

# **IVM PARAPLU FONDS**

## **JAARVERSLAG**

**2023**

**Inhoudsopgave**

ALGEMENE INFORMATIE.....	3
1. PROFIEL IVM PARAPLU FONDS.....	4
2. VERSLAG VAN DE BEHEERDER.....	5
2.1 INLEIDING.....	5
2.2 ALGEMEEN.....	7
2.3 PERFORMANCE IVM PARAPLU SUBFONDSEN.....	13
2.4 DE BEURS, DE KOMENDE TIJD.....	13
2.5 PERFORMANCE EN RISICO ANALYSE IVM QUAESTOR FONDS.....	14
2.6 STEMBELEID.....	15
2.7 BELONINGSBELEID BEHEERDER.....	15
2.8 GELIEERDE PARTIJ.....	15
2.9 FUND GOVERNANCE.....	15
2.10 UITBESTEDE KERNTAKEN.....	16
2.11 FISCALE ASPECTEN.....	17
2.12 RESULTATEN PER DEELNEMINGSRECHT IN EURO'S.....	18
3. JAARREKENING 2023 – IVM PARAPLU FONDS.....	19
3.1 KERNGEGEVENS.....	19
3.2 BALANS PER 31 DECEMBER 2023.....	20
3.3 RESULTATENREKENING.....	21
3.4 KASSTROOMOVERZICHT.....	22
3.5 TOELICHTING.....	23
4. JAARREKENING 2023 – IVM QUAESTOR FONDS.....	30
4.1 KERNGEGEVENS.....	30
4.2 BALANS PER 31 DECEMBER 2023.....	31
4.3 RESULTATENREKENING.....	32
4.4 KASSTROOMOVERZICHT.....	33
4.5 TOELICHTING.....	34
5 Overige gegevens.....	40
BIJLAGE.....	47

## 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 31 December 2023.

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 2023 bedraagt het fondsvermogen € 3.347.675 (2022: € 3.236.857). De beleggingen bedragen € 3.376.283 (2022: € 3.115.628). Het totaal aantal uitstaande Participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 57.958 en per 31 december 2023 55.951 waarbij gedurende het boekjaar stortingen ter hoogte van € 41.528 (2022: € 44.379) en onttrekkingen door deelnemers van € 157.674 (2022: € 153.912) hebben plaatsgevonden. Het resultaat over het boekjaar bedraagt € 226.963 positief (2022: € 601.794 negatief). Hiermee is een beleggingsrendement gegenereerd van 7,13% (2022: -15,46%). 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 het boekjaar 13,20%. Het fonds heeft daarmee een underperformance van 6,07% 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"), risicomanagement 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

Het laatste kwartaal van vorig jaar werd op een negatieve wijze afgesloten. Dit kwartaal was er sprake van een herstel van zowel de aandelen- als de obligatiemarkt. De Chinese regering maakte een radicale draai in het tot dan toe zeer rigide COVID/lockdown beleid en heeft vrijwel alle belemmerende maatregelen plotsklaps opgeheven. In eerste instantie zorgde dit voor een snelle toename van het aantal COVID besmettingen, maar daarna is een snelle opleving van de economie waarschijnlijk, vergelijkbaar met hetgeen wij eerder door hebben gemaakt. De oorlog in Oekraïne gaat in alle hevigheid verder, maar behalve vele doden, gewonden en verwoestingen werd er door beide kanten nauwelijks vooruitgang geboekt. Ook de strijd tegen de inflatie gaat door. Deze neemt inmiddels af, terwijl de effecten van de reeks renteverhogingen op de economie en de inflatie eigenlijk nog moeten beginnen. Wel hebben de renteverhogingen nieuwe slachtoffers gemaakt. Vorig jaar waren het Engelse pensioenfondsen die hierdoor in de problemen kwamen en moesten worden geholpen door de Bank of England. Dit kwartaal waren het o.a. Silicon Valley Bank en Credit Suisse die mede als gevolg hiervan ten onder gingen en de Federal Reserve, de Amerikaanse regering en de

Bank of Switzerland tot vergaande acties hebben gedwongen. Macro economische indicatoren verslechteren en de toegenomen spanningen in het financiële systeem en het verscherpte toezicht hierop zullen geen positieve bijdrage leveren aan de economische groei. Een milde recessie later dit jaar is waarschijnlijk en wordt alom verwacht. Deze hoeft derhalve niet te worden gevreesd. Hiermee zijn we vrijwel zeker aan het einde gekomen van de reeks renteverhogingen die centrale banken vorig jaar zijn gestart, daarna hoogstwaarschijnlijk gevolgd door rentedalingen. Voor zowel aandelen- als obligatiemarkten is dit in principe zeer gunstig. Voorlopig blijven financiële markten echter nog gevangen tussen negatieve economische ontwikkelingen enerzijds en mogelijke renteverlagingen anderzijds. In dit spanningsveld kozen wij ervoor de portefeuilles risiconeutraal te positioneren. Dat betekent niet dat er geen risico's zijn. Dat betekent dat de waarde van de portefeuilles grotendeels met de ontwikkeling van de benchmark zal meebewegen, zonder daar al te veel van af te wijken, noch in positieve, noch in negatieve zin.

#### *Nieuwe benchmarks*

Deze benchmarks zijn per 1 januari veranderd. Veel van de mutaties van vorig jaar stonden in het teken van een verdere verduurzaming van de portefeuille. De obligatieportefeuille werd er één van groene obligaties. Dit zijn obligaties die worden uitgegeven uitsluitend ten behoeve van het doen van investeringen in verdere verduurzaming om klimaatverandering tegen te gaan. Deze obligaties moeten voldoen aan zeer strenge criteria om door het Climate Bond Initiative als groene obligatie te worden gekwalificeerd. De aandelenportefeuille werd volledig in lijn gebracht met het uitsluitingsbeleid dat wij al hanteren bij de selectie van individuele aandelen. Het engagement met het management van ondernemingen heeft plaatsgemaakt voor de volledige diskwalificatie van ondernemingen die zich niet snel genoeg richting de klimaatdoelen van Parijs bewegen.

Het vergelijken van de performance van onze duurzame beleggingsportefeuille met de oude benchmarks, waarin zich duurzame en niet-duurzame beleggingen bevinden, is hiermee hetzelfde als het vergelijken van appels met peren geworden. Om deze reden vergelijken wij vanaf heden de performance van de aandelenportefeuilles met de MSCI ACWI SRI Filtered PAB Index in EUR en de obligatieportefeuilles met de Solactive Green Bond EUR USD IG Hedged EUR Index.

#### *Beleid*

Vroeg in het nieuwe kalenderjaar werd het restant van de beschermingsconstructie tegen een rentestijging, de Wisdomtree Bund 10Y 5x Short en/of de Lyxor Daily Double Short Bund verkocht. Hiermee werd de rentegevoeligheid van de obligatieportefeuille nagenoeg gelijk aan die van de nieuwe benchmark. Vervolgens werd de overweging aandelen van 5% verkocht en belegd in groene obligaties. De posities in de aandelen Shopify en Spotify werden verkocht. De winstontwikkelingen van beide bedrijven verloopt moeizaam, terwijl de beurskoersen van beide bedrijven dit jaar fors waren gestegen. De positie in het aandeel Sartorius Stedim werd volledig verkocht en de positie in NVIDIA in twee stappen verkleind. Ook bij NVIDIA lopen de winsten flink terug, terwijl de beurskoers spectaculair is gestegen. De ruimte die hiermee in de portefeuilles ontstond is gebruikt om de positie in Sunrun en Enphase te vergroten. Bij deze ondernemingen zien wij het tegenovergestelde: soms zelfs spectaculaire winstgroei terwijl de beurskoersen van deze aandelen dit jaar daalden.



**Tweede kwartaal**

Na het ten onder gaan van Silicon Valley Bank en Credit Suisse vorig kwartaal, keerde de rust terug op de financiële markten. De beweeglijkheidsindicator van de aandelenmarkt (de VIX) daalde tot de laagste stand van het jaar. Die van obligaties (de MOVE) is weliswaar nog wel hoger, maar daalde gedurende het kwartaal ook. De reden hiervoor is dat de verwachte benchmark rentes de huidige renteniveaus hebben benaderd. Met andere woorden: in tegenstelling tot de periode van voor de problemen met enkele banken, worden er door de beleggers nog maar weinig verdere renteverhogingen verwacht. Tijdens de 'lente bijeenkomst' van het IMF en de Wereldbank waren politici en centrale bankiers bijzonder optimistisch. Zij denken hun einddoel bijna te hebben behaald: het bedwingen van de inflatie zonder daarbij een economische recessie of nieuwe problemen met banken te veroorzaken. De economische groeiverwachting van het IMF, vaak erg somber, werden zelfs in positieve zin bijgesteld van 1,7% naar 2% groei van de wereldeconomie in 2023.

Het uitroepen van de overwinning is echt te voorbarig. Hoewel de inflatie hard daalt als gevolg van de dalende energieprijzen, doet de kerninflatie, waarbij de prijsveranderingen van energie en voedsel in de berekeningen niet worden meegenomen, dat vooralsnog erg moeizaam. Na de recente spanningen in het financiële systeem worden banken zichtbaar voorzichtiger met het uitlenen van geld.

In combinatie met de negatieve effecten van eerdere renteverhogingen is het heel goed mogelijk dat de economieën van de V.S. en Europa later dit jaar alsnog in een (milde) recessie terecht komen. Leegstanden en dalende waarderingen van commercieel vastgoed worden dan een mogelijk volgend probleem voor banken.

De bedrijfscijfers van het eerste kwartaal zijn inmiddels bekend en deze vielen bijzonder mee. Dit gebeurt eigenlijk altijd wel. Het is een bekend verschijnsel dat de verwachtingen van de kwartaalcijfers in de aanloop naar de bekendmaking daarvan zodanig worden bijgesteld dat er veelal sprake is van een positieve verrassing. Dat was deze keer niet anders, maar toch waren de hoeveelheid en de omvang van de positieve verrassingen groter dan normaal. Consumenten, gesteund door een grote hoeveelheid spaargeld en een robuuste arbeidsmarkt, zijn nog steeds in staat hogere prijzen te betalen. Maar hoewel deze in positieve zin verrassen, dalen ondernemingswinsten in het algemeen wel.

Ondanks de zorgen over een te zeer verkrappend monetair beleid van centrale banken, een vermoedelijk langdurige oorlog tussen Rusland en Oekraïne, het faillissement van een aantal regionale banken in de V.S., een krimp in de kredietverlening, hardnekkige inflatie, tegenvallend herstel van de Chinese economie na de heropening, dalende ondernemingswinsten en een mogelijk naderende recessie, is de beurs dit jaar bezig met een indrukwekkende opmars. Hierbij moet echter wel een kanttekening worden gemaakt. De huidige rally wordt vrijwel volledig gedragen door de mega- largecap FAAMG aandelen (Meta, voorheen Facebook, Apple, Amazon, Microsoft en Alphabet's Google). De "S&P 495", de S&P 500 Index maar dan zonder deze 5 bedrijven, steeg dit jaar nauwelijks. De genoemde kapitaalcrachtige ondernemingen zijn een aantrekkelijke plaats om te schuilen voor een mogelijke economische recessie én drijven ook de vooruitgang van Artificial Intelligence (AI), verreweg het meest aansprekende beleggingsthema van het moment.

Er is nauwelijks twijfel over het transformerende karakter van kunstmatige intelligentie welke vorig jaar voor het eerst een algemene toepassing kreeg in de vorm van ChatGPT. NVIDIA was de eerste onderneming die hiervan de vruchten plukte. Eind mei maakte de onderneming cijfers bekend die zelfs de meest optimistische verwachtingen overtroffen, gedreven door de gestegen vraag naar Graphic Processing Units (waarin NVIDIA marktleider is) waarop kunstmatige intelligentie systemen kunnen draaien. Hoewel er geen discussie is over het feit dat de wereld gaat veranderen, is er wel discussie over de richting van deze verandering. Sommigen denken dat de mensheid, overspoelt door desinformatie en nepnieuws, zichzelf hiermee zal vernietigen, terwijl anderen denken dat machines de mens zullen bevrijden van werk waardoor er simpelweg meer tijd overblijft voor andere activiteiten.

Voor de technologie industrie tekent zich een glorieuze toekomst af, maar de monetaire autoriteiten blijven navigeren op de achteruitkijkspiegel. Dit is vragen om ongelukken. Desondanks blijven de Federal Reserve, de ECB en andere westerse monetaire autoriteiten eenzijdig gericht op het feit dat de inflatie nog te hoog en te hardnekkig is. De Bank of England verraste onlangs om die reden zelfs met een grotere renteverhoging dan werd verwacht. Hoewel de Federal Reserve een pauze inlaste en de rente tijdens de laatste vergadering niet verhoogde, gaven zij en de ECB duidelijke signalen af dat de huidige lange reeks renteverhogingen nog niet ten einde is. Ook de Bank for International Settlement, een soort bank voor centrale banken en een belangrijk orgaan voor de samenwerking tussen centrale banken spoort aan tot meer renteverhogingen. "De tijd van het obsessief najagen van korte termijngroei is voorbij. Het monetaire beleid moet nu de prijsstabiliteit herstellen. Het fiscaal beleid moet consolideren." Ze negeren hiermee bewust de duidelijke signalen dat de economie snel afkoelt. Hoewel de werkgelegenheidscijfers dit nog niet bevestigen en consumentenbestedingen redelijk standhouden, neemt de groei van de economie af. Zo is bijvoorbeeld de kredietverlening van banken aan bedrijven al fors afgenomen. Ook in de dienstverleningssector is de economische teruggang zichtbaar, de belangrijkste economische sector die tot nu toe als enige positief bijdroeg aan de groei. Maar een afname van de groei is geen recessie. Hiervan is pas sprake wanneer er sprake is van negatieve groei.

### *Beleid*

De neutrale positie in aandelen bleef gedurende het kwartaal gehandhaafd. Wel werd er een nieuw aandeel aan de portefeuille toegevoegd: Onsemi, een producent van chips en sensoren die naar verwachting zal gaan profiteren van de opmars van kunstmatige intelligentie in combinatie met autonome robots. Opnieuw werd er winst genomen in NVIDIA door een deel van de aandelen hierin te verkopen. Aan de obligatieportefeuille werd een nieuwe green bond positie toegevoegd door middel van de Xtrackers EUR Corporate Green Bond ETF. De aankoop ging ten koste van de kaspositie. Zodoende werd de looptijd van de obligatieportefeuille voor het eerst verlengd tot boven die van de benchmark obligaties. Hiermee positioneren wij de obligatieportefeuille voor een spoedig einde aan de inflatie en renteverhogingen en mogelijk zelfs renteverlagingen naarmate de negatieve economische effecten van de reeds gedane renteverhogingen later dit jaar en volgend jaar naar verwachting zichtbaar worden.

De Amerikaanse economie bleef ook gedurende het derde kwartaal heel sterk en lijkt qua groei zelfs te versnellen. Hoewel de rente de afgelopen anderhalf jaar in hoog tempo is verhoogd en de 10-jaars rente inmiddels hoger is dan de afgelopen 15 jaar het geval was, vindt de

verwachte afkoeling van de economie (nog) niet plaats. De inflatie neemt wel af. Het doel van de Fed is hiermee binnen handbereik en hoewel de Fed hierover geen zekerheid kan en wil geven, lijkt de lange reeks renteverhogingen bijna ten einde. De kracht van de economie doet de kans op een 'soft landing' toenemen. In dat scenario daalt de inflatie tot onder de 2% per jaar zonder dat de economische groei negatief wordt en er sprake is van een recessie. Dit vooruitzicht is vooral gunstig voor aandelenmarkten.

### **Derde kwartaal**

De ontwikkelingen in de Amerikaanse economie staan in schril contrast met die van Europa en China. De groei van de Europese economie is al op zijn retour, terwijl de inflatie moeizaam afneemt. Dat stelt de ECB voor de moeilijke keuze om de rente misschien toch nog verder te moeten verhogen, terwijl de economie al afzwakt. China heeft eerder problemen met deflatie terwijl de economie zwaar gebukt gaat onder de financiële problemen bij vastgoedontwikkelaars die niet alleen torenhoge schulden hebben, maar ook de vraag naar vastgoed zien dalen. De Chinese centrale bank heeft geen andere keuze dan andermaal te grijpen naar stimuleringsmaatregelen en doet dat ook.

Ondertussen verloor de Amerikaanse overheid bij kredietbeoordelaar Fitch de AAA-status, het hoogst haalbare qua kredietwaardigheid. Grote tekorten op de begroting en de telkens terugkerende dreiging van het niet kunnen voldoen aan rente- en aflossingsverplichtingen als gevolg van het bereiken van het schuldenplafond en het moeizame onderhandelingsproces om deze telkens te elfder ure te verhogen, stonden aan de basis van deze beslissing. Een ander terugkerend probleem zijn de eveneens altijd moeizame onderhandelingen voor de financiering van de regering, met het stopzetten van niet-essentiële overheidstaken tot gevolg bij het niet bereiken van een compromis. Ternaauwernood werd een dergelijke 'shut-down' tegen het einde van het kwartaal voorkomen, maar de gevonden oplossing is slechts van beperkte duur en waarschijnlijk zal deze kwestie zich spoedig opnieuw voordoen. Door de steeds grotere verdeeldheid binnen de Republikeinse partij worden de onderhandelingen hierover met de Democraten steeds moeilijker.

De stijging van de rente weegt zwaar op de waarde van de aandelen van ondernemingen die actief zijn binnen de verduurzaming, zoals hernieuwbare energie. Maar ook een afnemend enthousiasme van politici voor verduurzaming draagt hieraan bij. De deadline voor het vervangen van verbrandingsmotoren is in het V.K. verder naar de toekomst opgeschoven. En Europa beweegt zich richting sancties tegen Chinese producenten van elektrische auto's, dit om de eigen autoproducenten, die de elektrische boot hebben gemist, te beschermen. Zoals we nu kunnen inschatten, worden de presidentsverkiezingen in de V.S. van volgend jaar een nek-aan-nek race tussen Biden en Trump, waarin Trump momenteel zelfs een lichte voorsprong heeft.

### *Beleid*

De neutrale positie in aandelen bleef gedurende het kwartaal gehandhaafd. Wel werd gedurende het kwartaal een aantal bestaande posities opgehoogd: Enphase, SolarEdge, Vestas, Orsted en Nibe. Al deze ondernemingen hebben een belangrijke functie in de verduurzaming en energietransitie. Ondanks het feit dat de gevolgen van de opwarming van de aarde steeds duidelijker zichtbaar worden en er de komende decennia nog enorme

hoeveelheden moeten worden geïnvesteerd om deze tegen te gaan, daalde de waarde van deze aandelen.

Dit is deels het gevolg van de gestegen rente, deels van politieke verschuivingen en deels van veelbelovende ontwikkelingen elders, zoals in kunstmatige intelligentie. Maar de energietransitie is onomkeerbaar en de verwachte omzetgroei van deze ondernemingen ook.

#### Vierde kwartaal

Het kwartaal begon met een nieuw conflict in het Midden-Oosten nadat Hamas op 7 oktober vanuit de Gaza Israël aanviel en Israël een grootschalige vergeldingscampagne startte om Hamas te vernietigen. De potentie voor een escalatie van deze oorlog is groot, maar vooralsnog stelden de verschillende regionale bondgenoten van Hamas zich terughoudend op ten opzichte van het geweld van Israël. De olieprijs, een goede graadmeter voor het risico van escalatie, steeg eventjes boven de USD 90 per vat, maar daalde sindsdien tot momenteel rond de USD 70. Ondertussen neemt de inflatie vrijwel overal ter wereld snel af. Zo snel zelfs, dat de Federal Reserve in november voor het eerst zinspeelde op het einde van de renteverhogingen en zelfs hintte op mogelijke renteverlagingen in 2024. Dit laatste werd in december bevestigd. Het vooruitzicht van een langdurig hoge rente en een mogelijke economische recessie die de maand oktober domineerde maakte plotsklaps plaats voor de reële mogelijkheid van een 'soft landing' van de Amerikaanse economie; dat wil zeggen het einde aan de inflatie zonder een recessie. Gedurende vele maanden die hieraan voorafgingen positioneerden wij de portefeuilles voor dit moment door de looptijden van de obligaties stelselmatig te verlengen en de aandelen bij te kopen van ondernemingen in de energietransitie die het meest te lijden hadden van de stijgende rente. Van deze strategie profiteerden de portefeuilles op het moment dat de rentedaling uiteindelijk serieus werd ingezet.

#### Beleid

Een neutrale positie in aandelen bleef gedurende het gehele kwartaal gehandhaafd. Wel werd gedurende het kwartaal een aantal bestaande posities opgehoogd: de aandelen van EDP Renovaveis, Plug Power, Enphase, SolarEdge en Microsoft werden bijgekocht. Nieuw in de portefeuille is de positie in Fist Solar. Met uitzondering van Microsoft hebben al deze ondernemingen een belangrijke functie in de verduurzaming en energietransitie. De looptijd van de obligatieportefeuille werd opnieuw verlengd, dit maal door de positie Xtrackers EUR Green Bond ETF te verkopen en te vervangen door de Lyxor Euro Gov. Green Bond ETF waarvan de gemiddelde looptijd (en dus rentegevoeligheid) aanzienlijk langer is.

Index	Regio	Stand	Stand	Resultaat
		31-12-2023	31-12-2022	
MSCI ACWI SRI Filtered PAB Index	Wereld	107,36	90,06	19,21%
Solactive Gr. Bnd €\$ IG hedged Index	Europa	102,02	95,18	7,19%

## 2.3 PERFORMANCE IVM PARAPLU SUBFONDSEN

Fonds	Stand 31-12-2023	Stand 31-12-2022	Resultaat
<i>(waarde per participatie)</i>	€	€	
IVM Quaestor Fonds	59,83	55,85	7,13%

## 2.4 DE BEURS, DE KOMENDE TIJD

Het doen van economische voorspellingen voor het nieuwe jaar is gecompliceerder dan ooit vanwege de uitzonderlijke situatie waarin de wereld terecht is gekomen na de uitbraak van de covidpandemie. Er volgden enorme overheidsuitgaven, massaal negatieve rentes, lockdowns, problemen met productie en distributie van goederen waarnaar de vraag juist toenam terwijl de vraag naar diensten afnam. En het tegenovergestelde gebeurde na de beëindiging van de lockdowns, gevolgd door zeer hoge inflatie (mede als gevolg van de Russische inval in Oekraïne) en snelle renteverhogingen in reactie daarop. Nog nooit hebben we zoiets eerder meegemaakt en nog steeds, zij het in afnemende mate, ondervinden we hiervan de gevolgen. Maar de economische wetten zijn niet veranderd: een verhoging van de rente betekent een afname van de economische groei. De economische groeiverwachtingen voor 2024 zijn daarom bescheiden. Anders dan in de VS is er met name in Europa zelfs een kans op een recessie, zeker zolang de ECB aangeeft niet eens te willen nadenken over het verlagen van de rente. Dit terwijl de financiële markten deze wel verwachten en in de marktprijzen verdisconteren. Toch blijft de kracht van de arbeidsmarkt verbazen en zullen monetaire overheden voorzichtig blijven zolang de cijfers hier zo positief blijven zoals deze nu zijn.

Het jaar 2024 begint met een oorlog in Oekraïne én Gaza, spanningen tussen de VS, China en Rusland, de gevolgen van klimaatverandering en een bescheiden economische groei. De uitslag van de verkiezingen in de VS later dit jaar kunnen van grote invloed zijn op vrijwel alles, vooral als Trump wint. Hij dreigt met extra importheffingen, vooral op Chinese producten, een vertrek van de VS uit het klimaatakkoord van Parijs, forse veranderingen in het NAVO bondgenootschap en het stopzetten van de steun van de VS aan Oekraïne. Ondertussen leidt lage economische groei in Europa wellicht tot een verdere opmars van nationalistische politici, resulterend in protectionisme en verminderde samenwerking met andere landen om de gevolgen van klimaatverandering en andere gezamenlijke problemen op te lossen.

Maar, Trump hoeft de verkiezingen niet te winnen, ondanks de kleine voorsprong die hij nu heeft in de peilingen. Een soft landing van de Amerikaanse economie zal de kansen van Biden doen toenemen en misschien ontspoot Trump's campagne wel door zijn juridische problemen. Elke andere Republikeinse kandidaat is al een betere optie dan Trump. En als Biden wint zal dit een nieuwe impuls geven aan de verduurzaming en internationale samenwerking, ook met China. Vanwege de enorme fiscale tekorten zal dit waarschijnlijk niet in de vorm van subsidies gebeuren, maar mogelijk wel via regelgeving en belastingverhogingen voor vervuilers. Of via een kapitaalinjectie van de World Bank die zich nu al meer en meer richt op het financieren van verduurzamingsprojecten, vooral in opkomende landen.

Wanneer Biden Israël tot meer terughoudendheid in de Gaza kan bewegen en de kans op een Palestijnse staat nieuw leven in kan blazen, zal hij vele vooral jonge stemmers aantrekken en vermindert het risico van escalatie. De strijd in Oekraïne is niet verloren. Europese landen zijn vastbesloten Oekraïne te blijven steunen, ondanks de bezwaren van Hongarije. Ook Biden kan het Congres hiertoe nog overhalen. Hoewel de kans op het volledig terugdringen van Rusland nihil lijkt, zal Rusland bij een slepend conflict in ieder geval zijn doelstellingen niet gaan behalen.

## 2.5 PERFORMANCE EN RISICO ANALYSE IVM QUAESTOR FONDSD

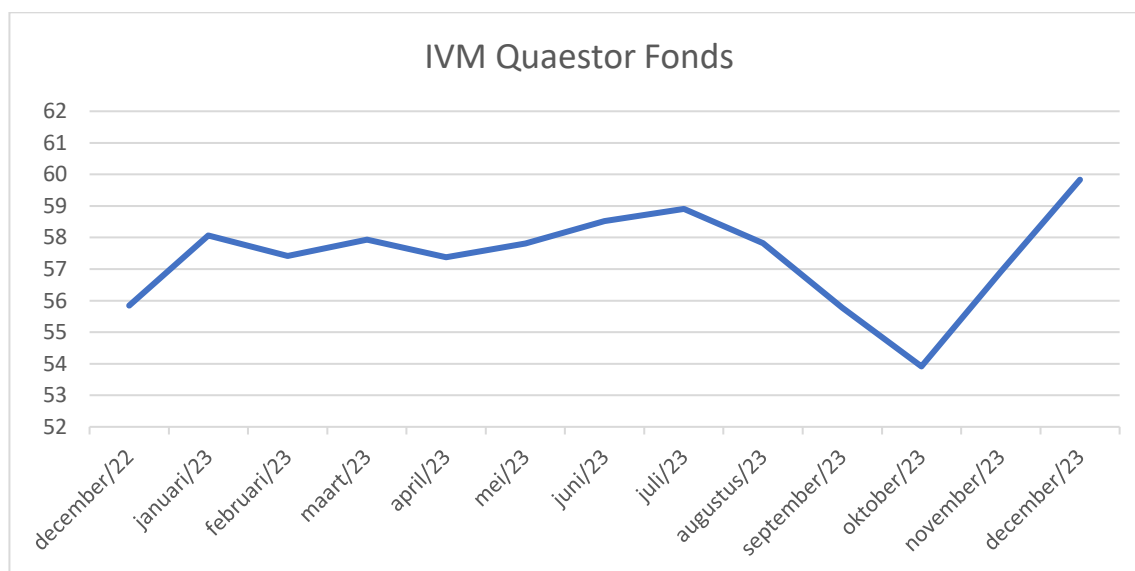
De performance van het fonds gedurende de jaar, welke na kosten +7,1% bedroeg, bleef achter bij die van de benchmark, welke in dezelfde periode +13,2% bedroeg.

Gedurende het eerste kwartaal is de overweging in aandelen van 5% verlaagd naar neutraal. Met de hiermee vrijgekomen middelen zijn obligaties aangekocht, waarmee de onderweging obligaties werd opgeheven. Gedurende het jaar is de looptijd van obligatieportefeuille in verschillende stappen verlengd. Tegen het einde van het jaar was de looptijd van de obligatieportefeuille langer dan die van de benchmark.

De belangrijkste afwijkingen ten opzichte van de benchmarks per eind december 2023 zijn:

- Looptijdenrisico obligaties langer versus de benchmark obligaties.

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 begrenzingsen. 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

De Beheerder van het IVM Paraplufonds heeft over boekjaar 2023 een totale vergoeding van € 510.098 betaald aan zijn personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van € 482.397 en een variabele vergoeding van € 27.701. De beheerder had over het boekjaar gemiddeld 6 personeelsleden (vast en inhuur), waaronder 2 directieleden. Er is geen sprake van carried interest (het deel in de winst van de beleggingsentiteit bestemd voor de beheerder van de beleggingsentiteit als vergoeding voor het beheer).

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 341.856 bestemd voor de directie van de Beheerder. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van € 341.856 en een variabele vergoeding van € 0. Het overige deel van de beloning heeft betrekking op overige personeelsleden van de beheerder. Het aantal personeelsleden dat geheel of gedeeltelijk bij de activiteiten van IVM Paraplufonds is betrokken is 5.

De totale beloning voor deze personeelsleden van de beheerder ten behoeve van de werkzaamheden voor het fonds wordt geschat op € 72.810. Dit bedrag is tot stand gekomen met behulp van een verdeelsleutel per werknemer over de bestede tijd dat zij werkzaam zijn geweest voor het fonds. Dit bedrag is door de beheerder niet doorbelast aan de beleggingsentiteit en maakt geen onderdeel uit van de beheerkosten die zijn verantwoord in de jaarrekening, de beheerder ontvangt een beheervergoeding voor de werkzaamheden.

## 2.8 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 € 39.386 (2022: € 42.077).

## 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 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. 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 uitbestedingsovereenkomst gesloten die voldoet aan de daaraan in het BGfo gestelde eisen.

### **De Bewaarder**

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

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



- verifiëren van de 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 vennootschapbelastingtarief 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.

## 2.12 RESULTATEN PER DEELNEMINGSRECHT IN EURO'S

Resultaten / deelnemingsrecht	2023	2022	2021	2020	2019
	€	€	€	€	€
Opbrengsten uit beleggingen	0,04	0,23	0,51	1,02	0,78
Waardeveranderingen	6,67	-8,20	8,68	3,77	8,16
Bedrijfslasten	-2,65	-2,41	-2,47	-2,16	-2,01

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

Amsterdam, 24 juni 2024

### Beheerder

I. Snoey Kiewit, bestuurder IVM Caring Capital

JVM Value Management B.V., bestuurder IVM Caring Capital

## 3. JAARREKENING 2023 – IVM PARAPLU FONDS

## 3.1 KERNGEGEVENS

	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Opbrengsten uit beleggingen	2.472	13.440	30.335	66.263	55.351
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	10.246	192.670	337.939	153.341	70.877
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	362.678	(668.086)	180.811	91.500	504.674
Bedrijfslasten	(148.433)	(139.817)	(147.587)	(140.381)	(142.066)
Resultaat boekjaar	<u>226.963</u>	<u>(601.793)</u>	<u>401.498</u>	<u>170.723</u>	<u>488.836</u>
<b>Totaal Beleggingsresultaat</b>	<u>226.963</u>	<u>(601.793)</u>	<u>401.498</u>	<u>170.723</u>	<u>488.836</u>

	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Intinsieke waarde</b>					
Netto Activa	3.347.675	3.236.857	3.948.184	3.874.436	4.009.457

## 3.2 BALANS PER 31 DECEMBER 2023

(Vóór winstbestemming)

	Toelichting	31/12/23		31/12/22	
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIVA</b>					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		1.700.535		1.795.326	
Obligaties		<u>1.675.748</u>		<u>1.320.302</u>	
			3.376.283		3.115.628
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	-		1.093.409	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	<u>2.066</u>		<u>210.546</u>	
			2.066		1.303.955
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Nog te betalen bedragen	4	<u>(30.673)</u>		<u>1.182.726</u>	
			(30.673)		1.182.726
Saldo vlottende Activa -/- kortlopende schulden			(28.607)		121.229
<b>ACTIVA -/- SCHULDEN</b>			<u><b>3.347.676</b></u>		<u><b>3.236.857</b></u>
<b>NETTO ACTIVA</b>					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	2.464.753		2.580.899	
Algemene reserve	5.2	655.960		1.257.752	
Onverdeeld resultaat boekjaar	5.3	<u>226.963</u>		<u>-601.794</u>	
<b>TOTAAL PASSIVA</b>			<u><b>3.347.676</b></u>		<u><b>3.236.857</b></u>

## 3.3 RESULTATENREKENING

Over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023

Toelichting	01/01/23 31/12/23		01/01/22 31/12/22	
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>OPBRENGSTEN</b>				
Opbrengsten uit beleggingen	6			
Dividend		1.974	11.907	
Couponrente		-	888	
Overige baten		498	645	
<b>Totaal</b>		2.472		13.440
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	10.246	192.670	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	362.678	(668.086)	
<b>Totaal waardeveranderingen</b>		372.924		(475.416)
<b>LASTEN</b>				
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	39.386	42.077	
Overige bedrijfskosten	9	109.047	97.741	
		148.433		139.817
<b>RESULTAAT</b>		<b>226.963</b>		<b>(601.793)</b>

## 3.4 KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari t/m 31 december

	01/01/23 31/12/23		01/01/22 31/12/22	
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>				
Resultaat		226.963		(601.793)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(10.246)		(192.670)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>(362.674)</u>		<u>668.086</u>	
		(372.920)		475.416
Naar kasstromen herleid resultaat		<u>(145.957)</u>		<u>(126.377)</u>
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(595.519)		(3.956.290)	
Verkopen	714.729		4.242.636	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	1.093.409		(1.091.877)	
Mutatie kortlopende schulden	<u>(1.152.052)</u>		<u>1.156.995</u>	
		60.567		351.464
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<u>(85.390)</u>		<u>225.087</u>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	41.528		44.379	
Uittredingen	<u>(157.674)</u>		<u>(153.912)</u>	
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		(116.146)		(109.532)
<b>Netto Kasstroom</b>		<u>(201.536)</u>		<u>115.555</u>
Koers- en omrekeningsverschillen		(6.944)		(8)
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		<u><b>(208.480)</b></u>		<u><b>115.547</b></u>
Geldmiddelen per aanvang periode		210.546		95.001
Geldmiddelen per einde periode		<u>2.066</u>		<u>210.546</u>
<b>Toename / (afname) geldmiddelen</b>		<u><b>(208.480)</b></u>		<u><b>115.546</b></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 jaarverslag van IVM Paraplu Fonds zijn toelichtingen per Subfonds opgenomen, waarin alle activa, passiva, opbrengsten, kosten van het betreffende Subfonds zijn verantwoord.

#### Waarderingsgrondslagen

##### Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van BW 2 Titel 9 alsmede met de bepalingen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) 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 31 december 2023 (31 december 2022) luiden als volgt:

	31-12-23	31-12-22
EUR / CHF	0,9289	0,9900
EUR / DKK	7,4552	7,4369
EUR / SEK	11,1375	11,1571
EUR / USD	1,1039	1,0705

## 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.

### 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>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Stand begin verslagperiode	1.795.326	2.420.512
Aankopen	116.786	1.186.290
Verkopen	(474.207)	(917.738)
Gerealiseerde waardeveranderingen	14.468	142.295
Ongerealiseerde waardeveranderingen	248.162	(1.036.033)
Saldo einde verslagperiode	<u>1.700.535</u>	<u>1.795.326</u>
<i>Obligaties</i>	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Stand begin verslagperiode	1.320.302	1.456.870
Aankopen	478.734	2.770.000
Verkopen	(240.523)	(3.324.898)
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.722	50.374
Ongerealiseerde waardeveranderingen	114.512	367.956
Saldo einde verslagperiode	<u>1.675.748</u>	<u>1.320.302</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 Binck Bank N.V. (sinds oktober 2022 met handelsnaam 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 jaarrekening heeft de beheerder daarom besloten om een deel van de all-in fee toe te rekenen (op basis van een geschatte 15bp over het transactievolume) aan transactiekosten. Deze transactiekosten zijn in de jaarrekening verantwoord onder respectievelijk de post verkopen en gerealiseerde waardeveranderingen in de verloopstaatjes beleggingen.

**2. Vorderingen en overlopende activa**

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Te ontvangen broker	-	1.093.409
Totaal vorderingen en overlopende activa	-	1.093.409

Eind 2023 zijn er geen 'te ontvangen bedragen' van de broker. In 2022 bedroeg het 'te ontvangen bedrag' van de broker Euro 1.093.409 en had betrekking op de verkopen van financiële instrumenten per 31 december 2022, welke in het jaar 2023 zijn afgewikkeld.

**3. Liquide Middelen**

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig zijn.

**4. Kortlopende schulden**

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Te betalen beheerkosten	3.415	3.302
Te betalen accountantskosten	14.217	7.109
Te betalen kosten toezichthouders	3.352	1.500
Te betalen kosten bewaarder / administratie	5.690	5.178
Te betalen aan broker	-	1.162.823
Te betalen overig	4.000	2.814
	<u>30.674</u>	<u>1.182.726</u>

Eind 2023 zijn er geen 'te betalen bedragen' aan de broker. In 2022 was er wel een 'te betalen bedrag' aan de broker ter waarde van Euro 1.162.823. Dit bedrag had betrekking op de aankopen van financiële instrumenten per 31 december 2022, welke in het jaar 2023 zijn afgewikkeld.

**5.1 Geplaatst participatiekapitaal**

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Saldo begin verslagperiode	2.580.899	2.690.432
Geplaatst	41.528	44.379
Ingekocht	(157.674)	(153.912)
Saldo einde verslagperiode	<u>2.464.753</u>	<u>2.580.899</u>
IVM Quaestor Fonds	<u>2.464.753</u>	<u>2.580.899</u>
	2.464.753	2.580.899

## Geplaatst aantal participaties

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Saldo begin verslagperiode	57.958	59.767
Geplaatst	727	732
Ingekocht	<u>(2.734)</u>	<u>(2.541)</u>
Saldo einde verslagperiode	55.951	57.958
IVM Quaestor Fonds	<u>55.951</u>	<u>57.958</u>
	55.951	57.958

## 5.2 Algemene reserve

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Saldo begin verslagperiode	1.257.752	856.254
Resultaat vorig boekjaar	<u>(601.793)</u>	<u>401.498</u>
Saldo einde verslagperiode	655.959	1.257.752
IVM Quaestor Fonds	<u>655.959</u>	<u>1.257.752</u>
	655.959	1.257.752

## TOELICHTING OP DE RESULTATENREKENING

(bedragen in EUR)

## 6. Opbrengsten uit beleggingen

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
<b>Dividend</b>		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	1.974	11.907
<b>Couponrente</b>		
Betreft de interestbaten van obligaties :	-	888
<b>Overige baten</b>		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie:	<u>498</u>	<u>645</u>
	2.472	13.440

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.

## 7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Gerealiseerde resultaten beleggingen	17.190	195.900
Commissie en andere kosten	<u>(6.944)</u>	<u>(3.230)</u>
	10.246	192.670

De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad € 54.765 koersverliezen ad € 14.277 valutaverliezen ad € 22.141. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad € 53 en koersverliezen ad € 1.210.

## 7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Ongerealiseerde resultaten beleggingen	362.641	(668.078)
Ongerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulder	<u>37</u>	<u>(8)</u>
	362.678	(668.086)

De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad € 59.575 koersverliezen ad € 296.620 en valutawinsten ad € 1.726. De ongerealiseerde resultaten op vastrentende waarden bestaan uit koersverliezen van € 127.322. Daarnaast is er een ongerealiseerd koersverlies ad € 37 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemde valuta.

**8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen**

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Beheervergoeding	39.386	42.077
	<u>39.386</u>	<u>42.077</u>

**9. Overige bedrijfskosten**

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Administratiekosten	32.794	29.750
Kosten Bewaarder / juridisch eigenaar	30.318	28.309
Accountantskosten	14.217	15.520
Juridische kosten	6.340	6.340
Kosten uitvoering beleggingsbeleid	5.000	5.149
DNB / AFM kosten	10.000	6.164
Interest kosten	90	1.208
Overige	10.288	5.300
	<u>109.047</u>	<u>97.740</u>

## 4. JAARREKENING 2023 – IVM QUAESTOR FONDSD

## 4.1 KERNGEGEVENS

## IVM QUAESTOR FONDSD

	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Opbrengsten uit beleggingen	2.472	13.440	30.335	66.263	55.351
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	10.246	192.670	337.939	153.341	70.877
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	362.678	(668.086)	180.811	91.500	504.674
Bedrijfslasten	(148.433)	(139.817)	(147.587)	(140.381)	(142.066)
Resultaat boekjaar	226.963	(601.793)	401.498	170.723	488.836
<b>Totaal Beleggingsresultaat</b>	<u>226.963</u>	<u>(601.793)</u>	<u>401.498</u>	<u>170.723</u>	<u>488.836</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>Netto Vermogenswaarde</b>	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Netto Activa (vóór winstbestemming)	3.347.675	3.236.856	3.948.184	3.874.436	4.009.457
Aantal uitstaande participaties	55.951	57.959	59.768	64.965	70.560
Netto vermogenswaarde per participatie	59,8319	55,8478	66,0584	59,6383	56,8233
Dividend per participatie	-	-	-	-	-
<b>Lopende Kosten Ratio *</b> (voorheen Total Expense Ratio)	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Lopende Kosten Ratio	4,53%	3,96%	3,75%	3,73%	3,47%
<b>Omloopfactor</b>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Omloopfactor	0,34	2,28	0,73	1,50	0,68

## 4.2 BALANS PER 31 DECEMBER 2023

(Vóór winstbestemming)

	Toelichting	31/12/23		31/12/22	
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIVA</b>					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		1.700.535		1.795.326	
Obligaties		<u>1.675.748</u>		<u>1.320.302</u>	
			3.376.283		3.115.628
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>					
Vorderingen en overlopende activa	2	-		1.093.409	
<b>OVERIGE ACTIVA</b>					
Liquide middelen	3	<u>2.066</u>		<u>210.546</u>	
			2.066		1.303.955
<b>KORTLOPENDE SCHULDEN</b>					
Nog te betalen bedragen	4	<u>(30.673)</u>		<u>1.182.726</u>	
			(30.673)		1.182.726
Saldo vlottende Activa -/- kortlopende schulden			(28.607)		121.229
<b>ACTIVA -/- SCHULDEN</b>			<u><u>3.347.676</u></u>		<u><u>3.236.857</u></u>
<b>NETTO ACTIVA</b>					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	2.464.753		2.580.899	
Algemene reserve	5.2	655.960		1.257.752	
Onverdeeld resultaat boekjaar	5.3	<u>226.963</u>		<u>-601.794</u>	
<b>TOTAAL PASSIVA</b>			<u><u>3.347.676</u></u>		<u><u>3.236.857</u></u>
<b>NETTO VERMOGENSWAARDE PER PARTICIPATIE</b>			<u><u>59,8319</u></u>		<u><u>55,8478</u></u>

## 4.3 RESULTATENREKENING

Over de periode 1 januari t/m 31 december

	Toelichting	01/01/23		01/01/22	
		31/12/23	31/12/23	31/12/22	31/12/22
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>OPBRENGSTEN</b>					
Opbrengsten uit beleggingen	6				
Dividend		1.974		11.907	
Couponrente		-		888	
Overige baten		498		645	
<b>Totaal</b>			2.472		13.440
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	10.246		192.670	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	362.678		(668.086)	
<b>Totaal waardeveranderingen</b>			372.924		(475.416)
<b>LASTEN</b>					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	39.386		42.077	
Overige bedrijfskosten	9	109.047		97.741	
			148.433		139.817
<b>RESULTAAT</b>			<b>226.963</b>		<b>(601.793)</b>



## 4.4 KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari t/m 31 december

	01/01/23 31/12/23		01/01/22 31/12/22	
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>				
Resultaat		226.963		(601.793)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(10.246)		(192.670)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(362.674)		668.086	
		(372.920)		475.416
Naar kasstromen herleid resultaat		(145.957)		(126.377)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(595.519)		(3.956.290)	
Verkopen	714.729		4.242.636	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	1.093.409		(1.091.877)	
Mutatie kortlopende schulden	(1.152.052)		1.156.995	
		60.567		351.464
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		(85.390)		225.087
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	41.528		44.379	
Uittredingen	(157.674)		(153.912)	
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		(116.146)		(109.532)
<b>Netto Kasstroom</b>		(201.536)		115.555
Koers- en omrekeningsverschillen		(6.944)		(8)
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		<b>(208.480)</b>		<b>115.547</b>
Geldmiddelen per aanvang periode		210.546		95.001
Geldmiddelen per einde periode		2.066		210.546
<b>Toename / (afname) geldmiddelen</b>		<b>(208.480)</b>		<b>115.545</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><b>Aandelen</b></i>	<b>31/12/23</b>	<b>31/12/22</b>
Stand begin verslagperiode	1.795.326	2.420.512
Aankopen	116.786	1.186.290
Verkopen	(474.207)	(917.738)
Gerealiseerde waardeveranderingen	14.468	142.295
Ongerealiseerde waardeveranderingen	248.161,85	(1.036.033)
Saldo einde verslagperiode	1.700.535	1.795.326
<i><b>Obligaties</b></i>	<b>31/12/23</b>	<b>31/12/22</b>
Stand begin verslagperiode	1.320.302	1.456.870
Aankopen	478.734	2.770.000
Verkopen	(240.523)	(3.324.898)
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.722	50.374
Ongerealiseerde waardeveranderingen	114.512	367.956
Saldo einde verslagperiode	1.675.748	1.320.302

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 Binck Bank N.V. (sinds oktober 2022 met handelsnaam 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 jaarrekening heeft de beheerder daarom besloten om een deel van de all-in fee toe te rekenen (op basis van een geschatte 15bp over het transactievolume) aan transactiekosten. Deze transactiekosten zijn in de jaarrekening verantwoord onder respectievelijk de post verkopen en gerealiseerde waardeveranderingen in de verloopstaatjes beleggingen.

**2. Vorderingen en overlopende activa**

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Te ontvangen broker	-	1.093.409
Totaal vorderingen en overlopende activa	-	1.093.409

Het te ontvangen bedrag van de broker heeft betrekking op verkopen van financiële instrumenten in het verslagjaar die in het nieuwe verslagjaar zijn afgewikkeld.

**3. Liquide Middelen**

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Saxo bank	2.066	210.546
	2.066	210.546

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig zijn.

**4. Kortlopende schulden**

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Te betalen beheerkosten	3.415	3.302
Te betalen accountantskosten	14.217	7.109
Te betalen kosten toezichthouders	3.352	1.500
Te betalen kosten bewaarder / administratie	5.690	5.178
Te betalen aan broker	-	1.162.823
Te betalen overig	4.000	2.814
	<u>30.674</u>	<u>1.182.726</u>

Het te ontvangen bedrag van de broker heeft betrekking op verkopen van financiële instrumenten in het verslagjaar die in het nieuwe verslagjaar zijn afgewikkeld.

**5.1 Geplaatst participatiekapitaal**

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Saldo begin verslagperiode	2.580.899	2.690.432
Geplaatst	41.528	44.379
Ingekocht	(157.674)	(153.912)
Saldo einde verslagperiode	<u>2.464.753</u>	<u>2.580.899</u>

**Geplaatst aantal participaties**

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Saldo begin verslagperiode	57.958	59.767
Geplaatst	727	732
Ingekocht	(2.734)	(2.541)
Saldo einde verslagperiode	<u>55.951</u>	<u>57.958</u>

**5.2 Algemene reserve**

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Saldo begin verslagperiode	1.257.752	856.254
Resultaat vorig boekjaar	<u>(601.793)</u>	<u>401.498</u>
Saldo einde verslagperiode	655.959	1.257.752

**Intrinsieke waarde**

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>	<u>31/12/21</u>
Netto Activa (vóór winstbestemming)	3.347.675	3.236.856	3.948.184
Aantal uitstaande participaties	55.951	57.958	59.767
Intrinsieke waarde per participatie	60	56	66

**Gebeurtenissen na balansdatum**

Geen

**Resultaatbestemming**

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

## TOELICHTING OP DE RESULTATENREKENING

(bedragen in EUR)

## 6. Opbrengsten uit beleggingen

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
<b>Dividend</b>		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden	1.974	11.907
<b>Couponrente</b>		
Betreft de interestbaten van obligaties	-	888
<b>Overige baten</b>		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie	498	645
	<u>2.472</u>	<u>13.440</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.

## 7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Gerealiseerde resultaten beleggingen	17.190	195.900
Commissie en andere kosten	(6.944)	(3.230)
	<u>10.246</u>	<u>192.670</u>

De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad € 54.765 koersverliezen ad € 14.277 valutaverliezen ad € 22.141. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad € 53 en koersverliezen ad € 1.210.

## 7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Ongerealiseerde resultaten beleggingen	362.641	(668.078)
Ongerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden	37	(8)
	<u>362.678</u>	<u>(668.086)</u>

De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad € 59.575 koersverliezen ad € 296.620 en valutawinsten ad € 1.726. De ongerealiseerde resultaten op vastrentende waarden bestaan uit koersverliezen van € 127.322. Daarnaast is er een ongerealiseerd koersverlies ad € 37 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemde valuta.

**8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen**

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Beheervergoeding	39.386	42.077
	39.386	42.077

**9. Overige bedrijfskosten**

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Administratiekosten	32.794	29.750
Kosten Bewaarder / juridisch eigenaar	30.318	28.309
Accountantskosten	14.217	15.520
Juridische kosten	6.340	6.340
Kosten uitvoering beleggingsbeleid	5.000	5.149
DNB / AFM kosten	10.000	6.164
Interest kosten	90	1.208
Overige	10.288	5.300
	<u>109.047</u>	<u>97.740</u>

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

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

	Werkelijk 2023	Werkelijk 2023	Werkelijk Prospectus*	Afwijking	Werkelijk 2022
	EUR	%	%	%	EUR
A. Beheervergoedingen:					
- Beheervergoeding	39.386	1,20	1,20	0,00	42.077
B. Vergoeding bewaarder / Juridisch eigenaar	30.318	0,92	0,73	0,19	28.309
C. Vergoeding administrateur	32.794	1,00	0,75	0,25	29.750
D. Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid	5.000	0,15	0,05	0,10	5.149
E. Accountantskosten	14.217	0,43	0,26	0,17	15.520
F. Kosten toezicht	10.000	0,30	0,29	0,01	6.164
G. Vergoeding adviseur compliance & risk	6.340	0,19	0,17	0,02	6.340
H. Andere kosten	10.288	0,31	0,15	0,16	5.300
Totaal	<u>148.344</u>	<u>4,52</u>	<u>3,60</u>	<u>0,92</u>	<u>147.440</u>

**11. Kostenvergelijking (toelichting)**

De Lopende Kosten Factor komt over de verslagperiode op jaarbasis 0,22% lager dan hetgeen geprognosticeerd in het aanvullend prospectus (per 4 april 2023). Hierbij is nog geen rekening gehouden met de indirecte additionele kosten van de onderliggende beleggingsfondsen ad 0,20% op jaarbasis. Het gemiddelde fondsvermogen over 2023 bedroeg € 3,30 miljoen.

**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>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Lopende Kosten Factor	4,53%	3.96%

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**

Beleggingen in beleggingsentiteiten van derden fondsbeheerders IVM Quaestor Fonds is per jaar ultimo 2023 voor een substantieel deel (87%) 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>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Omloopfactor	0,34%	2.28%

## 5. Overige gegevens

### **Belangen van de Bestuurders**

De leden van de directie van de Beheerder hadden per 31 december 2023 geen gezamenlijke belangen als bedoeld in artikel 122 lid 2 van Bgfo (31 december 2022: 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**

Bijgevoegd is opgenomen de controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

Amsterdam, 24 juni 2024

### **Beheerder**

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





6220/24 juni 2024

Behandeld door: A.S. Middellink

Aan: de beheerder van IVM Paraplufonds  
Kenastraat 1  
2011 MV HAARLEM

▲ Koeleman Hilversum

Vreelandseweg 7  
1216 CG Hilversum  
T. +31 (0)35 62 44 341

▲ Koeleman Voorschoten

Koningin Wilhelminalaan 8  
2252 GN Voorschoten  
T. +31 (0)71 56 17 950

▲ AFM vergunning nr: 13000598

BTW nr: NL8127.49.959.B.01  
KvK nr: 28099585

▲ ING bank: 67.56.65.531

IBAN: NL71 INGB 0675 6655 31  
BIC: INGBNL2A

▲ accountantskoeleman.nl

welkom@accountantskoeleman.nl

## CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de participanten en de beheerder van IVM Paraplu Fonds

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van IVM Paraplu Fonds te Haarlem gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van IVM Paraplu Fonds per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023. De netto activa bedragen €3.347.675
- de resultatenrekening over 2023 met een positief resultaat van €226.963; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van IVM Paraplu Fonds zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in



Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

## **Informatie ter ondersteuning van ons oordeel**

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

## **Controleaanpak frauderisico's**

Wij hebben risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de entiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa, omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.



De door ons geïdentificeerde frauderisico's en uitgevoerde specifieke werkzaamheden zijn als volgt:

Geïdentificeerd frauderisico	Controlewerkzaamheden en waarnemingen
<p>Het risico dat het beheerder maatregelen van interne beheersing doorbreekt. Het beheerder bevindt zich in een positie om fraude te kunnen plegen, omdat het in staat is de administratieve vastleggingen te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door interne beheersingsmaatregelen te doorbreken, die anderszins effectief lijken te werken.</p> <p>Wij besteden bij de controle aandacht aan het risico van het doorbreken van maatregelen van interne beheersing door het beheerder bij:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn gemaakt;</li><li>• Significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening.</li></ul>	<p>Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing in de processen voor het genereren en verwerken van journaalposten en het maken van schattingen, uitgaande van een risico op doorbreking van dat proces. We hebben het proces rondom de totstandkoming van financiële verslaggeving beoordeeld.</p> <p>Wij hebben vastgesteld dat het beheerder niet instaat is om de administratieve vastlegging te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen, omdat zij geen toegang hebben tot de financiële administratie van de externe serviceorganisatie die verantwoordelijk is voor de financiële administratievoering en het opstellen van de jaarrekening.</p> <p>Vanuit de uitgevoerde detailcontroles op de diverse balansposities waaronder de waardering – en de waardeveranderingen van beleggingen hebben wij geen significante transacties onderkend buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening.</p> <p>Onze werkzaamheden hebben derhalve niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van het doorbreken van de interne beheersing door het beheerder.</p>

Wij hebben verder conform onze beroepsstandaarden aandacht besteed aan het veronderstelde frauderisico op het gebied van de opbrengstverantwoording met betrekking tot de opbrengsten, de gerealiseerde -en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Dit risico is niet zodanig dat we hieraan significante aandacht hebben besteed omdat er enerzijds geen druk en gelegenheid is op het management is voor onjuiste en onvolledige verantwoording van deze baten. Anderzijds is er ook geen sprake van oordeelsvorming met betrekking tot deze opbrengsten omdat de baten tot stand



komen vanuit transactie op een gereguleerde markt(beurs) en deze transacties -en rapportage hieromtrent door een bevoegde depotbank worden uitgevoerd.

## **Controleaanpak continuïteit**

De beheerder heeft de jaarrekening opgemaakt uitgaande van de continuïteit van het geheel van de werkzaamheden voor een periode van tenminste twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening. Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van de beheerder te evalueren omvatten onder andere:

- het evalueren van de continuïteitsbeoordeling van de beheerder van de entiteit om haar bedrijfsactiviteiten voort te zetten;
- het evalueren of de continuïteitsbeoordeling van de beheerder alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hebben;
- het evalueren van de door de beheerder verrichte continuïteitsbeoordeling of de huidige en de benodigde financiering voor het kunnen continueren van het geheel van de bedrijfsactiviteiten is gewaarborgd, inclusief het voldoen aan relevante financieringsconvenanten;
- inwinnen van inlichtingen bij het beheerder naar zijn kennis van gebeurtenissen en omstandigheden na het opmaken van de jaarrekening die significante twijfel kunnen doen rijzen over het vermogen van de entiteit om haar activiteiten voort te zetten.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen te rapporteren bevindingen geïdentificeerd met betrekking tot het vermogen van de entiteit om haar continuïteit te waarborgen.

## **Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie**

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het beheerdersverslag en de overige gegevens; en
- bijlagen beleggingen per 31 december 2023.

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

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



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

## **Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening**

### **Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening**

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

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

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

### **Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening**

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

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

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

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



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

Hilversum, 24 juni 2024

Koeleman accountants & belastingadviseurs B.V.

Was getekend: drs. A. Ahmad RA

## BIJLAGE

## BELEGGINGEN PER 31 DECEMBER 2023

<b>AANDELEN</b>	<u>Marktwaaarde</u> EUR		<u>% – weging</u>
<b><i>Argentinië</i></b>			
MercadoLibre Inc	<u>31.320</u>	31.320	<b>0,93%</b>
<b><i>Denemarken</i></b>			
Vestas Wind Systems A/S	27.969		
Orsted AS	<u>12.652</u>	40.621	<b>1,20%</b>
<b><i>Frankrijk</i></b>			
Biomerieux	<u>20.120</u>	20.120	<b>0,60%</b>
<b><i>Groot Britanie</i></b>			
Unilever PLC	<u>22.805</u>	22.805	<b>0,68%</b>
<b><i>Ierland</i></b>			
Kingspan Group PLC	<u>13.485</u>	13.485	<b>0,40%</b>
<b><i>Israël</i></b>			
SolarEdge Technologies Inc	<u>20.265</u>	20.265	<b>0,60%</b>
<b><i>Nederland</i></b>			
ASML Holding NV	<u>34.085</u>	34.085	<b>1,01%</b>
<b><i>Spanje</i></b>			
EDP Renovaveis SA	<u>15.913</u>	15.913	<b>0,47%</b>
<b><i>Verenigde Staten</i></b>			
Adobe Inc	18.916		
Advanced Micro Devices Inc	26.307		
ANSYS Inc	23.340		
Autodesk Inc	19.189		
Enphase Energy Inc	25.138		
First Solar Inc	15.138		
Microsoft Corp	25.889		
NVIDIA Corp	22.879		
ON Semiconductor Corp	11.956		
Plug Power Inc	11.080		
Sunrun Inc	<u>21.286</u>	221.116	<b>6,55%</b>
<b><i>Zweden</i></b>			
NIBE Industrier AB	<u>21.836</u>	21.836	<b>0,65%</b>
<b>TOTAAL AANDELEN</b>		<u><b>441.565</b></u>	<u><b>13,07%</b></u>
<b>BELEGGINGSFONDSEN AANDELEN</b>	<u>Marktwaaarde</u> EUR		<u>% – weging</u>
A MSCI ACWI SRI PAB USD U	657.259		
BNP MSCI EMERGING SRI PAB	118.359		
BNP MSCI WORLD SRI PAB 5%	<u>483.353</u>		
<b>TOTAAL BELEGGINGSFONDSEN AANDELEN</b>		<b>1.258.971</b>	<b>37,27%</b>
<b>TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) AANDELEN</b>		<u><b>1.700.536</b></u>	<u><b>50,34%</b></u>

<b>OBLIGATIES</b>		<u>Marktwaaarde</u>	<u>% - weging</u>
		EUR	
RCI Banque 15/20	0,5000%	-	
Societe Generale 2025	1,1250%	-	
			-
			<b>0,00</b>
<b>BELEGGINGSFONDSEN OBLIGATIES</b>		<u>Marktwaaarde</u>	<u>% - weging</u>
		EUR	
BNP GREENEUR SOCIALBONDETF-C		426.096	
Lyxor Euro Gov Green Bond DR		633.561	
LYXOR GREEN BND DR UCITS ETF		616.091	
			<b>1.675.748</b>
			<b>49,60%</b>
<b>TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) OBLIGATIES</b>		<u><b>1.675.748</b></u>	<u><b>49,60%</b></u>
<b>TOTAAL BELEGGINGEN</b>		<u><b>3.376.283</b></u>	<u><b>99,94%</b></u>

### Gebruikte wisselkoersen per 31 december 2023

CHF	1,0765	(EUR / CHF : 0,9289)
DKK	0,1343	(EUR / DKK : 7,4552)
SEK	0,0898	(EUR / SEK : 11,1375)
USD	0,9059	(EUR / USD : 1,1039)