

IVM PARAPLU FONDS

HALFJAARVERSLAG

over de periode

1 januari 2015 – 30 juni 2015

IVM PARAPLU FONDS**Inhoudsopgave**

Algemene Informatie.....	2
1. Profiel IVM Parapu Fonds.....	3
2. Verslag van de beheerder.....	4
2.1.1 Inleiding.....	4
2.1.2 Algemeen.....	5
2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen.....	5
2.1.4 De beurs, het komende jaar.....	6
2.1.5 Stembeleid.....	6
2.1.6 AO / IC verklaring.....	6
2.1.7 Fund Governance.....	6
2.1.8 Uitbestede kerntaken.....	7
2.1.9 Fiscale aspecten.....	7
3. Halfjaarrekening 2015, IVM Paraplu Fonds.....	8
3.1.1 Kerngegevens.....	8
3.1.2 Balans per 30 juni 2015 (vóór winstbestemming).....	9
3.1.3 Resultatenrekening.....	10
3.1.4 Kasstroomoverzicht.....	11
3.1.5 Toelichting.....	12
4. Halfjaarrekening 2015, IVM Quaestor Fonds.....	16
4.1.1 Kerngegevens.....	16
4.1.2 Ontwikkeling van het fonds.....	17
4.1.3 Balans per 30 juni 2015 (vóór winstbestemming).....	18
4.1.4 Resultatenrekening.....	19
4.1.5 Kasstroomoverzicht.....	20
4.1.6 Toelichting.....	21
5. Overige gegevens.....	28

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

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

Directie:

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

Bankier

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

Depotbank

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

Bewaarder

SGG Depository B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom IVM Paraplufonds
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM

Administrateur

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

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Laan van Langerhuize 1
1186 DS Amstelveen

Fiscaal adviseur

Meijburg & Co
Laan van Langerhuize 1
1186 DS Amstelveen

IVM PARAPLU FONDS

1. Profiel IVM Paraplu Fonds

Datum van oprichting

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

Paraplufonds voor gemene rekening ("FGR")

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

Paraplustructuur

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

Fondsen

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

Open end

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

Netto Vermogenswaarde

De Netto Vermogenswaarde wordt berekend door de Administrateur.

Datum van uitgifte en inkoop (Transactiedag)

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

Wft-vergunning

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

IVM PARAPLU FONDS

2. Verslag van de Beheerder

2.1.1 Inleiding

Hierbij bieden wij u het halfjaarverslag over de eerste helft van het boekjaar 2015 van het IVM Paraplu Fonds aan. Deze periode loopt van 1 januari tot en met 30 juni.

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

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

Risicoprofiel

Koersrisico

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

Valutarisico

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

Renterisico

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

Debiteurenrisico

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

Marktrisico

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

Voor een beschrijving van de andere risico's verwijzen wij naar het basisprospectus en/of subfondsprospectus.

IVM PARAPLU FONDS

2.1.2 Algemeen

Het begin van het semester stond in het teken van de ECB. Medio januari kondigde de ECB aan de Europese economie verder te willen stimuleren. De ECB gaat € 1.100.000.000.000,- in de economie pompen, voornamelijk via het opkopen van staatsleningen van de Eurolanden. Dit bedrag is ruim twee keer zo veel als de markt had verwacht. Deze aankondiging was goed nieuws voor de financiële markten. De rente in de Euro zone daalde verder en trok ook de rente van andere Europese valuta mee omlaag. In de VS kijkt iedereen naar de FED. Zij hebben de monetaire stimulering inmiddels afgebouwd en hebben aangekondigd de geldmarktrente te gaan verhogen in de loop van dit jaar. De 10-jaars rente steeg daar dan ook in het begin van het jaar. Nadat uit macro economische cijfers bleek dat de groei in de VS wat afneemt, liet de FED weten dat zij wel vasthoudt aan verhoging van de rente maar in een lager tempo dan de markt verwacht. Daarna daalde ook de rente in de VS weer. Een onverwacht gevolg van het ECB beleid was dat de Zwitserse centrale bank zich gedwongen zag te verklaren dat zij niet langer zouden interveniëren om de koers van de Zwitserse Frank te handhaven op €1,20. Na deze aankondiging steeg de Zwitserse Frank met ruim 20% ten opzichte van de Euro.

In tegenstelling tot de VS, waar de groei wat afneemt ten opzichte van vorig jaar, trekt de Europese economie aan. De sanering van de Europese economie, die noodzakelijk was en begon met de kredietcrisis, is inmiddels al voor een belangrijk deel uitgevoerd. De Europese economie wordt verder gestimuleerd door een lagere olieprijs en de daling van de Euro. Veel Europese landen publiceerden positieve groei cijfers en ook de verwachtingen over de groei in Europa werden positief bijgesteld. De groei in de VS in het eerste kwartaal was negatief en dat viel erg tegen. De vraag is of dit een tijdelijk effect is als gevolg van winterweer en stakingen of dat de VS na enkele jaren van mooie groei in een periode van lagere groei terecht is gekomen. Ook in Japan zet de groei door, terwijl we in China zien dat de groei daar afneemt.

Er was een opvallend verschil in de koersontwikkelingen van de aandelenmarkten gedurende de eerste drie maanden. In lokale valuta stegen de Europese beurzen met ruim 18%, de Japanse beurs met 10% en bleven de Amerikaanse beurzen min of meer onveranderd. Uitgedrukt in Euro's ziet het plaatje er heel anders uit. De daling van de Euro leidde er toe dat in Euro's de Japanse beurs het beste resultaat liet zien van ruim 24%. De Amerikaanse markt en de opkomende markten behaalden een rendement in Euro's van ongeveer 15%.

Europa liet in negatieve zin van zich horen vanwege de problemen rond Griekenland. In het tweede kwartaal waren er gesprekken met de Grieken over de financiering van hun schulden, maar dit leidde niet tot overeenstemming. Met de aankondiging van de Griekse premier Tsipras dat hij het voorstel van de Eurogroep zou voorleggen aan de Griekse kiezer met een negatief advies eindigde het overleg en Griekenland kon op 30 juni niet voldoen aan de betalingsverplichting aan het IMF. Hiermee is Griekenland het eerste ontwikkelde land dat haar betalingsverplichting aan het IMF niet kon voldoen. Eind april liep de rente in de Eurozone snel op. Hoewel deze gedaald was tot een 200 jaars dieptepunt was het moment dat de rente steeg toch onverwacht. De ECB is in maart begonnen met het opkopen van leningen voor een bedrag van € 60 miljard per maand en er was geen specifiek economisch nieuws dat oorzaak was van deze plotselinge stijging van de rente.

Na het goede eerste kwartaal deden aandelenmarkten een stap terug in het tweede kwartaal. Hiervoor waren meerdere redenen. Ten eerste zijn aandelenmarkten de laatste jaren vooruitgelopen op het economisch herstel en de winstgroei en zijn waarderingen hierdoor opgelopen. De stijgende rente was een tweede reden waardoor aandelenkoersen daalden. Een derde reden is de onzekerheid over Griekenland en hiermee over de Euro. Daarbij moet gezegd worden dat de markten na een eerste schrikreactie vrij snel weer herstelden. Tenslotte was de tegenvallende groei in de VS in het eerste kwartaal voor aandelenbeleggers aanleiding om voorzichtiger te worden.

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

Index	Land	Stand 31-12-2014	Stand 30-06-2015	Resultaat
AEX	Nederland	424,47	472,58	11,33%
DAX	Duitsland	9.805,55	10.944,79	11,62%
CAC	Frankrijk	4.272,25	4.790,20	12,12%
FTSE	Engeland	6.566,09	6.520,98	-0,69%
STOXX 50	Europa	3.146,43	3.424,30	8,83%
Dow Jones	V.S.	17.823,07	17.619,51	-1,14%
Nasdaq	V.S.	4.736,05	4.986,87	5,30%
Nikkei	Japan	17.450,77	20.235,73	15,96%
Hang Seng	Hong Kong	23.605,04	26.250,03	11,21%
MSCI AC Wereld	Wereld	146,30	159,06	8,72%
Iboxx Euro Overall TR 3-5	Europa	204,93	204,69	-0,12%

2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen

Fonds	Stand 31-12-2014	Stand 30-06-2015	Resultaat
IVM Quaestor Fonds	54,06	56,67	4,83%

IVM PARAPLU FONDS

2.1.4 De beurs, het komende jaar

Het is waarschijnlijk dat de Federal Reserve de rente tegen het einde van het jaar zal verhogen. Daarmee komt een periode van buitengewone maatregelen om de economie van de V.S. te stimuleren daadwerkelijk ten einde. Dit kan aanleiding zijn voor een verhoogde mate van volatiliteit in financiële markten. Ook Europese markten, hoewel een verhoging van de korte rente voorlopig niet aan de orde is, zullen vermoedelijk hierin meegaan. Ook zijn de problemen rondom Griekenland nog lang niet van de baan. Veel vertrouwen is verloren gegaan en er zijn twijfels over de politieke wil om Griekenland in de Euro te houden. Niet alleen de regeringen, maar ook diverse parlementen zullen moeten instemmen met een nieuw financieringsplan waarvan het lang niet zeker is dat het er ook daadwerkelijk komt. Een nieuwe angst kruipt de financiële markten binnen, de ontwikkelingen op de Chinese beurs. Het is weliswaar een beurs die wordt gedomineerd door lokale particuliere beleggers, maar mocht de inmiddels ingezette daling doorzetten, dan is het niet ondenkbaar dat deze van invloed zal zijn op de consumptieve bestedingen van de Chinezen en daarmee ook Europese en Amerikaanse exporteurs kan treffen. Tot slot moet duidelijk worden of de geconstateerde daling van de groei van de Amerikaanse economie en resultaten van Amerikaanse bedrijven inderdaad van tijdelijke aard is of toch langduriger van karakter is. Mocht dat laatste het geval zijn, dan lijken de huidige waarderingen aan de forse kant.

2.1.5 Stembeleid

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

2.1.6 AO / IC verklaring

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

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

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

2.1.7 Fund Governance

Toezicht AFM

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

AO/IB

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

Integere bedrijfsvoering

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

IVM PARAPLU FONDS

2.1.8 Uitbestede kerntaken

De administrateur

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

De Bewaarder

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

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

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

2.1.9 Fiscale aspecten

Vennootschapsbelasting

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

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

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

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

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

Haarlem, 21 augustus 2015

Beheerder

J. Volberda, directeur IVM Caring Capital
 I. Snoey Kiewit, directeur IVM Caring Capital
 J.C.M. Molenaar, directeur IVM Caring Capital

IVM PARAPLU FONDS

3. Halfjaarrekening 2015

3.1.1 Kerngegevens

	30-06-2015 €	30-06-2014 €	30-06-2013 €	30-06-2012 €	30-06-2011 €
Opbrengsten uit beleggingen	84.091	106.256	113.070	229.139	245.927
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	283.455	185.996	142.761	(22.717)	(132.731)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	116.275	234.998	(169.830)	276.326	(342.133)
Bedrijfslasten	(163.190)	(157.080)	(139.107)	(158.647)	(185.033)
Resultaat boekjaar	320.631	370.170	(53.106)	324.101	(413.970)
Totaal Beleggingsresultaat	320.631	370.170	(53.106)	324.101	(413.970)
Intinsieke waarde	30-06-2015 €	31-12-2014 €	31-12-2013 €	31-12-2012 €	31-12-2011 €
Netto Activa (vóór winstbestemming)	6.444.804	6.621.359	7.288.987	8.048.441	11.079.252

IVM PARAPLU FONDS

3.1.2 Balans per 30 juni 2015 (vóór winstbestemming)

		30-06-2015		31-12-2014	
	Toelichting	€	€	€	€
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	3.926.683		4.706.045	
Vastrentende waarden		2.263.544		1.812.086	
			6.190.227		6.518.131
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2	49.656		168.708	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	263.538		14.338	
			313.194		183.046
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Nog te betalen bedragen	4	58.617		79.818	
			58.617		79.818
Saldo vlottende Activa –/– kortlopende schulden			254.577		103.228
ACTIVA –/– SCHULDEN			6.444.804		6.621.359
NETTO ACTIVA					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	5.656.796		6.153.982	
Algemene reserve	5.2	467.377		97.716	
Onverdeeld resultaat boekjaar		320.631		369.661	
			6.444.804		6.621.359

IVM PARAPLU FONDS

3.1.3 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

	Toelichting	2015		2014	
		€	€	€	€
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6				
Dividend		43.916		78.305	
Interest		1.993		(132)	
Couponrente		36.718		26.149	
Overige baten		1.464		1.934	
Totaal			84.091		106.256
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	283.455		185.996	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	116.275		234.998	
Totaal waardeveranderingen			399.730		420.994
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	108.787		88.427	
Overige bedrijfskosten	9	54.403		68.653	
Som der bedrijfslasten			163.190		157.080
RESULTAAT			320.631		370.170

IVM PARAPLU FONDS

3.1.4 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

	2015		2014	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		320.631		370.170
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(1.634.933)		(2.059.346)	
Verkopen	2.362.357		2.608.039	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(116.275)		(234.998)	
Gerealiseerde waardeveranderingen	(283.455)		(185.996)	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	119.052		(931)	
Mutatie kortlopende schulden	(21.201)		26.933	
		<u>425.545</u>		<u>153.701</u>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>746.176</u>		<u>523.871</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	44.043		43.131	
Uittredingen	(541.229)		(730.048)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>(497.186)</u>		<u>(686.917)</u>
Netto kasstroom		<u>248.990</u>		<u>(163.046)</u>
Koers- en omrekeningsverschillen		210		6.511
Mutatie geldmiddelen		<u>249.200</u>		<u>(156.535)</u>
Geldmiddelen per aanvang periode		14.338		355.146
Geldmiddelen per einde periode		263.538		198.611
Toename / (afname) geldmiddelen		<u>249.200</u>		<u>(156.535)</u>

IVM PARAPLU FONDS**3.1.5 Toelichting*****Algemeen***

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

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

Waarderingsgrondslagen**Algemeen**

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

Beleggingen

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

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

Vorderingen

De vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde, voor zover nodig onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid.

Vreemde valuta koersresultaten

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

Herwaarderingsreserve

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

Grondslagen van de resultatenbepaling**Algemeen**

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

Baten

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

Lasten

De beheervergoeding bedraagt 0,45% per kwartaal over het fondsvermogen en komt toe aan de beheerder (over deze vergoeding is geen BTW verschuldigd). Daarnaast heeft de beheerder recht op een prestatievergoeding die per kalenderkwartaal wordt vastgesteld en uitgekeerd. De hoogte van deze vergoeding is gelijk aan 10% van de stijging van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds gedurende het voorafgaande kalenderkwartaal boven 1% (de zogenaamde "hurdle"). Hierbij wordt rekening gehouden met toevoegingen en onttrekkingen gedurende het kwartaal (over deze vergoeding is geen BTW verschuldigd).

Belastingen

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

Gebruik financiële instrumenten

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

IVM PARAPLU FONDS

Toelichting op de Balans

	30-06-2015	31-12-2014
	€	€
1. Belegingen		
<i>Aandelen</i>		
Saldo begin verslagperiode	4.706.045	5.755.371
Aankopen	553.894	5.487.625
Verkopen	(1.772.950)	(7.085.718)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	439.694	548.767
Saldo einde verslagperiode	<u>3.926.683</u>	<u>4.706.045</u>

	30-06-2015	31-12-2014
	€	€
<i>Vastrentende waarden</i>		
Saldo begin verslagperiode	1.812.086	1.139.568
Aankopen	1.081.039	1.134.773
Verkopen	(589.407)	(454.161)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	(40.174)	(8.094)
Saldo einde verslagperiode	<u>2.263.544</u>	<u>1.812.086</u>

	30-06-2015	31-12-2014
	€	€
2. Vorderingen		
Te ontvangen couponrente	43.617	30.569
Te ontvangen dividend	3.596	1.724
Te ontvangen brokers (nog te settelen transacties)	2.443	136.415
	<u>49.656</u>	<u>168.708</u>

3. Liquide Middelen

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

	30-06-2015	31-12-2014
	€	€
4. Kortlopende schulden		
Te betalen beheerkosten	29.043	29.840
Te betalen administratiekosten	9.112	24.316
Te betalen accountantskosten	2.458	12.100
Te betalen kosten toezichthouders	9.217	10.091
Te betalen bewaarloon	1.237	971
Te betalen overig	7.550	2.500
	<u>58.617</u>	<u>79.818</u>

IVM PARAPLU FONDS

	30-06-2015 €	31-12-2014 €
5.1 Geplaatst en gestort participatiekapitaal		
Saldo begin verslagperiode	6.153.982	7.442.912
Geplaatst	44.043	108.635
Ingekocht	(541.229)	(1.145.924)
Opheffing IVM Liquidatie Subfonds	-	(251.641)
Saldo einde verslagperiode	<u>5.656.796</u>	<u>6.153.982</u>
IVM Quaestor Fonds	<u>5.656.796</u>	<u>6.153.982</u>
	<u>5.656.796</u>	<u>6.153.982</u>
Geplaatst en gestort aantal participaties		
Saldo begin verslagperiode	122.489	148.313
Geplaatst	772	2.030
Ingekocht	(9.544)	(21.745)
Opheffing IVM Liquidatie Subfonds	-	(6.109)
Saldo einde verslagperiode	<u>113.717</u>	<u>122.489</u>
IVM Quaestor Fonds	<u>113.717</u>	<u>122.489</u>
	<u>113.717</u>	<u>122.489</u>
5.2 Algemene reserve		
Saldo begin verslagperiode	97.716	(346.903)
Resultaat vorig boekjaar	369.661	192.978
Opheffing IVM Liquidatie Subfonds	-	251.641
Saldo einde verslagperiode	<u>467.377</u>	<u>97.716</u>
IVM Quaestor Fonds	<u>467.377</u>	<u>97.716</u>
	<u>467.377</u>	<u>97.716</u>

IVM PARAPLU FONDS

Toelichting op de Resultatenrekening

	01-01-2015 / 30-06-2015 €	01-01-2014 / 30-06-2014 €
6. Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	43.916	78.305
Interest		
Betreft de interestbaten van liquide middelen :	1.993	(132)
Couponrente		
Betreft de interestbaten van obligaties :	36.718	26.149
Overige baten		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :	1.464	1.934
7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Gerealiseerde resultaten beleggingen :	283.455	184.904
Gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	-	1.092
De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 245.378, koersverliezen ad. € 14.187, valutawinsten ad. € 41.892 en valutaverliezen ad. € 2.762. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 14.924 en koersverliezen ad. € 1.790.		
7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Niet-gerealiseerde resultaten beleggingen :	116.065	229.579
Niet-gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	210	5.419
De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 239.458, koersverliezen ad. € 136.493 en valutawinsten ad. € 66.408. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 7.680 en koersverliezen ad. € 60.988. Daarnaast is er een ongerealiseerde koerswinst ad. € 210 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemd valuta.		
8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen		
Beheervergoeding	59.926	62.622
Performance fee	48.861	25.805
	<u>108.787</u>	<u>88.427</u>
9. Overige bedrijfskosten		
Administratiekosten	16.631	30.749
Kosten Bewaarder	9.000	3.967
Advertentiekosten	491	-
Accountantskosten	8.400	9.918
Juridische kosten	3.719	4.959
Bewaarloon	1.736	-
DNB / AFM kosten	4.999	6.026
Bankkosten	-	166
Overige	9.427	12.868
	<u>54.403</u>	<u>68.653</u>

Gelieerde partij

De Beheerder van het Fonds is een gelieerde partij. Transacties met deze partij vinden op basis van marktconforme condities plaats. De beheerfee bedraagt over de verslagperiode € 108.787 (eerste haljaar 2014: € 88.427) waarvan € 48.861 (eerste haljaar 2014: € 25.805) performance fee .

IVM QUAESTOR FONDS

4. Halfjaarrekening 2015

4.1.1 Kerngegevens

	30-06-2015 €	30-06-2014 €	30-06-2013 €	30-06-2012 €	30-06-2011 €
Opbrengsten uit beleggingen	84.091	106.256	113.070	87.522	99.708
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	283.455	185.996	142.761	73.907	12.638
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	116.275	234.998	(169.830)	22.269	(46.057)
Bedrijfslasten	(163.190)	(157.080)	(139.107)	(50.783)	(62.195)
Resultaat boekjaar	320.631	370.170	(53.106)	132.915	4.094
Totaal Beleggingsresultaat	320.631	370.170	(53.106)	132.915	4.094
Intrinsieke waarde	30-06-2015 €	31-12-2014 €	31-12-2013 €	31-12-2012* €	31-12-2011* €
Netto Activa (vóór winstbestemming)	6.444.804	6.621.359	7.288.987	8.041.441	3.727.906
Aantal uitstaande participaties	113.717	122.489	142.204	161.061	79.312
Intrinsieke waarde per participatie	56,67	54,06	51,26	49,97	47,00
Dividend per participatie	-	-	-	0,8636	0,8233
Lopende Kosten Ratio (voorheen Total Expense Ratio)	30-06-2015	30-06-2014	30-06-2013	30-06-2012	30-06-2011
Lopende Kosten Ratio	1,71%	1,86%	1,73%	1,37%	1,45%
Portfolio Turnover Ratio	30-06-2015	30-06-2014	30-06-2013	30-06-2012	30-06-2011
Portfolio Turnover Ratio	0,51	0,55	0,74	0,19	0,16

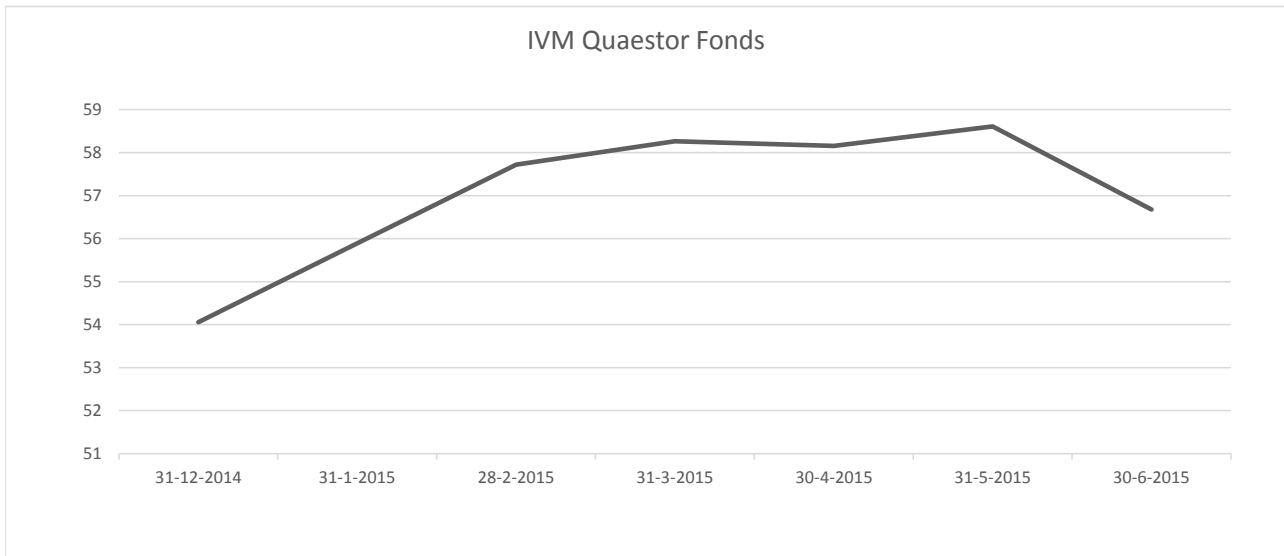
* betreft IVM Rentefonds

IVM QUAESTOR FONDS

4.1.2 Ontwikkeling van het fonds

Het semester verliep voorspoedig totdat tegen het einde de politieke spanningen omtrent Griekenland greep kregen op financiële markten. De acties van de ECB deden de rente in eerste instantie dalen, hetgeen een positief effect had op de waarde van de obligaties en ook de vastgoedportefeuille. Daarna steeg deze echter weer.

Onderstaande grafiek toont het koersverloop in de verslagperiode.



IVM QUAESTOR FONDS

4.1.3 Balans per 30 juni 2015 (vóór winstbestemming)

		30-06-2015		31-12-2014	
	Toelichting	€	€	€	€
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	3.926.683		4.706.045	
Vastrentende waarden		2.263.544		1.812.086	
			6.190.227		6.518.131
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2	49.656		168.708	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	263.538		14.338	
			313.194		183.046
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Nog te betalen bedragen	4	58.617		79.818	
			58.617		79.818
Saldo vlottende Activa –/– kortlopende schulden			254.577		103.228
ACTIVA –/– SCHULDEN			6.444.804		6.621.359
NETTO ACTIVA					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	5.656.796		6.153.982	
Algemene reserve	5.2	467.377		97.716	
Onverdeeld resultaat boekjaar		320.631		369.661	
			6.444.804		6.621.359
INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE					
			56,67		54,06

IVM QUAESTOR FONDS

4.1.4 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

		2015		2014	
Toelichting		€	€	€	€
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6				
Dividend		43.916		78.305	
Interest		1.993		(132)	
Couponrente		36.718		26.149	
Overige baten		1.464		1.934	
Totaal			84.091		106.256
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	283.455		185.996	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	116.275		234.998	
Totaal waardeveranderingen			399.730		420.994
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	108.787		88.427	
Overige bedrijfskosten	9	54.403		68.653	
Som der bedrijfslasten			163.190		157.080
RESULTAAT			320.631		370.170

IVM QUAESTOR FONDS

4.1.5 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

	2015		2014	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		320.631		370.170
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(1.634.933)		(2.059.346)	
Verkopen	2.362.357		2.608.039	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(116.275)		(234.998)	
Gerealiseerde waardeveranderingen	(283.455)		(185.996)	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	119.052		(931)	
Mutatie kortlopende schulden	(21.201)		26.933	
		425.545		153.701
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		746.176		523.871
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittrading:				
Toetredingen	44.043		43.131	
Uittradingen	(541.229)		(730.048)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(497.186)		(686.917)
Netto kasstroom		248.990		(163.046)
Koers- en omrekeningsverschillen		210		6.511
Mutatie geldmiddelen		249.200		(156.535)
Geldmiddelen per aanvang periode		14.338		355.146
Geldmiddelen per einde periode		263.538		198.611
Toename / (afname) geldmiddelen		249.200		(156.535)

IVM QUAESTOR FONDS

Toelichting op de Balans

4.1.6 Toelichting

Toelichting algemeen, waarderingsgrondslagen en grondslagen voor resultatenbepaling

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

	30-06-2015 €	31-12-2014 €
1. Beleggingen		
<i>Aandelen</i>		
Saldo begin verslagperiode	4.706.045	5.755.371
Aankopen	553.894	5.487.625
Verkopen	(1.772.950)	(7.085.718)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	439.694	548.767
Saldo einde verslagperiode	<u>3.926.683</u>	<u>4.706.045</u>
	30-06-2015 €	31-12-2014 €
<i>Vastrentende waarden</i>		
Saldo begin verslagperiode	1.812.086	1.139.568
Aankopen	1.081.039	1.134.773
Verkopen	(589.407)	(454.161)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	(40.174)	(8.094)
Saldo einde verslagperiode	<u>2.263.544</u>	<u>1.812.086</u>
	30-06-2015 €	31-12-2014 €
2. Vorderingen		
Te ontvangen couponrente	43.617	30.569
Te ontvangen dividend	3.596	1.724
Te ontvangen brokers (nog te settelen transacties)	2.443	136.415
	<u>49.656</u>	<u>168.708</u>
	30-06-2015 €	31-12-2014 €
3. Liquide Middelen		
Theodoor Gilissen Bankiers	263.538	14.338
	<u>263.538</u>	<u>14.338</u>

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

IVM QUAESTOR FONDS

	30-06-2015	31-12-2014	
	€	€	
4. Kortlopende schulden			
Te betalen beheerkosten	29.043	29.840	
Te betalen administratiekosten	9.112	24.316	
Te betalen accountantskosten	2.458	12.100	
Te betalen kosten toezichthouders	9.217	10.091	
Te betalen bewaarloon	1.237	971	
Te betalen overig	7.550	2.500	
	<u>58.617</u>	<u>79.818</u>	
	30-06-2015	31-12-2014	
	€	€	
5.1 Geplaatst en gestort participatiekapitaal			
Saldo begin verslagperiode	6.153.982	7.191.271	
Geplaatst	44.043	108.635	
Ingekocht	(541.229)	(1.145.924)	
	<u>5.656.796</u>	<u>6.153.982</u>	
Saldo einde verslagperiode			
Geplaatst en gestort aantal participaties			
Saldo begin verslagperiode	122.489	142.204	
Geplaatst	772	2.030	
Ingekocht	(9.544)	(21.745)	
	<u>113.717</u>	<u>122.489</u>	
Saldo einde verslagperiode			
	30-06-2015	31-12-2014	
	€	€	
5.2 Algemene Reserve			
Saldo begin verslagperiode	97.716	(95.262)	
Resultaat vorig boekjaar	369.661	192.978	
	<u>467.377</u>	<u>97.716</u>	
Saldo einde verslagperiode			
Intrinsieke waarde			
	30-06-2015	31-12-2014	31-12-2013
	<u>6.444.804</u>	<u>6.621.359</u>	<u>7.288.987</u>
Netto Activa (vóór winstbestemming)	6.444.804	6.621.359	7.288.987
Aantal uitstaande participaties	113.717	122.489	142.204
Intrinsieke waarde per participatie	56,67	54,06	51,26

IVM QUAESTOR FONDS

Toelichting op de resultatenrekening

	01-01-2015 / 30-06-2015 €	01-01-2014 / 30-06-2014 €
6. Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	43.916	78.305
Interest		
Betreft de interestbaten van liquide middelen :	1.993	(132)
Couponrente		
Betreft de interestbaten van obligaties :	36.718	26.149
Overige baten		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :	1.464	1.934
7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Gerealiseerde resultaten beleggingen :	283.455	184.904
Gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	-	1.092
De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 245.378, koersverliezen ad. € 14.187, valutawinsten ad. € 41.892 en valutaverliezen ad. € 2.762. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 14.924 en koersverliezen ad. € 1.790.		
7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Niet-gerealiseerde resultaten beleggingen :	116.065	229.579
Niet-gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	210	5.419
De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 239.458, koersverliezen ad. € 136.493 en valutawinsten ad. € 66.408. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 7.680 en koersverliezen ad. € 60.988. Daarnaast is er een ongerealiseerde koerswinst ad. € 210 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemd valuta.		
8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen		
Beheervergoeding	59.926	62.622
Performance fee	48.861	25.805
	<u>108.787</u>	<u>88.427</u>
9. Overige bedrijfskosten		
Administratiekosten	16.631	30.749
Kosten Bewaarder	9.000	3.967
Advertentiekosten	491	-
Accountantskosten	8.400	9.918
Juridische kosten	3.719	4.959
Bewaarloon	1.736	-
DNB / AFM kosten	4.999	6.026
Bankkosten	-	166
Overige	9.427	12.868
	<u>54.403</u>	<u>68.653</u>

IVM QUAESTOR FONDS**Lopende Kosten Factor**

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

	<u>01-01-2015 /</u> <u>30-06-2015</u>	<u>01-01-2014 /</u> <u>30-06-2014</u>
Lopende Kosten Factor	1,71%	1,86%

Omloop Factor

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

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

	<u>01-01-2015 /</u> <u>30-06-2015</u>	<u>01-01-2014 /</u> <u>30-06-2014</u>
Omloop Factor	0,51	0,55

IVM QUAESTOR FONDS

BELEGGINGEN PER 30 JUNI 2015

<u>AANDELEN</u>	<u>Marktwaaarde</u>	<u>% - weging</u>	
<i>Australië</i>			
BHP Billiton	34.970		
		34.970	0,56
<i>Canada</i>			
Bank of Montreal	44.148		
BCE	23.636		
		67.784	1,10
<i>Duitsland</i>			
BASF	61.479		
Bayerische Motoren Werke (BMW)	58.908		
Munchener Ruckversicherung	57.240		
		177.627	2,87
<i>Frankrijk</i>			
AXA	67.890		
EDF	40.000		
Orange	22.787		
Sanofi	41.826		
		172.503	2,79
<i>Verenigd Koninkrijk</i>			
Vodafone	46.508		
WPP	42.225		
		88.733	1,43
<i>Japan</i>			
Inpex	48.968		
Kyocera	65.309		
NEC Corporation	59.839		
Sumitomo Electric Industries	80.664		
		254.780	4,12
<i>Nederland</i>			
ING Groep	48.873		
Royal Dutch Shell A	60.888		
Unilever	42.211		
		151.972	2,46
<i>Noorwegen</i>			
Statoil	35.218		
		35.218	0,57
<i>Spanje</i>			
Banco Santander	40.380		
		40.380	0,65
<i>Portugal</i>			
EDP Energias de Portugal	42.563		
		42.563	0,69

IVM QUAESTOR FONDS

<u>AANDELEN (VERVOLG)</u>	<u>Marktwaaarde</u>	<u>% - weging</u>
<i>Verenigde Staten</i>		
Applied Materials	40.323	
Consolidated Edison	41.551	
Gap	41.102	
General Electric	68.666	
JP Morgan Chase	48.035	
Medtronic	41.891	
Mosaic	39.098	
Occidental Petroleum	44.663	
Pepsico	41.879	
State Street	43.876	
Symantec	62.172	
	<hr/>	
		513.256
		8,29
<i>Zweden</i>		
Atlas Copco	38.930	
	<hr/>	
		38.930
		0,63
<i>Zwitserland</i>		
Novartis	42.891	
	<hr/>	
		42.891
		0,69
TOTAAL AANDELEN		<hr/>
		1.661.607
		26,85
<u>BELEGGINGSFONDSEN AANDELEN</u>		
Aberdeen Global Emerging Markets Sm Comp	180.248	
Afrika Fonds (Robeco)	134.940	
ASN Mileu Waterfonds	94.083	
BRGF Global Small Cap Fund	68.266	
CIF Global High Income Opport	242.820	
Comgest Growth Emerging Markets	259.659	
Julius Baer Robeco SAM Smart Energy Fund	88.488	
Kempen Sustainable Smallcap Fund	139.615	
Kempen (Lux) Global Property Fundamental Index Fund	152.847	
Pioneer Global Ecology	125.761	
Robeco (Capital Growth Funds) Emerging Conservative Equities C	257.252	
Vontobel New Power	123.899	
	<hr/>	
		1.867.878
		30,16
TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) AANDELEN		<hr/>
		3.529.485
		57,01
<u>ALTERNATIEVE BELEGGINGEN</u>		
<i>Nederland</i>		
SPV Accenta Cap Fund Class B	4.832	
	<hr/>	
		4.832
		0,08
TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) AANDELEN + ALTERNATIEVE BELEGGINGEN		<hr/>
		3.534.317
		57,09

IVM QUAESTOR FONDS

BELEGGINGSFONDSEN OBLIGATIES

	<u>Marktwaaarde</u>	<u>% - weging</u>
Lyxor ETF Daily Double Short Bund	142.910	
Robeco High Yield Bonds	249.456	
	392.366	6,34

OBLIGATIES

AXA SA 03/perp	0,9500%	79.375	
RWE Finance 13/20	1,8750%	105.410	
NIBCBank 15/18	2,0000%	304.155	
Metro Finance 12/18	2,2500%	156.630	
GE Capital European Funding 13/20	2,2500%	159.620	
Continental 13/20	3,1250%	109.708	
BNP Paribas 10/20	3,7500%	204.802	
Lehman Cap Fund 03/30/2010	3,6290%	120	
Kingdom of Spain 13/18	3,7500%	109.710	
Commerzbank 10/20	4,0000%	205.123	
Deutsche Telekom 10/20	4,2500%	150.357	
ABN Amro 12/22	5,0000%	121.575	
Citigroup 04/19	5,0000%	151.399	
SNS Bank 11/16	6,6250%	151.593	
Veolia Environnement 09/19	6,7500%	153.687	
NWB CMS LIINKED 05/35	var%	100.280	
		2.263.544	36,57

TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) OBLIGATIES	2.655.910	42,91
--	------------------	--------------

TOTAAL BELEGGINGEN	6.190.227	100,00
---------------------------	------------------	---------------

Beleggingsfondsen zijn in de verloopstaatjes Beleggingen op pagina 14 en 22 verantwoord onder de categorie aandelen.

Gebruikte wisselkoersen per 30 juni 2015

AUD	0,6913	JPY	0,0073
CAD	0,7185	NOK	0,1143
CHF	0,9597	SEK	0,1083
GBP	1,4100	USD	0,8973

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

De leden van de Directie van de beheerder hadden per 30 juni 2015 (31 december 2014) de volgende belangen als bedoeld in artikel 122 lid 2 van BGfo:

Fondsnaam	Belangen* in aantallen	
	30-06-2015	31-12-2014
ArcelorMittal	10	10
ING Groep	-	42
Robeco Capital Growth High Yield	90	90
Robeco Cap Emerging Conserv Equities C EUR Dist	35,6522	35,6522
Robeco High Yield Bonds	34,5125	34,5125

* betreft gemeenschappelijke beleggingen

Grote belangen

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Haarlem, 21 augustus 2015

Beheerder

J. Volberda, directeur IVM Caring Capital
I. Snoey Kiewit, directeur IVM Caring Capital
J.C.M. Molenaar, directeur IVM Caring Capital

Bewaarder

SGG Depositary B.V.