

**IVM PARAPLU FONDS**

Jaarverslag 2012



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

**10 APR. 2013**

~~(mede: Benelux heeft)~~  
~~Paraf voor medelidende diensten~~  
KPMG Accountants N.V.

*Beheerder*

IVM Vermogensbeheer B.V.  
Mauritsstraat 1  
2011 VN HAARLEM

*Bankier*

ABN AMRO Bank N.V.  
De Entrée 99  
1101 HE AMSTERDAM

SNS Securities N.V.  
N.Z. Voorburgwal 162  
1012 SJ AMSTERDAM

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

*Depotbank*

SNS Securities N.V.  
N.Z. Voorburgwal 162  
1012 SJ AMSTERDAM

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

*Bewaarder*

Stichting Bewaarder IVM Paraplu Fonds  
Claude Debussylaan 24  
1082 MD AMSTERDAM

*Accountant*

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

*Fiscaal adviseur*

KPMG Meijburg & Co  
Laan van Langerhuize 1  
1186 DS Amstelveen



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft  
Paraaf voor identificatiedoelenden:  
KPMG Accountants N.V.

## Inhoudsopgave

1	Profiel IVM Paraplu Fonds	4
2	Verslag van de beheerder	5
2.1.1	Inleiding	5
2.1.2	Algemeen	7
2.1.3	Performance IVM Huisfondsen	10
2.1.4	De beurs, het komende jaar	11
2.1.5	Wijzigingen	11
2.1.6	Stembeleid	11
2.1.7	AO/IC verklaring	11
2.1.8	Inkoop participaties en opschorting	12
2.1.9	Fund Governance	12
2.1.10	Uitbestede kerntaken	13
3	Jaarverslag 2012, IVM Paraplufonds	14
3.1.1	Kerngegevens	14
3.1.2	Balans per 31 december 2012 (vóór winstbestemming)	15
3.1.3	Resultatenrekening	16
3.1.4	Kasstroomoverzicht	17
3.1.5	Toelichting	18
4	Jaarverslag 2012, IVM Quaestor Fonds (voorheen IVM Rentefonds)	25
4.1.1	Kerngegevens	25
4.1.2	Ontwikkeling van het fonds	26
4.1.3	Balans per 31 december 2012 (vóór winstbestemming)	29
4.1.4	Resultatenrekening	30
4.1.5	Kasstroomoverzicht	31
4.1.6	Toelichting	32
5	Jaarverslag 2012, IVM Mix Fonds	44
5.1.1	Kerngegevens	44
5.1.2	Ontwikkeling van het fonds	45
5.1.3	Balans per 31 december 2012 (vóór winstbestemming)	48
5.1.4	Resultatenrekening	49
5.1.5	Kasstroomoverzicht	50
5.1.6	Toelichting	51
6	Jaarverslag 2012, IVM Aandelen Fonds	56
6.1.1	Kerngegevens	56
6.1.2	Ontwikkeling van het fonds	57
6.1.3	Balans per 31 december 2012 (vóór winstbestemming)	60
6.1.4	Resultatenrekening	61
6.1.5	Kasstroomoverzicht	62
6.1.6	Toelichting	63
7	Jaarverslag 2012, IVM Mix Liquidatie Subfonds	68
7.1.1	Kerngegevens	68
7.1.2	Ontwikkeling van het fonds	69
7.1.3	Balans per 31 december 2012 (vóór winstbestemming)	70
7.1.4	Resultatenrekening	71
7.1.5	Kasstroomoverzicht	72
7.1.6	Toelichting	73
8	Overige gegevens	74
8.1.1	Overige gegevens	74
8.1.2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	76



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

## 1. Profiel IVM Paraplu Fonds

IVM Paraplu Fonds (hierna te noemen: "het Paraplu Fonds") is een fonds voor gemene rekening met open-end structuur, ingesteld onder de naam International Value Management Europa Fonds op 22 april 1999.

Het boekjaar van het IVM Paraplu Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december.

Het beleggingsbeleid van het IVM Paraplu Fonds wordt in de desbetreffende subfondsen toegelicht.

IVM Paraplu Fonds heeft een open-end structuur. Toe- en/of uittreding is één maal per week op een vastgesteld tijdstip mogelijk. Dit houdt in dat het Paraplu Fonds nieuwe participaties zal uitgeven tegen een koers gelijk aan de op het moment van toetreding vastgestelde intrinsieke waarde van het subfonds, verhoogd met een opslag van maximaal 1,00% over het gestorte en overgeboekte bedrag bij toekenning van participaties. Tevens is het Paraplu Fonds steeds bereid om éénmaal per week op een vastgesteld tijdstip, bijzondere omstandigheden voorbehouden, participaties in te kopen tegen de op het moment van inkoop geldende intrinsieke waarde onder aftrek van maximaal 1,00% over de waarde van de in te kopen participaties.

IVM Paraplu Fonds opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling. Een van de voorwaarden hiervan is dat binnen acht maanden na afloop van het boekjaar IVM Paraplu Fonds ten minste alle voor uitdeling beschikbare fiscale winst aan zijn participanten uitkeert. De dividenduitkeringen kunnen per subfonds verschillen.

De Autoriteit Financiële Markten heeft op 3 maart 2008 bevestigd dat IVM Vermogensbeheer B.V. (hierna: de Beheerder) sinds 1 januari 2007 beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:96 Wft voor het verlenen van beleggingsdiensten als bedoeld in artikel 1:1 Wft, onderdeel a, c en d van de definitie van het verlenen van een beleggingsdienst. Daarnaast beschikt IVM Vermogensbeheer B.V. sinds 1 januari 2007 over een vergunning als beheerder beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 2:65 Wft, lid 1, sub a. Voor het IVM Mix Liquidatie Subfonds heeft de Autoriteit Financiële Markten op 9 juli 2010 ontheffing verleend van artikel 4:22 en 4:49 Wft. Er gelden afwijkende voorwaarden voor het IVM Mix Liquidatie Subfonds. Een door de Autoriteit Financiële Markten goedgekeurd informatiedocument is opgenomen op de website van de beheerder en een korte toelichting is opgenomen in dit jaarverslag.

**KPMG**

KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft.  
Paraaf voor de juridisch beleiden:  
KPMG Accountants N.V.

## 2. Verslag van de Beheerder

### 2.1.1 Inleiding

Hierbij bieden wij u het jaarverslag over het boekjaar 2012 van het IVM Paraplu Fonds aan. Het boekjaar van het fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december.

Het IVM Paraplu Fonds heeft een zogenaamde paraplustructuur, hetgeen betekent dat het participatiekapitaal is verdeeld in verschillende gewone participaties.

Gedurende de verslagperiode waren vier subfondsen in het IVM Paraplu Fonds opgenomen.

Alle subfondsen hebben 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. Voor de performance van de afzonderlijke subfondsen en het beleggingsbeleid verwijzen wij u naar de respectievelijke toelichtingen per subfonds.

Alle fondsen (met uitzondering van IVM Mix Liquidatie Subfonds) hebben 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 de als gevolg van de samenstelling van de beleggingen bereikte risicospreiding. 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 aanwezigheid van vastrentende waarden is er sprake van renterisico. Wanneer het Subfonds positief 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.

##### **Liquiditeitsrisico**

Er is een risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen. Alle fondsen hebben met uitzondering van het IVM Mix Liquidatie Subfonds gedurende de verslagperiode voldoende mate aan liquiditeit dan wel vlot verhandelbare effectenposities aangehouden om aan uittredende participanten te kunnen uitkeren. Een tijdelijke debetstand in het Fonds of de Subfondsen is toegestaan tot een maximum van 10% van het vermogen van het Fonds. Deze debetstand dient uitsluitend het faciliteren van betalingen aan participanten en de settlement van aankopen van effecten die door het IVM Paraplu Fonds en haar Subfondsen zijn verricht.

**KPMG**

KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft.  
Paraaf voor identificatiedoeleinden:  
KPMG Accountants N.V.

**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.

**Concentratierisico**

Beleggingen door het Subfonds kunnen geconcentreerd zijn en een aanzienlijk deel van de activa van het Subfonds kan zijn belegd in de effecten van een enkele uitgevende instelling of sector. Tot de mate waarin sprake is van een dergelijke concentratie, kan de algehele impact van negatieve ontwikkelingen in de zaken van een dergelijke uitgevende instelling of sector of in relatie tot de valuta waarin dergelijke effecten luiden, aanzienlijk groter zijn dan wanneer geen sprake was van een dergelijke mate van concentratie van beleggingen.

**Inflatierisico**

De beleggingen van het Subfonds beogen niet bescherming te bieden tegen inflatie.

**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.

**Inflexibiliteitsrisico**

Aangezien het IVM Paraplu Fonds een open-end fonds is zou het in theorie geconfronteerd kunnen worden met voortijdige inkoop van een groot aantal participaties. Als gevolg hiervan zouden op korte termijn investeringen verkocht moeten worden om aan de betalingsverplichtingen te kunnen voldoen. Dit zou de beleggingsprestaties van het Subfonds negatief kunnen beïnvloeden.

**Afwikkelingsrisico**

Indien de beleggingen van het Subfonds plaatsvinden op de zogenaamde 'over-the-counter' of onderhandse (niet gereguleerde) markten is er sprake van een mindere mate van toezicht op en regulering van de bij de transactie betrokken partijen dan indien de transacties op officiële effectenbeurzen plaatsvinden. Hierdoor kan sprake zijn van een verhoogd risico dat de tegenpartij zijn verplichtingen niet (geheel) nakomt. In de praktijk is dit risico gering aangezien slechts met bekende partijen met een goede reputatie gehandeld wordt.

**Belastingheffingrisico**

Het Subfonds is voornemens zijn zaken op een dergelijke wijze te voeren dat het niet wordt aangemerkt als betrokken bij handels- of bedrijfsactiviteiten elders dan vanuit Nederland, en het Subfonds zou dientengevolge niet onderhevig moeten zijn aan belastingheffing elders dan in Nederland. Indien enige van de activiteiten beschouwd zouden worden als handels- of bedrijfsactiviteiten vanuit een jurisdictie anders dan Nederland, dan zou de belastingheffing van die jurisdictie van toepassing zijn. Elk van dat soort belastingen zou de beleggingsprestaties van het Subfonds negatief beïnvloeden.

**Optierisico**

Een optie is een contract waarbij de partij die de optie verstrekt (de "schrijver") aan zijn wederpartij het recht toekent om een onderliggende waarde, bijvoorbeeld een pakket aandelen of een vastgestelde hoeveelheid goud, gedurende of aan het einde van een overeengekomen periode te kopen (we spreken dan van een "call-optie") of te verkopen (we spreken dan van een "putoptie") tegen een prijs welke van tevoren is bepaald of waarvan overeengekomen is op welke wijze deze bepaald zal worden. Voor dit recht betaalt de wederpartij meestal een premie aan de schrijver. De premie bedraagt slechts een fractie van de onderliggende waarde. Hierdoor leidt een koersschommeling van de onderliggende waarde tot grotere winsten of verliezen voor de houder van een optie (de zogenaamde hefboomwerking).

Meestal is de optie tussentijds verhandelbaar: zowel callopties als put-opties kan men dan kopen en verkopen. De tegenpartij van een koper van een call-optie is de schrijver (verkoper) van de call-optie en de tegenpartij van een koper van een putoptie is de schrijver van de put-optie. De premie die dient te worden betaald, is onder meer afhankelijk van de waardeontwikkeling (koers) van de onderliggende waarde.

KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft  
Paraplu voor identificatie doeleinden:  
KPMG Accountants N.V.

De koper van een optie loopt het risico dat de betaalde premie verloren gaat (het verlies is overigens beperkt tot de premie en kan niet meer bedragen). De schrijver van een optie kan te maken krijgen met (onbeperkte) verliezen, die vele malen groter kunnen zijn dan de ontvangen premie. Hierbij dient onderscheid te worden gemaakt bij het gedekt en het ongedekt schrijven van opties. Het gedekt schrijven van een call-optie kan bijvoorbeeld een effectenportefeuille juist beschermen tegen waardevermindering van de portefeuille. Bij het ongedekt schrijven van opties kunnen de verliezen in principe onbeperkt zijn.

In de jaarrekening van de Subfondsen is nader aangegeven hoe deze risico's per subfonds worden beheerst.

### 2.1.2 Algemeen

Het jaar 2012 begon goed. Aandelenmarkten wereldwijd stegen gestaag: de index van de 500 grootste Amerikaanse bedrijven, de S&P500, steeg met 11,5%, de Duitse beurs meer dan dat. Een stijging van de Japanse beurs met ongeveer 19% in het eerste kwartaal was sinds 1988 niet meer voorgekomen. Waarom was het eerste kwartaal zo goed? Twee factoren hebben hieraan bijgedragen. Allereerst de Amerikaanse economie. De economische groei van de Verenigde Staten viel mee en overtrof de verwachtingen van menig analist. Na een moeizaam verlopen tweede helft van vorig jaar waren de verwachtingen weliswaar niet bijster positief, maar er was sprake van een oprechte opleving in de economische activiteit en een daling van de werkloosheid. Anderzijds, dichterbij huis, werden er goede vorderingen gemaakt bij de aanpak van de financieringscrisis. Griekenland slaagde erin om de staatsschuld drastisch te reduceren en creëerde hiermee een basis om deze te stabiliseren. De Europese regeringsleiders sloegen de handen ineen en bereikten (uiteindelijk) overeenstemming over een vangnet van aanzienlijke omvang voor hulpbehoevende Europese regeringen.

De belangrijkste actie kwam echter op naam van de ECB die tot twee maal toe een ongelimiteerde hoeveelheid 3-jarige leningen met een zeer lage rente aan Europese banken beschikbaar stelde waarvan gretig gebruik werd gemaakt. Hiermee werd een forse krimp in de kredietverlening voorkomen, konden vooral de Italiaanse en Spaanse overheid geld lenen tegen een lagere rente dan voorheen het geval was en werd meer tijd verkregen om de begrotingsproblemen in Europa het hoofd te bieden. De ECB is de laatste grote Centrale Bank die actief een bijdrage levert aan de pogingen om de economische groei door middel van een toename van de liquiditeit te stimuleren. De Federal Reserve, de Bank of England en de Bank of Japan deden dit al. De laatste gooide zelfs meer kolen op het vuur door in februari het stimuleringsprogramma te vergroten. De Federal Reserve liet zeer recent doorschemeren hetzelfde te overwegen, ondanks het economisch herstel.

De Europese eensgezindheid uit het eerste kwartaal bleek echter van korte duur, vooral over de noodzakelijk geachte bezuinigingen. Spanje was de eerste die terugkrabbelde over de bezuinigingsdoelstelling. Aan het begin van het kwartaal steeg de rente op de 10-jaars staatslening opnieuw tot boven de 6% en ook die van Italië steeg fors.

De eenzijdige focus op bezuinigingen is gedoemd te mislukken. Spanje heeft bezuinigingsdoelstellingen opgelegd gekregen en geaccepteerd die het onmogelijk kan waarmaken. Of het haalt deze doelstelling niet of er moeten zo veel overheidsfunctionarissen, zusters en leraren worden ontslagen dat het hele land in opstand komt. Dit besef heeft financiële markten opnieuw onrustig gemaakt. Hoe eerder de politici dit beseffen, hoe eerder we een realistische oplossing hebben voor de Europese problemen.

De toekomst van Griekenland werd nóg onduidelijker toen de verkiezingen niet hadden geresulteerd in de vorming van een regering. De nieuwe verkiezingen die volgden werden daarmee een soort referendum over het Griekse lidmaatschap van de eurozone. De uitslag van deze verkiezingen was zoals werd gehoopt en de pro-bezuinigingspartijen kregen voldoende steun en konden een nieuwe regering vormen. Daarvoor waren er ook al vorderingen geboekt over een reddingsoperatie van Spaanse banken. Toch bleek ook dit onvoldoende om het tij te keren. De Spaanse 10-jaars rente steeg aan het einde van het kwartaal tot boven de 7%, die van Italië tot boven de 6%. Gevreesd werd dat door deze reddingsoperatie de Spaanse regering te zeer in de schulden zou geraken (zoals dat in Ierland ook het geval was) hetgeen de kans op terugbetaling doet afnemen.

Opnieuw moesten de Europese regeringen terug naar de onderhandelingstafel. Er zijn grote verschillen in productiviteit en exportprestaties ontstaan tussen de verschillende Europese landen en een sterke institutionele basis ontbreekt. Er is geen sterke centrale overheid die budgetdiscipline kan afdwingen. En het Europese budget is te klein om een nivellering tussen rijke en arme gebieden te bewerkstelligen. De toekomst van de euro is in handen van de Duitse regering. Allereerst moeten de landen van Zuid Europa

10 APR. 2013

worden geholpen. Daarmee zijn de structurele problemen echter niet verdwenen en blijft de toekomst van de euro onzeker. Totdat de onderliggende structuur drastisch wordt aangepast en er een fiscale en politieke unie wordt gecreëerd, blijft een puur monetaire unie een wankel systeem. De kans dat spoedig tot dergelijke institutionele hervormingen wordt besloten is uiterst gering en de twijfels over het bestaansrecht van de euro zullen dus blijven bestaan. Die onzekerheid is uiteindelijk voor geen enkel euroland gunstig, maar er zijn grote onderlinge verschillen tussen het noorden en het zuiden. In tegenstelling tot Griekenland, Portugal, Ierland, Spanje en Italië profiteren Duitsland, Finland, Nederland en Oostenrijk van ongekend lage rentestanden en is de dalende euro goed voor de toch al sterke exportindustrie van Duitsland. Na jarenlange stagnatie is zelfs de Duitse woningmarkt in positieve zin in beweging, in schril contrast met bijvoorbeeld die van Spanje. Als enige veilige haven binnen de euro-zone profiteert Duitsland van de angst voor een devaluatie bij de zuidelijke leden. Dit verklaart het ogenschijnlijk gebrek aan politieke wil van Duitsland de crisis te bedwingen.

Duitsland profiteert echter tot een bepaalde hoogte en betaalt een enorm hoge prijs mocht de euro zone uiteenvallen. Nadat eerder de relatief kleine economieën van Griekenland, Ierland en Portugal met de rug tegen de muur kwamen te staan, is dat nu het geval van Spanje en Italië. Italië zit samen met Duitsland en Frankrijk in de G20, het overlegorgaan van de 20 toonaangevende landen van de wereld die recent in Mexico bijeengekomen zijn. De financieringscrisis heeft de G20 bereikt en daarmee werd het waarschijnlijk dat een doorbraak in de crisis nabij was. Duitsland was in staat de vruchten te plukken zolang de situatie niet uit de hand liep. Nu dat wel aan het gebeuren is, heeft ook Duitsland geen baat meer bij verdere escalatie.

Om die reden bleek Duitsland inderdaad bereid om water bij de wijn te doen en in te stemmen met maatregelen die tot nu toe onbespreekbaar waren. Vooral het instemmen met het gebruik van het steunfonds (wat oorspronkelijk bedoeld was voor de financiering van Europese regeringen in ruli voor forse bezuinigingen) voor de rechtstreekse herkapitalisatie van Europese banken (vooral die van Spanje) was een ommekeer in de harde lijn. Het is echter niet uit liefdadigheid, maar uit puur eigenbelang. Mochten er additionele maatregelen nodig zijn, dan zal Duitsland om die reden andermaal bereid gevonden worden hieraan mee te werken. Een fors herstel van de beurs in de laatste dagen van het kwartaal was hiervan het gevolg en met deze wetenschap volledig terecht.

Sinds de creatie van de euro was de Duitse overheid er nog nooit in geslaagd geld te lenen tegen een negatieve rente. Het is uitzonderlijk, maar gebeurde wel aan het begin van het derde kwartaal. Duitsland kon voor twee jaar geld lenen zonder daarover rente te hoeven betalen. Bovendien mag na afloop van de lening een bedrag kleiner dan hetgeen oorspronkelijk werd geleend worden terugbetaald! Staatsleningen met een looptijd van 2 jaar van Zwitserland, Denemarken, Finland, Nederland en Oostenrijk volgden en werden eveneens verhandeld tegen een negatief rendement. Met andere woorden: beleggers betaalden om geld uit te mogen lenen aan deze landen.

Wat was er aan de hand? De daling van de rente kwam in een stroomversnelling nadat de Europese Centrale Bank de deposito rente verlaagde tot 0%. Commerciële banken die tegoeden aanhouden bij de Centrale Bank kregen hierover nu geen enkele vergoeding meer. Zelfs een geringe rente elders is aantrekkelijker dan geen rente, vandaar de toevlucht tot de meest kredietwaardige Europese overheden.

Toch verklaart dit niet waarom beleggers bereid zijn geld toe te leggen op hun investeringen zoals het geval was. Er moet toch in ieder geval uitzicht zijn op een positieve opbrengst? Dat is er, maar alleen in het geval dat de euro uiteenvalt en de landen die een negatieve rente betalen hun staatsleningen die nu in de euro zijn gedenomineerd zullen omzetten in een nieuwe, sterkere valuta, bijvoorbeeld een nieuwe euro. Het tegenovergestelde is ook waar voor die landen die een hoge rente betalen zoals Italië, Ierland, Spanje, Portugal en natuurlijk Griekenland (waar er een reële kans is dat je zelfs helemaal niets terug krijgt). Mocht de euro inderdaad uiteenvallen, dan zullen deze staatsleningen vermoedelijk worden omgezet in zwakke valuta, hetgeen resulteert in een verlies.

Het negatieve rendement op Duitse staatsleningen is een premie die moet worden betaald voor een optie op het uiteenvallen van de euro, het relatief hoge rendement dat wordt verkregen op Spaanse staatsleningen is een premie die wordt verkregen voor het risico dat de euro uiteenvalt. Als Europese politici daadwerkelijk iets willen doen aan de hoge rente van Spanje en anderen, dan heeft het geen zin om het zoveelste pakket aan financiële steunmaatregelen aan te kondigen. Men moet duidelijk maken dat de euro hoe dan ook de gemeenschappelijke munt blijft.



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013



Dit gebeurde toen de president van de Europese Centrale Bank Mario Draghi te kennen gaf tot alles bereid te zijn om de euro te behouden. Hiervoor is echter niets meer en niets minder nodig dan een fiscale unie, een Europees-breed deposito garantie stelsel en de creatie van gezamenlijke Europese staatsobligaties. Geen van deze zaken vallen binnen de autoriteit van de Europese Centrale Bank. Wat kan hij dan wel doen?

Staatsobligaties kopen. Dit gebeurde al op kleine schaal en het programma was min of meer toereikend om de forse waardeschommelingen van staatsleningen enigszins op te vangen toen de problemen rondom Griekenland de kop opstaken, maar was bij lange na niet groot genoeg om van invloed te kunnen zijn op de rente van Spanje of Italië. Eerder was al geprobeerd om ongelimiteerde hoeveelheden geld aan commerciële banken uit te lenen tegen een geringe rente. Zij zouden dan hiermee de staatsobligaties kunnen kopen, maar hoewel de banken gretig gebruik maakten van dit aanbod, werd weinig hiervan daadwerkelijk gebruikt voor de aankoop van staatsleningen. De rente van Spanje en Italië bleef dus hardnekkig hoog.

De ECB gaat de staatsobligaties op grote schaal zelf kopen. Dit is wat verwacht werd na de uitspraak van Draghi en de reden waarom de aandelenmarkt, de waarden van Spaanse en Italiaanse staatsleningen en in mindere mate de euro, sindsdien zijn gestegen. Om in aanmerking te komen voor het koopprogramma van de ECB zouden de bedoelde landen wel aan bepaalde voorwaarden moeten voldoen. Vermoedelijk zijn deze vergelijkbaar met de condities die aan het steunprogramma van de eurolanden zijn verbonden. Spanje, kampend met een enorm tekort op de begroting en economische recessie, lijkt hier sowieso niet aan te ontkomen.

De Federal Reserve, de Centrale Bank van de Verenigde Staten, heeft de volgende stap gezet in de monetaire verruiming en aangekondigd voor onbepaalde tijd obligaties op te kopen, in ieder geval totdat de werkgelegenheid voldoende is hersteld. Zo'n directe koppeling tussen werkgelegenheid en monetair beleid is nog nooit voorgekomen. Ook de Bank of Japan deed een volgende stap in de monetaire verruiming, zij het in beperkte mate. Tot slot stemde het Duitse constitutionele hof in met de Duitse bijdrage aan het ESM (Europese Stabiliteitsmechanisme), een andere pot geld waaruit Europese landen geld kunnen lenen wanneer de mogelijkheden daartoe op de kapitaalmarkt te gering zijn en er een te hoge rente moet worden betaald.

Hiermee is door de monetaire autoriteiten een indrukwekkende stap gezet in de strijd tegen de economische krimp als gevolg van 'deleveraging', het gebruik van financiële middelen voor het aflossen van schulden en niet voor investeringen of consumptie. Tegen het einde van het kwartaal werd kortstondig feestgevierd door beleggers, maar al snel rees de vraag of deze maatregelen toereikend zijn om het economisch tij te keren. Anderzijds nam de vrees voor inflatie toe.

Tekenen van leven en hoe het geld van de Centrale Bank zijn weg vindt in de reële economie, zijn vooral zichtbaar in de Verenigde Staten. De rentemarges worden aantrekkelijker en de vraag naar krediet stijgt. De verkoop van nieuwe auto's blijft stijgen en ook stijgen huizenprijzen. Vooral dat laatste heeft een belangrijk positief effect op het sentiment van consumenten, de ontvangsten van lokale overheden en banken. De reden waarom de Federal Reserve toch koos voor nieuwe maatregelen is het creëren van een zekere garantie dat een stijgende rente het economisch herstel niet opnieuw de das omdoet zoals dat in begin 2010 en 2011 wel het geval was. Voorlopig slaagt deze daarin: de rente blijft grofweg gelijk terwijl het economisch sentiment verbetert. Ingrijpende fiscale maatregelen dreigen volgend jaar wanneer de belastingverlagingen van Bush eindigen. Deze dienen te worden aangepakt direct na de verkiezingen in de Verenigde Staten later dit jaar. Tot die tijd is dit een belangrijke onzekerheid en totdat er meer duidelijkheid is over de uitkomst, een obstakel op de weg richting hogere aandelenkoersen. Gezien het geklungel bij de vorige keer dat Democraten en Republikeinen tot een compromis moesten komen, bestaat zelfs de kans op een mislukking hetgeen een forse krimp in overheidsbestedingen tot gevolg zal hebben.

Europese politici en centrale bankiers kunnen nog helemaal niet op hun lauweren rusten of, nog erger, terugkrabbelen om de kapitaalmarkt en het gehele financiële systeem te beschermen. Sinds 2010 is dit vaak een probleem geweest, maar ruimte voor mislukkingen is er niet meer. Economische groei in Europa is er niet en zal in het Zuiden voorlopig nog wel uitblijven, maar het Noorden en bovenal Duitsland moet volgend jaar groeien in het belang van allemaal.

Een duidelijk patroon is zichtbaar geworden. De politiek verslegt de problemen door gebrek aan wil en daadkracht, de Centrale Bank verzacht ze door geld te creëren. Dit is een recept voor veel beweeglijkheid in financiële markten.

 KPMG

Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft  
Paraplú voor Identificatiedoeleinden:  
KPMG Accountants N.V.

Dit werd weer eens goed duidelijk in de Verenigde Staten tegen het einde van het jaar. Dan zou een programma van belastingverlagingen ten einde komen en als de regering en volkvertegenwoordiging geen overeenstemming zouden hebben bereikt over vervangende maatregelen zouden de hierop volgende belastingverhogingen ingrijpende gevolgen hebben gehad voor de economische ontwikkeling. Kort nadat de deadline was verstreken kwam deze overeenkomst er uiteindelijk wel, maar de belangrijkste beslissingen over het verlagen van overheidsbestedingen zijn uitgesteld tot maart. De Spaanse regering is nog niet eens begonnen met de aanvraag van financiering uit het ECB programma die het toch echt nodig zal hebben. Italië gaat een spannende en onvoorspelbare verkiezingsstrijd tegemoet en de rest van Europa... alle landen zullen overeenstemming moeten bereiken over een nieuwe structuur die in meer of mindere mate ten koste zal gaan van de soevereiniteit. Ook dit zal niet gemakkelijk verlopen.

Opnieuw werd de financiële markt verrast met een boekhoudschandaal dat doet terugdenken aan vergelijkbare gevallen zo'n 10 jaar geleden. Destijds waren het Worldcom en Enron die hun winstcijfers manipuleerden en zodoende een veel beter beeld van de werkelijkheid creëerden. Even daarna bleek ook Ahold zich hieraan schuldig te hebben gemaakt. Anderen volgden en afgelopen kwartaal was het Hewlett-Packard die aankondigde bijna 9 miljard US dollar af te schrijven op het vorig jaar overgenomen Britse bedrijf Autonomy waarvoor destijds 1.1 miljard US dollar werd betaald. HP beschuldigt het vorige bestuur van Autonomy nu van fraude. De deal was controversieel vanaf het begin. Enkele weken nadat de overname tot stand was gebracht werd de CEO van HP door de aandeelhouders naar huis gestuurd vanwege de excessieve prijs die hij toen betaalde voor de winst en omzet van Autonomy. Nu blijkt deze voor een deel niet echt te hebben bestaan, maar door middel van boekhoudkundige trucs te zijn gecreëerd.

Ondanks alle onzekerheid, was en is er nog steeds wel sprake van een gunstig beleggingsklimaat. In de aandelenmarkten vinden we veel aandelen van solide bedrijven die goed groeien (mede dankzij de groei van opkomende markten) maar ten opzichte hiervan laag gewaardeerd zijn. Beleggen in deze omstandigheden gebeurt met veel overtuiging. De beurskoersen kunnen weliswaar fors schommelen, maar wanneer de waardering laag is, is er nauwelijks een signaal om te verkopen. In de rentemarkten is een lage rente vrijwel gegarandeerd zolang het beleid van de monetaire overheden specifiek hierop gericht is. Dit stimuleert economische groei, helpt ondernemingen en verkleint de beweeglijkheid van obligatiemarkten. De stabiliteit van de waarde van de portefeuilles wordt hierdoor vergroot. Het afgelopen jaar nadert de perfectie voor beleggers: relatief veel laag gewaardeerde aandelen, nauwelijks zorgen om een stijgende rente en een redelijke groei van de wereld economie (het fundament) enerzijds en nauwelijks euforie en uitbundigheid bij beleggers anderzijds (het sentiment).

Index	Land	Stand 31-12-12	Stand 31-12-11	Resultaat
AEX	Nederland	342,71	312,47	9,68%
DAX	Duitsland	7.612,39	5.898,35	29,06%
CAC	Frankrijk	3.641,07	3.159,81	15,23%
FTSE	Engeland	5.897,81	5.572,28	5,84%
STOXX 50	Europa	2.635,93	2.316,55	13,78%
Dow Jones	Verenigde Staten	13.104,14	12.217,56	7,26%
Nasdaq	Verenigde Staten	3.019,51	2.605,15	15,91%
Nikkei	Japan	10.395,18	8.455,35	22,94%
Hang Seng	Hong Kong	22.656,92	18.434,39	22,91%
MSCI Wereld Index	Wereld	103,67	93,02	11,45%

### 2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen

Fonds	Begin jaar	Einde Jaar*	Resultaat
IVM Mix Fonds	€ 38,06	€ 38,99	2,44%
IVM Mix Liquidatie Subfondsen	€ 0	€ 0	0%
IVM Aandelen Fonds	€ 25,31	€ 26,09	3,08%
IVM Quaestor (Rente Fonds)	€ 47,00	€ 49,97	**6,32%

\* De NAV als opgenomen in deze tabel betreft voor IVM Mix Fonds en IVM Aandelen Fonds de NAV per 30 juni 2012; welke de basis heeft gevormd voor de conversie naar aandelen IVM Quaestor Fonds.

\*\* IVM Quaestor heeft in juni 2012 1,73% dividend uitgekeerd.

Het resultaatcijfer heeft betrekking op het eerste halfjaar IVM Rente Fonds en het tweede halfjaar IVM d.d. Quaestor Fonds. Dit is het resultaat voor participanten welke op conversiemoment positie hadden in IVM Rente Fonds.

KPMG Audit

10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft.  
Paragraaf voor de openbare bedoelcinden:  
KPMG Accountants N.V.

#### 2.1.4 De beurs, het komende jaar

De kans is groot dat het nieuwe jaar vergelijkbaar zal zijn met het oude. Bewust foutieve politieke keuzes (het kan nu geen geklungel meer worden genoemd) met alle nadelige economische gevolgen en een stijgende rente vormen het grootste gevaar. Op politiek gebied kan er van alles misgaan: In de Verenigde Staten moeten Democraten en Republikenen samenwerken om een forse krimp in de overheidsbestedingen te voorkomen of een default op staatsleningen te vermijden. In Italië zullen belangrijke verkiezingen plaatsvinden en er is zelfs een kans dat Berlusconi weer terugkeert als president. Ook in Spanje is politieke stabiliteit verre van gegarandeerd. Toch is er ook een kans dat het overwegend negatieve sentiment plaats maakt voor optimisme. Verdere koersstijgingen van aandelen zijn dan zeer waarschijnlijk, omdat de waarderingen nog steeds aantrekkelijk zijn.

#### 2.1.5 Wijzigingen

Op 30 juni 2012 zijn de subfondsen IVM Aandelen Fonds, IVM Mix Fonds en IVM Rente Fonds samengevoegd tot het IVM Quaestor Fonds.

#### 2.1.6 Stembeleid

De Nederlandse Code Corporate Governance verwacht van beleggingsinstellingen dat zij een beleid hebben voor het gebruik maken van hun stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen van vennootschappen waarin zij beleggen. Het beleid van de beheerder is mede bepaald door geografische en logistieke begrenzingen. Het stembelief 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.

Op 5 oktober 2012 is de beheerder aanwezig geweest bij de participanten vergadering inzake de SPV Accenta Cap Fund Class B. De beheerder heeft ingestemd met de aansprakelijkheid van de nieuwe beheerder Finies Capital Management, de beheervergoeding (en overige kosten) en de waarderingmethodiek.

#### 2.1.7 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 (Bgf).o).

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar 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 van het Bgf 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 Bgf die voldoet aan de eisen van het Bgf.

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 2012 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft.  
Paraaf voor identificatie doeleinden:  
KPMG Accountants N.V.

### 2.1.8 Inkoop participaties en opschorting

De bewaarder zal op verzoek van een participatiehouder participaties inkopen. Inkoop is alleen mogelijk per de laatste werkdag van de week. De bewaarder zal verzoeken die hem uiterlijk op de donderdag van iedere werkweek bereiken indien mogelijk nog per het eind van dezelfde week en uiterlijk per het eind van de eerstvolgende werkweek uitvoeren. Op een later moment binnengekomen verzoeken tot inkoop worden door de bewaarder aangehouden tot het eind van de eerstvolgende werkweek. De verkrijging door de bewaarder vindt plaats door een daartoe bestemde akte waarbij de vervreemder van de participaties en de bewaarder partij zijn. De bewaarder zal alleen participaties inkopen indien de opdracht een minimumbedrag van honderd euro (EUR 100) danwel alle door de verzoekende participatiehouder gehouden participaties betreft. Inkoop van participaties van een bepaalde serie door de bewaarder vindt niet plaats gedurende de periode dat op grond van het bepaalde in artikel 9, lid 2 van het prospectus de waarde van het desbetreffende subfonds niet wordt vastgesteld.

- 9.1. *De bewaarder stelt iedere laatste werkdag van de week de waarde vast van elk van de subfondsen en van elke participatie van elke serie uitstaande participaties.*
- 9.2. *In afwijking van het bepaalde in lid 1 kan de bewaarder in de navolgende gevallen de waarde van een subfonds en de waarde van een participatie niet vaststellen:*
- Indien de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. of een andere effectenbeurs waaraan effecten zijn genoteerd die behoren tot het desbetreffende subfonds, zijn gesloten tijdens andere dan gebruikelijke dagen of wanneer de transacties op deze beurzen zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen en de bewaarder, naar zijn oordeel, geen juiste taxatie van de koers van de beursgenoteerde effecten kan geven;*
  - indien de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van de waarde van het subfonds, anders dan door verwijtbaar handelen of nalaten van de bewaarder, niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het subfonds niet met de door de bewaarder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;*
  - indien factoren die onder andere verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie waarover de bewaarder geen zeggenschap heeft, de bewaarder verhinderen de waarde van het subfonds te bepalen.*
- 9.3. *De bewaarder zal de waarde van een Subfonds en de waarde van een participatie niet vaststellen indien een besluit tot opheffing van het desbetreffende Subfonds of een besluit tot ontblinding van het fonds is genomen.*
- 9.4. *De waarde van de vermogensbestanddelen van de subfondsen wordt vastgesteld met inachtneming van de waarderingmethoden die zijn vermeld in het prospectus en het aanvullende prospectus.*

Na opheffing van het desbetreffende subfonds en na ontblinding van het fonds vindt geen inkoop van participaties meer plaats. Indien geen of onvoldoende liquide middelen beschikbaar zijn voor de voldoening van de koopprijs voor de in te kopen participaties, zal een zodanig aantal effecten, daarvan afgeleide instrumenten en andere vermogensbestanddelen als bedoeld in artikel 3, lid 2 van het prospectus worden verkocht als daarvoor nodig mochten zijn.

### 2.1.9 Fund Governance

Teneinde de waarborgen te scheppen voor een integrale bedrijfsvoering met inbegrip van een zorgvuldige dienstverlening als bedoeld in artikelen 4:11, 4:14 en 4:25 Wft heeft IVM Vermogensbeheer B.V. de Fund Governance principes geïmplementeerd. Een integrale 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/IC 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 Vermogensbeheer B.V. Het is het oprechte voornemen van IVM Vermogensbeheer om met de principes van Fund Governance een bijdrage te leveren aan de handhaving van een cultuur waarin professioneel en ethisch gedrag van medewerkers van IVM Vermogensbeheer B.V. wordt erkend, gewaardeerd en bevorderd.

**KPMG**

KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(meer) betrekking heeft.  
Paraaf voor identificatiedoel:  
KPMG Accountants N.V.

### 2.1.10 Uitbestede kerntaken

De overeenkomst van beheer en bewaring is het uitgangspunt van de activiteiten die ANT Global Custody uitvoert voor het IVM Paraplu Fonds: de Giro, de effectenadministratie en de financiële administratie. De overeenkomst tussen Beheerder en Bewaarder is tevens het uitgangspunt van de relatie tussen Beheerder en Bewaarder. De Bewaarder treedt bij het bewaren uitsluitend op in het belang van de participatiehouders. De bewaring van de tot het beleggingsfonds behorende waarden geschiedt ten name van het beleggingsfonds en op een zodanige wijze dat over de in bewaring gegeven waarden slechts kan worden beschikt door de Beheerder en Bewaarder tezamen. Het voorstel door de Beheerder tot wijziging van de voorwaarden van het beleggingsfonds wordt tezamen met de Bewaarder gedaan.

Amsterdam, 10 april 2013

C.W.W. Onderdelinden, directeur IVM Vermogensbeheer B.V.  
I. Snoey Klewit, directeur IVM Vermogensbeheer B.V.

**KPMG**

KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

**10 APR. 2013**

(meer) betrekking heeft.  
Paraf van ~~Identificatie~~doelindan:  
KPMG Accountants N.V.

**3.1.1. Kerngegevens**

<b>Resultaten</b>	<b>2012*</b> €	<b>2011</b> €	<b>2010</b> €	<b>2009</b> €	<b>2008</b> €
Opbrengsten uit beleggingen	352.746	433.776	452.547	329.426	532.154
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(157.617)	(333.341)	(904.297)	(1.991.031)	(234.851)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	778.514	(800.569)	1.181.227	3.898.238	(6.230.787)
Bedrijfslasten	(286.690)	(349.440)	(423.409)	(480.895)	(688.027)
<b>Resultaat boekjaar</b>	<b>686.953</b>	<b>(1.049.574)</b>	<b>306.068</b>	<b>1.755.738</b>	<b>(6.621.511)</b>
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>686.953</b>	<b>(1.049.574)</b>	<b>306.068</b>	<b>1.755.738</b>	<b>(6.621.511)</b>

<b>Intrinsieke waarde</b>	<b>2012</b> €	<b>2011</b> €	<b>2010</b> €	<b>2009</b> €	<b>2008</b> €
Fonds vermogen (vóór winstbestemming)	8.048.441	11.079.252	14.160.841	14.981.381	13.300.619

De vermelding van de Total Expense Ratio, Turnover Rate en het rendement hebben een beperkte toegevoegde waarde op het niveau van het IVM Paraplu Fonds. Deze cijfers zijn echter wel per subfonds weergegeven.

\* In verband met de samenvoeging per 1 juli 2012 van IVM Mix Fonds, IVM Aandelen Fonds en IVM Rente Fonds (welke vanaf die datum is voortgezet als IVM Quaestor Fonds) bevatten bovenvermelde resultaten tevens de resultaten t/m 30 juni 2012 van IVM Mix Fonds en IVM Aandelen Fonds.



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mer) betrekking heeft.  
Paragraaf voor identificatiedoeleinden:  
KPMG Accountants N.V.

**3.1.2 Balans per 31 december 2012 (vóór winstbestemming)**

	Toelichting	31-12-2012 €	31-12-2011 €
<b>Beleggingen</b>	1		
Aandelen		5.732.720	6.048.711
Vastrentende waarden		1.971.796	4.097.027
Opties		(2.566)	(4.524)
		<u>7.701.950</u>	<u>10.141.214</u>
<b>Vorderingen</b>	2		
Te vorderen dividend, dividendbelasting en Interest		115.963	157.199
		<u>115.963</u>	<u>157.199</u>
<b>Overige activa</b>			
Te ontvangen uit hoofde van beleggingstransacties		0	164.029
Liquide middelen	3	310.121	740.142
		<u>310.121</u>	<u>904.171</u>
<b>Kortlopende schulden</b>	4		
Overlopende passiva		(79.593)	(123.332)
		<u>(79.593)</u>	<u>(123.332)</u>
<b>Saldo vorderingen, overige activa -/- kortlopende schulden</b>		<u>346.491</u>	<u>938.038</u>
<b>Activa minus schulden</b>		<u><b>8.048.441</b></u>	<u><b>11.079.252</b></u>
<b>Fonds vermogen</b>			
Geplaatsd participatiekapitaal	5.1	8.204.159	20.867.747
Herwaarderingsreserve	5.2	0	0
Algemene reserve	5.3	(842.671)	(8.738.921)
Onverdeeld resultaat		686.953	(1.049.574)
		<u><b>8.048.441</b></u>	<u><b>11.079.252</b></u>



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(merde) betrekking heeft  
Paraf voor specifieke doeleinden:  
KPMG Accountants N.V.

## 3.1.3 Resultatenrekening

	Toelichting	2012*	2011
		€	€
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>	6		
Dividend		188.526	195.347
Interest		1.168	732
Coupon		123.125	211.633
Overige baten		<u>39.927</u>	<u>26.064</u>
<b>Totaal</b>		<b>352.746</b>	<b>433.776</b>
<b>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>	7.1	74.214	(333.341)
<b>Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>	7.2	<u>778.514</u>	<u>(800.569)</u>
<b>Totaal waardeveranderingen</b>		<b>620.897</b>	<b>(1.133.910)</b>
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>973.643</b>	<b>(700.134)</b>
<b>Lasten</b>			
Beheerkosten	8	104.306	140.411
Overige bedrijfskosten	9	<u>182.384</u>	<u>209.029</u>
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>286.690</b>	<b>349.440</b>
<b>Resultaat boekjaar</b>		<b><u>686.953</u></b>	<b><u>(1.049.574)</u></b>

\* In verband met de samenvoeging per 1 juli 2012 van IVM Mix Fonds, IVM Aandelen Fonds en IVM Rente Fonds (welke vanaf die datum is voortgezet als IVM Quaestor Fonds) bevatten bovenvermelde resultaten tevens de resultaten t/m 30 juni 2012 van IVM Mix Fonds en IVM Aandelen Fonds.



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(merie) betrekking heeft  
Paraf voor identificatiedoeleinden:  
KPMG Accountants N.V.



**3.1.4. Kasstroomoverzicht**

	<b>2012*</b>	<b>2011</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat boekjaar	686.953	(1.049.574)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(778.514)	800.569
Gerealiseerde waardeveranderingen	157.617	333.341
Aankopen van beleggingen	(6.728.892)	(7.061.228)
Verkopen van beleggingen	9.790.970	9.240.896
Mutatie te ontvangen uit hoofde van beleggingstransacties	164.029	(164.026)
Mutatie vorderingen	41.237	(6.862)
Mutatie kortlopende schulden	<u>(43.739)</u>	<u>(21.183)</u>
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b><u>3.289.661</u></b>	<b><u>2.071.933</u></b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij toetredingen participanten	225.786	392.391
Betaald bij uitredingen participanten	(3.868.549)	(2.349.406)
Uitgekeerd dividend	<u>(75.000)</u>	<u>(75.000)</u>
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b><u>(3.717.763)</u></b>	<b><u>(2.032.015)</u></b>
<b>Saldo kasstroom</b>	<b>(428.102)</b>	<b>39.918</b>
Koers en omrekenverschillen	<u>(1.919)</u>	<u>0</u>
<b>Netto kasstroom</b>	<b><u>(430.021)</u></b>	<b><u>39.918</u></b>
Liquiditeiten begin boekjaar	740.142	700.224
Liquiditeiten einde boekjaar	<u>310.121</u>	<u>740.142</u>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b><u>(430.021)</u></b>	<b><u>39.918</u></b>

\* In verband met de samenvoeging per 1 juli 2012 van IVM Mix Fonds, IVM Aandelen Fonds en IVM Rente Fonds (welke vanaf die datum is voortgezet als IVM Quaestor Fonds) bevatten bovenvermelde resultaten tevens de resultaten t/m 30 juni 2012 van IVM Mix Fonds en IVM Aandelen Fonds. Daarnaast zijn in dit kasstroomoverzicht eliminaties doorgevoerd voor mutaties uit hoofde van de samenvoeging welke op paraplu-niveau geen kasstromen zijn.



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft  
Paraaf voor identificatiedoeleinden:  
KPMG Accountants N.V.

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

#### **Gelleerde partijen**

De Beheerder, Bewaarder en Administrateur van het Fonds zijn gelleerde partijen. Transacties met deze partijen vinden op basis van marktconforme condities plaats. De beheerfee bedraagt € 104.306 (2011: € 140.411). De vergoeding voor de Bewaarder bedraagt € 13.386 (2011: € 26.775) en de vergoeding voor de Administrateur bedraagt € 76.719. (2011: € 99.363).

#### **Waarderingsgrondslagen**

##### *Algemeen*

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van BW 2 Titel 9. 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 en zijn niet separaat identificeerbaar. In dergelijke gevallen worden de aankoopkosten impliciet in de kostprijs geactiveerd.

##### *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.

**KPMG**

KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft.  
Paraaf voor identificatiedoeleinden:  
KPMG Accountants N.V.

### **Grondslagen van de resultatenbepaling**

#### *Algemeen*

De baten en lasten worden toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

#### *Baten*

Het resultaat is samengesteld uit de in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest en overige baten onder aftrek van aan het verslagjaar toe te rekenen kosten. Bij de bepaling van de verdienende 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 0,3% per kwartaal over het fondsvermogen en komt toe aan de beheerder. Eventueel rechtstreeks door de beheerder ontvangen retourprovisies van effectenbanken voor het aanbrengen van transacties worden afzonderlijk vermeld.

#### *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 is gebruik gemaakt van financiële instrumenten zoals opties en futures ten einde 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.



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) Betrekkende brief  
Paraaf voor identificatie doeleinden:  
KPMG Accountants N.V.

**1. Beleggingen**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	€	€
<i>Aandelen</i>		
Saldo begin boekjaar	6.048.711	8.980.891
Aankopen	5.412.205	4.817.405
Verkopen	(6.109.434)	(6.698.266)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>381.238</u>	<u>(1.051.319)</u>
Saldo einde boekjaar	<u><b>5.732.720</b></u>	<u><b>6.048.711</b></u>
	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	€	€
<i>Vastrentende waarden</i>		
Saldo begin boekjaar	4.097.027	4.473.901
Aankopen	1.313.323	2.243.823
Verkopen	(3.641.700)	(2.535.549)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>203.146</u>	<u>(85.148)</u>
Saldo einde boekjaar	<u><b>1.971.796</b></u>	<u><b>4.097.027</b></u>
	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	€	€
<i>Opties</i>		
Saldo begin boekjaar	(4.524)	0
Aankopen	360	0
Verkopen	(36.833)	(7.081)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>38.431</u>	<u>2.557</u>
Saldo einde boekjaar	<u><b>(2.566)</b></u>	<u><b>(4.524)</b></u>

**2. Vorderingen**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	€	€
Te ontvangen couponrente	15.852	98.070
Te ontvangen dividend	29.494	8.238
Terug te ontvangen dividendbelasting	70.025	50.538
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>592</u>	<u>353</u>
Saldo einde boekjaar	<u><b>115.963</b></u>	<u><b>157.199</b></u>

Van de terug te ontvangen dividendbelasting heeft een bedrag van EUR 48.790 (2011: EUR 28.043) een looptijd langer dan 1 jaar.

**3. Liquide middelen**

Betreft direct opelsbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn op het moment waarop onze verklaring d.d.



KPMG Audit

10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft  
 Paragraaf voor identificatie doeleinden:  
 KPMG Accountants N.V.

**4. Overlopende passiva**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Te betalen beheerkosten	24.150	33.325
Te betalen administratiekosten	12.593	40.809
Te betalen accountantskosten	42.350	40.000
Te betalen kosten toezichhouders	0	0
Te betalen overig	500	9.198
Te betalen bewaarloon	0	0
	<u><b>79.593</b></u>	<u><b>123.332</b></u>

**5.1 Geplaatst en gestort participatiekapitaal**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Saldo begin boekjaar	20.867.747*	22.824.762
Geplaatst	225.786*	392.391
Ingekocht	(3.868.549)	(2.349.406)
Naar Algemene Reserve (i.v.m. samenvoeging)	<u>(9.020.825)</u>	<u>0</u>
	<b>8.204.159</b>	<b>20.867.747</b>
IVM Mix Fonds	0*	5.724.481
IVM Mix Liquidatie Subfonds	251.641*	251.641
IVM Aandelen Fonds	0*	10.647.690
IVM Quaestor Fonds	<u>7.952.517</u>	<u>4.243.935</u>
	<b>8.204.159</b>	<b>20.867.747</b>

**Geplaatst en gestort aantal participaties**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
IVM Mix Fonds	0*	69.571
IVM Mix Liquidatie Subfonds	6.109	6.109
IVM Aandelen Fonds	0*	185.872
IVM Quaestor Fonds	<u>161.061</u>	<u>79.312</u>
	<b>167.170</b>	<b>340.864</b>

\*Het IVM Mix Fonds en IVM Aandelen Fonds zijn per 1 juli 2012 overgegaan in het IVM Rente Fonds. Beide Fondsen hebben geen participaties meer ontstaan per 31 december 2012. De naam van het IVM rente Fonds is per 1 juli 2012 aangepast in het IVM Quaestor Fonds.



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft.  
Paraf voor identificatie doeleinden:  
KPMG Accountants N.V.

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
Saldo begin boekjaar	340.864	395.785
Geplaatst	5.324	10.537
In kind uitredingen	(77.212)*	0
Ingekocht	<u>(101.806)</u>	<u>(65.458)</u>
Saldo einde boekjaar	<b><u>167.170</u></b>	<b><u>340.864</u></b>

\* Per 1 juli 2012 zijn 57.560 participaties van het IVM Mix Fonds en 146.560 participaties van het IVM Aandelen Fonds overgegaan in 126.908 participaties van het IVM Quaestor Fonds.

### 5.2 Herwaarderingsreserve

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	€	€
IVM Mix Fonds	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Saldo begin boekjaar	0	8.467
Ongerealiseerde herwaarderingsreserves	<u>0</u>	<u>(8.467)</u>
Saldo einde boekjaar	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

### 5.3 Algemene reserve

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	€	€
IVM Mix Fonds	0*	(2.668.099)
IVM Aandelen Fonds	0*	(5.309.068)
IVM Quaestor	(591.029)	(510.113)
IVM Mix Liquidatie Subfonds	<u>(251.641)</u>	<u>(251.641)</u>
	<b><u>(842.671)</u></b>	<b><u>(8.738.921)</u></b>
Saldo begin boekjaar	(8.738.921)	(8.978.456)
Resultaat vorig boekjaar	(1.049.574)	306.068
Van kapitaal (i.v.m. samenvoeging)	9.020.824	8.467
Uitgekeerd dividend	<u>(75.000)</u>	<u>(75.000)</u>
	<b><u>(842.671)</u></b>	<b><u>(8.738.921)</u></b>

**KPMG**

KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(naam) betrekking heeft  
Paraf voor identificatie doeleinden:  
KPMG Accountants N.V.

**Toelichting op de resultatenrekening**

**6. Opbrengsten uit beleggingen**

**Dividend**

Betreft gedeclareerde netto contante dividenden ad EUR 188.526 (2011: EUR 195.347).

**Interest**

Betreft de Interestbaten van liquide middelen ad EUR 1.168 (2011: EUR 732).

**Coupon**

Betreft de Interestbaten van obligaties ad EUR 123.125 (2011: EUR 211.633).

**Overige baten**

Betreft voornamelijk opbrengsten uit de toe- en uittreeders provisie ad EUR 39.927 (2011: EUR 26.064).

**7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen**

Betreft verwerkte koersresultaten uit beleggingen ad EUR (157.617). (2011: EUR (333.341)).

**7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen**

Betreft niet-verwerkte koersresultaten uit beleggingen ad EUR 778.514 (2011: EUR 800.569).

**8. Beheerkosten**

De beheervergoeding bedraagt 0,3% per kwartaal over het fondsvermogen en komt toe aan de beheerder ad EUR 104.306 (2011: EUR 140.411).

**9. Overige bedrijfskosten**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Administratiekosten	76.719	99.363
Advertentiekosten	21.331	23.354
Kosten inzake Bewaarder	13.386	26.775
Accountantskosten	45.410	40.407
Fiscaal advies	0	5.978
Juridische kosten	10.783	1.406
Bewaarloon	8.138	9.437
DNB / AFM kosten	4.195	9.898
Bankkosten	2.422	4.490
Algemene kosten	0	(12.522)
Rentelasten	0	443
	<b>182.384</b>	<b>209.029</b>



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

**10 APR. 2013**

(mede) berekening heeft  
Paragraaf voor identificatie doeleinden:  
KPMG Accountants N.V.

**Kostenvergelijking met prospectus**

De kosten beheerder (ter grootte van 0,3% over het aan het (Sub)fonds toe te rekenen gedeelte van het eigen vermogen van IVM Paraplu Fonds) en de kosten van de bewaarder (ter grootte van 0,1% van het vermogen van het fonds tot € 25 mln. en 0,05% voor het meerdere met een minimum van € 7.500,- per jaar) zijn conform de tarieven in het Prospectus in rekening gebracht.

De overige kosten en vergoedingen zijn niet als schatting in het Prospectus gekwantificeerd.

**Overige informatie**

Het IVM Paraplu Fonds heeft geen medewerkers in dienst. Voor de verantwoordingen per subfonds wordt verwezen naar de toelichtingen bij deze jaarrekening.

Amsterdam, 10 april 2013

C.W.W. Onderdelinden, directeur IVM Vermogensbeheer  
I. Snoey Kjewlt, directeur IVM Vermogensbeheer



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) Betrekkingspartij  
Paraf voor de publicatie te tekenen:  
KPMG Accountants N.V.



4. Jaarverslag 2012, IVM Quaestor Fonds (t/m 30 juni 2012 IVM Rente Fonds)

4.1.1 Kerngegevens

Resultaten	2012* €	2011 €	2010 €	2009 €	2008 €
Opbrengsten uit beleggingen	211.129	191.590	220.941	196.834	172.475
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	170.838	54.138	(46.725)	(178.338)	(231.336)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	292.626	(129.299)	173.239	766.107	(412.513)
Bedrijfslasten	(178.826)	(122.345)	(142.875)	(130.584)	(155.367)
Resultaat boekjaar	495.767	(5.916)	204.580	654.019	(626.741)
<b>Totaal Beleggingsresultaat</b>	<b>495.767</b>	<b>(5.916)</b>	<b>204.580</b>	<b>654.019</b>	<b>(626.741)</b>

\* Per 1 juli 2012 zijn het IVM Mix Fonds en IVM Aandelen Fonds samengegaan met het IVM Rente Fonds. De naam van het laatstgenoemde fonds is per die datum gewijzigd in het IVM Quaestor Fonds.



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(niet) betrekking heeft  
Paragraaf voor verificatie doeleinden:  
KPMG Accountants N.V.

Jaarverslag 2012, IVM Quaestor Fonds (t/m 30 juni 2012 IVM Rente Fonds)

	<b>2012*</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	€	€	€	€	€
<b>Intrinsieke waarde</b>					
Fonds vermogen (vóór winstbestemming)	8.048.441	3.727.906	4.522.230	5.065.232	5.781.176
Aantal uitstaande participaties	161.061	79.312	94.392	108.064	98.716
Intrinsieke waarde per participatie	49,97	47,00	47,91	46,87	40,63
Dividend per participatie over het boekjaar	0,8636	0,8233	0,2372	0,7768	0,3660
<b>Total Expense Ratio</b>	<b>2012*</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Total Expense Ratio	1,72	3,01	2,92	3,11	3,00
<b>Portfolio Turnover Rate</b>	<b>2012*</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Portfolio Turnover Rate	0,88	0,91	0,31	1,31	0,18

#### 4.1.2 Ontwikkeling van het fonds

Vanaf 30 juni is het IVM Rente Fonds (operationeel) voortgezet onder de naam IVM Quaestor Fonds. De posities in het fonds bestaan uit aandelen, obligaties, vastgoed en alternatieve beleggingen. De eerste drie droegen in positieve zin bij aan de performance, de alternatieve beleggingen bleven hierbij achter. Een aantal nieuwe alternatieve fondsen hebben de plaats ingenomen van de bestaande om ook in deze categorie een positief rendement te bewerkstelligen. In de obligatieportefeuille werden nieuwe posities genomen in Zuid Europa, zowel in staatsobligaties als bedrijfsobligaties. Met de afname van de intensiteit van de kredietcrisis stegen vooral deze obligaties in waarde. Ook in de aandelenportefeuille vonden belangrijke mutaties plaats. Vanwege het toegenomen vertrouwen werden vooral de posities in beleggingsfondsen en ETFs afgebouwd en vervangen door individuele aandelen.



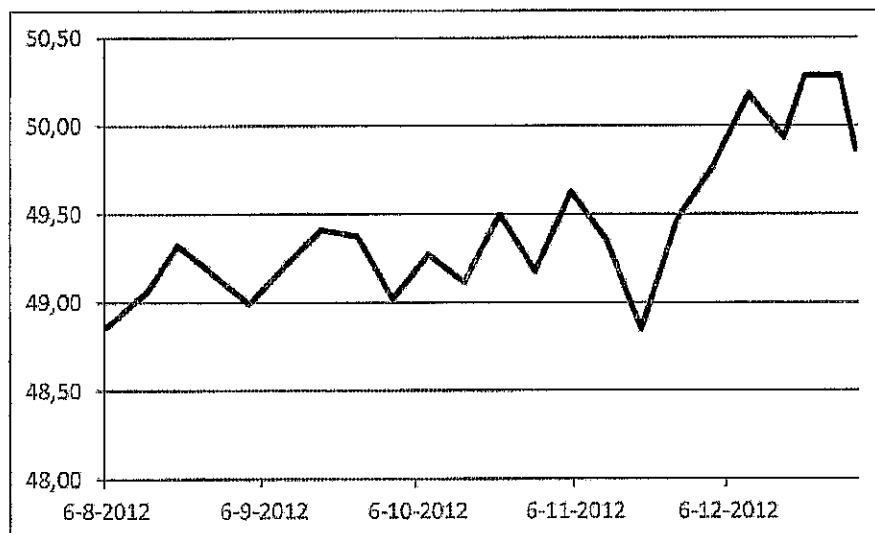
KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR 2013

*[Handwritten signature]*  
KPMG Audit  
Sociaalwetenschappelijke

Jaarverslag 2012, IVM Quaestor Fonds (t/m 30 juni 2012 IVM Rente Fonds)

Onderstaande grafiek toont het koersverloop in de tweede helft van 2012.



### Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid is gericht op het halen van een optimaal resultaat bij een aanvaardbare risicograad. Het Subfonds richt zich primair op beleggingen in ter beurze genoteerde aandelen, doch afhankelijk van het koersniveau van de aandelenmarkten zal het Subfonds zich ook positioneren in obligaties, liquiditeiten, deposito's, vreemde valuta, commodities, beleggingsfondsen, hedgefondsen en vastgoedfondsen of door middel van derivaten een vergelijkbare positie creëren. Derivaten zoals opties, termijncontracten, futures, warrants, faicons, (reversed) convertibles, click fondsen etc. vormen een niet onbelangrijk onderdeel van het beleggingsbeleid.

### Risicoprofiel

#### Koersrisico

Bij beleggingen kunnen koersdalingen optreden. Het Subfonds beperkt de effecten van een neerwaartse koersontwikkeling van individuele effecten door de als gevolg van de samenstelling van de beleggingen bereikte risicospreiding. 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. Als gevolg van de werking van het hefboomeffect is het in exceptionele omstandigheden mogelijk dat het netto fondsvermogen negatief wordt en er een schuldpositie resteert voor de participant. Er is in 2012 geen gebruik gemaakt van het hefboomeffect.

#### Debiteurenrisico

Beleggingen van het Subfonds in aandelen en obligaties betekent tevens dat er sprake kan zijn van het risico dat door de debiteur en de instelling die de onderliggende effecten uitgeeft, niet voldaan kan worden aan de rente- en aflossingsverplichtingen dan wel betalingsverplichtingen met als eventuele consequentie surseance van betaling of faillissement van de debiteur/uitgevende instelling. In 2012 is door geen van de uitgevende instellingen surseance van betaling of faillissement aangevraagd.

KPMG Audit

Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

*[Handwritten signature]*  
 Persoon van de publicatie van de  
 KPMG Accountants N.V.

Jaarverslag 2012, IVM Quaestor Fonds (t/m 30 juni 2012 IVM Rente Fonds)

#### **Valutarisico**

De beleggingen van het Subfonds kunnen zowel in euro als in andere valuta's luiden. Hierdoor kunnen de resultaten van het Subfonds worden beïnvloed door valutabewegingen. Deze fluctuaties kunnen zowel een positieve als een negatieve invloed hebben op het resultaat van het Subfonds. Alle beleggingen noteren in euro. Op deze wijze is het valutarisico beperkt.

#### **Liquiditeitsrisico**

Het liquiditeitsrisico betekent dat er situaties denkbaar zijn waarin er geen liquide markt bestaat voor de beleggingen waarin het Subfonds direct dan wel indirect belegt. Dit kan tot gevolg hebben dat de beleggingen of de onderliggende waarden van deze beleggingen niet tegen de gewenste prijs en voorwaarden en op het gewenste tijdstip kunnen worden verkocht. Dit risico houdt ook verband met het ontbreken van een gereguleerde markt waarop bepaalde typen beleggingen verhandeld kunnen worden.

Het liquiditeitsrisico is groter naarmate de rating van de betreffende vastrentende beleggingen lager is. Vanuit een portefeuille optiek wordt de liquiditeitspositie en een eventueel liquiditeitsrisico nauwkeurig gevolgd door de Beheerder.

#### **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. In 2012 heeft de beheerder de invloed van de renteschommelingen beperkt door grotendeels te beleggen in relatief kortlopende obligaties.

Voor de economische vooruitzichten verwijzen wij naar het directieverslag van het IVM Paraplu Fonds.



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft.  
Paraf. voor identificatie doeleinden:  
KPMG Accountants N.V.

Jaarverslag 2012, IVM Quaestor Fonds (t/m 30 juni 2012 IVM Rente Fonds)

**4.1.3 Balans per 31 december 2012 (vóór winstbestemming)**

Toelichting	31-12-2012 €	31-12-2011 €
<b>Beleggingen</b>	1	
Aandelen	5.732.720	268.177
Vastrentende waarden	1.971.796	3.406.232
Opties	(2.566)	0
	<u>7.701.950</u>	<u>3.674.409</u>
<b>Vorderingen</b>	2	
Te vorderen dividend, dividendbelasting en Interest	<u>115.963</u>	<u>88.875</u>
	115.963	88.875
<b>Overige activa</b>	3	
Liquide middelen	<u>310.121</u>	<u>4.982</u>
	310.121	4.982
<b>Kortlopende schulden</b>	4	
Overlopende passiva	<u>(79.593)</u>	<u>(40.360)</u>
	(79.593)	(40.360)
<b>Saldo vorderingen, overige activa -/- kortlopende schulden</b>	<u>346.491</u>	<u>53.497</u>
<b>Activa minus schulden</b>	<u>8.048.441</u>	<u>3.727.906</u>
<b>Fonds vermogen</b>		
Geplaats participatiekapitaal	5.1 8.143.703	4.243.935
Algemene reserve	5.2 (591.029)	(510.113)
Onverdeeld resultaat	495.767	(5.916)
	<u>8.048.441</u>	<u>3.727.906</u>

**KPMG**

KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft.  
Paragraaf voor identificatiedoeleinden:  
KPMG Accountants N.V.

Jaarverslag 2012, IVM Quaestor Fonds (t/m 30 juni 2012 IVM Rente Fonds)

**4.1.4. Resultatenrekening**

	Toelichting	2012 €	2011 €
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>	6		
Dividend		75.866	7.689
Interest		833	0
Couponrente		110.405	174.071
Overige baten		<u>24.025</u>	<u>9.830</u>
<b>Totaal</b>		<b>211.129</b>	<b>191.590</b>
<b>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>	7.1	170.838	54.138
<b>Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>	7.2	<u>292.626</u>	<u>(129.299)</u>
<b>Totaal waardeveranderingen</b>		<b>463.464</b>	<b>(75.161)</b>
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>674.593</b>	<b>116.429</b>
<b>Lasten</b>			
Beheerkosten		65.857	46.499
Overige bedrijfskosten	8	<u>112.969</u>	<u>75.846</u>
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>178.826</b>	<b>122.345</b>
<b>Resultaat boekjaar</b>		<b><u>495.767</u></b>	<b><u>(5.916)</u></b>



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(nadel) betrekking heeft.  
Paraf voor identificatie doeleinden:  
KPMG Accountants N.V.

Jaarverslag 2012, IVM Quaestor Fonds (t/m 30 juni 2012 IVM Rente Fonds)

**4.1.5. Kasstroomoverzicht**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat boekjaar	495.767	(5.916)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(292.626)	129.299
Gerealiseerde waardeveranderingen	(170.838)	(54.138)
Aankopen van beleggingen	(10.587.130)	(2.073.253)
Verkopen van beleggingen	7.024.972	2.769.986
Mutatie vorderingen	(27.088)	8.934
Mutatie kortlopende schulden	39.233	11
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b><u>(3.517.710)</u></b>	<b><u>774.923</u></b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij toetredingen participanten	6.228.064	205.580
Betaald bij uittreding participanten	(2.328.296)	(918.988)
Uitgekeerd dividend	(75.000)	(75.000)
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b><u>3.824.768</u></b>	<b><u>(788.408)</u></b>
<b>Saldo kasstroom</b>	<b>307.058</b>	<b>(13.485)</b>
Koers en omrekenverschillen	(1.919)	0
<b>Netto kasstroom</b>	<b><u>305.139</u></b>	<b><u>(13.485)</u></b>
Liquiditeiten begin boekjaar	4.982	18.467
Liquiditeiten einde boekjaar	<u>310.121</u>	<u>4.982</u>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b><u>305.139</u></b>	<b><u>(13.485)</u></b>

**KPMG**

KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(merke) betrekking heeft.  
Paraaf voor identificatie doeleinden:  
KPMG Accountants N.V.

Jaarverslag 2012, IVM Quaestor Fonds (t/m 30 juni 2012 IVM Rente Fonds)

**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.

**4.1.6. Toelichting**

**1. Beleggingen**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
<i>Aandelen</i>		
Saldo begin boekjaar	268.177	813.148
Aankopen	8.826.983	209.207
Verkopen	(3.625.710)	(745.848)
Gerealliseerde en ongerealliseerde waardeveranderingen	<u>263.270</u>	<u>(8.330)</u>
Saldo einde boekjaar	<b><u>5.732.720</u></b>	<b><u>268.177</u></b>

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
<i>Vastrentende waarden</i>		
Saldo begin boekjaar	3.406.232	3.633.155
Aankopen	1.759.787	1.864.046
Verkopen	(3.376.895)	(2.024.138)
Gerealliseerde en ongerealliseerde waardeveranderingen	<u>182.672</u>	<u>(66.831)</u>
Saldo einde boekjaar	<b><u>1.971.796</u></b>	<b><u>3.406.232</u></b>

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
<i>Opties</i>		
Saldo begin boekjaar	0	0
Aankopen	360	0
Verkopen	(22.367)	0
Gerealliseerde en ongerealliseerde waardeveranderingen	<u>19.441</u>	<u>0</u>
Saldo einde boekjaar	<b><u>(2.566)</u></b>	<b><u>0</u></b>



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

**10 APR. 2013**

(merende) betrekking heeft.  
Paraaf voor identificatiedoelinden:  
KPMG Accountants N.V.



Jaarverslag 2012, IVM Quaestor Fonds (t/m 30 juni 2012 IVM Rente Fonds)

## 2. Vorderingen

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	€	€
Te ontvangen rente	592	0
Te ontvangen couponrente	29.494	85.131
Te ontvangen dividendbelasting	70.025	0
Te ontvangen dividend	15.852	3.744
	<b><u>115.963</u></b>	<b><u>88.875</u></b>

## 3. Liquide middelen

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

## 4. Overlopende passiva

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	€	€
Te betalen beheerkosten	24.150	11.184
Te betalen administratiekosten	12.593	13.482
Te betalen accountantskosten	42.350	13.000
Te betalen kosten toezichthouders	0	0
Te betalen overig	500	2.694
	<b><u>79.593</u></b>	<b><u>40.360</u></b>

## 5.1 Geplaatst en gestort participatiekapitaal

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	€	€
Saldo begin boekjaar	4.243.935	4.957.343
Geplaatst	159.430	205.580
Toetreding in kind	6.608.634	0
Ingekocht	<u>(2.328.296)</u>	<u>(918.988)</u>
Saldo einde boekjaar	<b><u>8.143.703</u></b>	<b><u>4.243.935</u></b>



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft.  
Paraf voor identificatie doeleinden:  
KPMG Accountants N.V.

Jaarverslag 2012, IVM Quaestor Fonds (t/m 30 juni 2012 IVM Rente Fonds)

**Geplaatst en gestort aantal participaties**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
Saldo begin boekjaar	79.312	94.392
Geplaatst	3.237	4.268
Toetreding in kind	126.908	0
Ingekocht	<u>(48.396)</u>	<u>(19.348)</u>
Saldo einde boekjaar	<b><u>161.061</u></b>	<b><u>79.312</u></b>

De intrinsieke waarde van het IVM Quaestor Fonds (voorheen IVM Rente Fonds) bedraagt € 8.048.441 (2011: € 3.727.906) en is verdeeld in 161.061 gewone participaties (2011: 79.312) elk met een intrinsieke waarde van € 49,97 (2011: € 47,00). De nominale waarde bedraagt € 50.

**5.2 Algemene reserve**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Saldo begin boekjaar	(510.113)	(639.693)
Resultaat vorig boekjaar	(5.916)	204.580
Uitgekeerd dividend	<u>(75.000)</u>	<u>(75.000)</u>
Saldo einde boekjaar	<b><u>(591.029)</u></b>	<b><u>(510.113)</u></b>

**Intrinsieke waarde**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
Fonds vermogen (vóór winstbestemming)	8.048.441	3.727.906	4.522.230
Aantal uitstaande participaties	161.061	79.312	94.392
Intrinsieke waarde per participatie	49,97	47,00	47,91



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

**10 APR. 2013**

(mede) betrekking heeft  
Paraf voor identificatie doeleinden:  
KPMG Accountants N.V.

Jaarverslag 2012, IVM Quaestor Fonds (t/m 30 juni 2012 IVM Rente Fonds)

**Toelichting op de resultatenrekening**

**6. Opbrengsten uit beleggingen**

**Dividend**

Betreft gedeclareerde netto contante dividenden ad EUR 75.866 (2011: EUR 7.689).

**Interest**

Betreft de interestbaten van liquide middelen ad EUR 833 (2011: EUR 0).

**Coupon**

Betreft de Interestbaten van obligaties ad EUR 110.405 (2011: EUR 174.071).

**Overige baten**

Betreft voornamelijk opbrengsten uit de toe- en uittreeders provisie ad EUR 24.025 (2011: EUR 9.830).

**7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen**

Betreft verwerkte koersresultaten uit beleggingen ad EUR 170.838 (2011: EUR (54.138)).

**7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen**

Betreft niet-verwerkte koersresultaten uit beleggingen ad EUR 292.626 (2011: EUR 129.299).

**Lasten**

**8. Overige bedrijfskosten**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Administratiekosten	45.997	33.121
Advertentiekosten	14.596	9.224
Kosten inzake Bewaarder	4.462	8.925
Accountantskosten	32.515	15.608
Fiscaal advies	0	1.970
Juridische kosten	8.539	578
Bewaarloon	5.396	3.144
DNB / AFM kosten	0	3.434
Bankkosten	1.464	1.177
Algemene kosten	0	(1.779)
Interestlasten	0	443
	<u>112.969</u>	<u>75.846</u>

Door de beheerder is in 2012 rechtstreeks een retourprovisie van effectenbanken voor het aanbrengen van transacties genoten van € 71.788 (2011 € 23.216).



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mer) ~~betrakking heeft~~  
Paraf voor identificatiedoelenden:  
KPMG Accountants N.V.

Jaarverslag 2012, IVM Quaestor Fonds (t/m 30 juni 2012 IVM Rente Fonds)

**Total Expense Ratio\***

De Total Expense Ratio (kostenratio) wordt als volgt berekend: totale kosten gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde:

- Onder totale kosten worden begrepen de kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat alsmede ten laste van het eigen vermogen worden gebracht. De kosten verband houdende met toegenomen en uittreden van deelnemers, voor zover gedekt wordt uit de ontvangen op- en afslagen, worden buiten beschouwing gelaten.
- De gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling wordt berekend als de som van de intrinsieke waarde gedeeld door het aantal waarnemingen. Voor IVM Rente Fonds wordt de som van de intrinsieke waarde gebaseerd op de cijfers voor de helft per 31 december 2011, volledig per 31 maart 2012, volledig per 30 juni 2012, volledig per 30 september 2012 en voor de helft per 31 december 2012 gedeeld door vier.

	2012	2011	2010
Total Expense Ratio	1,72	3,01	2,92

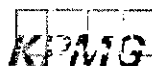
**Portfolio Turnover Rate\***

De portfolio turnover rate (omloopfactor) wordt als volgt berekend: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkoop) 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 waarde gedeeld door het aantal waarnemingen. Voor IVM Rente Fonds wordt de som van de intrinsieke waarde gebaseerd op de cijfers voor de helft per 31 december 2011, volledig per 31 maart 2012, volledig per 30 juni 2012, volledig per 30 september 2012 en voor de helft per 31 december 2012 gedeeld door vier.

	2012	2011	2010
Portfolio Turnover Ratio	0,88	0,91	0,33

\* De total expense ratio en portfolio turnover rate zijn voor 2012 tot en met 30 juni 2012.



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(male) betrekking heeft.  
Paraf voor identificatie doeleinden:  
KPMG Accountants N.V.

Jaarverslag 2012, IVM Quaestor Fonds (t/m 30 juni 2012 IVM Rente Fonds)

**Beleggingen per 31 december 2012, verdeeld naar regio**

	Koerswaarde in EUR	%
<b><u>Obligaties</u></b>		
<b><i>Oostenrijk</i></b>		
OMVV 3,500% MTN	212.183	
	<hr/> 212.183	2,75
<b><i>Duitsland</i></b>		
Omv 4.25% 11/21	232.196	
	<hr/> 232.196	3,01
<b><i>Frankrijk</i></b>		
AXA SA 3,8% 29/10/2013	62.375	
	<hr/> 62.375	0,81
<b><i>Italië</i></b>		
Enel 4,875% 20/02/2018	106.233	
Fiat 6,625% 15/12/2013	30.153	
	<hr/> 136.386	1,77
<b><i>Nederland</i></b>		
F. van Lanschot Bankiers 3,50% 10/13	201.040	
Helneken 3,50% 12/24	218.198	
	<hr/> 419.238	5,44
<b><i>Verenigde Staten</i></b>		
GE Capital European Funding 2,875% 12/19	212.580	
Goldman Sachs 06/21	106.079	
Lehman Cap Fund 3,629% 30/03/2010	15	
	<hr/> 318.674	4,14
<b>Totaal Obligaties</b>	<b>1.381.052</b>	<b>17,93</b>
<b><u>Floating Rate notes</u></b>		
<b><i>Nederland</i></b>		
ABN Amro 3,00% Floating rate 09/14	205.320	
Rabobank Nederland 3,00% Floating rate 09/16	208.900	
	<hr/> 414.220	5,38
<b><i>Verenigd Koninkrijk</i></b>		
Rothschilds Cont Fin 3,41% Floating rate 07/49	115.430	
	<hr/> 115.430	1,50



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) Betrekking heeft.

KPMG Accountants N.V.

JPM Bear Stearns Floating rate Var 06/35	61.094	
	61.094	0,79
<b>Totaal Floating Rate notes</b>	<b>590.744</b>	<b>7,67</b>
<b>Totaal Vastrentende waarden</b>	<b>1.971.796</b>	<b>25,60</b>
<b><u>Alternatieve investeringen</u></b>		
<b><i>Nederland</i></b>		
SPV Accenta Cap Fund Class B	11.610	
<b>Totaal Alternatieve investeringen</b>	<b>11.610</b>	<b>0,15</b>
<b><u>Beleggingsfondsen Obligaties</u></b>		
<b><i>Canada</i></b>		
Ishares DEX All Corp Bond Index ETF	143.429	
Ishares DEX Hybrid Bond	141.631	
Ishares North American Pref Stock Index	100.231	
	385.291	5,00
<b><i>Duitsland</i></b>		
Ishares DEX All Corp Bond Index ETF	409.479	
	409.479	5,32
<b><i>Frankrijk</i></b>		
Amundi ETF Govt Bond Low rated Euro MTS Inv Grade	160.742	
	160.742	2,09
<b><i>Verenigd Koninkrijk</i></b>		
Amundi ETF Govt Bond Low rated Euro MTS Inv Grade	152.282	
	152.282	1,98
<b><i>Ierland</i></b>		
Ishares Barclays Cap Em Market Loc Bond –EUR-	145.940	
Ishares Market Iboxx Euro High Yield –EUR-	363.677	
	509.617	6,62
<b><i>Verenigde Staten</i></b>		
Ishares Emerging Markets Loc Bonds	150.610	
JP Morgan Global Conv Fund A –EUR-	50.266	
	200.876	2,61
<b>Totaal Beleggingsfondsen Obligaties</b>	<b>1.818.286</b>	<b>23,61</b>

**KPMG**

KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mer) bevestiging heeft.  
Paraf voor identificatie doeleinden:  
KPMG Accountants N.V.

**Aandelen**

***Duitsland***

BASF	78.265	
Deutsche Bank	49.425	
Deutsche Wohnen	49.000	
GSW Immobilien	62.720	
Munchener Ruckversicherung	74.800	
	<hr/>	
	314.210	4,08

***Finland***

Fortum	69.335	
	<hr/>	
	69.335	0,90

***Frankrijk***

BNP Paribas	51.102	
Michelin	75.170	
Sanofi	74.959	
	<hr/>	
	201.232	2,61

***Verenigd Koninkrijk***

British Land	51.680	
British Sky Broadcasting Group	74.293	
Capital Shopping Centres Group	51.525	
SSE	72.586	
Tesco	72.094	
	<hr/>	
	322.178	4,18

***Italië***

ENI	51.352	
	<hr/>	
	51.352	0,67

***Japan***

Mitsui	73.392	
Sumitomo	65.827	
	<hr/>	
	139.219	1,81

***Nederland***

Aegon	79.250	
Corio	54.904	
DSM	80.132	
Eurocommercial	63.294	
ING Groep	70.610	
Innoconcepts	4	
Wereldhave	57.600	
	<hr/>	
	405.794	5,27

***Noorwegen***

Statoll	66.126	
	<hr/>	
	66.126	0,86



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR, 2013

**Spanje**

Repsol	69.008	
	69.008	0,90

**Verenigde Staten**

American International Group	74.964	
Bank of America	79.249	
Cisco	68.553	
Monsanto	75.375	
Qualcomm	65.683	
SPDR S&P Homebuilders	50.474	
SPDR Utilities Select Sector	151.049	
	565.347	7,34

**Totaal Aandelen** **2.203.800** **28,61**

**Beleggingsfondsen Aandelen**

**Duitsland**

Ishares STOXX Europe 600 (DE)	863.150	
	863.150	11,21

**Ierland**

Aberdeen Global II CV Europe Fund A2 Cap	50.869	
Ishares MSCI World	384.210	
Ishares FTSE/EPRA European Property Index Fund	54.180	
	489.259	6,35

**Luxemburg**

Pictet Funds Absolute Return Global Diversified	101.983	
	101.983	1,32

**Nederland**

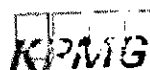
Palmer Cap Em EUR Prop	49.030	
	49.030	0,64

**Verenigde Staten**

Ishares FTSE NAREIT Residential Plus Capped Index	96.453	
Pimco Total Return	99.149	
	195.602	2,54

**Totaal Beleggingsfondsen Aandelen** **1.699.024** **22,06**

**Totaal Aandelen en Beleggingsfondsen (inclusief alternatieve beleggingen)** **5.732.720** **74,43**



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft.  
Paragraaf voor de identificatie van de  
KPMG Accountants N.V.



**Opties (Short)**

**Nederland**

DSM PUT JAN 2013 45,00	(539)	
HEINEKEN PUT JAN 2013 49,00	(290)	
ROYAL DUTCH SHELL PUT JAN 2013 26,00	(660)	
UNIBAIL RODAMCO PUT JAN 2013 180,00	(363)	
UNILEVER PUT JAN 2013 29,00	(714)	
<b>Totaal Opties (Short)</b>	<b>2.566</b>	<b>(0,03)</b>

**TOTAAL BELEGGINGEN** **7.701.950** **100,00**

Gebruikte wisselkoersen	
CAD	0,7304
GBP	1,1650
JPY	0,0081
NOK	0,1344
USD	0,7505



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft  
Paraaf voor identificatiedoeleinden:  
KPMG Accountants N.V.

Jaarverslag 2012, IVM Quaestor Fonds (t/m 30 juni 2012 IVM Rente Fonds)

**Beleggingen per 31 december 2011, verdeeld naar regio**

	Koerswaarde in EUR	%
<b>Obligaties</b>		
<b>Duitsland</b>		
Siemens Financieringsmat 5.125% 09/17	228.380	
Tennet 2010/2-2015 3.25%	103.575	
	331.955	9,03
<b>Frankrijk</b>		
Carrefour 5.375% 06/12/15	157.875	4,30
<b>Oostenrijk</b>		
Omv 4.25% 11/21	210.703	5,73
<b>Luxembourg</b>		
Fiat Finance & Trade 6.625% 15/2/2013	30.000	0,82
<b>Nederland</b>		
Dsm NV 5.25% 10/17/2017	227.600	
F. Van Lanschot Bankiers 3.5% 2010/04/2013	129.935	
Heineken 4.625% 2009/10/2016	162.315	
Koninklijke Kpn N.V. 6.5% 15/1/2016	228.500	
Rabobank Nederland 4.75% 15/1/2018	215.600	
Rabobank Nederland 3.875% 11/2016	311.040	
Sns Reaal Groep 4.125% 2009/03/2013	192.600	
	1.467.590	39,94
<b>Verenigd Koninkrijk</b>		
British Telecom 6,50% 08/15	168.165	
Lehman Bros Uk Cap Fund 3.629% PERPETUAL	15	
Urenco Finance 4.00% 2010/05-2017	154.272	
Ubs AG London 4.625% 7/6/2012	90.747	
	413.199	11,25
<b>Verenigde Staten</b>		
Ge Capital Euro Funding	213.980	
Coca Cola HBC 4.25% 2009/11/2016	157.155	
	371.135	10,10
<b>Totaal Obligaties</b>	<b>2.982.457</b>	<b>81,17</b>

**KPMG**

KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

**Floating Rate Notes**

**Frankrijk**

Axa SA 4.25% 10/29/13 45.750 1,25

**Verenigd Koninkrijk**

Rothschilids Cont. Fln. PLC 3,19% Var 07/49 85.260 2,32

**Nederland**

Abn Amro Bank Var 2009/10-2014 47.315

Rabobank Nederland 3.00% FRN 09/16 199.300

246.615 6,71

**Verenigde Staten**

JPM Bear Stearns COS LLC Var 06/35 46.150 1,26

**Totaal Floating Rate Note 423.775 11,53**

**Totaal Vastrentende waarden 3.406.232 92,70**

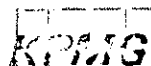
**Obligatiebeleggingsfonds**

**Verenigd Koninkrijk**

iShares EURO Corporate Bond Fund 268.177 7,30

**Totaal Obligatiebeleggingsfonds 268.177 7,30**

**TOTAAL BELEGGINGEN 3.674.409 100,00**



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft.  
Paraaf voor identificatie doeleinden:  
KPMG Accountants N.V.

## 5. Jaarverslag 2012, IVM Mix Fonds

## 5.1.1 Kerngegevens

Resultaten	2012 * €	2011 €	2010 €	2009 €	2008 €
Opbrengsten uit beleggingen	48.919	85.514	96.590	59.024	108.324
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(136.168)	(124.452)	(218.669)	(651.823)	(103.144)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	187.816	(276.606)	362.654	1.094.968	(1.543.185)
Bedrijfslasten	(42.948)	(93.252)	(115.552)	(151.948)	(159.843)
Resultaat boekjaar	57.619	(408.796)	125.023	350.221	(1.697.848)
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>57.619</b>	<b>(408.796)</b>	<b>125.023</b>	<b>350.221</b>	<b>(1.697.848)</b>

Per 1 juli 2012 is het IVM Mix Fonds samengegaan met het IVM Aandelen Fonds in het IVM Quaestor Fonds. Derhalve betreffen bovengenoemde resultaten uit 2012 de periode tot en met 30 juni 2012.



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(inerte) betrekking heeft  
Parsaf voor de certificatenhouder  
KPMG Accountants N.V.

## Jaarverslag 2012, IVM Mix Fonds

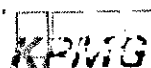
	<b>2012*</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	€	€	€	€	€
<b>Intrinsieke waarde Mix Fonds</b>					
Fonds vermogen (vóór winstbestemming)	0	2.647.586	3.514.808	3.623.675	3.686.500
Aantal uitstaande participaties	0	69.571	80.579	86.110	96.605
Intrinsieke waarde per participatie	0	38,06	43,62	42,08	38,16
<b>Total Expense Ratio</b>	<b>2012**</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Total Expense Ratio	1,81	3,07	3,29	4,16	3,00
<b>Portfolio Turnover Rate</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Portfolio Turnover Rate	0,62	1,12	1,57	2,97	2,72

\* Per 1 juli 2012 is het IVM Mix Fonds samengegaan met het IVM Aandelen Fonds in het IVM Quaestor Fonds. Derhalve heeft het IVM Mix Fonds per 31 december 2012 geen bezittingen meer en staan er geen participaties meer uit.

\*\* De total expense ratio en portfolio turnover ratio zijn voor 2012 tot en met 30 juni 2012.

### 5.1.2 Ontwikkeling van het fonds

De intrinsieke waarde van het IVM Mix Fonds steeg in de eerste helft van het jaar 2012 met 2,44%. De obligaties stegen in waarde als gevolg van de dalende rente. Het overgrote deel van de obligaties uit de portefeuille zijn uitgegeven door Noord Europese ondernemingen en banken. Deze konden profiteren van de kapitaalvlucht uit Zuid Europa en zagen de rente, evenals die van de Noord Europese overheden fors dalen. Ook in de vastgoedportefeuille is geprobeerd het exposure in Zuid Europa zo klein mogelijk te houden. Vooral de belegging in Duits vastgoed presteerde goed. Hetzelfde onderscheid tussen Noord en Zuid Europa is in de aandelenportefeuille aangebracht, waarbij geprobeerd wordt de invloed van de negatieve ontwikkelingen in Zuid Europa zo klein mogelijk te houden. Zodoende werden de grote koersdalingen van vele Zuid Europese aandelen vermeden. De alternative beleggingen verloren een (klein) deel van hun waarde. De omstandigheden, veel onduidelijkheid en felle schommelingen, blijven lastig voor dergelijke beleggingen. De lage correlatie met de andere categorieën bleef behouden en het bestaansrecht binnen de portefeuille van het fonds daarmee ook.



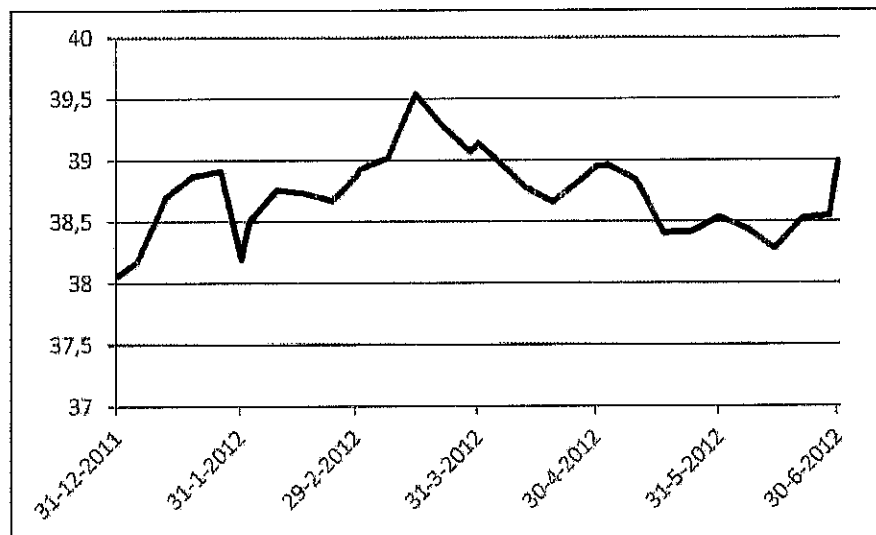
KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft  
Paraaf voor identificatiedoeleinden:

## Jaarverslag 2012, IVM Mix Fonds

Onderstaande grafiek toont het koersverloop in de verslagperiode.



### Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid is gericht op het halen van een optimaal resultaat bij een aanvaardbare risicograad. Het Subfonds richt zich primair op beleggingen in ter beurze genoteerde aandelen, doch afhankelijk van het koersniveau van de aandelenmarkten zal het Subfonds zich ook positioneren in obligaties, liquiditeiten, deposito's, vreemde valuta, commodities, beleggingsfondsen, hedgefondsen en vastgoedfondsen of door middel van derivaten een vergelijkbare positie creëren.

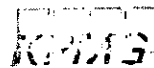
### Risicoprofiel

#### Koersrisico

Bij beleggingen kunnen koersdalingen optreden. Het Subfonds beperkt de effecten van een neerwaartse koersontwikkeling van individuele effecten door de als gevolg van de samenstelling van de beleggingen bereikte risicospreiding. 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. Als gevolg van de werking van het hefboomeffect is het in exceptionele omstandigheden mogelijk dat het netto fondsvermogen negatief wordt en er een schuldpositie resteert voor de participant. Er is in 2012 geen gebruik van het hefboomeffect.

#### Debiteurenrisico

Beleggingen van het Subfonds in aandelen en vastrentende waarden betekent tevens dat er sprake kan zijn van het risico dat door de debiteur en de instelling die de onderliggende effecten uitgeeft, niet voldaan kan worden aan de rente- en aflossingsverplichtingen met als eventuele consequentie surseance van betaling of faillissement van de debiteur/uitgevende instelling. In 2012 is door geen van de uitgevende instellingen surseance van betaling of faillissement aangevraagd.



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft  
Paraplu voor IVM Paraplu Fonds  
KPMG Accountants N.V.

Jaarverslag 2012, IVM Mix Fonds

### **Valutarisico**

De beleggingen van het Subfonds kunnen zowel in euro als in andere valuta's luiden. Hierdoor kunnen de resultaten van het Subfonds worden beïnvloed door valutabewegingen. Deze fluctuaties kunnen zowel een positieve als een negatieve invloed hebben op het resultaat van het Subfonds. De meeste beleggingen noteren in euro. Op deze wijze is het valutarisico beperkt.

### **Liquiditeitsrisico**

Het liquiditeitsrisico betekent dat er situaties denkbaar zijn waarin er geen liquide markt bestaat voor de beleggingen waarin het Subfonds direct dan wel indirect belegt. Dit kan tot gevolg hebben dat de beleggingen of de onderliggende waarden van deze beleggingen niet tegen de gewenste prijs en voorwaarden en op het gewenste tijdstip kunnen worden verkocht. Dit risico houdt ook verband met het ontbreken van een gereguleerde markt waarop bepaalde typen beleggingen verhandeld kunnen worden.

Het liquiditeitsrisico is groter naarmate de rating van de betreffende vastrentende beleggingen lager is. Vanuit een portefeuille optiek wordt de liquiditeitspositie en een eventueel liquiditeitsrisico nauwkeurig gevolgd door de Beheerder.

### **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. In 2012 heeft de beheerder de invloed van de renteschommelingen beperkt door grotendeels te beleggen in relatief kortlopende obligaties.

### **Optierisico**

Een optie is een contract waarbij de partij die de optie verstrekt (de "schrijver") aan zijn wederpartij het recht toekent om een onderliggende waarde, bijvoorbeeld een pakket aandelen of een vastgestelde hoeveelheid goud, gedurende of aan het einde van een overeengekomen periode te kopen (we spreken dan van een "call-optie") of te verkopen (we spreken dan van een "putoptie") tegen een prijs welke van tevoren is bepaald of waarvan overeengekomen is op welke wijze deze bepaald zal worden. Voor dit recht betaalt de wederpartij meestal een premie aan de schrijver. De premie bedraagt slechts een fractie van de onderliggende waarde. Hierdoor leidt een koersschommeling van de onderliggende waarde tot grotere winsten of verliezen voor de houder van een optie (de zogenaamde hefboomwerking).

Meestal is de optie tussentijds verhandelbaar: zowel callopties als put-opties kan men dan kopen en verkopen. De tegenpartij van een koper van een call-optie is de schrijver (verkoper) van de call-optie en de tegenpartij van een koper van een putoptie is de schrijver van de put-optie. De premie die dient te worden betaald, is onder meer afhankelijk van de waardeontwikkeling (koers) van de onderliggende waarde.

De koper van een optie loopt het risico dat de betaalde premie verloren gaat (het verlies is overigens beperkt tot de premie en kan niet meer bedragen). De schrijver van een optie kan te maken krijgen met (onbeperkte) verliezen, die vele malen groter kunnen zijn dan de ontvangen premie. Hierbij dient onderscheid te worden gemaakt bij het gedekt en het ongedekt schrijven van opties. Het gedekt schrijven van een call-optie kan bijvoorbeeld een effectenportefeuille juist beschermen tegen waardevermindering van de portefeuille. Bij het ongedekt schrijven van opties kunnen de verliezen in principe onbeperkt zijn. In 2012 heeft de beheerder zowel gedekt call opties als ongedekt put opties geschreven.

### **Vooruitzichten**

Voor de economische vooruitzichten verwijzen wij naar het directieverslag van het IVM Paraplu Fonds.



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

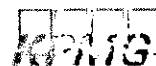
10 APR. 2013

(merc) ~~Betrekking heeft~~  
Paragraaf voor identificatie doeleinden:  
KPMG Accountants N.V.

**5.1.3 Balans per 31 december 2012 (vóór winstbestemming)**

Toelichting	31-12-2012	31-12-2011
	€	€
<b>Beleggingen</b>	1	
Aandelen	0	1.516.090
Vastrentende waarden	0	690.795
Opties	0	(4.524)
	<u>0</u>	<u>2.202.361</u>
<b>Vorderingen</b>	2	
Te vorderen dividend, dividendbelasting en interest	0	23.434
	<u>0</u>	<u>23.434</u>
<b>Overige activa</b>		
Te ontvangen uit hoofde van beleggingstransacties	0	164.029
Liquide middelen	3	295.496
	<u>0</u>	<u>459.525</u>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Overlopende passiva	4	(37.734)
	<u>0</u>	<u>(37.734)</u>
<b>Saldo vorderingen, overige activa</b>		
<b>-/- kortlopende schulden</b>	<u>0</u>	<u>445.225</u>
<b>Activa minus schulden</b>	<u>0</u>	<u>2.647.586</u>
<b>Fonds vermogen</b>		
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	5.724.481
Herwaarderingsreserve	5.2	0
Algemene reserve	5.3	(2.668.099)
Onverdeeld resultaat	0	(408.796)
	<u>0</u>	<u>2.647.586</u>

Per 1 juli 2012 is het IVM Mix Fonds samengegaan met het IVM Aandelen Fonds in het IVM Quaestor Fonds. Derhalve heeft het IVM Mix Fonds per 31 december 2012 geen bezittingen meer en staan er geen participaties meer uit.



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

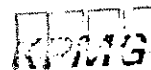
(mede) betrekking heeft.  
Persoonlijk verantwoordelijkheidsdoelindien:  
KPMG Accountants N.V.



**5.1.4 Resultatenrekening**

	Toelichting	1-1-2012 t/m 30-6-2012 €	2011 €
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>	6		
Dividend		30.659	41.892
Interest		253	18
Couponrente		12.720	37.562
Overige baten		5.287	6.042
<b>Totaal</b>		<b>48.919</b>	<b>85.514</b>
<b>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>	7.1	(136.168)	(124.452)
<b>Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>	7.2	187.816	(276.606)
<b>Totaal waardeveranderingen</b>		<b>51.648</b>	<b>(401.058)</b>
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>100.567</b>	<b>(315.544)</b>
<b>Lasten</b>			
Beheerkosten		13.642	34.786
Overige bedrijfskosten	8	29.316	58.466
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>42.948</b>	<b>93.252</b>
<b>Resultaat boekjaar</b>		<b>57.619</b>	<b>(408.796)</b>

Per 1 juli 2012 is het IVM Mix Fonds samengegaan met het IVM Aandelen Fonds in het IVM Quaestor Fonds. Derhalve betreffen bovengenoemde resultaten uit 2012 de periode tot en met 30 juni 2012.



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft  
Paraat voor de auditmede-eindigen:  
KPMG Accountants N.V.

Jaarverslag 2012, IVM Mix Fonds

**5.1.5 Kasstroomoverzicht**

	<b>1-1-2012 t/m 30-6-2012 €</b>	<b>2011 €</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat boekjaar	57.609	(408.796)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(187.816)	276.606
Gerealiseerde waardeveranderingen	136.168	124.452
Aankopen van beleggingen	(914.749)	(1.596.902)
Verkopen van beleggingen	3.168.757	2.390.052
Mutatie vorderingen	23.435	3.201
Mutatie te ontvangen uit hoofde van beleggingstransacties	164.027	(164.027)
Mutatie kortlopende schulden	(37.734)	(7.027)
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b><u>2.409.699</u></b>	<b><u>617.559</u></b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij toetredingen participanten	36.595	64.195
Betaald bij uitredingen participanten	(2.741.790)	(522.621)
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b><u>(2.705.195)</u></b>	<b><u>(458.426)</u></b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b><u>(295.496)</u></b>	<b><u>159.133</u></b>
Liquiditeiten begin boekjaar	295.496	136.363
Liquiditeiten einde boekjaar	<u>0</u>	<u>295.496</u>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b><u>(295.496)</u></b>	<b><u>159.133</u></b>

Per 1 juli 2012 is het IVM Mix Fonds samengegaan met het IVM Aandelen Fonds in het IVM Quaestor Fonds. Derhalve heeft het IVM Mix Fonds per 31 december 2012 geen bezittingen meer en staan er geen participaties meer uit. Bovengenoemde resultaten uit 2012 betreffen de periode tot en met 30 juni 2012.



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft  
Paragraaf voor identificatiedoelzinnen:  
KPMG Accountants N.V.

Jaarverslag 2012, IVM Mix Fonds

**5.1.6 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****1. Beleggingen**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
<i>Aandelen</i>		
Saldo begin boekjaar	1.516.090	2.555.822
Aankopen	814.621	1.217.125
Verkopen	(812.969)	(1.871.560)
Uittreding in kind *	(1.529.926)	0
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>12.184</u>	<u>(385.297)</u>
Saldo einde boekjaar	<u><b>0</b></u>	<u><b>1.516.090</b></u>
	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
<i>Vastrentende waarden</i>		
Saldo begin boekjaar	690.795	840.746
Aankopen	100.127	379.777
Verkopen	(264.805)	(511.411)
Uittreding in kind *	(546.591)	0
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>20.474</u>	<u>(18.317)</u>
Saldo einde boekjaar	<u><b>0</b></u>	<u><b>690.795</b></u>
	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
<i>Opties</i>		
Saldo begin boekjaar	(4.524)	0
Aankopen	0	0
Verkopen	(17.469)	(7.081)
Uittreding in kind *	3.003	0
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>18.990</u>	<u>2.557</u>
Saldo einde boekjaar	<u><b>0</b></u>	<u><b>(4.524)</b></u>
Saldo totaal beleggingen einde boekjaar	<u><b>0</b></u>	<u><b>2.236.354</b></u>

\* De uittreding in kind betreft het samengaan van het IVM Mix Fonds en het IVM Aandelen Fonds in het IVM Rente Fonds waarvan de naam is gewijzigd in het IVM Quaestor Fonds per 1 juli 2012.

KPMG

KPMG Audit

Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

Jaarverslag 2012, IVM Mix Fonds

**2. Vorderingen**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	€	€
Te ontvangen couponrente	0	12.939
Te ontvangen dividend	0	1.391
Terug te ontvangen dividendbelasting	0	8.862
Te ontvangen interest	0	242
	<u>0</u>	<u>23.434</u>

**3. Liquide middelen**

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

**4. Overlopende passiva**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	€	€
Te betalen beheerkosten	0	8.029
Te betalen administratiekosten	0	17.202
Te betalen accountantskosten	0	10.000
Te betalen kosten toezichthouders	0	0
Te betalen overig	0	2.503
	<u>0</u>	<u>37.734</u>

**5.1 Geplaatst en gestort participatiekapitaal IVM Mix Fonds**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	€	€
Saldo begin boekjaar	5.724.481	6.182.907
Geplaatst	36.595	64.195
Ingekocht	(2.741.790)	(522.621)
Uittreding in kind (naar Algemene reserve)	(3.076.895)	0
Uittreding in kind (van Onverdeeld resultaat)	57.609	0
Saldo einde boekjaar	<u>0</u>	<u>5.724.481</u>



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(meer) betrekking heeft.  
Paraf voor identificatiebeelden:  
KPMG Accountants N.V.

Jaarverslag 2012, IVM Mix Fonds

**Geplaatst en gestort aantal participaties IVM Mix Fonds**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
Saldo begin boekjaar	69.571	80.579
Geplaatst	948	1.542
Ingekocht	(12.959)	(12.550)
Uittreding in kind	(57.560)	0
Saldo einde boekjaar	<u>0</u>	<u>69.571</u>

De intrinsieke waarde van het IVM Mix Fonds is nihil (2011: € 2.647.586). Ultimo 2012 staan geen gewone participaties meer uit (2011 : € 69.571). Ultimo 2011 bedroeg de intrinsieke waarde per participatie € 38,06. De nominale waarde bedroeg € 45,38 (2011 : € 45,38).

**5.2 Herwaarderingsreserve**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Saldo begin boekjaar	0	8.467
Ongerealiseerde herwaarderingsreserves	<u>0</u>	<u>(8.467)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>0</u>	<u>0</u>

**5.3 Algemene reserve**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Saldo begin boekjaar	(2.668.099)	(2.801.589)
Resultaat vorig boekjaar	(408.796)	125.023
Toevoeging herwaarderingsreserve	0	8.467
Uittreding in kind	<u>3.076.895</u>	<u>0</u>
Saldo einde boekjaar	<u>0</u>	<u>(2.668.099)</u>

**Intrinsieke waarde IVM Mix Fonds**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
Fonds vermogen (vóór winstbestemming)	0	2.647.586	3.514.808
Aantal uitstaande participaties	0	69.571	80.579
Intrinsieke waarde per participatie	0	38,06	43,62



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft.  
Paragraaf voor identificatiedoelinden:  
KPMG Accountants N.V.

Jaarverslag 2012, IVM Mix Fonds

**Toelichting op de resultatenrekening**

**6. Opbrengsten uit beleggingen**

**Dividend**

Betreft gedeclareerde netto contante dividenden ad EUR 30.659 (2011: EUR 41.892).

**Interest**

Betreft de interestbaten van liquide middelen ad EUR 253 (2011: EUR 18).

**Coupon**

Betreft de interestbaten van obligaties ad EUR 12.720 (2011: EUR 37.562).

**Overige baten**

Betreft voornamelijk opbrengsten uit de toe- en uittreeders provisie ad EUR 5.287(2011: EUR 6.042).

**7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen**

Betreft verwerkte koersresultaten uit beleggingen ad EUR (136.168) (2011: EUR (124.452)).

**7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen**

Betreft niet-verwerkte koersresultaten uit beleggingen ad EUR 187.816 (2011: EUR (276.606)).

**Lasten**

**8. Overige bedrijfskosten**

	1-1-2012 t/m 30-6-2012 €	2011 €
Administratiekosten	13.771	33.121
Advertentiekosten	2.767	4.369
Kosten inzake Bewaarder	4.462	8.925
Accountantskosten	4.418	8.638
Fiscaal advies	0	1.484
Juridische kosten	997	515
Bewaarloon	997	2.775
DNB / AFM kosten	1.568	2.464
Bankkosten	336	991
Algemene kosten	0	(4.816)
	<u>29.316</u>	<u>58.466</u>

Door de beheerder is in 2012 rechtstreeks een retourprovisie van effectenbanken voor het aanbrengen van transacties genoten van € 13.376 (2011 € 28.983).



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft  
Paraf voor identificeerbare leidend:  
KPMG Accountants N.V.

## Jaarverslag 2012, IVM Mix Fonds

**Total Expense Ratio\***

De Expense ratio (kostenratio) wordt als volgt berekend: totale kosten gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde:

- Onder totale kosten worden begrepen de kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat alsmede ten laste van het eigen vermogen worden gebracht. De kosten verband houdende met toe- en uittreden van deelnemers, voor zover gedekt wordt uit de ontvangen op- en afslagen, buiten beschouwing gelaten.
- De gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling wordt berekend als de som van de intrinsieke waarde gedeeld door het aantal waarnemingen. Voor IVM Mix Fonds wordt de som van de intrinsieke waarde gebaseerd op de cijfers voor de helft per 31 december 2011, volledig per 31 maart 2012, volledig per 30 juni 2012 gedeeld door twee.

	<b>1-1-2012 t/m 30-6-2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Total Expense Ratio	1,81	3,07	3,29

**Portfolio Turnover Rate\***

De portfolio turnover rate (omloopfactor) wordt als volgt berekend: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen) van de beleggingsinstelling minus het totaal bedrag aan transacties (ultgifte + 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 waarde gedeeld door het aantal waarnemingen. Voor IVM Mix Fonds wordt de som van de intrinsieke waarde gebaseerd op de cijfers voor de helft per 31 december 2011, volledig per 31 maart 2012, volledig per 30 juni 2012 gedeeld door twee.

	<b>1-1-2012 t/m 30-6-2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Portfolio Turnover Rate	0,62	1,12	1,57

\* De total expense ratio en portfolio turnover rate zijn voor 2012 tot en met 30 juni 2012.



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft  
Praktijk voor identificatie doeleinden:  
KPMG Accountants N.V.

**6. Jaarverslag 2012, IVM Aandelen Fonds****6.1.1 Kerngegevens**

<b>Resultaten</b>	<b>2012*</b> €	<b>2011</b> €	<b>2010</b> €	<b>2009</b> €	<b>2008</b> €
Opbrengsten uit beleggingen	92.698	156.672	135.016	73.568	148.290
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(118.632)	(263.027)	(638.904)	(1.160.870)	(99.792)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	224.417	(394.664)	645.335	2.288.804	(3.158.175)
Bedrijfslasten	(64.906)	(133.843)	(164.982)	(198.363)	(269.294)
Resultaat boekjaar	133.577	(634.862)	(23.535)	1.003.139	(3.378.971)
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>133.577</b>	<b>(634.862)</b>	<b>(23.535)</b>	<b>1.003.139</b>	<b>(3.378.971)</b>

\* Per 1 juli 2012 is het IVM Aandelen Fonds samengegaan met het IVM Mix Fonds in het IVM Quaestor Fonds. Derhalve betreffen bovengenoemde resultaten uit 2012 de periode tot en met 30 juni 2012.



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft.  
Paraaf voor identiteitsdoeleinden:  
KPMG Accountants N.V.



## Jaarverslag 2012, IVM Aandelen Fonds

	2012*	2011	2010	2009	2008
	€	€	€	€	€
<b>Intrinsieke waarde</b>					
Elgen vermogen (vóór winstbestemming)	0	4.703.760	6.123.803	6.292.474	5.603.672
Aantal uitstaande participaties	0	185.872	214.706	220.822	233.613
Intrinsieke waarde per participatie	0	25,31	28,52	28,50	23,99
<b>Total Expense Ratio</b>	<b>2012**</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Total Expense Ratio	1,49	2,58	2,70	3,37	5,00
<b>Portfolio Turnover Rate</b>	<b>2012**</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Portfolio Turnover Rate	0,19	1,24	2,36	6,45	10,29

\* Per 1 juli 2012 is het IVM Aandelen Fonds samengegaan met het IVM Mix Fonds in het IVM Quaestor Fonds. Derhalve heeft het IVM Aandelen Fonds per 31 december 2012 geen bezittingen meer en staan er geen participaties meer uit.

\*\* De total expense ratio en portfolio turnover rate zijn voor 2012 tot en met 30 juni 2012.

### 6.1.2 Ontwikkeling van het fonds

De Intrinsieke waarde van het IVM Aandelen Fonds is gedurende de eerste helft van het jaar 2012 met 3,08% gestegen. Hiermee presteerde het beter dan de Index van de 50 grootste Europese ondernemingen, die het semester negatief afsloot. Wel bleef het achter bij de MSCI Wereld Index in euros die beter presteerde. Bewust is de aandelenportefeuille zo samengesteld dat deze direct en indirect zo min mogelijk heeft te lijden onder de kredietcrisis van Zuid Europa. De grote waardedalingen van sommige van deze aandelen uit deze regio werden zodoende vermeden. Er werd echter niet alleen defensief belegd. Ook werd een positie genomen in Amerikaanse huizenbouwers. Nu de economie van de Verenigde Staten het ergste achter de rug lijkt te hebben, zijn er weer mogelijkheden voor dergelijke ondernemingen die ook qua waardering aantrekkelijk lijken. Ook werd een positie genomen in JP Morgan nadat deze bekend maakte een buitengewoon verlies te hebben geleden op het hedge book. Tegelijkertijd werd het aandeel Aegon gekocht vanwege de goede resultaten en de zeer aantrekkelijke waardering. De waardering van aandelen in het algemeen is niet bijzonder hoog. Het is vooral de politieke onzekerheid die de beurs ervan lijkt te weerhouden verder te stijgen.



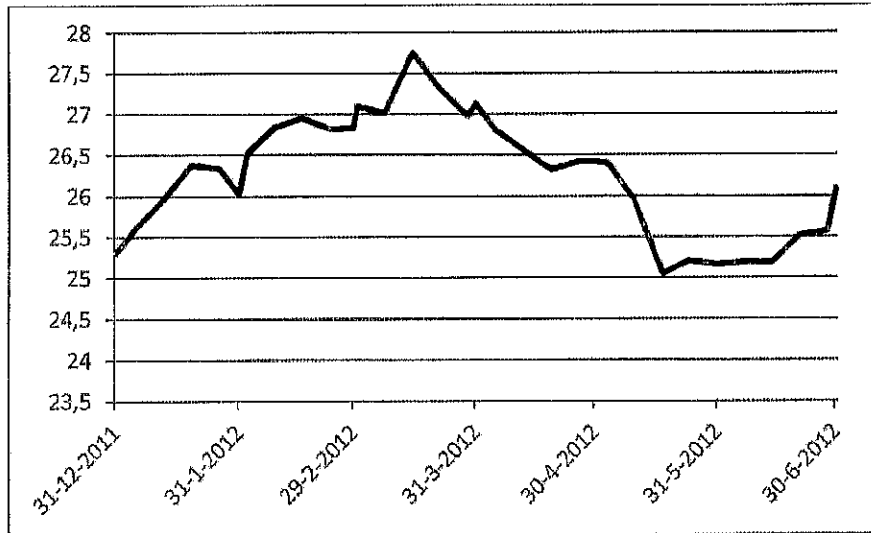
KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(merits) betrekking heeft.  
Paraplu voor IVM Aandelen Fonds  
KPMG Accountants N.V.

Jaarverslag 2012, IVM Aandelen Fonds

Onderstaande grafiek toont het koersverloop van de verslagperiode.



**Beleggingsbeleid**

Om de doelstelling van het Subfonds te realiseren belegt het Subfonds in een wereldwijd gespreide portefeuille van aandelen. Het Subfonds belegt voornamelijk in grote, beursgenoteerde ondernemingen met goed verhandelbare aandelen en landen-, index-beleggingsfondsen. Het fonds kan ook beleggen in index futures en futures op individuele aandelen. Het Subfonds zal voor minimaal 50% en maximaal 125% van het netto fondsvermogen belegd zijn.

**Risicoprofiel**

**Koersrisico**

Bij beleggingen kunnen koersdalingen optreden. Het Subfonds beperkt de effecten van een neerwaartse koersontwikkeling van individuele aandelen door de als gevolg van de samenstelling van de beleggingen bereikte risicospreiding. 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. Als gevolg van de werking van het hefboomeffect is het in exceptionele omstandigheden mogelijk dat het netto fondsvermogen negatief wordt en er een schuldpositie resteert voor de participant. Er is in 2012 geen gebruik van het hefboomeffect.

**Debiteurenrisico**

Beleggingen van het Subfonds in aandelen betekent tevens dat er sprake kan zijn van het risico dat door de debiteur en de instelling die de onderliggende effecten uitgeeft, niet voldaan kan worden aan de betalingsverplichtingen met als eventuele consequentie surseance van betaling of faillissement van de uitgevende instelling. In 2012 is door geen van de uitgevende instellingen surseance van betaling of faillissement aangevraagd.

**Valutarisico**

De beleggingen van het Subfonds kunnen zowel in euro als in andere valuta's luiden. Hierdoor kunnen de resultaten van het Subfonds worden beïnvloed door valutabewegingen. Deze fluctuaties kunnen zowel een positieve als een negatieve invloed hebben op het resultaat van het Subfonds. De meeste beleggingen noteren in euro. Op deze wijze is het valutarisico beperkt.

KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

Jaarverslag 2012, IVM Aandelen Fonds

**Liquiditeitsrisico**

Het liquiditeitsrisico betekent dat er situaties denkbaar zijn waarin er geen liquide markt bestaat voor de beleggingen waarin het Subfonds direct dan wel indirect belegt. Dit kan tot gevolg hebben dat de beleggingen of de onderliggende waarden van deze beleggingen niet tegen de gewenste prijs en voorwaarden en op het gewenste tijdstip kunnen worden verkocht. Dit risico houdt ook verband met het ontbreken van een gereguleerde markt waarop bepaalde typen beleggingen verhandeld kunnen worden.

Vanuit een portefeuille optiek wordt de liquiditeitspositie en een eventueel liquiditeitsrisico nauwkeurig gevolgd door de Beheerder.

**Vooruitzichten**

Voor de economische vooruitzichten verwijzen wij naar het directieverslag van het IVM Paraplu Fonds.



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft  
Paraf ~~voor~~ identificatie doeleinden:  
KPMG Accountants N.V.

Jaarverslag 2012, IVM Aandelen Fonds

**6.1.3 Balans per 31 december 2012 (vóór winstbestemming)**

	Toelichting	31-12-2012 €	31-12-2011 €
<b>Beleggingen</b>	1		
Aandelen		0	4.264.444
		<u>0</u>	<u>4.264.444</u>
<b>Vorderingen</b>	2		
Te vorderen dividend en dividendbelasting		0	44.890
		<u>0</u>	<u>44.890</u>
<b>Overige activa</b>	3		
Liquide middelen		0	439.664
		<u>0</u>	<u>439.664</u>
<b>Kortlopende schulden</b>	4		
Overlopende passiva		0	(45.238)
		<u>0</u>	<u>(45.238)</u>
<b>Saldo vorderingen, overige activa -/- kortlopende schulden</b>		<u>0</u>	<u>439.316</u>
<b>Activa minus schulden</b>		<u>0</u>	<u>4.703.760</u>
<b>Fonds vermogen</b>			
Geplaats participatiekapitaal	5.1	0	10.647.690
Algemene reserve	5.2	0	(5.309.068)
Onverdeeld resultaat			<u>(634.862)</u>
		<u>0</u>	<u>4.703.760</u>



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft.  
Periaal voor identificatie doeleinden:  
KPMG Accountants N.V.

Jaarverslag 2012, IVM Aandelen Fonds

## 6.1.4 Resultatenrekening

	Toelichting	1-1-2012 t/m 30-6-2012 €	2011 €
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>	6		
Dividend		82.001	145.766
Interest		82	714
Overige baten		10.615	10.192
<b>Totaal</b>		<b>92.698</b>	<b>156.672</b>
<b>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>	7.1	(192.287)	(263.027)
<b>Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>	7.2	298.072	(394.664)
<b>Totaal waardeveranderingen</b>		<b>105.785</b>	<b>(657.691)</b>
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>198.483</b>	<b>(501.019)</b>
<b>Lasten</b>			
Beheerkosten		24.807	59.126
Overige bedrijfskosten	8	40.099	74.717
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>64.906</b>	<b>133.843</b>
<b>Resultaat boekjaar</b>		<b>133.577</b>	<b>(634.862)</b>

Per 1 juli 2012 is het IVM Aandelen Fonds samengegaan met het IVM Mix Fonds in het IVM Quaestor Fonds. Derhalve betreffen bovengenoemde resultaten uit 2012 de periode tot en met 30 juni 2012.



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

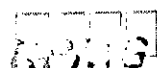
10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft  
Partij voor identificatiedoelinden:  
KPMG Accountants N.V.

## 6.1.5 Kasstroomoverzicht

	1-1-2012 t/m 30-6-2012 €	2011 €
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat boekjaar	133.577	(634.862)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(298.072)	394.664
Gerealiseerde waardeveranderingen	192.287	263.027
Aankopen van beleggingen	(772.021)	(3.391.073)
Verkopen van beleggingen	5.142.249	4.080.858
Mutatie te ontvangen uit hoofde van beleggingstransacties	0	0
Mutatie vorderingen	44.890	(18.997)
Mutatie te betalen uit hoofde van beleggingstransacties	0	0
Mutatie kortlopende schulden	(45.238)	(14.167)
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b><u>4.397.672</u></b>	<b><u>679.450</u></b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij toetreding participanten	29.766	122.617
Betaald bij uitreding participanten	(4.867.102)	(907.797)
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b><u>(4.837.336)</u></b>	<b><u>(785.180)</u></b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b><u>(439.664)</u></b>	<b><u>(105.730)</u></b>
Liquiditeiten begin boekjaar	439.664	545.394
Liquiditeiten einde boekjaar	0	439.664
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b><u>(439.664)</u></b>	<b><u>(105.730)</u></b>

Per 1 juli 2012 is het IVM Aandelen Fonds samengegaan met het IVM Mix Fonds in het IVM Quaestor Fonds. Derhalve heeft het IVM Aandelen Fonds per 31 december 2012 geen bezittingen meer en staan er geen participaties meer uit. Bovengenoemde resultaten uit 2012 betreffen de periode tot en met 30 juni 2012.



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft.  
Paragraaf voor identificatiedoeleinden:  
KPMG Accountants N.V.

Jaarverslag 2012, IVM Aandelen Fonds

**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.

**6.1.6 Toelichting**

**1. Beleggingen**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	€	€
<i>Aandelen</i>		
Saldo begin boekjaar	4.264.444	5.611.921
Aankopen	772.021	3.391.073
Verkopen	(1.670.755)	(4.080.858)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	105.784	(657.692)
Uittreding in kind *	<u>(3.471.494)</u>	<u>0</u>
Saldo einde boekjaar	<u><b>0</b></u>	<u><b>4.264.444</b></u>

\* De uittreding in kind betreft het samengaan van het IVM Aandelen Fonds en het IVM Mix Fonds in het IVM Rente Fonds waarvan de naam is gewijzigd in het IVM Quaestor Fonds per 1 juli 2012.

**2. Vorderingen**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	€	€
Te ontvangen dividend	0	3.103
Terug te ontvangen dividendbelasting	0	41.676
Te ontvangen interest	<u>0</u>	<u>111</u>
	<u><b>0</b></u>	<u><b>44.890</b></u>

**3. Liquide middelen**

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



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

**10 APR. 2013**

(mede) betrekking heeft.  
Paraf voor KPMG Accountants N.V.  
KPMG Accountants N.V.

Jaarverslag 2012, IVM Aandelen Fonds

**4. Overlopende passiva**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	€	€
Te betalen beheerkosten	0	14.112
Te betalen administratiekosten	0	10.125
Te betalen accountantskosten	0	17.000
Te betalen kosten toezichthouders	0	0
Te betalen overig	0	4.001
	<u>0</u>	<u>45.238</u>

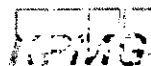
**5.1 Geplaatst en gestort participatiekapitaal**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	€	€
Saldo begin boekjaar	10.647.690	11.432.871
Geplaatst	29.765	122.616
Ingekocht	(4.867.102)	(907.797)
Uittreding in kind (van Algemene reserve)	(5.943.930)	0
Uittreding in kind (van Onverdeeld resultaat)	133.577	0
Saldo einde boekjaar	<u>0</u>	<u>10.647.690</u>

**Geplaatst en gestort aantal participaties**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
Saldo begin boekjaar	185.872	214.705
Geplaatst	1.139	4.727
Ingekocht	(40.451)	(33.560)
Uittreding in kind	(146.560)	0
Saldo einde boekjaar	<u>0</u>	<u>185.872</u>

De intrinsieke waarde van het IVM Aandelen Fonds is nihil (2011: € 4.703.760). Ultimo 2012 staan geen gewone participaties meer uit (2011: 185.872). Ultimo 2011 bedroeg de intrinsieke waarde per participatie € 25,31. De nominale waarde bedroeg € 50 (2011 € 50).



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft  
Paraaf voor identificatie doeleinden:  
KPMG Accountants N.V.



Jaarverslag 2012, IVM Aandelen Fonds

**5.2 Algemene reserve**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Saldo begin boekjaar	(5.309.068)	(5.285.533)
Resultaat vorig boekjaar	(634.862)	(23.535)
Toevoeging herwaarderingsreserve	0	0
Uittreding in kind	5.943.930	0
Saldo einde boekjaar	<u>0</u>	<u>(5.309.068)</u>

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
<b>Intrinsieke waarde</b>			
Fonds vermogen (vóór winstbestemming)	0	4.703.760	6.123.803
Aantal uitstaande participaties	0	185.872	214.705
Intrinsieke waarde per participatie	0	25,31	28,52

**Toelichting op de resultatenrekening**

**6. Opbrengsten uit beleggingen**

**Dividend**

Betreft gedeclareerde netto contante dividenden ad EUR 82.001 (2011: EUR 145.766).

**Interest**

Betreft de Interestbaten van liquide middelen ad EUR 82 (2011: EUR 714).

**Overige baten**

Betreft voornamelijk opbrengsten uit de toe- en uittreeders provisie ad EUR 10.615 (2011: EUR 10.192).

**7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen**

Betreft verwerkte koersresultaten uit beleggingen ad EUR (192.287) (2011: EUR (263.027)).

**7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen**

Betreft niet-verwerkte koersresultaten uit beleggingen ad EUR 298.072 (2011: (EUR 394.664)).



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

**10 APR. 2013**

(merkt betrekking heeft)  
Paraf voor identificatie doeleinden:  
KPMG Accountants N.V.

Jaarverslag 2012, IVM Aandelen Fonds

**Lasten**

**8. Overige bedrijfskosten**

	<b>1-1-2012 t/m 30-6-2012 €</b>	<b>2011 €</b>
Administratiekosten	16.951	33.121
Advertentiekosten	3.968	9.761
Kosten inzake Bewaarder	4.462	8.925
Accountantskosten	8.477	16.160
Fiscaal advies	0	2.524
Juridische kosten	1.247	313
Bewaarloon	1.745	3.518
DNB / AFM kosten	2.627	4.000
Bankkosten	622	2.322
Algemene kosten	<u>0</u>	<u>(5.927)</u>
	<b><u>40.099</u></b>	<b><u>74.717</u></b>

Door de beheerder is in 2012 rechtstreeks een retourprovisie van effectenbanken voor het aanbrengen van transacties genoten van € 16.451 (2011 € 51.394).



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

**10 APR. 2013**

(mede) betrekking heeft  
Paraaf voor de statutaire aansprakelijkheid:  
KPMG Accountants N.V.

Jaarverslag 2012, IVM Aandelen Fonds

**Total Expense Ratio\***

De Total Expense Ratio (kostenratio) wordt als volgt berekend: totale kosten gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde:

- Onder totale kosten worden begrepen de kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat alsmede ten laste van het eigen vermogen worden gebracht. De kosten verband houdende met toe- en uitreden van deelnemers, voor zover gedekt wordt uit de ontvangen op- en afslagen, worden buiten beschouwing gelaten.
- De gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling wordt berekend als de som van de intrinsieke waarde gedeeld door het aantal waarnemingen. Voor IVM Aandelen Fonds wordt de som van de intrinsieke waarde gebaseerd op de cijfers voor de helft per 31 december 2011, volledig per 31 maart 2012, volledig per 30 juni 2012 gedeeld door twee.

	<b>1-1-2012 t/m 30-6-2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Total Expense Ratio	1,49	2,58	2,70

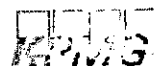
**Portfolio Turnover Rate\***

De portfolio turnover rate (omloopfactor) 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 waarde gedeeld door het aantal waarnemingen. Voor IVM Aandelen Fonds wordt de som van de intrinsieke waarde gebaseerd op de cijfers voor de helft per 31 december 2011, volledig per 31 maart 2012, volledig per 30 juni 2012 gedeeld door twee.

	<b>1-1-2012 t/m 30-6-2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Portfolio Turnover Rate	0,32	1,24	2,36

\* De total expense ratio en portfolio turnover rate zijn voor 2012 tot en met 30 juni 2012.



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft.  
Paraf voor identificatiedoelenden:  
KPMG Accountants N.V.

**7. Jaarverslag 2012, IVM Mix Liquidatie Subfonds**

**7.1.1 Kerngegevens**

<b>Resultaten</b>	<b>2012</b> <b>€</b>	<b>2011</b> <b>€</b>	<b>2010</b> <b>€</b>
Opbrengsten uit beleggingen	0	0	0
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0	0	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0	0	0
Bedrijfslasten	0	0	0
<b>Resultaat boekjaar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Intrinsieke waarde</b>	<b>2012</b> <b>€</b>	<b>2011</b> <b>€</b>	<b>2010</b> <b>€</b>
Fonds vermogen (vóór winstbestemming)	0	0	0
Aantal uitstaande participaties	6.109	6.109	6.109
Intrinsieke waarde per participatie	0,00	0,00	0,00



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

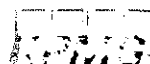
**10 APR. 2013**

(mede) betrekking heeft.  
Paras: voor identificatie doeleinden:  
KPMG Accountants N.V.

### 7.1.2 Ontwikkeling van het fonds

Op 24 september 2010 is naar aanleiding van een advies van de Autoriteit Financiële Markten de Sidepocket IVM Mix Fonds hernoemd naar IVM Mix Liquidatie Subfonds. De Autoriteit Financiële Markten heeft dit fonds bijgeschreven in haar register als bedoeld in artikel 1:107 Wft. Voor dit fonds zijn aparte voorwaarden opgesteld. Deze voorwaarden kunnen schriftelijk worden opgevraagd bij IVM Vermogensbeheer. Daarnaast is er een door de Autoriteit Financiële Markten goedgekeurd Informatiedocument opgesteld waarin beknopt de voorwaarden van het Subfonds zijn samengevat. De doelstelling is liquidatie van de belegging binnen afzienbare termijn. Indien er binnen afzienbare termijn duidelijkheid is omtrent de waarde van de belegging zullen deze beleggingen te gelde worden gemaakt waarna de opbrengst kosteloos zal worden omgezet naar participaties van het IVM Mix Fonds middels omruiling van participaties van het IVM Mix Liquidatie Subfonds naar participaties IVM Mix Fonds. De omruil zal plaatsvinden tegen Net Asset Value. Wanneer blijkt dat de te verwachten opbrengsten uit de beleggingen nihil zijn kan de beheerder overgaan tot liquidatie van het IVM Mix Liquidatie Subfonds. De participaties zijn niet overdraagbaar aan derden en alleen de zittende beleggers zijn gerechtigd tot liquidatie uitkeringen. Daar het IVM Mix Liquidatie Subfonds alleen het doel heeft om op korte termijn te worden geliquideerd vindt er geen toekenning plaats van participaties. Er is geen toetreding mogelijk. Na opheffing van het desbetreffende subfonds en na ontbinding van het fonds vindt geen inkoop van participaties meer plaats. Zowel de beheerder als de bewaarder ontvangen geen vergoeding van het IVM Mix Liquidatie Subfonds. Daarnaast worden er geen kosten in rekening gebracht bij het IVM Mix Liquidatie Subfonds. Het IVM Mix Liquidatie Subfonds zal mededelingen doen en periodiek informatie verstrekken door publicatie in één of meerdere landelijk verspreide Nederlandse dagbladen of aan het adres van iedere participatiehouder, alsmede op de website van de Beheerder.

In 2012 zijn er geen ontwikkelingen geweest met betrekking tot de liquidatie van de belegging.



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft  
Persaai voor de aandeelhouders:  
KPMG Accountants N.V.

Jaarverslag 2012, IVM Mix Liquidatie Subfonds

**7.1.3 Balans per 31 december 2012 (vóór winstbestemming)**

Toelichting	31-12-2012 €	31-12-2011 €
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen	0	0
	0	0
<b>Vorderingen</b>		
Te vorderen dividend, dividendbelasting, interest en variation margin	0	0
	0	0
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen	0	0
	0	0
<b>Kortlopende schulden</b>		
Overlopende passiva	0	0
	0	0
<b>Saldo vorderingen, overige activa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>-/- kortlopende schulden</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Activa minus schulden</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Eigen vermogen</b>		
Geplaats participatiekapitaal	5.1 251.641	251.641
Algemene reserve	5.2 (251.641)	(251.641)
Onverdeeld resultaat	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(mede) betrekking heeft  
Paraaf ~~Onverifieerde~~ ~~Onverifieerde~~ ~~Onverifieerde~~  
KPMG Accountants N.V.

Jaarverslag 2012, IVM Mix Liquidatie Subfonds

**7.1.4 Resultatenrekening**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Dividend	0	0
Interest	0	0
Couponrente	0	0
Overige baten	0	0
<b>Totaal</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>	0	0
<b>Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>	0	0
<b>Totaal waardeveranderingen</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	0	0
<b>Lasten</b>		
Beheerkosten	0	0
Overige bedrijfskosten	0	0
<b>Som der bedrijfslasten</b>	0	0
<b>Resultaat boekjaar</b>	<u>0</u>	<u>0</u>



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

**10 APR. 2013**

(mede) betrekking heeft  
Paraf voor identificatiebeelden:  
KPMG Accountants N.V.

Jaarverslag 2012, IVM Mix Liquidatie Subfonds

**7.1.5 Kasstroomoverzicht**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	€	€
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat boekjaar	0	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen	0	0
Gerealiseerde waardeveranderingen	0	0
Afgerekende variation margin	0	0
Aankopen van beleggingen	0	0
Verkopen van beleggingen	0	0
Mutatie vorderingen	0	0
Mutatie uit hoofde van beleggingstransacties	0	0
Mutatie kortlopende schulden	0	0
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij toetredingen participanten	0	0
Betaald bij uittredingen participanten	0	0
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Liquiditeiten begin boekjaar	0	0
Liquiditeiten einde boekjaar	0	0
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(naar) betrekking heeft  
Paraf voor identificatiedoeleinden:  
KPMG Accountants N.V.



Jaarverslag 2012, IVM Mix Liquidatie Subfonds

**7.1.6 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**

**5.1 Geplaatst en gestort participatiekapitaal IVM Mix Liquidatie Subfonds**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Saldo begin boekjaar	251.641	251.641
Geplaatst	0	0
Ingekocht	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo einde boekjaar	<u>251.641</u>	<u>251.641</u>

**Geplaatst en gestort aantal participaties IVM Mix Liquidatie Subfonds**

Saldo begin boekjaar	6.109	6.109
Geplaatst	0	0
Ingekocht	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo einde boekjaar	<u>6.109</u>	<u>6.109</u>

De intrinsieke waarde van het IVM Mix Liquidatie Subfonds bedraagt € 0 (2011: € 0) en is verdeeld in 6.109 gewone participaties (2011: 6.109) elk met een intrinsieke waarde van € 0,00 (2011: € 0,00). De nominale waarde bedraagt € 41,19.

**5.2 Algemene reserve**

	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Saldo begin boekjaar	(251.641)	(251.641)
Resultaat vorig boekjaar	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo einde boekjaar	<u>(251.641)</u>	<u>(251.641)</u>

**Intrinsieke waarde IVM Mix Liquidatie Subfonds**

Fonds vermogen (vóór winstbestemming)	0	0
Aantal uitstaande participaties	6.109	6.109
Intrinsieke waarde per participatie	<u>0,00</u>	0,00

KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

**10 APR. 2013**

(mede) betrekking heeft.  
Parasaf voor de. In de. In de. In de. In de.  
KPMG Accountants N.V.

## Overige gegevens

### 8.1.1 Overige gegevens

#### Winstbestemming

Conform artikel 17 van de statuten van het fonds wordt de winst, met inachtneming van het bepaalde in artikel 105 Burgerlijk Wetboek Boek 2, als volgt bestemd:

- De winst, berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek zal jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het boekjaar worden uitgekeerd.
- Alle participaties van een bepaalde serie die op het moment van vaststelling van het jaarverslag bestaan delen gelijkelijk in de winst van het desbetreffende subfonds over het desbetreffende boekjaar.
- De beheerder kan ten fuste van een subfonds uitkeringen doen.
- Uitkeringen van de winst zijn opelsbaar vier weken na vaststelling van het jaarverslag, tenzij de vergadering van de participatiehouders op voorstel van de beheerder een andere datum bepaalt.
- De betaalbaarstelling van uitkeringen aan participatiehouders, de samenstelling van de uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling worden aan de participatiehouders medegedeeld.

De directie stelt voor om het resultaat over boekjaar 2012 per subfonds te muteren in de algemene reserve.

#### Belangen van Bestuurders

De leden van de Directie van de beheerder hadden per 31 december 2012 de volgende belangen als bedoeld in artikel 122 lid 2 van Bgfo:

Fondsnaam	Gemeenschappelijke belangen in aantallen
Basf	60
Dsm	145
Ishares DEX All Corp Bond Index ETF	23.000
Ishares DEX Hybrid Bond	20.375
Ishares North American Pref Stock Index Fund	16.010
Ishares STOXX Europe 600 (DE)	165
Pimco Total Return	1.350
3,19% Rothschilds Cont Fin PLC Var 07/49	NOM. € 191.000
K1 Global	280



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

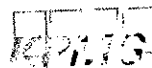
(medal) bevestiging heeft  
Paraak voor identificatiedoelinden:  
KPMG ACCOUNTANTS N.V.

De leden van de Directie van de beheerder hadden per 31 december 2011 de volgende belangen als bedoeld in artikel 122 lid 2 van Bgfo:

Fondsnaam	Gemeenschappelijke belangen in aantallen
Unibail -Rodamco SE	28
Dsm	76
ConocoPhillips	1.000
Citadel Value Fund Sicav	126,53
Unilever	182
Royal Dutch Shell -A-	2.275
KPN	450
Wisdomtree Intl Dividend Ex-Fin Fund	2.785
3,19% Rothschilds Cont Fin PLC Var 07/49	NOM. € 206.000
K1 Global	280

#### Grote Belegger

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.



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

(merel) ~~betrakking heeft~~  
Parnaf ~~voorzitter~~ ~~mede~~ ~~leden~~  
KPMG Accountants N.V.

### 8.1.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van IVM Paraplu Fonds

#### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

##### Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2012 van IVM Paraplu Fonds gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2012 en de winst- en verliesrekening over 2012 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

##### Verantwoordelijkheid van de beheerder

De beheerder van IVM Paraplu Fonds is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het verslag van de beheerder, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en met de Wet op het financieel toezicht. De beheerder is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

##### Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit.

Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de beheerder van het fonds gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

##### Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van IVM Paraplu Fonds per 31 december 2012 en van het resultaat over 2012 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op het financieel toezicht.

Document waarop onze verklaring d.d.

10 APR. 2013

**Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen**

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de In artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amstelveen, 10 april 2013

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

E.H.R. Schult RA



KPMG Audit  
Document waarop onze verklaring d.d.

**10 APR. 2013**

(mede) betrekking heeft  
Paraaf voor identiteitsdoel:  
KPMG Accountants N.V.