASSTROOMOVERZICHT .....	19
3.5 TOELICHTING .....	20
4. HALFJAARREKENING 2024 – IVM QUAESTOR FONDS .....	26
4.1 KERNGEGEVENS .....	26
4.2 BALANS PER 30 JUNI 2024 .....	27
4.3 RESULTATENREKENING .....	28
4.4 KASSTROOMOVERZICHT .....	29
4.5 TOELICHTING .....	30
BIJLAGE .....	36

## ALGEMENE INFORMATIE

### ***Beheerder***

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

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

### ***Bankier***

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

### ***Depotbank***

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

### ***Bewaarder***

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

### ***Juridisch Eigenaar***

Stichting Juridisch Eigendom IVM Paraplufonds  
Hoogoorddreef 15  
1101 BA AMSTERDAM

### ***Administrateur***

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

### ***Accountant***

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

### ***Fiscaal adviseur***

Meijburg & Co  
Laan van Langerhuize 9  
1186 DS AMSTELVEEN

## 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**

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.

**2. VERSLAG VAN DE BEHEERDER****2.1 INLEIDING****Algemeen**

Hierbij bieden wij u het jaarverslag van het IVM Paraplu Fonds aan. Deze verslagperiode loopt van 1 Januari tot en met 30 juni 2024.

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 uittredende Participanten te kunnen uitkeren.

De belangrijkste financieel economische ontwikkelingen die zich gedurende het jaar 2023 hebben plaatsgevonden, met voor zover van toepassing de impact die de ontwikkeling had op het rendement van het Fonds luiden als volgt:

Ultimo juni 2024 bedraagt het fondsvermogen € 3.218.869 (ultimo december 2023: € 3.347.675). De beleggingen bedragen € 3.135.132 (2023: € 3.376.283). Het totaal aantal uitstaande Participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 55.950 en per 30 juni 2024 54.125 waarbij gedurende het boekjaar stortingen ter hoogte van € 20.430 (heel 2023: € 41.528) en onttrekkingen door deelnemers van € 127.666 (heel 2023: € 157.674) hebben plaatsgevonden. Het resultaat over het boekjaar bedraagt € 21.570 negatief (heel 2023: € 226.963 positief). Hiermee is een beleggingsrendement gegenereerd van -0,6% (heel 2023: 7,13%). Het rendement van de benchmark (50% MSCI ACWI SRI Filtered PAB Index in EUR en 50% Solactive Green Bond EUR USD IG Hedged EUR Index) bedraagt over de verslagperiode 3,99%. Het fonds heeft daarmee een underperformance van 4,59% 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 valuta bewegingen. 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.

### *Duurzaamheidsrisico*

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis op het gebied van Milieu, Maatschappij of Goed Bestuur (dit is de vrije vertaling van Environmental, Social, Governance ofwel de 'ESG' criteria) die mogelijk een negatieve invloed kan hebben op de waarde van een belegging.

**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.

**Risicobereidheid ("risk appetite"), risicomangement en beleid inzake duurzaamheid**

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

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

Er is belegd binnen de limieten en uitgangspunten zoals die in het prospectus zijn vastgesteld. De Administrateur van het Subfonds, de directie van de Beheerder en compliance hebben hier doorlopend tijdens de verslagperiode op gecontroleerd. Tevens is tijdens de verslagperiode binnen diverse overlegorganen 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.

## 2.2 ALGEMEEN

### Eerste kwartaal

Robuuste economische cijfers van de Amerikaanse economie stuwden de aandelenmarkten in het eerste kwartaal van 2024 verder omhoog en verschillende indices bereikten nieuwe hoogterecords. De Amerikaanse economie is in het vierde kwartaal van 2023 sterker gegroeid dan verwacht en hoewel minder sterk, zijn ook de verwachtingen voor het eerste kwartaal van dit jaar positief. Diverse economische indicatoren bleven in expansief gebied, waaronder ook de werkgelegenheidscijfers. Zelfs de macro-economische data van China en Europa vertoonden bemoedigende signalen, wat het vooruitzicht van een zachte landing verder ondersteunde. Terwijl aandelenbeleggers de sterke economische cijfers toejuichten, was het voor vastrentende beleggers een negatief kwartaal. Hardnekkigere inflatiecijfers (structureel of tijdelijk), een veerkrachtige economie en de Federal Reserve (Fed) die enigszins terugkrabbelde op haar gematigde toon in december, zorgden samen voor negatieve rendementen op obligaties. De verschuiving in de macro-economische context werd ook weerspiegeld in de marktverwachtingen voor renteverlagingen, waarbij het impliciete aantal verwachte Amerikaanse renteverlagingen in 2024 daalde van zes à zeven eind 2023, tot niet meer dan drie renteverlagingen nu, op zijn vroegst te beginnen in juni. De marktprijzen van vandaag zijn nu grotendeels in lijn met de laatste verwachtingen van de Fed en neigen zelfs naar pessimisme en minder renteverlagingen dan de Fed onlangs zelf nog aangaf. Naarmate de vooruitzichten voor agressieve renteverlagingen vervaagden, steeg de rente op obligaties, hetgeen leidde tot een negatief rendement op de obligatieportefeuille. De stijging van de olieprijs als gevolg van aanhoudende aanbodverlagingen en geopolitieke spanningen hielp daarbij niet.

Ook andere rentegevoelige beleggingscategorieën, zoals vastgoed, hadden te lijden onder de hogere rente. Maar het waren vooral de aandelen uit de energietransitie die het meest te verduren kregen. De energietransitie is bij uitstek een zeer kapitaalintensieve activiteit. De kosten van kapitaal spelen dus een enorme grote rol en naarmate deze kosten stijgen (niet alleen van de kapitaalgoederen zelf maar vooral van de financiering) neemt de aantrekkelijkheid van dergelijke investeringen af. Het is niet eens dat de rente nog zo zeer stijgt, maar vooral het vooruitzicht dat de rente nog langdurig hoog blijft waardoor de ondernemingen in deze sector momenteel laag gewaardeerd zijn. En tegen de achtergrond van een nog steeds lage werkloosheid, behoorlijke economische groei, weer stijgende huizenprijzen en een nog te hoge inflatie, is het huidige monetaire beleid van de Fed, ondanks de forse reeks renteverhogingen, misschien helemaal niet zo restrictief als zij (en wij) dachten.

Al met al was het een wisselende start van het jaar, met een verdere concentratie van beurswinsten in de selecte groep large-cap groeiaandelen die bekend staan als de 'Magnificent Seven', maar waarvan er eigenlijk nog maar vier zijn overgebleven. En tegen een achtergrond van stijgende waarderingen op de aandelenmarkten. Hoewel de veerkracht van de wereldeconomie en het vooruitzicht van renteverlagingen in de tweede helft van het jaar deze trend zouden kunnen blijven ondersteunen, lijken sommige aandelenmarkten steeds meer geprijsd voor perfectie. Markten worden zoals altijd bedreigd door een groot aantal economische, ecologische, politieke en geopolitieke risico's die tot volatiliteit kunnen leiden. In



deze context is het aanhouden van een goed gediversificeerde portefeuille nu belangrijker dan ooit.

### *Beleid*

De neutrale positie in aandelen ten opzichte van obligaties bleef gedurende het kwartaal gehandhaafd. Ook de langere looptijd van de obligatiepositie bleef gehandhaafd.

Hoewel de aandelen van ondernemingen die een belangrijke functie in de verduurzaming en energietransitie hebben opnieuw onder druk stonden, nemen wij hiervan zeker geen afscheid. De energietransitie, om klimaatveranderingen tegen te gaan en energieonafhankelijkheid te vergroten, is onomkeerbaar en de verwachte omzetgroei van deze ondernemingen ook. Juist vanwege de momenteel in onze ogen soms te lage waarderingen van deze beleggingen, bieden zij mogelijk zelfs een goede bescherming tegen een toename van de volatiliteit, mochten de ontwikkelingen op verschillende gebieden toch minder rooskleurig zijn dan momenteel wordt verwacht. Bij een onverwachte toename van de inflatie geldt dit scenario overigens niet, maar dat laatste achten wij vooralsnog niet waarschijnlijk.

### **Tweede kwartaal**

Israël zette de oorlog met Hamas voort en ook aartsvijand Iran raakte betrokken, nadat Israël onder andere een vooraanstaande Iraanse generaal doodde tijdens een aanval op het Iraanse consulaat in Syrië. Iran sloeg terug, maar met relatief geringe schade. De acties over en weer lijken dan ook bedoeld om een oorlog tussen beiden te vermijden. Ondertussen verhevigt de strijd tussen Israël en Hezbollah (in Libanon) zich wel.

De gok van de Franse president Macron, die nieuwe verkiezingen uitriep na de opmars van *Rassemblement National* van Marine Le Pen bij de Europese verkiezingen, is verkeerd uitgepakt. RN groeide, maar haalde de absolute meerderheid niet en het linkse blok onder leiding van de radicale partij La France Insoumise werd de grootste fractie. Dat resulteert waarschijnlijk in (nog) grotere begrotingstekorten, terwijl de fiscale situatie in Frankrijk nu al precair is. Het tekort op de begroting bedraagt 6% van het Bruto Nationaal Product (BNP), het dubbele van de afgesproken EU-norm van 3%. Daarmee heeft Frankrijk na Italië (7%) het grootste begrotingstekort van alle Europese landen. Dit deed de spanningen op financiële markten toenemen en vooral de Franse rente stijgen.

De omzet, de winst én de winstmarge van NVIDIA bleef fors groeien. NVIDIA is producent van de meest hoogwaardige chips die worden toegepast bij het trainen en runnen van AI-modellen. NVIDIA is één van de meest waardevolle ondernemingen ter wereld geworden en is het boegbeeld van de opmars van AI. Deze is ook zichtbaar in de forse toename van investeringen in computersystemen en AI-gerelateerde datacentra en daarmee zal de vraag naar energie toenemen. Hoewel onbekend is hoeveel extra energie deze ontwikkeling vergt, weten we wel dat er een veelvoud aan rekenkracht (dus energie) nodig is in vergelijking tot traditionele manieren van werken. Naarmate AI meer toepassingen krijgt, zal dus niet alleen de omzet van NVIDIA, maar ook het energieverbruik groeien. En omdat zon en wind simpelweg de goedkoopste manieren zijn om energie op te wekken, kunnen beide alternatieven een flinke groei tegemoet zien. Ooit begonnen als een remedie tegen de klimaatverandering, is het ook steeds meer een middel geworden om energie-onafhankelijkheid te bewerkstelligen. En nu is

de energietransitie dus onmisbaar geworden om de ontwikkeling van AI en de snel toenemende energieconsumptie te voeden.

Nieuwe importheffingen op Chinese producten werden door de Amerikaanse regering gedurende het kwartaal geëffectueerd. De silicium zonnecel is in 1956 in de VS uitgevonden en decennia lang leidde de VS de wereld op het gebied van deze technologie. Deze positie raakte het land echter kwijt aan China. De maatregel is bedoeld om Amerikaanse bedrijven en werknemers meer bescherming te bieden tegen de (te) goedkope Chinese importen van onder andere zonnepanelen. En ook de Europese Unie verhoogde de importheffingen op Chinese elektrische auto's om dezelfde reden.

Inflatiecijfers in de VS vielen in het begin van het kwartaal hoger uit dan verwacht en deden de verwachtingen voor spoedige renteverlagingen verdwijnen. Hoewel de meest recente inflatiecijfers juist meevielen, is de Federal Reserve er niet gerust op. De Fed vindt de waarderingen op een reeks markten hoog in verhouding tot de voor risico gecorrigeerde inschatting van de kasstromen. Ook de huizenprijzen blijven hoog in relatie tot de huren en de rente op staatsleningen. De Fed blijft voorzichtig met het zinspelen op eventuele renteverlagingen, ondanks het feit dat de spanningen op de arbeidsmarkt en de economische groei afnemen. In de voetsporen van de centrale banken van Canada, Zweden en Zwitserland verlaagde de ECB de rente wel, van 4,00% naar 3,75%. En hoogstwaarschijnlijk volgen er later dit jaar meer. De economische ontwikkelingen in met name Duitsland blijven beroerd. De industrie leeft maar niet op en de huizenprijzen dalen hier zelfs. En de Europese inflatie nadert de doelstelling van de ECB. Verdere renteverlagingen zijn dus niet alleen gerechtvaardigd, maar ook noodzakelijk. Het is spijtig te moeten constateren dat de economie van Europa verder en verder achterop raakt bij die van China en de VS.

### *Beleid*

IVM Caring Capital is en blijft gepositioneerd voor een Europese inflatie- en rentedaling door middel van een langere looptijd van onze obligatieportefeuille dan die van de benchmark. Een hardnekkige inflatie in de VS en de recente politieke verschuivingen in met name Frankrijk deden de rente dit jaar stijgen, waardoor deze positie nog niet het beoogde resultaat heeft opgeleverd. Maar onze vastberadenheid met betrekking tot deze positie is groot. Zo groot dat het Amundi Global Aggregate Green Bond ETF werd vervangen door het iShares EUR Green Bond ETF vanwege een iets langere looptijd en de hoogst mogelijk SFDR classificatie (artikel 9) hiervan. De reeks van tegenvallende inflatiecijfers is al beëindigd en er is volop ruimte voor meevallers en renteverlagingen in de tweede helft van dit jaar, ook in de VS. Relatief hoge waarderingen van aandelen als gevolg van naar verwachting flink hogere ondernemingswinsten (veel meer dan we tot nu toe zien) en onvoorspelbare (geo)politieke ontwikkelingen weerhielden ons ervan een overwogen aandelenpositie in te nemen. De neutrale positie bleef dus gehandhaafd. Het BNP MSCI Emerging Markets SRI PAB ETF werd vervangen door het Amundi MSCI Emerging Markets SRI PAB ETF nadat BNP te kennen had gegeven de geplande omschakeling van synthetische replicatie naar fysieke replicatie niet door te zetten. Wij zijn en blijven zeer positief over de productie verhogende mogelijkheden van AI en de bedrijven die hierin actief zijn. Maar niets is zeker in een onzekere wereld. Vanwege de recente snelle stijging van het aandeel hebben we daarom opnieuw enige winst genomen op NVIDIA. Bij uitstek is de

aandelenportefeuille gepositioneerd voor de energietransitie. Binnen dit thema werden dit kwartaal twee nieuwe aandelen toegevoegd: Nordex en SMA Solar. De eerste is een in Duitsland gevestigde onderneming die windenergiesystemen ontwikkelt en produceert. De laatste is een eveneens Duitse ontwikkelaar van fotovoltaïsche (PV) systeemtechnologie. De energietransitie kreeg de laatste jaren –en ook nog dit jaar– veel incidentele tegenvallers te verduren, zeker ook op de beurs. Ook de gestegen rente woog zwaar op deze sector. Maar de energietransitie is en blijft onomkeerbaar met veel potentieel, ook voor beleggers, zeker met renteverlagingen in het verschiet.

Index	Regio	Stand	Stand	Resultaat
		30-06-2024	31-12-2023	
MSCI ACWI SRI Filtered PAB Index in EUR	Wereld	117,24	107,29	9,28%
Solactive Green Bond EUR USD IG hedged EUR Index	Europa	100,70	102,02	-1,30%

### 2.3 PERFORMANCE IVM PARAPLU SUBFONDSEN

Fonds	Stand	Stand	Resultaat
	30-06-2024	31-12-2023	
IVM Quaestor Fonds	59,47	59,83	-0,60%

### 2.4 DE BEURS, DE KOMENDE TIJD

De Amerikaanse economie stevent vooralsnog af op een zachte (economische) landing. Maar het risico dat de groei verder afneemt is hierbij groter dan dat de groei weer toeneemt. De geopolitieke ontwikkelingen lijken beheersbaar, maar blijven zeker in het Midden-Oosten onberekenbaar. Evenals de uitkomsten van de verschillende aanstaande verkiezingen wereldwijd.

Van zowel de Fed als de ECB worden renteverlagingen verwacht. Voor de ECB zou dit dan de tweede keer zijn. Deze doet dit omdat de economische groei van Europa minimaal is en een extra stimulans behoeft, ondanks het feit dat de inflatie nog niet op de beoogde 2% per jaar ligt. Binnenkort zal ook de Fed zich hoogstwaarschijnlijk voegen bij een groeiende groep centrale banken die de rente verlagen. De Fed zal dit doen om de economische groei te beschermen.

Bij een dergelijk scenario past het handhaven van de neutrale positie in aandelen ten opzichte van obligaties, in combinatie met een lange looptijd van de obligaties.

### 2.5 PERFORMANCE EN RISICO ANALYSE IVM QUAESTOR FONDSD

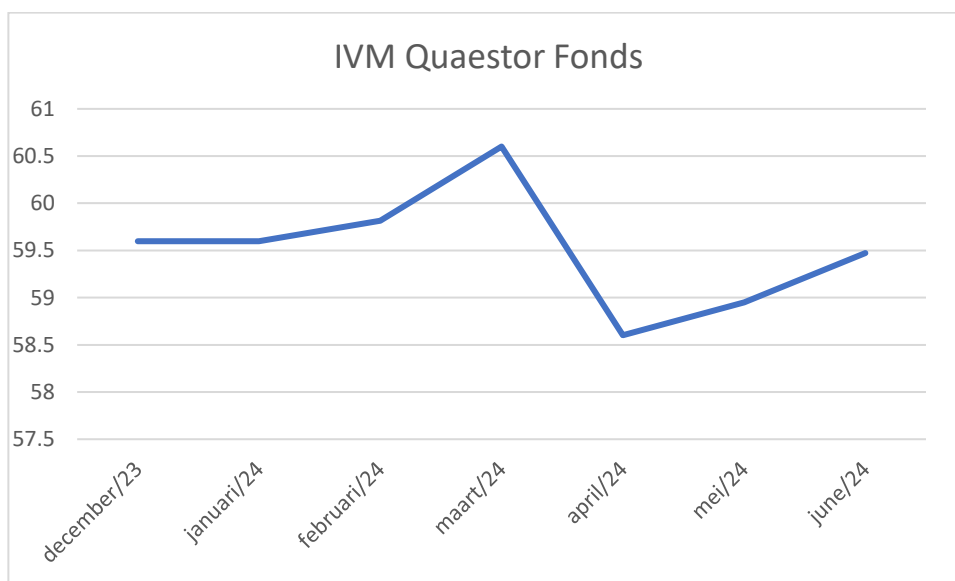
De performance van het fonds gedurende de eerste 6 maanden, welke na kosten -0,6% bedroeg, bleef achter bij die van de benchmark, welke in dezelfde periode 3,99% bedroeg.

Gedurende het jaar is de looptijd van obligatieportefeuille in verder verlengd. Tegen het einde van de verslagperiode was de looptijd van de obligatieportefeuille langer dan die van de benchmark.

De belangrijkste afwijkingen ten opzichte van de benchmarks per eind juni 2024 zijn:

- Looptijdenrisico obligaties langer versus de benchmark obligaties.
- Individuele aandelen in de energietransitie zwaarder gewogen dan de benchmark in combinatie met matige koersontwikkelingen.

Onderstaande grafiek toont het koersverloop in de verslagperiode.



## 2.6 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 begrenzings. Het stembeleid van het IVM Paraplu Fonds wordt beperkt tot de vennootschappen die in Nederland gevestigd zijn. De Beheerder van het IVM Paraplu Fonds zal alleen een stem uitbrengen wanneer zij verwacht dat haar stem een significante bijdrage zal kunnen leveren aan de uitkomst van de stemming. De Beheerder heeft in de verslagperiode geen gebruik gemaakt van stemrechten.

## 2.7 BELONINGSBELEID BEHEERDER

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

## 2.8 GELIEERDE PARTIJ

De Beheerder van het Fonds is een gelieerde partij. Transacties met deze partij vinden op basis van marktconforme condities plaats. De beheer fee bedraagt over de verslagperiode € 19.654 (heel 2023: € 39.386).

## 2.9 FUND GOVERNANCE

### Toezicht AFM

De Beheerder staat onder toezicht van de AFM krachtens de toepasselijke bepalingen van de Wft. In het belang van een adequate werking van de financiële markten en de positie van beleggers dienen beleggingsinstellingen te voldoen aan eisen met betrekking tot deskundigheid en betrouwbaarheid van de bestuurders, financiële waarborgen, bedrijfsvoering en de informatieverschaffing aan de Participanten, publiek en de 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 constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de AO/IB als bedoeld in artikel 121 Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo) en artikel 115y lid 5 BGfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als Beheerder van het IVM Paraplu Fonds te beschikken over een AO/IB als bedoeld in artikel 121 BGfo en artikel 115y lid 5 BGfo die voldoet aan de eisen van het BGfo. Ook heeft de Beheerder niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij als Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende de verslagperiode effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

### Integere bedrijfsvoering

Een integere bedrijfsvoering houdt onder meer in dat de Beheerder handelt in het belang van de deelnemers en bij de organisatorische opzet van het beheer streeft naar het voorkomen van belangen tegenstellingen. 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. De Beheerder streeft ernaar een bijdrage te leveren aan de handhaving van een cultuur waarin professioneel en ethisch gedrag van medewerkers van de Beheerder wordt erkend, gewaardeerd en bevorderd.

## 2.10 UITBESTEDE KERNTAKEN

### De Administrateur

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

### De Bewaarder

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

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

## 2.11 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, terugggevraagd 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.

**2.12 RESULTATEN PER DEELNEMINGSRECHT IN EURO'S**

Resultaten / deelnemingsrecht	2024	2023	2022	2021	2020
	€	€	€	€	€
Opbrengsten uit beleggingen	0.03	0.04	0.23	0.51	1.02
Waardeveranderingen	0.99	6.67	(8.20)	8.68	3.77
Bedrijfslasten	(1.42)	(2.65)	(2.41)	(2.47)	(2.16)
	(0.40)	4.05	(10.38)	6.72	2.63

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

Amsterdam, 29 augustus 2024

**Beheerder**

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

## 3. HALFJAARREKENING 2024 – IVM PARAPLU FONDS

## 3.1 KERNGEGEVENS

	<u>30/06/24</u>	<u>30/06/23</u>	<u>30/06/22</u>	<u>30/06/21</u>	<u>30/06/20</u>
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Opbrengsten uit beleggingen	1.496	1.572	12.240	18.706	54.464
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	12.089	15.706	138.169	177.497	(10.128)
Ongerealiseerde waarde- veranderingen van beleggingen	41.627	218.384	(564.738)	103.429	(170.969)
Bedrijfslasten	(76.782)	(81.006)	(68.278)	(73.117)	(68.974)
Resultaat boekjaar	<u>(21.570)</u>	<u>154.656</u>	<u>(482.607)</u>	<u>226.515</u>	<u>(195.607)</u>
<b>Totaal Beleggingsresultaat</b>	<u>(21.570)</u>	<u>154.656</u>	<u>(482.607)</u>	<u>226.515</u>	<u>(195.607)</u>
	<u>30/06/24</u>	<u>30/06/23</u>	<u>30/06/22</u>	<u>30/06/21</u>	<u>30/06/20</u>
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Intinsieke waarde</b>					
Netto Activa	3.218.869	3.337.366	3.236.857	3.948.184	3.874.436



## 3.2 BALANS PER 30 JUNE 2024

(Vóór winstbestemming)

	Toelichting	30/06/24		31/12/23	
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIVA</b>					
BELEGGINGEN					
	1				
Aandelen		1.593.741		1.700.535	
Obligaties		<u>1.541.391</u>		<u>1.675.748</u>	
			3.135.132		3.376.283
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	2	<u>111.709</u>		<u>2.066</u>	
			111.709		2.066
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Nog te betalen bedragen	3	<u>(27.972)</u>		<u>(30.673)</u>	
			(27.972)		(30.673)
Saldo vlottende Activa –/– kortlopende schulden			83.737		(28.607)
<b>ACTIVA –/– SCHULDEN</b>			<b><u>3.218.869</u></b>		<b><u>3.347.676</u></b>
<b>NETTO ACTIVA</b>					
Geplaatst participatiekapitaal	4,1	2.357.517		2.464.753	
Algemene reserve	4,2	882.922		655.960	
Onverdeeld resultaat boekjaar		<u>(21.570)</u>		<u>226.963</u>	
<b>TOTAAL PASSIVA</b>			<b><u>3.218.869</u></b>		<b><u>3.347.676</u></b>

## 3.3 RESULTATENREKENING

Over de periode 1 januari 2024 t/m 30 juni 2024

	Toelichting	01/01/24 30/06/24		01/01/23 30/06/23	
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>OPBRENGSTEN</b>					
Opbrengsten uit beleggingen	5				
Dividend		1.125		1.326	
Overige baten		<u>371</u>		<u>246</u>	
<b>Totaal</b>			1.496		1.572
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6,1	12.089		15.706	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6,2	<u>41.627</u>		<u>218.384</u>	
<b>Totaal waardeveranderingen</b>			53.716		234.090
<b>LASTEN</b>					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	7	19.654		19.752	
Overige bedrijfskosten	8	<u>57.128</u>		<u>61.254</u>	
			76.782		81.006
<b>RESULTAAT</b>			<u><b>(21.570)</b></u>		<u><b>154.656</b></u>

## 3.4 KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

	01/01/24 30/06/24		01/01/23 30/06/23	
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>				
Resultaat		(21.570)		154.656
Gerealiseerde waardeveranderingen	(12.089)		(15.706)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>(41.627)</u>		<u>(218.384)</u>	
		(53.716)		(234.090)
Naar kasstromen herleid resultaat		<u>(75.286)</u>		<u>(79.434)</u>
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(718.453)		(336.650)	
Verkopen	1.013.320		357.305	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	-		1.093.409	
Mutatie kortlopende schulden	<u>(2.702)</u>		<u>(1.154.372)</u>	
		292.165		(40.308)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<u>216.879</u>		<u>(119.742)</u>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	20.430		22.095	
Uittredingen	<u>(127.666)</u>		<u>(76.241)</u>	
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		(107.236)		(54.146)
<b>Netto Kasstroom</b>		<u>109.643</u>		<u>(173.888)</u>
Koers- en omrekeningsverschillen		-		-
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		<u>109.643</u>		<u>(173.888)</u>
Geldmiddelen per aanvang periode		2.066		210.546
Geldmiddelen per einde periode		<u>111.709</u>		<u>36.658</u>
<b>Toename / (afname) geldmiddelen</b>		<u>109.643</u>		<u>(173.888)</u>

### 3.5 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 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) en de Raad voor de Jaarverslaggeving (RJ615). 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 2024 (31 december 2023) luiden als volgt:

	30-06-2024	31-12-23
EUR / CHF	0,9627	0,9289
EUR / DKK	7,4579	7,4552
EUR / SEK	11,3547	11,1375
EUR / USD	1,0713	1,1039

## 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 toezichhoudende instellingen.

### 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. Tot en met 2022 is geen vennootschapsbelasting verschuldigd.

### 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.

## TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen in EUR)

## 1. Beleggingen

<i>Aandelen</i>	<u>30/06/24</u>	<u>31/12/23</u>
Stand begin verslagperiode	1.700.535	1.795.326
Aankopen	151.718	116.786
Verkopen	(360.331)	(474.207)
Gerealiseerde waardeveranderingen	57.086	14.468
Ongerealiseerde waardeveranderingen	44.733	248.162
Saldo einde verslagperiode	<u>1.593.741</u>	<u>1.700.535</u>
<i>Obligaties</i>	<u>30/06/24</u>	<u>31/12/23</u>
Stand begin verslagperiode	1.675.748	1.320.302
Aankopen	566.735	478.734
Verkopen	(652.989)	(240.523)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(44.997)	2.722
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(3.106)	114.512
Saldo einde verslagperiode	<u>1.541.391</u>	<u>1.675.748</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.

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

## 2. Liquide Middelen

	<u>30/06/24</u>	<u>31/12/23</u>
Saxo bank	111.709	2.066
	<u>111.709</u>	<u>2.066</u>

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig zijn.

**3. Kortlopende schulden**

	<u>30/06/24</u>	<u>31/12/23</u>
Te betalen beheerkosten	3.169	3.415
Te betalen accountantskosten	6.262	14.217
Te betalen kosten toezichthouders	8.352	3.352
Te betalen kosten bewaarder/ administratie	7.749	5.689
Te betalen overig	2.440	4.000
	<b>27.972</b>	<b>30.673</b>

**4.1 Geplaatst participatiekapitaal**

	<u>30/06/24</u>	<u>31/12/23</u>
Saldo begin verslagperiode	2.464.753	2.580.899
Geplaatst	20.430	41.528
Ingekocht	(127.666)	(157.674)
Saldo einde verslagperiode	<b>2.357.517</b>	<b>2.464.753</b>
IVM Quaestor Fonds	<u>2.357.517</u>	<u>206.417</u>
	<b>2.357.517</b>	<b>206.417</b>

**Geplaatst aantal participaties**

	<u>30/06/24</u>	<u>31/12/23</u>
Saldo begin verslagperiode	55.951	57.957
Geplaatst	343	727
Ingekocht	(2.169)	(2.733)
Saldo einde verslagperiode	<b>54.125</b>	<b>55.951</b>
IVM Quaestor Fonds	<u>54.125</u>	<u>55.950</u>
	<b>54.125</b>	<b>55.950</b>

**4.2 Algemene reserve**

	<u>30/06/24</u>	<u>31/12/23</u>
Saldo begin verslagperiode	655.959	1.257.752
Resultaat vorig boekjaar	226.963	(601.793)
Saldo einde verslagperiode	<b>882.922</b>	<b>655.959</b>
IVM Quaestor Fonds	<u>882.922</u>	<u>655.959</u>
	<b>882.922</b>	<b>655.959</b>

## TOELICHTING OP DE RESULTATENREKENING

(bedragen in EUR)

## 5. Opbrengsten uit beleggingen

	01/01/24 30/06/24	01/01/23 30/06/23
<b>Dividend</b>		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden	1.125	1.326
<b>Overige baten</b>		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie	371	246
	<u>1.496</u>	<u>1.572</u>

Zowel bij toe- als uittreding wordt een vergoeding van 0,25% in rekening gebracht aan de toe- respectievelijk uittredende participant, welke vergoeding volledig ten gunste van het fonds komt.

## 6.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	01/01/24 30/06/24	01/01/23 30/06/23
Gerealiseerde resultaten beleggingen :	12.089	15.706
	<u>12.089</u>	<u>15.706</u>

De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad € 57.086. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koersverliezen ad –€ 44.997.

## 6.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	01/01/24 30/06/24	01/01/23 30/06/23
Ongerealiseerde resultaten beleggingen	41.627	218.384
	<u>41.627</u>	<u>218.384</u>

De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad € 44.733. De ongerealiseerde resultaten op vastrentende waarden bestaan uit koersverliezen van –€ 3.106.

## 7. Lasten in verband met het beheer van beleggingen

	01/01/24 30/06/24	01/01/23 30/06/23
Beheervergoeding	19.654	19.752
	<u>19.654</u>	<u>19.752</u>



## 8. Overige bedrijfskosten

	<u>01/01/24</u> <u>30/06/24</u>	<u>01/01/23</u> <u>30/06/23</u>
Administratiekosten	17.262	15.974
Kosten Bewaarder / juridisch eigenaar	15.575	15.159
Accountantskosten	7.110	7.109
Juridische kosten	3.170	3.170
Kosten uitvoering beleggingsbeleid	2.500	12.192
DNB / AFM kosten	5.000	5.000
Interest kosten	-	-
Overige	6.511	2.650
	<u>57.128</u>	<u>61.254</u>

## 4. HALFJAARREKENING 2024 – IVM QUAESTOR FONDS

## 4.1 KERNGEGEVENS

	<u>30/06/24</u>	<u>30/06/23</u>	<u>30/06/22</u>	<u>30/06/21</u>	<u>30/06/20</u>
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Opbrengsten uit beleggingen	1.496	1.572	12.240	18.706	54.464
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	12.089	15.706	138.169	177.497	(10.128)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	41.627	218.384	(564.738)	103.429	(170.969)
Bedrijfslasten	(76.782)	(81.006)	(68.278)	(73.117)	(68.974)
Resultaat boekjaar	(21.570)	154.656	(482.607)	226.515	(195.607)
<b>Totaal Beleggingsresultaat</b>	<b>(21.570)</b>	<b>154.656</b>	<b>(482.607)</b>	<b>226.515</b>	<b>(195.607)</b>
	<u>30/06/24</u>	<u>30/06/23</u>	<u>30/06/22</u>	<u>30/06/21</u>	<u>30/06/20</u>
Netto Vermogenswaarde	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Netto Activa (vóór winstbestemming)	3.218.869	3.337.367	3.400.575	3.972.382	3.682.202
Aantal uitstaande participaties	54.125	57.025	58.729	62.837	68.003
Netto vermogenswaarde per participatie	59,4709	58,5246	57,9028	63,2172	54,1476
Dividend per participatie	-	-	-	-	-
	<u>30/06/24</u>	<u>30/06/23</u>	<u>30/06/22</u>	<u>30/06/21</u>	<u>30/06/20</u>
<b>Lopende Kosten Ratio *</b> (voorheen Total Expense Ratio)					
Lopende Kosten Ratio	2,33%	2,28%	1,85%	1,88%	1,85%
	<u>30/06/24</u>	<u>30/06/23</u>	<u>30/06/22</u>	<u>30/06/21</u>	<u>30/06/20</u>
<b>Omloopfactor</b>					
Omloopfactor	0,48	0,18	0,90	0,45	0,79

## 4.2 BALANS PER 30 JUNI 2024

(Vóór winstbestemming)

	Toelichting	30/06/24		31/12/23	
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIVA</b>					
<b>BELEGGINGEN</b>					
Aandelen	1	1.593.741		1.700.535	
Obligaties		<u>1.541.391</u>		<u>1.675.748</u>	
			3.135.132		3.376.283
<b>OVERIGE ACTIVA</b>					
Liquide middelen	2	<u>111.709</u>		<u>2.066</u>	
			111.709		2.066
<b>KORTLOPENDE SCHULDEN</b>					
Nog te betalen bedragen	3	<u>(27.972)</u>		<u>(30.673)</u>	
			(27.972)		(30.673)
Saldo vlottende Activa –/– kortlopende schulden			83.737		(28.607)
<b>ACTIVA –/– SCHULDEN</b>			<u><b>3.218.869</b></u>		<u><b>3.347.676</b></u>
<b>NETTO ACTIVA</b>					
Geplaatst participatiekapitaal	4,1	2.357.517		2.464.753	
Algemene reserve	4,2	882.922		655.960	
Onverdeeld resultaat boekjaar		<u>(21.570)</u>		<u>226.963</u>	
<b>TOTAAL PASSIVA</b>			<u><b>3.218.869</b></u>		<u><b>3.347.676</b></u>
<b>NETTO VERMOGENSWAARDE PER PARTICIPATIE</b>			<u><b>59,4709</b></u>		<u><b>59,8319</b></u>

## 4.3 RESULTATENREKENING

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

	Toelichting	01/01/24		01/01/23	
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>OPBRENGSTEN</b>					
Opbrengsten uit beleggingen	5				
Dividend		1.125		1.326	
Overige baten		<u>371</u>		<u>246</u>	
<b>Totaal</b>			1.496		1.572
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6,1	12.089		15.706	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6,2	<u>41.627</u>		<u>218.384</u>	
<b>Totaal waardeveranderingen</b>			53.716		234.090
<b>LASTEN</b>					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	7	19.654		19.752	
Overige bedrijfskosten	8	<u>57.128</u>		<u>61.254</u>	
			76.782		81.006
<b>RESULTAAT</b>			<u><b>(21.570)</b></u>		<u><b>154.656</b></u>

## 4.4 KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

	01/01/24 30/06/24		01/01/23 30/06/23	
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>				
Resultaat		(21.570)		154.656
Gerealiseerde waardeveranderingen	(12.089)		(15.706)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(41.627)		(218.384)	
		(53.716)		-234.090
Naar kasstromen herleid resultaat		(75.286)		(79.434)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(718.453)		(336.650)	
Verkopen	1.013.320		357.305	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	-		1.093.409	
Mutatie kortlopende schulden	(2.702)		(1.154.372)	
		292.165		(40.308)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		216.879		(119.742)
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	20.430		22.095	
Uittredingen	(127.666)		(76.241)	
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		(107.236)		(54.146)
<b>Netto Kasstroom</b>		109.643		(173.888)
Koers- en omrekeningsverschillen		-		-
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		<b>109.643</b>		<b>(173.888)</b>
Geldmiddelen per aanvang periode		2.066		210.545
Geldmiddelen per einde periode		111.709		36.658
<b>Toename / (afname) geldmiddelen</b>		<b>109.643</b>		<b>(173.888)</b>

## 4.5 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.

## TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen in EUR)

### 1. Beleggingen

<i>Aandelen</i>	<u>30/06/24</u>	<u>31/12/23</u>
Stand begin verslagperiode	1.700.535	1.795.326
Aankopen	151.718	116.786
Verkopen	(360.331)	(474.207)
Gerealiseerde waardeveranderingen	57.086	14.468
Ongerealiseerde waardeveranderingen	44.733	248.162
Saldo einde verslagperiode	<u>1.593.741</u>	<u>1.700.535</u>
<i>Obligaties</i>	<u>30/06/24</u>	<u>31/12/23</u>
Stand begin verslagperiode	1.675.748	1.320.302
Aankopen	566.735	478.734
Verkopen	(652.989)	(240.523)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(44.997)	2.722
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(3.106)	114.512
Saldo einde verslagperiode	<u>1.541.391</u>	<u>1.675.748</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.

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

**2. Liquide Middelen**

	<u>30/06/24</u>	<u>31/12/23</u>
Saxo bank	111.709	2.066
	<b>111.709</b>	<b>2.066</b>

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig zijn.

**3. Kortlopende schulden**

	<u>30/06/24</u>	<u>31/12/23</u>
Te betalen beheerkosten	3.169	3.415
Te betalen accountantskosten	6.262	14.217
Te betalen kosten toezichthouders	8.352	3.352
Te betalen kosten bewaarder / administratie	7.749	5.689
Te betalen overig	2.440	4.000
	<b>27.972</b>	<b>30.673</b>

**4.1 Geplaatst participatiekapitaal**

	<u>30/06/24</u>	<u>31/12/23</u>
Saldo begin verslagperiode	2.464.753	2.580.899
Geplaatst	20.430	41.528
Ingekocht	(127.666)	(157.674)
Saldo einde verslagperiode	<b>2.357.517</b>	<b>2.464.753</b>

**Geplaatst aantal participaties**

	<u>30/06/24</u>	<u>31/12/23</u>
Saldo begin verslagperiode	55.951	57.957
Geplaatst	343	727
Ingekocht	(2.169)	(2.733)
Saldo einde verslagperiode	<b>54.125</b>	<b>55.951</b>

**4.2 Algemene reserve**

	<u>30/06/24</u>	<u>31/12/23</u>
Saldo begin verslagperiode	655.959	1.257.752
Resultaat vorig boekjaar	226.963	(601.793)
Saldo einde verslagperiode	<b>882.922</b>	<b>655.959</b>

**Intrinsieke waarde**

	<u>30/06/24</u>	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Netto Activa (vóór winstbestemming)	3.218.869	3.347.675	3.236.856
Aantal uitstaande participaties	54.125	55.951	57.958
Intrinsieke waarde per participatie	59,47	59,83	55,85

**Gebeurtenissen na balansdatum**

Geen

## TOELICHTING OP DE RESULTATENREKENING

(bedragen in EUR)

## 5. Opbrengsten uit beleggingen

	<u>30/06/24</u>	<u>30/06/23</u>
<b>Dividend</b>		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden	1.125	1.326
<b>Overige baten</b>		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie	371	246
	<u>1.496</u>	<u>1.572</u>

Zowel bij toe- als uittreding wordt een vergoeding ad. 0,25% in rekening gebracht aan de toe- respectievelijk uittredende participant, welke vergoeding volledig ten gunste van het fonds komt.

## 6.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	<u>30/06/24</u>	<u>30/06/23</u>
Gerealiseerde resultaten beleggingen	12.089	15.706
	<u>12.089</u>	<u>15.706</u>

De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad € 57.086. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koersverliezen ad -€ 44.997.

## 6.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	<u>30/06/24</u>	<u>30/06/23</u>
Ongerealiseerde resultaten beleggingen	41.627	218.384
	<u>41.627</u>	<u>218.384</u>

De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad € 44.733. De ongerealiseerde resultaten op vastrentende waarden bestaan uit koersverliezen van -€ 3.106.

## 7. Lasten in verband met het beheer van beleggingen

	<u>30/06/24</u>	<u>30/06/23</u>
Beheervergoeding	19.654	19.752
	<u>19.654</u>	<u>19.752</u>



**8. Overige bedrijfskosten**

	<u>30/06/24</u>	<u>30/06/23</u>
Administratiekosten	17.262	15.974
Kosten Bewaarder / juridisch eigenaar	15.575	15.159
Accountantskosten	7.110	7.109
Juridische kosten	3.170	3.170
Kosten uitvoering beleggingsbeleid	2.500	12.192
DNB / AFM kosten	5.000	5.000
Interest kosten	-	-
Overige	6.511	2.650
	<u>57.128</u>	<u>61.254</u>

**9. Kostenspecificatie****Werkelijke kosten gedurende de verslagperiode**

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

	<u>30/06/24</u>	<u>30/06/23</u>
	EUR	EUR
A. Beheervergoedingen:		
– Beheervergoeding	19.654	19.752
B. Vergoeding bewaarder /		
Juridisch eigenaar	15.575	15.159
C. Vergoeding administrateur	17.262	15.974
D. Kosten in verband met uitvoering		
beleggingsbeleid	2.500	12.192
E. Accountantskosten	7.110	7.109
F. Kosten toezicht	5.000	5.000
G. Andere kosten	9.682	5.820
Totaal	<u>76.782</u>	<u>81.006</u>

**10. Kostenvergelijking (toelichting)**

De Lopende Kosten Factor komt over de verslagperiode op jaarbasis 0,31% hoger (werkelijk 2,32%\*2) uit dan geprognosticeerd in de Essentiële informatiedocument: 4,33%.

**Lopende Kosten Factor**

In de berekening van de Lopende Kosten Factor (LKF) worden de totale kosten welke ten laste van het vermogen respectievelijk ten laste van het resultaat van het Subfonds worden gebracht uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld fondsvermogen. Hierbij worden de kosten van beleggingstransacties, interestkosten alsmede kosten welke verband houden met het toe- en 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>30/06/24</u>	<u>30/06/23</u>
Lopende Kosten Factor	2,33%	2,28%

De hier verantwoorde LKF 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 86% 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 indirect geconfronteerd met ongeveer 0,20% additionele kosten.

#### **Beleggingen in beleggingsentiteiten van derden fondsbeheerders**

IVM Quaestor Fonds is per periode ultimo 30 juni 2024 voor een substantieel deel (86%) van het vermogen belegd in beleggingsfondsen van derden fondsbeheerders. Er is echter geen sprake van (in)directe beleggingen in een enkele beleggingsentiteit groter dan twintig procent; refererend aan artikel RJ 615.401i wordt dientengevolge hier geen nadere informatie opgenomen omtrent beleggingen in beleggingsentiteiten van derden fondsbeheerders.

#### **Omloopfactor**

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>30/06/24</u>	<u>30/06/23</u>
Omloopfactor	0,48	0,18

## **11. Overige gegevens**

#### **Belangen van de Bestuurders**

De leden van de directie van de Beheerder hadden per 30 juni 2024 geen gezamenlijke belangen als bedoeld in artikel 122 lid 2 van Bgfo (31 december 2023: geen gezamenlijke belangen).

#### **Grote belangen**

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

**Controleverklaring van de onafhankelijke accountant**

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

Amsterdam, 29 augustus 2024

**Beheerder**

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

## BIJLAGE

<b>AANDELEN</b>	<u>Marktwaaarde</u> EUR	<u>% – weging</u>	
<b><i>Argentinië</i></b>			
MercadoLibre Inc	<u>33.749</u>	33.749	<b>1,08%</b>
<b><i>Denemarken</i></b>			
Orsted AS	12.522		
Vestas Wind Systems A/S	<u>21.038</u>	33.560	<b>1,07%</b>
<b><i>Duitsland</i></b>			
Nordex SE	18.441		
SMA Solar Technology AG	<u>9.087</u>	27.528	<b>0,88%</b>
<b><i>Ierland</i></b>			
Kingspan Group PLC	<u>13.674</u>	13.674	<b>0,44%</b>
<b><i>Frankrijk</i></b>			
BioMerieux	<u>17.750</u>	17.750	<b>0,57%</b>
<b><i>Groot Britanie</i></b>			
Unilever PLC	<u>26.666</u>	26.666	<b>0,85%</b>
<b><i>Israël</i></b>			
SolarEdge Technologies Inc	<u>5.635</u>	5.635	<b>0,18%</b>
<b><i>Nederland</i></b>			
ASML Holding NV	<u>48.210</u>	48.210	<b>1,54%</b>
<b><i>Spanje</i></b>			
EDP Renovaveis SA	<u>11.210</u>	11.210	<b>0,36%</b>
<b><i>Verenigde Staten</i></b>			
Adobe Inc	18.150		
Advanced Micro Devices Inc	29.830		
ANSYS Inc	21.307		
Autodesk Inc	20.095		
Enphase Energy Inc	19.546		
First Solar Inc	20.414		
Microsoft Corp	31.707		
NVIDIA Corp	35.749		
ON Semiconductor Corp	10.110		
Plug Power Inc	5.911		
Sunrun Inc	<u>13.252</u>	226.071	<b>7,21%</b>
<b><i>Zweden</i></b>			
Nibe Industrier AB	<u>13.595</u>	13.595	<b>0,43%</b>
<b>TOTAAL AANDELEN</b>		<u><b>457.647</b></u>	<u><b>14,60%</b></u>

**AANDELENFONDS**

**Luxembourg**

AMUNDI INDEX MSCI EMERGING MARKETS SRI PAB ETF	128.682		
BNP Paribas Easy MSCI World SRI S-Series PAB 5% Capped UCITS ETF	449.192		
		577.874	<b>18,43%</b>

**Ierland**

Amundi ETF ICAV-Amundi MSCI ACWI SRI PAB UCITS ETF	558.220		
		558.220	<b>17,81%</b>

<b>TOTAAL AANDELENFONDS</b>		<b>1.136.094</b>	<b>36,24%</b>
-----------------------------	--	------------------	---------------

<b>TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) AANDELEN</b>		<b>1.593.741</b>	<b>50,83%</b>
--	--	------------------	---------------

<b>BELEGGINGSFONDSEN OBLIGATIES</b>	<u>Marktwaaarde</u>	<u>% - weging</u>
	EUR	
iShare EUR Green Bond EUR A	563.520	
Lyxor Euro Government Green Bond DR UCITS ETF	587.073	
BNP Paribas Easy JPM ESG Green Social & Sustainability IG EUR Bond UCITS ETF	390.798	
		<b>1.541.391</b> <b>49,17%</b>

<b>TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) OBLIGATIES</b>		<b>1.541.391</b>	<b>49,17%</b>
--	--	------------------	---------------

<b>TOTAAL BELEGGINGEN</b>		<b>3.135.132</b>	<b>100,00%</b>
---------------------------	--	------------------	----------------

**Gebruikte wisselkoersen per 30 juni 2024**

CHF	1,0387	(EUR / CHF : 0.9627)
DKK	0,1341	(EUR / DKK : 7,4579)
SEK	0,0881	(EUR / SEK : 11,3547)
USD	0,9334	(EUR / USD : 1,0713)