



**KPMG Audit
Financial Services**
Postbus 74500
1070 DB Amsterdam

Burg. Rijnderslaan 10-20
1185 MC Amstelveen
Telefoon (020) 656 7890
Fax (020) 656 7700

IVM Vermogensbeheer B.V.
De heer J.J. Rozemeijer
Keizersgracht 472
1017 EG AMSTERDAM

Onze ref WP/DB/LvdN/08116/
08W00011899FSP

Amstelveen, 8 april 2008

Betreft: Toestemming openbaarmaking jaarrekening 2007

Geachte heer Rozemeijer,

Hierbij ontvangt u een gewaarmerkt exemplaar van de jaarstukken van het boekjaar eindigend op 31 december 2007, voorzien van onze accountantsverklaring d.d. 31 maart 2008.

Wij bevestigen u akkoord te gaan met het opnemen van deze verklaring in exemplaren van de jaarstukken van het boekjaar eindigend op 31 december 2007, indien deze verklaringen overeenkomen met onderstaande versie:

“Aan: de beheerder van het IVM Paraplu Fonds.

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening, zoals is opgenomen in de onderdelen 3.1.2-3.1.5, 4.1.3-4.1.6, 5.1.3-5.1.6, 6.1.3-6.1.6, 7.1.3-7.1.6, 8.1.3-8.1.6 voor het jaar eindigend op 31 december 2007 van het IVM Paraplu Fonds te Amsterdam bestaande uit de balans per 31 december 2007 en de winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2007 tot en met 31 december 2007 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van de beheerder

De beheerder van het 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 jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

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.

Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren 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 keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de entiteit

Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de directie van het fonds heeft gemaakt, 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 als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening, zoals is opgenomen in de onderdelen 3.1.2-3.1.5, 4.1.3-4.1.6, 5.1.3-5.1.6, 6.1.3-6.1.6, 7.1.3-7.1.6, 8.1.3-8.1.6 een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het IVM Paraplu Fonds per 31 december 2007 en van het resultaat over 2007 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag zoals opgenomen in de onderdelen 2.1.1-2.1.10, 3.1.1, 4.1.1-4.1.2, 5.1.1-5.1.2, 6.1.1-6.1.2, 7.1.1-7.1.2, 8.1.1-8.1.2 voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening, zoals is opgenomen in de onderdelen 3.1.2-3.1.5, 4.1.3-4.1.6, 5.1.3-5.1.6, 6.1.3-6.1.6, 7.1.3-7.1.6, 8.1.3-8.1.6 zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amstelveen, 31 maart 2008

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

W.L.L. Paulissen RA”

Wij bevestigen u ermee akkoord te gaan dat het afschrift van onze niet ondertekende accountantsverklaring, zoals opgenomen in de 'Overige gegevens' van bijgaande – door ons gewaarmerkte – stukken, wordt openbaar gemaakt, mits de opgemaakte jaarrekening ongewijzigd wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering van participanten en binnen een maand na 31 maart 2008 wordt gedeponeerde ten kantore van het Handelsregister.

Om misbruik van handtekeningen te voorkomen dient geen ondertekende accountantsverklaring te worden opgenomen bij de stukken die openbaar worden gemaakt.

Indien u deze jaarstukken en de verklaring opneemt op Internet, dient u te waarborgen dat de jaarstukken goed zijn afgescheiden van andere informatie op de internetsite. Afscheiding kan bijvoorbeeld plaatsvinden door de jaarstukken in niet-bewerkbare vorm als een afzonderlijk bestand op te nemen of door een waarschuwing op te nemen indien de lezer de jaarstukken verlaat ("u verlaat de beveiligde, door de accountant gecontroleerde jaarrekening").

Een exemplaar van de jaarrekening dient te worden ondertekend door de beheerder van het fonds en te worden aangeboden aan de participanten. Deze jaarrekening dient te worden vastgesteld in een Algemene Vergadering van participanten en de vaststelling dient te worden genotuleerd.

Uiterlijk 8 dagen na vaststelling door de aandeelhouders, doch in elk geval voor 1 februari 2009 moet de te deponeren jaarrekening bij het Handelsregister van de Kamer van Koophandel zijn gedeponeerde. In een begeleidende brief aan de Kamer van Koophandel dient u aan te geven dat de originele jaarrekening door de beheerder is ondertekend en vastgesteld door de participantensvergadering, alsmede de datum waarop dit geschiedde. Dit kan achterwege worden gelaten indien uit de gedeponeerde jaarstukken de vorenstaande informatie duidelijk blijkt, bijvoorbeeld indien u een getekend exemplaar van de jaarrekening deponeert.

Wij willen u erop wijzen dat deponering van de jaarstukken wettelijk verplicht is en dat het niet deponeren bij wet strafbaar is gesteld. In bepaalde gevallen kan het niet deponeren er zelfs toe leiden dat u als bestuurder persoonlijk aansprakelijk gesteld kunt worden.



IVM Vermogensbeheer B.V.
Toestemming openbaarmaking jaarrekening 2007
Amstelveen, 8 april 2008

Tot het geven van nadere toelichting zijn wij gaarne bereid.

Hoogachtend,

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

W.L.L. Paulissen RA

Paraaf voor identificatiedoeleinden:

Bijlage(n):

Gewaarmerkt jaarverslag 2007

IVM Paraplu Fonds

Jaarverslag 2007



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V. *9/1*

Beheerder
IVM Vermogensbeheer B.V.
Keizersgracht 472
1017 EG AMSTERDAM

Bankier
KAS BANK N.V.
Spuistraat 172
1012 VT AMSTERDAM
Postbus 24001
1000 DB AMSTERDAM

Depotbank
KAS BANK N.V.
Spuistraat 172
1012 VT AMSTERDAM
Postbus 24001
1000 DB AMSTERDAM

Bewaarder
KAS-Trust inzake IVM Paraplufonds B.V.
Spuistraat 172
1012 VT AMSTERDAM
Postbus 24001
1000 DB AMSTERDAM

Accountant
KPMG Accountants N.V.
Burgemeester Rijnderslaan 10-20
1085 MC AMSTELVEEN

Fiscaal adviseur
KPMG Meijburg & Co
Burgemeester Rijnderslaan 10-20
1085 MC AMSTELVEEN



KPMG Audit
Bijlage betreffende bij brief

08 APR. 2008

Paraf voor identificatiedoeleinden:
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	5
2.1.3	Performance IVM Huisfondsen	6
2.1.4	Economische vooruitzichten	6
2.1.5	De beurs, het komende jaar	6
2.1.6	Wijzigingen	6
2.1.7	Stembeleid	7
2.1.8	AO/IC Verklaring	7
2.1.9	Inkoop participaties en opschorting	7
2.1.10	Uitbestede kerntaken	8
3	Jaarverslag 2007, IVM Paraplu Fonds	9
3.1.1	Kerngegevens	9
3.1.2	Balans per 31 december 2007 (vóór winstbestemming)	10
3.1.3	Resultatenrekening	11
3.1.4	Kasstroomoverzicht	12
3.1.5	Toelichting	13
3.1.6	Overige gegevens	21
4	Jaarverslag 2007, IVM Mix Fonds	26
4.1.1	Kerngegevens	26
4.1.2	Ontwikkeling van het fonds	28
4.1.3	Balans per 31 december 2007 (vóór winstbestemming)	30
4.1.4	Resultatenrekening	31
4.1.5	Kasstroomoverzicht	32
4.1.6	Toelichting	33
5	Jaarverslag 2007, IVM Wereld Fonds	41
5.1.1	Kerngegevens	41
5.1.2	Ontwikkeling van het fonds	43
5.1.3	Balans per 31 december 2007 (vóór winstbestemming)	45
5.1.4	Resultatenrekening	46
5.1.5	Kasstroomoverzicht	47
5.1.6	Toelichting	48
6	Jaarverslag 2007, IVM Nederland Fonds	55
6.1.1	Kerngegevens	55
6.1.2	Ontwikkeling van het fonds	57
6.1.3	Balans per 31 december 2007 (vóór winstbestemming)	59
6.1.4	Resultatenrekening	60
6.1.5	Kasstroomoverzicht	61
6.1.6	Toelichting	62
7	Jaarverslag 2007, IVM Europa Fonds	67
7.1.1	Kerngegevens	67
7.1.2	Ontwikkeling van het fonds	69
7.1.3	Balans per 31 december 2007 (vóór winstbestemming)	71
7.1.4	Resultatenrekening	72
7.1.5	Kasstroomoverzicht	73
7.1.6	Toelichting	74



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

8	Jaarverslag 2007, IVM Rente Fonds	81
8.1.1	Kerngegevens	81
8.1.2	Ontwikkeling van het fonds	83
8.1.3	Balans per 31 december 2007 (vóór winstbestemming)	85
8.1.4	Resultatenrekening	86
8.1.5	Kasstroomoverzicht	87
8.1.6	Toelichting	88



KPMG Audit
Bilans behorende bij brief

08 APR. 2008

Grond voor de jaarrekening
KPMG Accountants

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 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 sinds 1 januari 2007 over een vergunning als beheerder beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 2:65 Wft, lid 1, sub a.



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V. *NH*

Verslag van de beheerder

2.1.1 Inleiding

Hierbij bieden wij u het jaarverslag over het boekjaar van 2007 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 vijf 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.

2.1.2 Algemeen

Twee ontwikkelingen domineerden de financiële markten gedurende het jaar 2007: de groeiende rol van China en andere opkomende landen in de wereldeconomie en de groeiende problemen op de Amerikaanse hypotheekmarkt. Als gevolg van de eerste ontwikkeling en de forse groei van de lokale economieën in Azië, het Midden Oosten en Latijns Amerika stonden grondstofprijzen onder sterke opwaartse druk. Grondstoffen zijn immers nodig voor de opbouw van de infrastructuur van deze landen. Als gevolg van de tweede ontwikkeling kwamen enkele Amerikaanse hypotheekverstrekkers in de problemen. Huizenbouw en de financiering daarvan was een belangrijke bron van groei van de Amerikaanse economie. Deze stimulans is nu verdwenen en is omgeslagen in een last. Ook buiten de Verenigde Staten werden de gevolgen hiervan zichtbaar, vooralsnog beperkt tot de financiële sector.

Onderstaande tabel vermeldt de resultaten van de belangrijkste aandelenindices over het jaar 2007.

Index	Land	Stand 31-12-2007	Stand 31-12-2006	Resultaat
AEX	Nederland	515,77	495,34	4,12%
DAX	Duitsland	8.067,32	6.596,92	22,29%
CAC	Frankrijk	5.614,08	5.541,76	1,31%
FTSE	Engeland	6.456,90	6.220,80	3,80%
STOXX 50	Europa	3.683,79	3.697,22	-/-0,36%
Dow Jones	Verenigde Staten	13.264,82	12.463,15	6,43%
Nasdaq	Verenigde Staten	2.652,28	2.415,29	9,81%
Nikkei	Japan	15.307,78	17.225,83	-/-11,13%
Hang Seng	Hong Kong	27.812,65	19.964,72	39,31%
MSCI Wereld Index €	Wereld	110,97	114,89	-/-3,41%



KPMG Audit
Lijstje behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraat voor identificatiedoeleinden:
KPMG ACCOUNTANTS N.V. *RU*

2.1.3 Performance IVM Huisfondsen

De fondsen van IVM, met uitzondering van het IVM Nederland en het IVM Rente Fonds, presteerden beter dan de relevante indices als de Stoxx50 index en de MSCI Wereld index in Euro's. Vooral het resultaat van het IVM Mix Fonds onderscheidde zich in positieve zin.

Fonds	Begin jaar	Einde jaar	Resultaat Jaar
IVM Mix Fonds	€ 52,41	€ 55,01	4,96%
IVM Wereld Fonds	€ 39,23	€ 38,14	-/- 2,78%
IVM Nederland Fonds	€ 35,94	€ 35,30	-/- 1,78%
IVM Europa Fonds	€ 38,23	€ 38,26	0,08%
IVM Rente Fonds	€ 48,16	€ 46,88	-/- 2,66%*

* IVM Rente Fonds heeft op 8 mei 2007 0,76% dividend uitgekeerd.

2.1.4 Economische vooruitzichten

De ontwikkelingen op de huizen- en hypotheekmarkt in de Verenigde Staten zijn een belangrijk obstakel geworden voor de economische groei en de spanningen in financiële markten lopen hoog op. Een grote mate van onzekerheid over de gevolgen hiervan zal het jaar overheersen. Een recessie in de Verenigde Staten lijkt vrijwel onvermijdelijk, maar in hoeverre de economische groei in andere landen hierdoor negatief wordt beïnvloed is nog onduidelijk. Dat zal dan vermoedelijk ook gevolgen hebben voor de prijzen van grondstoffen. Rentedalingen zijn vrijwel zeker, wellicht aangevuld met additionele maatregelen om de effecten van de problemen in de financiële sector onder controle te krijgen.

2.1.5 De beurs, het komende jaar

In aansluiting op het voorgaande is het onmogelijk om een voorspelling te doen over het volgende jaar. Het beleid van de monetaire overheden zal van een belangrijke invloed zijn, maar uiteindelijk heeft de consument het laatste woord.

Indien u vragen heeft over de fondsen van IVM Vermogensbeheer bel dan met 020 - 42 777 42 of surf naar www.ivm.nl en vraag de brochure aan.

2.1.6 Wijzigingen

IVM Paraplu Fonds

Per 1 juli 2007 zijn de op- en afslagkosten verhoogd van 0,75% naar 1,00%. De op- en afslagen zullen vanaf dan volledig ten goede komen aan het IVM Paraplu Fonds om daarmee de transactiekosten te financieren. Bestaande participanten ondervinden dan geen nadeel van toetredende of uittredende participanten. Hiermede zal het prospectus van het IVM Paraplu Fonds aangepast zijn aan de veranderde wet- en regelgeving.

Per 1 juli 2007 is de beheervergoeding verhoogd van 0,25% per kwartaal naar 0,3% per kwartaal. De beheervergoeding zal hiermee meer in lijn komen met vergelijkbare beleggingsinstellingen.

Per 30 juni 2008 zullen de subfondsen IVM Nederland Fonds, IVM Europa Fonds en IVM Wereld Fonds worden samengevoegd. De naam zal worden gewijzigd in IVM Aandelen Fonds. Voor een toelichting op deze wijziging alsmede een stappenplan wordt verwezen naar de website van de beheerder www.ivm.nl.

KPMG

KPMG Audit
 KPMG Accountants N.V.
 08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
 KPMG Accountants N.V. *BH*

2.1.7 Stembeleid

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

In het afgelopen jaar heeft de beheerder geen aandeelhoudersvergaderingen bijgewoond en derhalve dus ook geen stem uitgebracht.

2.1.8 AO/IC Verklaring

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

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering 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 Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder van het IVM Paraplu Fonds te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 Bgfo die voldoet aan de eisen van het Bgfo.

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneren. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2007 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

2.1.9 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*
 - a. *indien de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. of een andere effectenbeurs waaraan effecten zijn genoteerd die behoren tot het desbetreffende subfonds, zijn*

KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief
08 APR. 2008

- 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;*
- b. 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;*
 - c. 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 ontbinding van het fonds is genomen.*
- 9.4. *De waarde van de vermogensbestanddelen van de subfondsen wordt vastgesteld met inachtneming van de waarderingsmethoden die zijn vermeld in het prospectus en het aanvullende prospectus.*

Na opheffing van het desbetreffende subfonds en na ontbinding 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.

2.1.10 Uitbestede kerntaken

Een service level agreement is het uitgangspunt van de activiteiten die Kas Bank uitvoert voor het IVM Paraplu Fonds: de Giro, de effectenadministratie en de financiële administratie. De overeenkomst tussen beheerder en bewaarder is het uitgangspunt van de relatie tussen beheerder en bewaarder.


Amsterdam, 31 maart 2008

C.W.W. Onderdelinden, directeur IVM Vermogensbeheer
J.J. Rozemeijer, directeur IVM Vermogensbeheer



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraat voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V. 

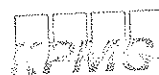
Jaarverslag 2007, IVM Paraplu Fonds

3.1.1 Kerngegevens

Resultaten	2007 €	2006 €	2005 €	2004 €	2003* €
Opbrengsten uit beleggingen	512.564	569.584	449.930	478.871	549.128
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.127.183	2.514.534	1.628.752	(1.451.526)	(1.895.075)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(1.016.628)	(230.957)	1.704.572	1.885.725	1.986.466
Bedrijfslasten	(588.813)	(670.413)	(576.049)	(583.193)	(596.343)
Resultaat boekjaar	34.306	2.182.748	3.207.205	329.877	44.176
Totaal beleggingsresultaat	34.306	2.182.748	3.207.205	329.877	44.176

* Met ingang van 1 januari 2004 worden de gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op effecten, overige financiële instrumenten en valutakoersverschillen ten gunste dan wel ten laste van het resultaat gebracht. Tot aan het boekjaar 2003 werden deze resultaten ten gunste of ten laste van de koersverschillenreserve gebracht. Ten behoeve van vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers van het jaar 2003 aangepast aan de gewijzigde grondslagen.

Intrinsieke waarde	2007 €	2006 €	2005 €	2004 €	2003 €
Eigen vermogen (vóór winstbestemming)	22.249.121	24.916.940	23.335.661	21.894.876	21.068.365



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

3.1.2 Balans per 31 december 2007 (vóór winstbestemming)

	31-12-2007	31-12-2006
	€	€
Beleggingen		
Aandelen (en afgeleide instrumenten)	15.521.031	17.311.328
Vastrentende waarden	<u>4.606.993</u>	<u>4.951.284</u>
	20.128.024	22.262.612
Vorderingen		
Te vorderen dividend, dividendbelasting, interest en variation margin	324.285	198.053
Overige activa		
Te ontvangen uit hoofde van beleggingstransacties	137.471	210.402
Te ontvangen van participanten	0	(25)
Liquide middelen	<u>1.799.155</u>	<u>2.809.778</u>
	1.936.626	3.020.155
Kortlopende schulden		
Overlopende passiva	(139.814)	(563.880)
Saldo vorderingen, overige activa		
-/- kortlopende schulden	<u>2.121.097</u>	<u>2.654.328</u>
Activa minus schulden	<u>22.249.121</u>	<u>24.916.940</u>
Eigen vermogen		
Geplaatst participatiekapitaal	27.288.135	29.942.530
Herwaarderingsreserve	570.892	0
Algemene reserve	(5.644.212)	(7.208.338)
Onverdeeld resultaat	<u>34.306</u>	<u>2.182.748</u>
	<u>22.249.121</u>	<u>24.916.940</u>



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V. *[Handwritten signature]*

3.1.3 Resultatenrekening

	2007	2006
	€	€
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	233.158	305.305
Interest	2.433	17.431
Coupon	237.897	246.848
Overige baten	<u>39.076</u>	<u>0</u>
Totaal	512.564	569.584
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.127.183	2.514.534
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(1.016.628)	1.704.572
Som der bedrijfsopbrengsten	<u>623.119</u>	<u>2.853.161</u>
Lasten		
Beheerkosten	260.338	243.491
Overige bedrijfskosten	<u>328.475</u>	<u>426.922</u>
Som der bedrijfslasten	588.813	670.413
Resultaat boekjaar	<u>34.306</u>	<u>2.182.748</u>



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

3.1.4 Kasstroomoverzicht

	2007 €	2006 €
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat boekjaar	34.306	2.182.748
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.016.628	230.957
Gerealiseerde waardeveranderingen	(1.127.183)	(2.514.534)
Gerealiseerd resultaat op futures	126.302	(201.791)
Aankopen van beleggingen	(27.959.803)	(37.320.751)
Verkopen van beleggingen	30.078.644	39.818.685
Lossingen van beleggingen	0	131
Mutatie te ontvangen uit hoofde van beleggingstransacties	72.931	203.723
Mutatie te ontvangen van participanten	(25)	73.810
Mutatie vorderingen	(126.232)	(23.321)
Mutatie kortlopende schulden	(424.066)	(53.472)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	<u>1.691.502</u>	<u>2.396.185</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her)plaatsing eigen aandelen	2.134.082	4.165.579
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(4.788.477)	(4.767.048)
Uitgekeerd dividend	(47.730)	0
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>(2.702.125)</u>	<u>(601.469)</u>
Netto kasstroom	<u>(1.010.623)</u>	<u>1.794.716</u>
Liquiditeiten begin boekjaar	2.809.778	1.015.062
Liquiditeiten einde boekjaar	<u>1.799.155</u>	<u>2.809.778</u>
Mutatie liquide middelen	<u>(1.010.623)</u>	<u>1.794.716</u>



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

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.

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. De derivaten zijn gebruikt zowel voor het innemen als het afdekken van posities.

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. Het afgelopen jaar zijn de valutarisico's grotendeels afgedekt geweest door middel van futures.

Renterisico

Door de aanwezige posities in vastrentende waarden is er sprake van renterisico. In het afgelopen jaar is dit risico op enige momenten afgedekt geweest door middel van futures.

Gelieerde partijen

De Beheerder en Bewaarder van het Fonds zijn gelieerde partijen. Transacties vinden op basis van marktconforme condities plaats.

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

Activa en passiva worden opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld.

Beleggingen

De beleggingen, inclusief warrants en opties, worden gewaardeerd tegen de laatst bekende beurskoers per balansdatum. De waardeverschillen van future contracten worden dagelijks verrekend zodat de balanswaarde nihil is. Valutatermijntransacties worden omgerekend tegen de op balansdatum geldende marktnotering voor de resterende looptijd.

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V. 

Niet-beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen de laatst bekende koers. 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.

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 verdiende interest wordt rekening gehouden met de overlopende interest. Gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersverschillen op effecten en overige financiële instrumenten en valutakoersverschillen worden ten gunste dan wel ten laste van het resultaat gebracht. Verkoopkosten op beleggingen worden in mindering gebracht op het gerealiseerde koersresultaat.

Lasten

De beheervergoeding bedraagt met ingang van 1 juli 2007 0,3% per kwartaal over het fondsvermogen en komt toe aan de beheerder. Tot 30 juni 2007 bedroeg de beheervergoeding 0,25% per kwartaal over het fondsvermogen. Eventueel rechtstreeks door de beheerder ontvangen retourprovisies 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 gebruikgemaakt van financiële instrumenten zoals opties en futures teneinde risico's af te dekken of het rendement te verbeteren. De eventuele posities in financiële instrumenten per balansdatum zijn per subfonds opgenomen onder de beleggingen.

KPMG
KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

Toelichting op de balans

Beleggingen

	31-12-2007	31-12-2006
	€	€
<i>Aandelen (en afgeleide instrumenten)</i>		
Saldo begin boekjaar	17.311.328	18.053.620
Aankopen	27.490.110	33.387.198
Verkopen	(29.637.515)	(37.216.403)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>357.108</u>	<u>3.086.913</u>
Saldo einde boekjaar	<u>15.521.031</u>	<u>17.311.328</u>
<i>Vastrentende waarden</i>		
Saldo begin boekjaar	4.951.284	4.221.688
Aankopen	469.693	3.933.554
Verkopen	(441.129)	(2.602.282)
Lossingen	(301.682)	(430.771)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>(71.173)</u>	<u>(170.905)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>4.606.993</u>	<u>4.951.284</u>

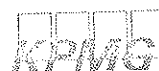
Vorderingen

Te ontvangen couponrente	81.640	100.508
Te ontvangen dividend	24.483	15.675
Terug te ontvangen dividendbelasting	87.074	75.272
Te ontvangen interest	526	1.895
Te ontvangen variation margin op futures	130.297	4.489
Nog te ontvangen overig	<u>265</u>	<u>214</u>
	<u>324.285</u>	<u>198.053</u>

Met uitzondering van de te ontvangen dividendbelasting van €3.006 hebben alle vorderingen een looptijd van korter dan 1 jaar.

Liquide middelen

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



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

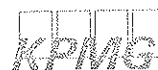
08 APR. 2008

Overlopende passiva

	31-12-2007	31-12-2006
	€	€
Af te wikkelen transacties	0	381.177
Te betalen aan participanten	0	75
Te betalen provisie toe- en uittreding	0	6.723
Te betalen beheerkosten	67.346	62.276
Te betalen administratiekosten	12.346	13.777
Te betalen overig	57.552	96.493
Te betalen bewaarloon	(302)	(383)
Te betalen interest	2.872	434
Te betalen variation margin op futures	0	3.308
	<u>139.814</u>	<u>563.880</u>

Geplaatst en gestort participatiekapitaal

	31-12-2007	31-12-2006
	€	€
IVM Mix Fonds	7.110.031	7.967.327
IVM Wereld Fonds	7.002.378	7.405.916
IVM Nederland Fonds	3.677.600	4.101.441
IVM Europa Fonds	3.254.386	3.655.352
IVM Rente Fonds	6.243.740	6.812.494
	<u>27.288.135</u>	<u>29.942.530</u>
Saldo begin boekjaar	29.942.530	30.543.999
Geplaatst	2.134.082	4.165.579
Ingekocht	<u>(4.788.477)</u>	<u>(4.767.048)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>27.288.135</u>	<u>29.942.530</u>



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

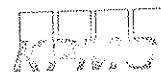
Paraaf voor identificatiedoelenden:
KPMG Accountants N.V.

Geplaatst en gestort aantal participaties

IVM Mix Fonds	102.981	118.827
IVM Wereld Fonds	107.310	117.563
IVM Nederland Fonds	94.233	105.463
IVM Europa Fonds	88.441	98.431
IVM Rente Fonds	<u>123.323</u>	<u>135.479</u>
	<u>516.288</u>	<u>575.763</u>
Saldo begin boekjaar	575.763	595.506
Geplaatst	47.897	93.439
Ingekocht	<u>(107.372)</u>	<u>(113.182)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>516.288</u>	<u>575.763</u>

Herwaarderingsreserve

IVM Mix Fonds	228.236	104.094
IVM Wereld Fonds	60.996	63.724
IVM Nederland Fonds	0	0
IVM Europa Fonds	145.714	126.914
IVM Rente Fonds	<u>135.946</u>	<u>113.535</u>
	<u>570.892</u>	<u>408.267</u>
	<i>31-12-2007</i>	<i>31-12-2006</i>
	€	€
Saldo begin boekjaar	408.267	0
Mutatie gerealiseerd resultaat	0	0
Mutatie ongerealiseerd resultaat	<u>162.625</u>	<u>408.267</u>
Saldo einde boekjaar	<u>570.892</u>	<u>408.267</u>



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V. *BH*

Algemene reserve

	31-12-2007	31-12-2006
	€	€
IVM Mix Fonds	(1.967.813)	(2.589.969)
IVM Wereld Fonds	(2.854.680)	(3.739.558)
IVM Nederland Fonds	(311.317)	(821.371)
IVM Europa Fonds	(38.246)	(558.803)
IVM Rente Fonds	<u>(472.156)</u>	<u>93.096</u>
	<u>(5.644.212)</u>	<u>(7.616.605)</u>

	31-12-2007	31-12-2006
	€	€
Saldo begin boekjaar	(7.616.605)	(10.415.543)
Resultaat vorig boekjaar	2.182.748	3.207.205
Toevoeging herwaarderingsreserve	(162.625)	(408.267)
Uitgekeerd dividend	<u>(47.730)</u>	<u>0</u>
Saldo einde boekjaar	<u>(5.644.212)</u>	<u>(7.616.605)</u>

Onverdeeld resultaat

IVM Mix Fonds	294.081	746.298
IVM Wereld Fonds	(116.017)	882.150
IVM Nederland Fonds	(39.562)	510.054
IVM Europa Fonds	22.158	539.357
IVM Rente Fonds	<u>(126.354)</u>	<u>(495.111)</u>
	<u>34.306</u>	<u>2.182.748</u>



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V. *[Handwritten signature]*

Toelichting op de resultatenrekening

Dividend

Betreft gedeclareerde bruto contante dividenden onder aftrek van niet terugvorderbare buitenlandse bronbelasting.

Interest

Betreft de interestbaten van liquide middelen.

Coupon

Betreft de interestbaten van obligaties.

Overige baten

Betreft voornamelijk opbrengsten uit de toe- en uittreeders provisie.

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Betreft verwerkte koersresultaten uit beleggingen.

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Betreft niet-verwerkte koersresultaten uit beleggingen.


Beheerkosten

De beheervergoeding bedraagt met ingang van 1 juli 2007 0,3% per kwartaal over het fondsvermogen en komt toe aan de beheerder. Tot 30 juni 2007 bedroeg de beheervergoeding 0,25% per kwartaal over het fondsvermogen.



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V. 

Overige bedrijfskosten

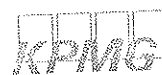
	2007	2006
	€	€
Administratiekosten	92.683	91.270
Advertentiekosten	(18.355)	61.937
Kosten inzake Bewaarder	35.298	34.139
Accountantskosten	45.060	44.020
Juridische kosten	11.968	12.067
Bewaarloon	9.848	10.959
DNB / AFM kosten	12.759	39.284
Effectenmutatie provisie en bankkosten	48.112	53.746
Drukwerk jaarverslag	6.076	2.756
Rentelasten	7.105	683
Algemene kosten	<u>77.921</u>	<u>76.061</u>
	<u>328.475</u>	<u>426.922</u>

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, 31 maart 2008

C.W.W. Onderdelinden, directeur IVM Vermogensbeheer
 J.J. Rozemeijer, directeur IVM Vermogensbeheerder



KPMG Audit
 Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
 KPMG Accountants N.V.

3.1.6 Overige gegevens

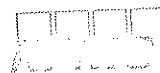
Statutaire winstbestemming

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 laste van een subfonds uitkeringen doen.
- Uitkeringen van de winst zijn opeisbaar 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.

Winstbestemming

De directie stelt voor om het resultaat over boekjaar 2007 per subfonds te muteren in de algemene reserve.



KPMG Audit
Bijlage betreffende bij brief

08 APR. 2008

Plaats voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

Aan: de beheerder van het IVM Paraplu Fonds.

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening, zoals is opgenomen in de onderdelen 3.1.2-3.1.5, 4.1.3-4.1.6, 5.1.3-5.1.6, 6.1.3-6.1.6, 7.1.3-7.1.6, 8.1.3-8.1.6 voor het jaar eindigend op 31 december 2007 van het IVM Paraplu Fonds te Amsterdam bestaande uit de balans per 31 december 2007 en de winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2007 tot en met 31 december 2007 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van de beheerder

De beheerder van het 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 jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

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. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren 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 keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van het IVM Paraplu Fonds. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de beheerder van het fonds heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het gehele beeld van de jaarrekening.

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

KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening, zoals is opgenomen in de onderdelen 3.1.2-3.1.5, 4.1.3-4.1.6, 5.1.3-5.1.6, 6.1.3-6.1.6, 7.1.3-7.1.6, 8.1.3-8.1.6 een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het IVM Paraplu Fonds per 31 december 2007 en van het resultaat over 2007 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag zoals opgenomen in de onderdelen 2.1.1-2.1.10, 3.1.1, 4.1.1-4.1.2, 5.1.1-5.1.2, 6.1.1-6.1.2, 7.1.1-7.1.2, 8.1.1-8.1.2 voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening, zoals is opgenomen in de onderdelen 3.1.2-3.1.5, 4.1.3-4.1.6, 5.1.3-5.1.6, 6.1.3-6.1.6, 7.1.3-7.1.6, 8.1.3-8.1.6 zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amstelveen, 31 maart 2008


KPMG ACCOUNTANTS N.V.

W.L.L. Paulissen RA



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V. 

Belangen van Bestuurders

De leden van de Directie hadden per 31 december 2007 de volgende belangen als bedoeld in artikel 122 lid 2 van Bgfo:

Fondsnaam	Gemeenschappelijke belangen in aantallen
ING Groep	2.236
UEX	3.750
Fresenius Medical Care	78
Citadel Value Fund	126
Wereldhave	650
Melco PBL Entertainment	3155
Capital @work contrarian equities	240
Attica L/S Selector Fund	282
Attica Market Neutral Fund	83
K1 Global	279
LODH Alternative strategies eur A	346
LODH Delta Global Fund EU	365
KBC Inflation Linked	50
Macquarie First Trust GL	1.048
Hasting Div. Utilities Fund	13.700
RAB Special Sits. Fund	13.175
Penn National Gaming	1.200
Ishares DJ Asia pacific sel. Div. fund	280
IXIS Oakmark Global Value	122
Delta Lloyd Rente Fonds	2.000
QAM Global Eq. Cert.	26
Pam Equities European small & Midcap	29
Man AHL Diversified Markets	1306
Quad Superfund B	27
Quad Superfund A	7
FRN Rotschild MTN	NOM. €191.000,-
4,3407 % Aegon perp FRN 2004	NOM. € 88.000,-
Asset Backed 5/7/12 2005-12	NOM. € 50.000,-
AXA Float 49-13 2003-13	NOM. € 86.000,-
7,4% Bear Stearns euro CMS 2005-35	NOM. € 150.000,-
6% Casino Guichard 2002-12	NOM. € 105.000,-
Ned Waterschapbank Var 06/35 2005-35	NOM. € 100.000,-
RABO 2005-35	NOM. € 50.000,-
FRN SNS REAAL 05/12	Nom. € 100.000,-

De leden van de Directie hadden per 31 december 2006 de volgende belangen als bedoeld in artikel 122 lid 2 van Bgfo:

Fondsnaam	Gemeenschappelijke belangen in aantallen
Aegon	40
Fortis	418
ING Groep	3.511
Royal Dutch Shell A	30
Numico	1.382
UEX	3.750
Unilever	1.629
Fresenius Medical Care	26
Capital @work contrarian equities	224



KPMG Audit

Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

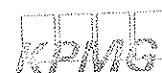
 Paraaf voor identificatiedoeleinden:
 KPMG Accountants N.V.

Robeco m.m. Asia Pacific	178
Attica L/S Selector Fund	251
Attica Market Neutral Fund	83
K1 Global	210
LODH Alternative strategies eur A	274
LODH Delta Global Fund EU	290
Macquarie First Trust GL	1.017
Hastings Divers. Utilities Fund	13.300
Penn National Gaming	1.200
Delta Lloyd Rente Fonds	2.000
Dexia EB Europe Smallcaps	3
Ishares FTSE/EPRA Eur Prop. Index	92
Gateway Casino Income Fund	700
Pam Equities European small & Midcap	29
Merrill Lynch Global Opportunities	142
FRN Rotschild MTN	NOM. €191.000,-
Aegon perp FRN 2004	NOM. € 88.000,-
Asset Backed 5/7/12 2005-12	NOM. € 100.000,-
AXA Float 49-13 2003-13	NOM. € 86.000,-
7,4% Bear Stearns euro CMS 2005-35	NOM. € 150.000,-
6% Casino Guichard 2002-12	NOM. € 105.000,-
Ned Waterschapbank Var 06/35 2005-35	NOM. € 100.000,-
RABO 2005-35	NOM. € 50.000,-

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
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

3
7

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

Jaarverslag 2007, IVM Mix Fonds

4.1.1 Kerngegevens

Resultaten	2007 €	2006 €	2005 €	2004 €	2003* €
Opbrengsten uit beleggingen	132.374	137.331	134.563	238.984	394.083
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	473.128	961.057	838.381	2.680	(758.684)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(166.812)	(178.818)	163.612	245.828	622.168
Bedrijfslasten	(144.609)	(173.272)	(136.119)	(189.640)	(270.307)
Resultaat boekjaar	294.081	746.298	1.000.437	297.852	(12.740)
Totaal beleggingsresultaat	294.081	746.298	1.000.437	297.852	(12.740)



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V. *Ed*

Intrinsieke waarde	2007 €	2006 €	2005 €	2004 €	2003 €
Eigen vermogen (vóór winstbestemming)	5.664.535	6.227.750	5.625.385	6.791.895	10.273.060
Aantal uitstaande participaties**	102.981	118.827	121.913	174.362	26.116
Intrinsieke waarde per participatie**	55,01	52,41	46,14	38,95	375,24
Total Expense Ratio	2007	2006	2005	2004	2003
Total Expense Ratio	0,02	0,03	0,02	0,02	0,03
Portfolio Turnover Rate	2007	2006	2005	2004	2003
Portfolio Turnover Rate	1,32	4,21	2,60	1,42	2,16


* Met ingang van 1 januari 2004 worden de gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op effecten, overige financiële instrumenten en valutakoersverschillen ten gunste dan wel ten laste van het resultaat gebracht. Tot aan het boekjaar 2003 werden deze resultaten ten gunste of ten laste van de koersverschillenreserve gebracht. Ten behoeve van vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers van het jaar 2003 aangepast aan de gewijzigde grondslagen; het resultaat over de periode 1 januari 2003 tot en met 31 december 2003 is afgenomen met € 136.516.

** In het IVM Mix Fonds is in het eerste half jaar van 2004 een split van het aantal uitstaande participaties uitgevoerd. Hierbij is het aantal uitstaande participaties vertienvoudigd terwijl tegelijkertijd de waarde per participatie is gedeeld door tien.



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

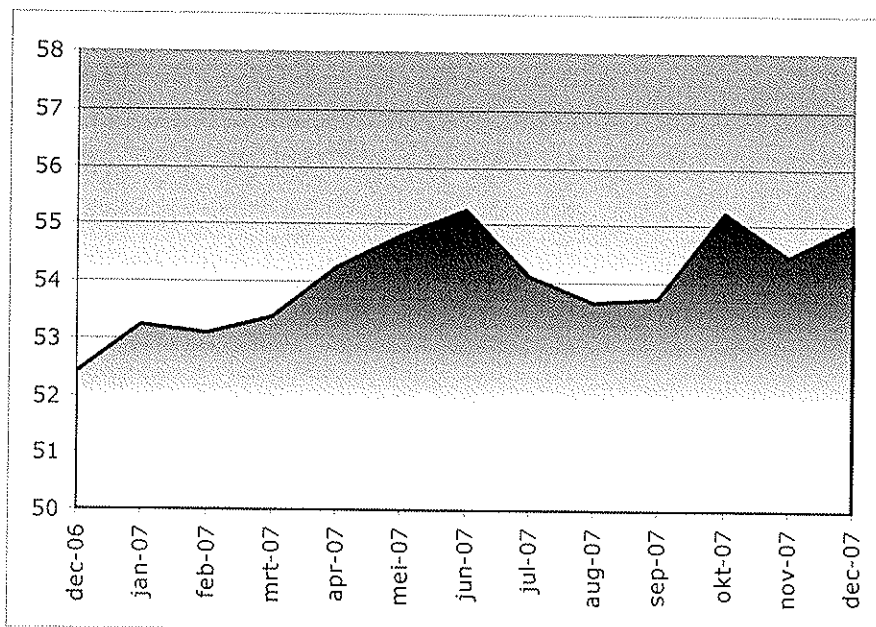
08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V. 

4.1.2 Ontwikkeling van het fonds

De beleggingen in alternatives hebben hun toegevoegde waarde voor het IVM Mix Fonds bewezen. Het fonds steeg 4,96% ten opzichte van de slotkoers van vorig jaar. De beleggingen in vastgoed droegen hier in negatieve zin aan bij.

Onderstaande grafiek toont het koersverloop in 2007.



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, falcons, (reversed) convertibles, click fondsen etc. vormen een niet onbelangrijk onderdeel van het beleggingbeleid.

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. De derivaten zijn gebruikt zowel voor het innemen als het afdekken van posities.

08 APR. 2008

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. Het afgelopen jaar zijn de valutarisico's grotendeels afgedekt geweest door middel van futures.

Renterisico

Door de aanwezige posities in vastrentende waarden is er sprake van renterisico. In het afgelopen jaar is dit risico op enige momenten afgedekt geweest door middel van futures.


Vooruitzichten

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



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V. 


4.1.3 Balans per 31 december 2007 (vóór winstbestemming)

	31-12-2007	31-12-2006
	€	€
Beleggingen		
Aandelen (en afgeleide instrumenten)	4.324.546	4.589.217
Vastrentende waarden	<u>1.158.668</u>	<u>1.229.841</u>
	5.483.214	5.819.058
Vorderingen		
Te vorderen dividend, dividendbelasting, interest en variation margin	86.287	51.795
Overige activa		
Te ontvangen van participanten	0	(15)
Liquide middelen	<u>131.418</u>	<u>710.441</u>
	131.418	710.426
Kortlopende schulden		
Overlopende passiva	(36.383)	(353.529)
Saldo vorderingen, overige activa		
-/- kortlopende schulden	<u>181.321</u>	<u>408.692</u>
Activa minus schulden		
	<u>5.664.535</u>	<u>6.227.750</u>
Eigen vermogen		
Geplaatst participatiekapitaal	7.110.031	7.967.327
Herwaarderingsreserve	228.236	104.094
Algemene reserve	(1.967.813)	(2.589.969)
Onverdeeld resultaat	<u>294.081</u>	<u>746.298</u>
	<u>5.664.535</u>	<u>6.227.750</u>



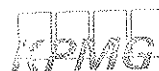
KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V. 

4.1.4 Resultatenrekening

	2007	2006
	€	€
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	64.322	82.367
Interest	0	6.651
Couponrente	59.448	48.313
Overige baten	8.604	0
Totaal	<u>132.374</u>	<u>137.331</u>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	473.128	961.057
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(166.812)	(178.818)
Som der bedrijfsopbrengsten	<u>438.690</u>	<u>919.570</u>
Lasten		
Beheerkosten	65.313	61.087
Overige bedrijfskosten	79.296	112.185
Som der bedrijfslasten	<u>144.609</u>	<u>173.272</u>
Resultaat boekjaar	<u>294.081</u>	<u>746.298</u>



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

4.1.5 Kasstroomoverzicht

	2007	2006
	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat boekjaar	294.081	746.298
Ongerealiseerde waardeveranderingen	166.812	178.818
Gerealiseerde waardeveranderingen	(473.128)	(961.057)
Gerealiseerd resultaat op futures	154.946	44.472
Aankopen van beleggingen	(4.466.970)	(13.380.626)
Verkopen van beleggingen	4.954.184	13.971.998
Lossingen van beleggingen	0	131
Mutatie te ontvangen uit hoofde van beleggingstransacties	0	105.332
Mutatie te ontvangen van participanten	(15)	2.543
Mutatie vorderingen	(34.491)	(18.941)
Mutatie kortlopende schulden	(317.146)	52.315
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	<u>278.273</u>	<u>741.283</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her)plaatsing eigen aandelen	314.268	899.889
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(1.171.564)	(1.043.822)
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>(857.296)</u>	<u>(143.933)</u>
Netto kasstroom	<u>(579.023)</u>	<u>597.350</u>
Liquiditeiten begin boekjaar	710.441	113.091
Liquiditeiten einde boekjaar	131.418	710.441
Mutatie liquide middelen	<u>(579.023)</u>	<u>597.350</u>



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Perceel voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V. *RU*

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**Beleggingen**

	31-12-2007	31-12-2006
	€	€
<i>Aandelen (en afgeleide instrumenten)</i>		
Saldo begin boekjaar	4.589.217	5.342.531
Aankopen	4.466.970	11.801.319
Verkopen	(4.954.184)	(13.463.306)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>222.543</u>	<u>908.673</u>
Saldo einde boekjaar	<u>4.324.546</u>	<u>4.589.217</u>
<i>Vastrentende waarden</i>		
Saldo begin boekjaar	1.229.841	330.261
Aankopen	0	1.579.308
Verkopen	0	(508.692)
Lossingen	0	(131)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>(71.173)</u>	<u>(170.905)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>1.158.668</u>	<u>1.229.841</u>
Saldo totaal beleggingen einde boekjaar	<u>5.483.214</u>	<u>5.819.058</u>



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

Vorderingen

	31-12-2007	31-12-2006
	€	€
Te ontvangen couponrente	22.167	24.175
Te ontvangen dividend	23.293	13.293
Terug te ontvangen dividendbelasting	13.017	12.931
Te ontvangen interest	0	1.396
Te ontvangen variation margin op futures	27.809	0
	<u>86.286</u>	<u>51.795</u>

Met uitzondering van de te ontvangen dividendbelasting van € 279 hebben alle vorderingen een looptijd van korter dan 1 jaar.

Liquide middelen

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

Overlopende passiva

Af te wikkelen effectentransacties	0	306.990
Te betalen provisie toe- en uittreding	0	1.153
Te betalen beheerkosten	17.140	15.500
Te betalen administratiekosten	2.659	3.041
Te betalen overig	14.503	25.743
Te betalen bewaarloon	0	88
Te betalen interest	2.081	0
Te betalen variation margin op futures	0	1.014
	<u>36.383</u>	<u>353.529</u>

Geplaatst en gestort participatiekapitaal

Saldo begin boekjaar	7.967.327	8.111.260
Geplaatst	314.268	899.889
Ingekocht	<u>(1.171.564)</u>	<u>(1.043.822)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>7.110.031</u>	<u>7.967.327</u>

Geplaatst en gestort aantal participaties

Saldo begin boekjaar	118.827	121.913
Geplaatst	5.734	18.050
Ingekocht	<u>(21.580)</u>	<u>(21.136)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>102.981</u>	<u>118.827</u>

KPMG

KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

De intrinsieke waarde van het IVM Mix Fonds bedraagt € 5.664.535 (2006: € 6.227.750) en is verdeeld in 102.981 gewone participaties (2006: 118.827) elk met een intrinsieke waarde van € 55,01 (2006: € 52,41). De nominale waarde bedraagt € 45,38.

Herwaarderingsreserve

	31-12-2007	31-12-2006
	€	€
Saldo begin boekjaar	104.094	0
Mutatie gerealiseerd resultaat	0	0
Mutatie ongerealiseerd resultaat	<u>124.142</u>	<u>104.094</u>
Saldo einde boekjaar	<u>228.236</u>	<u>104.094</u>

Algemene reserve

	31-12-2007	31-12-2006
	€	€
Saldo begin boekjaar	(2.589.969)	(3.486.312)
Resultaat vorig boekjaar	746.298	1.000.437
Toevoeging herwaarderingsreserve	<u>(124.142)</u>	<u>(104.094)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>(1.967.813)</u>	<u>(2.589.969)</u>

Intrinsieke waarde

Eigen vermogen (vóór winstbestemming)	5.664.535	6.227.750
Aantal uitstaande participaties	102.981	118.827
Intrinsieke waarde per participatie	55,01	52,41



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

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, 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 Mix Fonds wordt de som van de intrinsieke waarde gebaseerd op de cijfers voor de helft per 31 december 2006, volledig per 31 maart 2007, volledig per 30 juni 2007, volledig per 30 september 2007 en voor de helft per 31 december 2007 gedeeld door vier.

	2007	2006	2005
Total Expense Ratio	0,02	0,03	0,02

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 Mix Fonds wordt de som van de intrinsieke waarde gebaseerd op de cijfers voor de helft per 31 december 2006, volledig per 31 maart 2007, volledig per 30 juni 2007, volledig per 30 september 2007 en voor de helft per 31 december 2007 gedeeld door vier.

	2007	2006	2005
Portfolio Turnover Rate	1,32	4,21	2,60



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V. *W*

Lasten

Overige bedrijfskosten

	2007	2006
	€	€
Administratiekosten	19.675	19.341
Advertentiekosten	(5.292)	14.668
Kosten inzake Bewaarder	7.062	6.852
Accountantskosten	11.080	10.967
Juridische kosten	2.984	3.015
Bewaarloon	3.246	3.129
DNB / AFM kosten	3.340	9.757
Effectenmutatie provisie en bankkosten	11.361	23.264
Drukwerk jaarverslag	1.583	685
Rentelasten	5.071	0
Algemene kosten	<u>19.186</u>	<u>20.507</u>
	<u>79.296</u>	<u>112.185</u>

In 2007 is door de beheerder een retourprovisie genoten van € 63.774,26 (2006 € 176.306).



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

Beleggingen per 31 december 2007, verdeeld naar regio

	Koerswaarde in €	%
<u>Alternatieve investeringen</u>		
<i>Luxemburg</i>		
Quadriga Superfund Futures A / EUR	114.187	2,08
<i>Nederland</i>		
Attica Long/Short Selector Fund	232.112	
Man AHL Diversified Markets EU	124.095	
	356.207	6,50
<i>Zwitserland</i>		
LODH - Delta Global Fund Ltd	244.147	
LODH Alternative Strategies EUR	227.250	
	471.397	8,60
<i>Verenigd Koninkrijk</i>		
RAB Multi Strategy Enhanced Fund PLC	112.993	2,06
<i>Maagden Eilanden (Brits)</i>		
K1 Global Ltd	243.516	4,44
Totaal Alternatieve investeringen	1.298.300	
<u>Obligaties</u>		
<i>Verenigde Staten</i>		
BEAR STEARNS CO INC 7.4% 30/6/2035	56.620	
US TREASURY N/B 4.5% 15/2/2036	1.102.048	
	1.158.668	21,13
<u>Valuta Future</u>		
<i>Verenigde Staten</i>		
EURO/JPY FUTURE Mar08	-	
<u>Aandelen</u>		
<i>Australië</i>		
Babcock & Brown Ltd	29.039	
Babcock & Brown Power	2.452	
Hastings Diversified Utilities Fund	102.423	
Macquarie Airports	75.194	
Macquarie Infrastructure Group	56.240	
	265.348	4,84



KPMG Audit
Bijlage behorende bij de

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

Canada

Denison Mines Corp	61.608	
Paladin Energy Limited	60.187	
Uex Corp	68.711	
Uranium One Inc	73.430	
	<hr/>	
	263.936	4,81

Duitsland

Fresenius AG	37.800	
Fresenius Medical Care AG & Co	18.712	
Rhoen Klinikum AG	24.385	
	<hr/>	
	80.897	1,48

Maleisië

Genting Bhd	40.848	0,74
-------------	--------	------

Verenigd Koninkrijk

Deutsche Bank AG/London	123.339	2,25
-------------------------	---------	------

Verenigde Staten

Alpha Natural Resources Inc	93.305	
Boyd Gaming Corp	30.294	
CF Industries Holdings Inc	127.972	
Consol Energy Inc	117.402	
Melco PBL Entertainment Macau Ltd	30.045	
Monsanto Co	122.228	
Patriot Coal Corp	6.852	
Peabody Energy Corp	101.184	
Penn National Gaming Inc	57.023	
Sunoco Inc	39.638	
Terra Industries Inc	130.666	
Tesoro Corp	35.888	
Valero Energy Corp	43.109	
Wynn Resorts Ltd	42.948	
	<hr/>	
	978.554	17,85
Totaal Aandelen	1.752.923	

Aandelenbeleggingsfonds**België**

Petercam - PAM Equities Europe Dividend	192.033	3,50
-----------------------------------------	---------	------

Japan

Nomura ETF - Nikkei 225 Exchange Traded Fund	189	0,00
----------------------------------------------	-----	------

KPMG Audit

Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Luxemburg

Capital @ Work Umbrella Fund - Contrarian Equities	228.809	
Citadel Value Fund	102.127	
	330.936	6,04

Nederland

IShares PLC- iShares DJ Asia/Pacific Select Divide	184.106	
Middle Europe Real Estate NV	134.250	
	318.356	5,81

Verenigde Staten

Macquarie/First Trust Global Infrastructure/Utilit	93.160	1,70
----------------------------------------------------	--------	------

Totaal Aandelenbeleggingsfonds 934.674

Index Future

Verenigde Staten

NASDAQ 100 FUTURE Mar08	-	
-------------------------	---	--

Aandelen Vastgoed

Japan

Nippon Building Fund Inc	57.674	1,05
--------------------------	--------	------

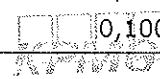
Aandelen Vastgoedfonds

Kaaiman Eilanden

Kempen Property Hedge Fund A	280.975	5,12
------------------------------	---------	------

Totaal Beleggingen 5.483.213,86 100,00

Gebruikte wisselkoersen	
AUD	0,60055
CAD	0,69300
CHF	0,60414
GBP	1,36156
JPY	0,00612
MYR	0,20683
NOK	0,12596
SEK	0,10583
USD	0,68397
ZAR	0,10008



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraat voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

Jaarverslag 2007, IVM Wereld Fonds

5.1.1 Kerngegevens

Resultaten	2007 €	2006 €	2005 €	2004 €	2003* €
Opbrengsten uit beleggingen	14.424	71.590	10.798	37.972	53.906
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	63.066	831.140	657.550	(367.209)	(873.284)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(68.267)	115.785	294.205	336.052	783.660
Bedrijfslasten	(125.240)	(136.365)	(107.515)	(89.671)	(132.509)
Resultaat boekjaar	(116.017)	882.150	855.038	(82.856)	(168.227)
Totaal beleggingsresultaat	<u>(116.017)</u>	<u>882.150</u>	<u>855.038</u>	<u>(82.856)</u>	<u>(168.227)</u>



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

Intrinsieke waarde	2007 €	2006 €	2005 €	2004 €	2003 €
Eigen vermogen (vóór winstbestemming)	4.092.677	4.612.232	4.165.913	3.246.029	3.407.584
Aantal uitstaande participaties**	107.310	117.563	129.212	127.533	130.186
Intrinsieke waarde per participatie**	38,14	39,23	32,24	25,45	26,17
Total Expense Ratio	2007	2006	2005	2004	2003
Total Expense Ratio	0,03	0,03	0,03	0,03	0,04
Portfolio Turnover Rate	2007	2006	2005	2004	2003
Portfolio Turnover Rate	5,33	6,11	3,64	2,66	2,49

* Met ingang van 1 januari 2004 worden de gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op effecten, overige financiële instrumenten en valutakoersverschillen ten gunste dan wel ten laste van het resultaat gebracht. Tot aan het boekjaar 2003 werden deze resultaten ten gunste of ten laste van de koersverschillenreserve gebracht. Ten behoeve van vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers van het jaar 2003 aangepast aan de gewijzigde grondslagen: het resultaat over de periode 1 januari 2003 tot en met 31 december 2003 is afgenomen met € 89.624.

** In het IVM Wereld Fonds is in het eerste half jaar van 2003 een split van het aantal uitstaande participaties uitgevoerd. Hierbij is het aantal uitstaande participaties vertienvoudigd terwijl tegelijkertijd de waarde per participatie is gedeeld door tien.



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

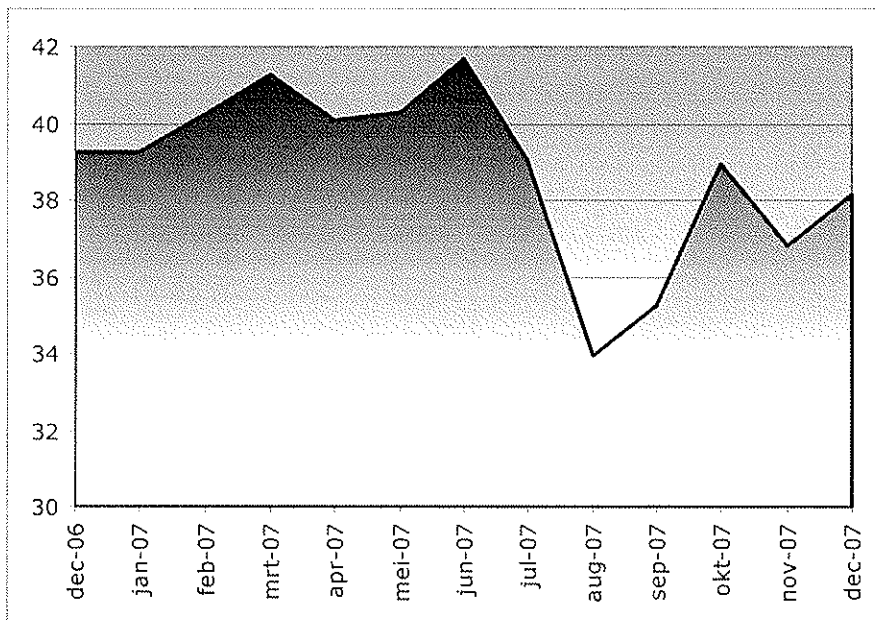
08 APR. 2008

Paraat voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

5.1.2 Ontwikkeling van het fonds

Het IVM Wereld Fonds daalde 2,78% gedurende het jaar ten opzichte van de slotkoers van het jaar daarvoor, maar bleef daarmee wel de MSCI Wereld Index in Euro 's voor. Het fonds profiteerde van de posities in grondstoffen. Het negatieve sentiment deed de koers uiteindelijk toch dalen.

Onderstaande grafiek toont het koersverloop in 2007.



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. Het Subfonds maakt hierbij gebruik van derivaten zoals opties, termijncontracten, futures, warrants, falcons, (reversed) convertibles, click fondsen etc..

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

08 APR. 2008

omstandigheden mogelijk dat het netto fondsvermogen negatief wordt en er een schuldpositie resteert voor de participant. Verwezen wordt ook naar het risicoprofiel zoals beschreven in het Prospectus. De derivaten zijn gebruikt zowel voor het innemen als het afdekken van posities.

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. Het afgelopen jaar zijn de valutarisico's grotendeels afgedekt geweest door middel van futures.

Vooruitzichten

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



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

5.1.3 Balans per 31 december 2007 (vóór winstbestemming)

	31-12-2007	31-12-2006
	€	€
Beleggingen		
Aandelen (en afgeleide instrumenten)	2.920.765	2.724.847
Vorderingen		
Te vorderen dividend, dividendbelasting en variation margin	85.953	7.264
Overige activa		
Liquide middelen	1.111.344	1.913.677
Kortlopende schulden		
Overlopende passiva	(25.385)	(33.556)
Saldo vorderingen, overige activa -/- kortlopende schulden	<u>1.171.912</u>	<u>1.887.385</u>
Activa minus schulden	<u>4.092.677</u>	<u>4.612.232</u>
Eigen vermogen		
Geplaatst participatiekapitaal	7.002.378	7.405.916
Herwaarderingsreserve	60.996	63.724
Algemene reserve	(2.854.680)	(3.739.558)
Onverdeeld resultaat	<u>(116.017)</u>	<u>882.150</u>
	<u>4.092.677</u>	<u>4.612.232</u>



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

5.1.4 Resultatenrekening

	2007	2006
	€	€
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	8.648	63.989
Interest	862	7.601
Overige baten	4.914	0
Totaal	<u>14.424</u>	<u>71.590</u>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	63.066	831.140
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(68.267)	115.785
Som der bedrijfsopbrengsten	<u>9.223</u>	<u>1.018.515</u>
Lasten		
Beheerkosten	47.737	44.667
Overige bedrijfskosten	77.503	91.698
Som der bedrijfslasten	<u>125.240</u>	<u>136.365</u>
Resultaat boekjaar	<u>(116.017)</u>	<u>882.150</u>



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V. *NH*

5.1.5 Kasstroomoverzicht

	2007	2006
	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat boekjaar	(116.017)	882.150
Ongerealiseerde waardeveranderingen	68.267	(115.785)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(63.066)	(831.140)
Gerealiseerd resultaat op futures	(47.363)	(151.555)
Aankopen van beleggingen	(12.322.002)	(12.925.689)
Verkopen van beleggingen	12.168.246	15.190.806
Mutatie te ontvangen uit hoofde van beleggingstransacties	0	308.793
Mutatie te ontvangen van participanten	0	19.672
Mutatie vorderingen	(78.689)	14.726
Mutatie kortlopende schulden	(8.171)	(44.406)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	<u>(398.795)</u>	<u>2.347.572</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her)plaatsing eigen aandelen	247.138	373.822
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(650.676)	(809.653)
	<u>(403.538)</u>	<u>(435.831)</u>
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>(403.538)</u>	<u>(435.831)</u>
Netto kasstroom	<u>(802.333)</u>	<u>1.911.741</u>
Liquiditeiten begin boekjaar	1.913.677	1.936
Liquiditeiten einde boekjaar	1.111.344	1.913.677
Mutatie liquide middelen	<u>(802.333)</u>	<u>1.911.741</u>



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

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.

5.1.6 Toelichting

Beleggingen

	31-12-2007	31-12-2006
	€	€
<i>Aandelen (en afgeleide instrumenten)</i>		
Saldo begin boekjaar	2.724.847	3.891.484
Aankopen	12.322.002	12.925.689
Verkopen	(12.168.246)	(15.190.806)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>42.162</u>	<u>1.098.480</u>
Saldo einde boekjaar	<u>2.920.765</u>	<u>2.724.847</u>

Vorderingen

Te ontvangen dividend	145	1.416
Terug te ontvangen dividendbelasting	5.325	5.441
Te ontvangen interest	0	193
Te ontvangen variation margin op futures	80.218	0
Nog te ontvangen overig	<u>265</u>	<u>214</u>
	<u>85.953</u>	<u>7.264</u>

Met uitzondering van de te ontvangen dividendbelasting van € 450 hebben alle vorderingen een looptijd van korter dan 1 jaar.

Liquide middelen

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

KPMG

KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V. *Ni*

Overlopende passiva

	31-12-2007	31-12-2006
	€	€
Te betalen aan participanten	0	5
Te betalen provisie toe- en uittreding	0	1.199
Te betalen beheerkosten	12.366	11.530
Te betalen administratiekosten	2.379	1.680
Te betalen overig	10.640	17.087
Te betalen bewaarloon	0	(239)
Te betalen variation margin op futures	0	2.294
	<u>25.385</u>	<u>33.556</u>

Geplaatst en gestort participatiekapitaal

Saldo begin boekjaar	7.405.916	7.841.747
Geplaatst	247.138	373.822
Ingekocht	<u>(650.676)</u>	<u>(809.653)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>7.002.378</u>	<u>7.405.916</u>

Geplaatst en gestort aantal participaties

Saldo begin boekjaar	117.563	129.212
Geplaatst	6.464	10.114
Ingekocht	<u>(16.717)</u>	<u>(21.763)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>107.310</u>	<u>117.563</u>

De intrinsieke waarde van het IVM Wereld Fonds bedraagt € 4.092.676 (2006: € 4.612.232) en is verdeeld in 107.310 gewone participaties (2006: 117.563) elk met een intrinsieke waarde van € 38,14 (2006: € 39,23). De nominale waarde bedraagt € 50.



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Herwaarderingsreserve

	31-12-2007	31-12-2006
	€	€
Saldo begin boekjaar	63.724	0
Mutatie gerealiseerd resultaat	0	0
Mutatie ongerealiseerd resultaat	<u>(2.728)</u>	<u>63.724</u>
Saldo einde boekjaar	<u>60.996</u>	<u>63.724</u>

Algemene reserve

	31-12-2007	31-12-2006
	€	€
Saldo begin boekjaar	(3.739.558)	(4.530.872)
Resultaat vorig boekjaar	882.150	855.038
Toevoeging herwaarderingsreserve	<u>2.728</u>	<u>(63.724)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>(2.854.680)</u>	<u>(3.739.558)</u>

Intrinsieke waarde

Eigen vermogen (vóór winstbestemming)	4.092.677	4.612.232
Aantal uitstaande participaties	107.310	117.563
Intrinsieke waarde per participatie	38,14	39,23



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Parasf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V. *RI*

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 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 Wereld Fonds wordt de som van de intrinsieke waarde gebaseerd op de cijfers voor de helft per 31 december 2006, volledig per 31 maart 2007, volledig per 30 juni 2007, volledig per 30 september 2007 en voor de helft per 31 december 2007 gedeeld door vier.

	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
Total Expense Ratio	0,03	0,03	0,03



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatie doeleinden:
KPMG Accountants N.V. *BU*

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 Wereld Fonds wordt de som van de intrinsieke waarde gebaseerd op de cijfers voor de helft per 31 december 2006, volledig per 31 maart 2007, volledig per 30 juni 2007, volledig per 30 september 2007 en voor de helft per 31 december 2007 gedeeld door vier.

	2007	2006	2005
Portfolio Turnover Rate	5,33	6,11	3,64

Lasten

Overige bedrijfskosten

	2007	2006
	€	€
Administratiekosten	18.171	17.970
Advertentiekosten	(2.792)	11.338
Kosten inzake bewaarder	7.050	6.852
Accountantskosten	7.982	8.005
Juridische kosten	2.223	2.216
Bewaarloon	2.917	3.037
DNB / AFM kosten	2.368	7.344
Effectenmutatie provisie en bankkosten	24.676	19.122
Drukwerk jaarverslag	1.147	500
Algemene kosten	<u>13.761</u>	<u>15.314</u>
	<u>77.503</u>	<u>91.698</u>

In 2007 is door de beheerder een retourprovisie genoten van € 170.061,30 (2006 € 183.490).



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

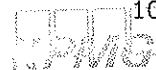
Brief voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V. *RH*

Beleggingen per 31 december 2007, verdeeld naar regio

	Koerswaarde in €	%
<u>Alternatieve Investerings</u>		
<i>Kaaiman Eilanden</i>		
Threadneedle American Crescendo Fund Ltd	282.127	9,66
<i>Luxemburg</i>		
Quadrige Superfund Futures B / EUR	97.379	3,33
<i>Nederland</i>		
Man AHL Diversified Markets EU	107.902	3,69
<i>Verenigd Koninkrijk</i>		
RAB Multi Strategy Enhanced Fund PLC	98.255	3,36
Totaal Alternatieve Investerings	585.662	20,05
Valuta Future		
<i>Verenigde Staten</i>		
C\$ CURRENCY FUT Mar08	-	
EURO/JPY FUTURE Mar08	-	
JPN YEN CURR FUT Mar08	-	

	-	0,00
Aandelen		
<i>Australie</i>		
Paladin Energy Limited	40.777	1,40
<i>Canada</i>		
Denison Mines Corp	98.572	
Paladin Energy Limited	60.187	
Potash Corp of Saskatchewan	129.270	
Uex Corp	91.615	
Uranium One Inc	110.146	

	489.790	16,77
<i>Verenigd Koninkrijk</i>		
Deutsche Bank AG/London	108.906	3,73



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Verenigde Staten

Alpha Natural Resources Inc	144.400	
Arch Coal Inc	122.923	
CF Industries Holdings Inc	127.972	
Consol Energy Inc	146.753	
Massey Energy Co	122.260	
Mosaic Co/The	161.315	
Patriot Coal Corp	14.274	
Peabody Energy Corp	126.480	
Terra Industries Inc	130.666	
	<hr/>	
	1.097.043	37,56

Totaal Aandelen 1.736.516 59,45

Aandelenbeleggingsfonds

Luxemburg

Capital @ Work Umbrella Fund - Contrarian Equities	246.119	
Citadel Value Fund	89.016	
	<hr/>	
	335.135	11,47

Nederland

IShares PLC- iShares DJ Asia/Pacific Select Divide 184.106 6,30

Verenigd Koninkrijk

RAB Special Situations Co Ltd 79.345 2,72

Totaal Aandelenbeleggingsfonds 598.586 20,49

Totaal Beleggingen 2.920.765 100,00

Gebruikte wisselkoersen

AUD	0,60055
CAD	0,69300
CHF	0,60414
GBP	1,36156
JPY	0,00612
NOK	0,12596
USD	0,68397
ZAR	0,10008

KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Jaarverslag 2007, IVM Nederland Fonds

6.1.1 Kerngegevens

Resultaten	2007 €	2006 €	2005 €	2004 €	2003* €
Opbrengsten uit beleggingen	114.922	92.189	92.964	34.231	47.556
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	346.007	383.552	(141.670)	(522.468)	(202.713)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(411.153)	132.504	786.573	513.678	310.680
Bedrijfslasten	(89.338)	(98.191)	(93.382)	(83.630)	(86.662)
Resultaat boekjaar	(39.562)	510.054	644.485	(58.189)	68.861
Totaal beleggingsresultaat	<u>(39.562)</u>	<u>510.054</u>	<u>644.485</u>	<u>(58.189)</u>	<u>68.861</u>



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V. *AW*

Intrinsieke waarde	2007 €	2006 €	2005 €	2004 €	2003 €
Eigen vermogen (vóór winstbestemming)	3.326.721	3.790.124	3.533.209	2.665.343	2.406.624
Aantal uitstaande participaties	94.233	105.463	113.006	105.080	92.866
Intrinsieke waarde per participatie	35,30	35,94	31,27	25,36	25,91
Total Expense Ratio	2007	2006	2005	2004	2003
Total Expense Ratio	0,02	0,03	0,03	0,03	0,04
Portfolio Turnover Rate	2007	2006	2005	2004	2003
Portfolio Turnover Rate	2,18	1,44	0,98	0,95	-0,27

* Met ingang van 1 januari 2004 worden de gerealiseerde en onrealiseerde koersverschillen op effecten, overige financiële instrumenten en valutakoersverschillen ten gunste dan wel ten laste van het resultaat gebracht. Tot aan het boekjaar 2003 werden deze resultaten ten gunste of ten laste van de koersverschillenreserve gebracht. Ten behoeve van vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers van het jaar 2003 aangepast aan de gewijzigde grondslagen: het resultaat over de periode 1 januari 2003 tot en met 31 december 2003 is toegenomen met €107.967.



KPMG Audit
Brief behorende bij brief

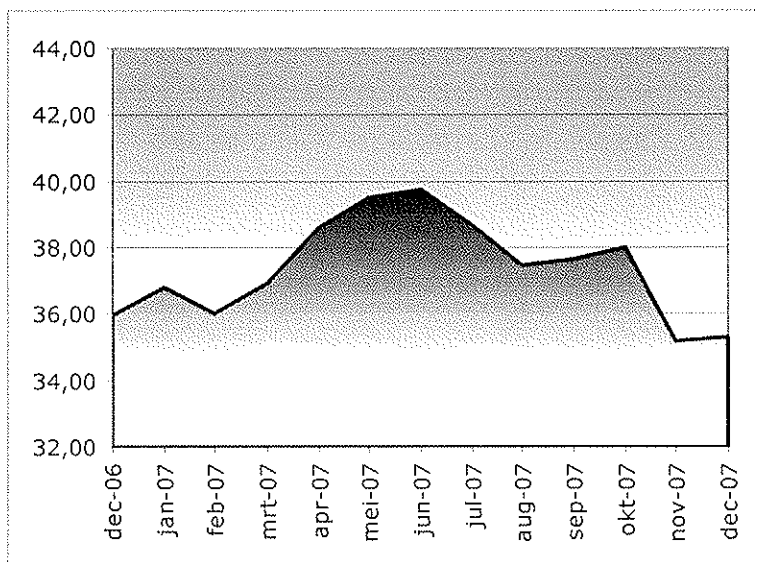
08 APR. 2008

Brief voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

6.1.2 Ontwikkeling van het fonds

Het IVM Nederland Fonds daalde 1,78% ten opzichte van de slotkoers van het vorige jaar en presteerde daarmee slechter dan de AEX index. Vooral de posities in small- en midcap aandelen hadden te lijden onder het negatieve sentiment

Onderstaande grafiek toont het koersverloop in 2007.



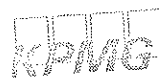
Beleggingsbeleid

Om de doelstelling van het Subfonds te realiseren belegt het Subfonds in aandelen van aan de officiële markt van de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. genoteerde fondsen. Het Subfonds kan zich ook positioneren in relevante beleggingsfondsen, index futures en futures op individuele aandelen. Het Subfonds zal voor minimaal 50% en maximaal 125% van het netto fondsvermogen belegt zijn. Het Subfonds maakt hierbij gebruik van derivaten.

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. Verwezen wordt ook naar het risicoprofiel zoals beschreven in het Prospectus. De derivaten zijn gebruikt zowel voor het innemen als het afdekken van posities.



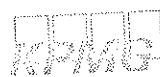
KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V. *[Signature]*

Vooruitzichten

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



KPMG Audit
Bilans behorende bij brief

08 APR. 2008

Brief voor identificatiedoeleinden
KPMG Accountants N.V. *Ad*

6.1.3 Balans per 31 december 2007 (vóór winstbestemming)

	31-12-2007	31-12-2006
	€	€
Beleggingen		
Aandelen (en afgeleide instrumenten)	3.317.883	3.752.797
Vorderingen		
Te vorderen dividendbelasting en interest	47.717	38.752
Overige activa		
Te ontvangen uit hoofde van beleggingstransacties	0	56.894
Te ontvangen van participanten	0	(10)
Liquide middelen	0	43.273
	<u>0</u>	<u>100.157</u>
Kortlopende schulden		
Liquide middelen	(17.122)	0
Overlopende passiva	(21.757)	(101.582)
	<u>(38.879)</u>	<u>(101.582)</u>
Saldo vorderingen, overige activa		
-/- kortlopende schulden	<u>8.838</u>	<u>37.327</u>
Activa minus schulden	<u>3.326.721</u>	<u>3.790.124</u>
Eigen vermogen		
Geplaatst participatiekapitaal	3.677.600	4.101.441
Algemene reserve	(311.317)	(821.371)
Onverdeeld resultaat	(39.562)	510.054
	<u>3.326.721</u>	<u>3.790.124</u>

KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

6.1.4 Resultatenrekening

	2007	2006
	€	€
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	109.750	89.607
Interest	914	2.582
Overige baten	4.258	0
Totaal	<u>114.922</u>	<u>92.189</u>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	346.007	383.552
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(411.153)	132.504
Som der bedrijfsopbrengsten	<u>49.776</u>	<u>608.245</u>
Lasten		
Beheerkosten	40.174	37.067
Overige bedrijfskosten	49.164	61.124
Som der bedrijfslasten	<u>89.338</u>	<u>98.191</u>
Resultaat boekjaar	<u>(39.562)</u>	<u>510.054</u>



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

6.1.5 Kasstroomoverzicht

	2007	2006
	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat boekjaar	(39.562)	510.054
Ongerealiseerde waardeveranderingen	411.153	(132.504)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(346.007)	(383.552)
Gerealiseerd resultaat op futures	0	8.000
Aankopen van beleggingen	(4.337.059)	(3.217.272)
Verkopen van beleggingen	4.706.827	3.114.745
Mutatie te ontvangen uit hoofde van beleggingstransacties	56.894	(56.894)
Mutatie te ontvangen van participanten	(10)	19.682
Mutatie vorderingen	(8.965)	(16.014)
Mutatie kortlopende schulden	(79.825)	70.438
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	<u>363.446</u>	<u>(83.317)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her)plaatsing eigen aandelen	262.400	386.596
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(686.241)	(639.735)
	<u>(423.841)</u>	<u>(253.139)</u>
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>(423.841)</u>	<u>(253.139)</u>
Netto kasstroom	<u>(60.395)</u>	<u>(336.456)</u>
Liquiditeiten begin boekjaar	43.273	379.729
Liquiditeiten einde boekjaar	(17.122)	43.273
Mutatie liquide middelen	<u>(60.395)</u>	<u>(336.456)</u>



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V. *EH*

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

Beleggingen

	31-12-2007	31-12-2006
	€	€
<i>Aandelen (en afgeleide instrumenten)</i>		
Saldo begin boekjaar	3.752.797	3.142.215
Aankopen	4.337.059	3.217.272
Verkopen	(4.706.827)	(3.114.745)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>(65.146)</u>	<u>508.055</u>
Saldo einde boekjaar	<u>3.317.883</u>	<u>3.752.797</u>

Vorderingen

Terug te ontvangen dividendbelasting	47.448	38.446
Te ontvangen interest	<u>269</u>	<u>306</u>
	<u>47.717</u>	<u>38.752</u>

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

Liquide middelen

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



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden.
KPMG Accountants N.V. *RH*

Overlopende passiva

	31-12-2007	31-12-2006
	€	€
Af te wikkelen effectentransacties	0	74.187
Te betalen provisie toe- en uittreding	0	986
Te betalen beheerkosten	10.065	9.454
Te betalen administratiekosten	2.310	2.790
Te betalen overig	9.382	14.194
Te betalen bewaarloon	0	(29)
	<u>21.757</u>	<u>101.582</u>

Geplaatst en gestort participatiekapitaal

Saldo begin boekjaar	4.101.441	4.354.580
Geplaatst	262.400	386.596
Ingekocht	<u>(686.241)</u>	<u>(639.735)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>3.677.600</u>	<u>4.101.441</u>

Geplaatst en gestort aantal participaties

Saldo begin boekjaar	105.463	113.006
Geplaatst	6.993	11.534
Ingekocht	<u>(18.223)</u>	<u>(19.077)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>94.233</u>	<u>105.463</u>

De intrinsieke waarde van het IVM Nederland Fonds bedraagt € 3.326.721 (2006: € 3.533.209) en is verdeeld in 94.233 gewone participaties (2006: 105.463) elk met een intrinsieke waarde van € 35,30 (2006: € 35,94). De nominale waarde bedraagt € 50.



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

Algemene reserve

	31-12-2007	31-12-2006
	€	€
Saldo begin boekjaar	(821.371)	(1.465.856)
Resultaat vorig boekjaar	<u>510.054</u>	<u>644.485</u>
Saldo einde boekjaar	<u>(311.317)</u>	<u>(821.371)</u>

Intrinsieke waarde

	31-12-2007	31-12-2006
	€	€
Eigen vermogen (vóór winstbestemming)	3.326.721	3.790.124
Aantal uitstaande participaties	94.233	105.463
Intrinsieke waarde per participatie	35,30	35,94

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 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 Nederland Fonds wordt de som van de intrinsieke waarde gebaseerd op de cijfers voor de helft per 31 december 2006, volledig per 31 maart 2007, volledig per 30 juni 2007, volledig per 30 september 2007 en voor de helft per 31 december 2007 gedeeld door vier.

	2007	2006	2005
Total Expense Ratio	0,02	0,03	0,03



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V. *DN*

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 Nederland Fonds wordt de som van de intrinsieke waarde gebaseerd op de cijfers voor de helft per 31 december 2006, volledig per 31 maart 2007, volledig per 30 juni 2007, volledig per 30 september 2007 en voor de helft per 31 december 2007 gedeeld door vier.

	2007	2006	2005
Portfolio Turnover Rate	2,18	1,44	0,98

Lasten

Overige bedrijfskosten

	2007	2006
	€	€
Administratiekosten	17.498	17.178
Advertentiekosten	(2.039)	10.154
Kosten inzake bewaarder	7.062	6.852
Accountantskosten	7.120	6.707
Juridische kosten	1.827	1.712
Bewaarloon	1.212	899
DNB / AFM kosten	1.284	5.702
Effectenmutatie provisie en bankkosten	975	669
Drukwerk jaarverslag	910	419
Algemene kosten	<u>13.315</u>	<u>10.832</u>
	<u>49.164</u>	<u>61.124</u>

In 2007 is door de beheerder een retourprovisie genoten van € 63.805,95 (2006 € 43.145).



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Beleggingen per 31 december 2007, verdeeld naar regio

	Koerswaarde in €	%
<u>Aandelen</u>		
<i>Nederland</i>		
Aegon NV	120.900	
Arcadis NV	94.600	
BinckBank N.V.	60.660	
Boskalis Westminster	41.660	
Corporate Express	53.500	
Draka Holding	69.000	
Fortis	216.960	
Fortis Strip 2007	120	
ING Groep NV	347.750	
Innoconcepts	144.000	
Koninklijke Ahold NV	95.300	
Koninklijke BAM Groep NV	112.700	
Koninklijke Philips Electronics NV	177.120	
Royal Dutch Shell PLC	463.968	
Royal KPN NV	93.300	
SBM Offshore NV	43.200	
TNT NV	56.500	
Unilever NV	304.667	
USG People NV	129.920	
Wavin NV	63.840	
	2.689.545	81,06
Totaal Aandelen	2.689.665	
<u>Aandelenbeleggingsfonds</u>		
<i>Nederland</i>		
Delta Deelnemingen Fonds	516.139	15,56
<u>Aandelen Vastgoed</u>		
<i>Nederland</i>		
Wereldhave NV	112.080	3,38
Totaal Beleggingen	3.317.883	100,00

KPMG Audit

Bijlage 5 - Beleggingen

08 APR. 2008

Jaarverslag 2006, IVM Europa Fonds

7.1.1 Kerngegevens

Resultaten	2007 €	2006 €	2005 €	2004 €	2003* €
Opbrengsten uit beleggingen	30.619	45.382	32.313	29.616	31.533
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	165.700	442.908	197.992	(564.190)	(58.262)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(78.990)	152.803	567.799	586.959	283.197
Bedrijfslasten	(95.171)	(101.736)	(97.224)	(92.423)	(87.344)
Resultaat boekjaar	22.158	539.357	700.880	(40.038)	169.124
Totaal beleggingsresultaat	22.158	539.357	700.880	(40.038)	169.124



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief


08 APR. 2008

Parsaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.


Intrinsieke waarde	2007 €	2006 €	2005 €	2004 €	2003 €
Eigen vermogen (vóór winstbestemming)	3.384.012	3.762.820	3.480.712	2.726.667	2.405.507
Aantal uitstaande participaties	88.441	98.431	105.646	103.192	89.392
Intrinsieke waarde per participatie	38,26	38,23	32,95	26,42	26,91

Total Expense Ratio	2007	2006	2005	2004	2003*
Total Expense Ratio	0,03	0,03	0,03	0,04	0,04
Portfolio Turnover Rate	2007	2006	2005	2004	2003*
Portfolio Turnover Rate	3,29	2,63	1,39	1,79	-0,36

* Met ingang van 1 januari 2004 worden de gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op effecten, overige financiële instrumenten en valutakoersverschillen ten gunste dan wel ten laste van het resultaat gebracht. Tot aan het boekjaar 2003 werden deze resultaten ten gunste of ten laste van de koersverschillenreserve gebracht. Ten behoeve van vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers van het jaar 2003 aangepast aan de gewijzigde grondslagen: het resultaat over de periode 1 januari 2003 tot en met 31 december 2003 is toegenomen met €224.935.

 KPMG Audit
Europe behorende bij brief

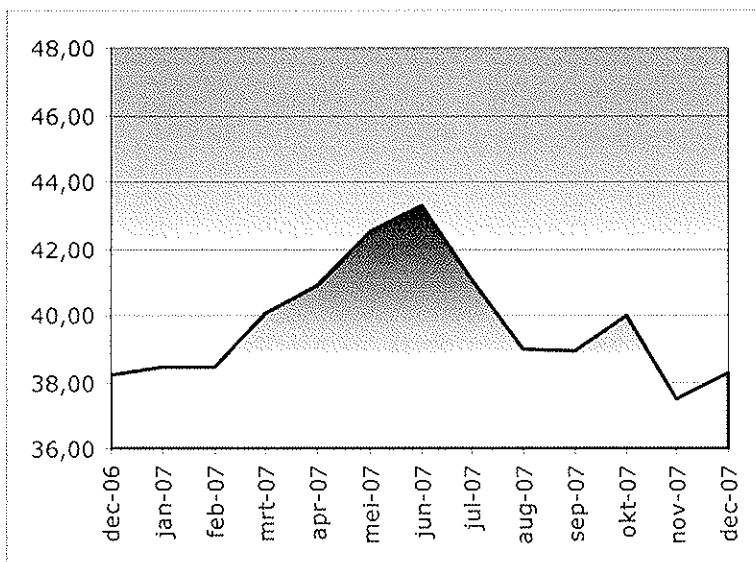
08 APR. 2008

Vraag voor identificatiedoelinden:
KPMG Accountants N.V. 

7.1.2 Ontwikkeling van het fonds

Het IVM Europa Fonds steeg 0,08% ten opzichte van de slotkoers van het vorige jaar. Het fonds presteerde daarmee beter dan de STOXX50 Index.

Onderstaande grafiek toont het koersverloop in 2007.



Beleggingsbeleid

Om de doelstelling van het Subfonds te realiseren belegt het Subfonds in aandelen van Europese fondsen genoteerd aan de effectenbeurzen gevestigd in de lidstaten van de Europese Unie en Zwitserland. Het Subfonds kan zich ook positioneren in relevante beleggingsfondsen, index futures en futures op individuele aandelen. Het Subfonds zal voor minimaal 50% en maximaal 125% van het netto fondsvermogen belegd zijn. Het Subfonds maakt hierbij gebruik van derivaten.

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. Verwezen wordt ook naar het risicoprofiel zoals beschreven in het Prospectus. De derivaten zijn gebruikt zowel voor het innemen als het afdekken van posities.

KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

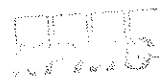
08 APR. 2008

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. Het afgelopen jaar zijn de valutarisico's grotendeels afgedekt geweest door middel van futures.


Vooruitzichten

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



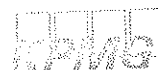
KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Overname van identificatiedoelenden:
Accountants N.V. 

7.1.3 Balans per 31 december 2007 (vóór winstbestemming)

	31-12-2007	31-12-2006
	€	€
Beleggingen		
Aandelen (en afgeleide instrumenten)	2.750.377	3.643.701
Vorderingen		
Te vorderen dividendbelasting en interest	11.981	10.815
Overige activa		
Liquide middelen	642.814	135.592
Kortlopende schulden		
Overlopende passiva	(21.160)	(27.288)
Saldo vorderingen, overige activa -/- kortlopende schulden	<u>633.635</u>	<u>119.119</u>
Activa minus schulden	<u>3.384.012</u>	<u>3.762.820</u>
Eigen vermogen		
Geplaats participatiekapitaal	3.254.386	3.655.352
Herwaarderingsreserve	145.714	126.914
Algemene reserve	(38.246)	(558.803)
Onverdeeld resultaat	<u>22.158</u>	<u>539.357</u>
	<u>3.384.012</u>	<u>3.762.820</u>



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

7.1.4 Resultatenrekening

	2007	2006
	€	€
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	24.710	45.382
Interest	657	0
Overige baten	5.252	0
Totaal	<u>30.619</u>	<u>45.382</u>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	165.700	442.908
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(78.990)	152.803
Som der bedrijfsopbrengsten	<u>117.329</u>	<u>641.093</u>
Lasten		
Beheerkosten	40.440	36.301
Overige bedrijfskosten	54.731	65.435
Som der bedrijfslasten	<u>95.171</u>	<u>101.736</u>
Resultaat boekjaar	<u>22.158</u>	<u>539.357</u>



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V. *RH*

7.1.5 Kasstroomoverzicht

	2007	2006
	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat boekjaar	22.158	539.357
Ongerealiseerde waardeveranderingen	78.990	(152.803)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(165.700)	(442.908)
Gerealiseerd resultaat op futures	(113.975)	(17.600)
Aankopen van beleggingen	(6.059.979)	(5.072.924)
Verkopen van beleggingen	7.153.988	5.447.546
Mutatie te ontvangen van participanten	0	25.658
Mutatie vorderingen	(1.166)	132
Mutatie kortlopende schulden	(6.128)	(124.573)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	<u>908.188</u>	<u>201.885</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her)plaatsing eigen aandelen	273.217	402.507
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(674.183)	(659.756)
	<u>(400.966)</u>	<u>(257.249)</u>
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>(400.966)</u>	<u>(257.249)</u>
Netto kasstroom	<u>507.222</u>	<u>(55.364)</u>
Liquiditeiten begin boekjaar	135.592	190.956
Liquiditeiten einde boekjaar	<u>642.814</u>	<u>135.592</u>
Mutatie liquide middelen	<u>507.222</u>	<u>(55.364)</u>



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V. *RL*

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.

7.1.6 Toelichting

Beleggingen

	31-12-2007	31-12-2006
	€	€
<i>Aandelen (en afgeleide instrumenten)</i>		
Saldo begin boekjaar	3.643.701	3.405.012
Aankopen	6.059.979	5.072.924
Verkopen	(7.153.988)	(5.447.546)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>200.685</u>	<u>613.311</u>
Saldo einde boekjaar	<u>2.750.377</u>	<u>3.643.701</u>



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Proef voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V. *B&I*

Vorderingen

	31-12-2007	31-12-2006
	€	€
Terug te ontvangen dividendbelasting	11.724	10.715
Te ontvangen interest	257	0
Te ontvangen variation margin	<u>0</u>	<u>100</u>
	<u>11.981</u>	<u>10.815</u>

Met uitzondering van de te ontvangen dividendbelasting van € 2.277 hebben alle vorderingen een looptijd van korter dan 1 jaar.

Liquide middelen

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

Overlopende passiva

Te betalen aan participanten	0	5
Te betalen provisie toe- en uittreding	0	1.092
Te betalen interest	0	375
Te betalen beheerkosten	10.238	9.367
Te betalen administratiekosten	2.314	2.622
Te betalen overig	8.608	13.895
Te betalen bewaarloon	<u>0</u>	<u>(68)</u>
	<u>21.160</u>	<u>27.288</u>

Geplaatst en gestort participatiekapitaal

Saldo begin boekjaar	3.655.352	3.912.601
Geplaatst	273.217	402.507
Ingekocht	<u>(674.183)</u>	<u>(659.756)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>3.254.386</u>	<u>3.655.352</u>

Geplaatst en gestort aantal participaties

Saldo begin boekjaar	98.431	105.646
Geplaatst	6.826	11.305
Ingekocht	<u>(16.816)</u>	<u>(18.520)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>88.441</u>	<u>98.431</u>

De intrinsieke waarde van het IVM Europa Fonds bedraagt € 3.384.012 (2006: € 3.762.820) en is verdeeld in 88.441 gewone participaties (2006: 98.431) elk met een intrinsieke waarde van € 38,26 (2006: € 38,23). De nominale waarde bedraagt € 50.

KPMG
KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Herwaarderingsreserve

	31-12-2007	31-12-2006
	€	€
Saldo begin boekjaar	126.914	0
Mutatie gerealiseerd resultaat	0	0
Mutatie ongerealiseerd resultaat	<u>18.800</u>	<u>126.914</u>
Saldo einde boekjaar	<u>145.714</u>	<u>126.914</u>

Algemene reserve

	31-12-2007	31-12-2006
	€	€
Saldo begin boekjaar	(558.803)	(1.132.769)
Resultaat vorig boekjaar	539.357	700.880
Toevoeging herwaarderingsreserve	<u>(18.800)</u>	<u>(126.914)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>(38.246)</u>	<u>(558.803)</u>

Intrinsieke waarde

	31-12-2007	31-12-2006
		€
Eigen vermogen (vóór winstbestemming)	3.384.012	3.762.820
Aantal uitstaande participaties	88.441	98.431
Intrinsieke waarde per participatie	38,26	38,23



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

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 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 Europa Fonds wordt de som van de intrinsieke waarde gebaseerd op de cijfers voor de helft per 31 december 2006, volledig per 31 maart 2007, volledig per 30 juni 2007, volledig per 30 september 2007 en voor de helft per 31 december 2007 gedeeld door vier.

	2007	2006	2005
Total Expense Ratio	0,03	0,03	0,03

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 Europa Fonds wordt de som van de intrinsieke waarde gebaseerd op de cijfers voor de helft per 31 december 2006, volledig per 31 maart 2007, volledig per 30 juni 2007, volledig per 30 september 2007 en voor de helft per 31 december 2007 gedeeld door vier.

	2007	2006	2005
Portfolio Turnover Rate	3,29	2,63	1,39



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

Lasten

Overige bedrijfskosten

	2007	2006
	€	€
Administratiekosten	17.723	17.137
Advertentiekosten	(1.883)	9.958
Kosten inzake bewaarder	7.062	6.731
Accountantskosten	6.945	6.555
Juridische kosten	1.821	1.804
Bewaarloon	1.181	1.247
DNB / AFM kosten	2.079	5.908
Effectenmutatie provisie en bankkosten	6.513	3.775
Drukwerk jaarverslag	935	410
Rentelasten	0	683
Algemene kosten	<u>12.355</u>	<u>11.227</u>
	<u>54.731</u>	<u>65.435</u>

In 2007 is door de beheerder een retourprovisie genoten van € 92.006,98 (2006 € 67.310).



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V. *DL*

Beleggingen per 31 december 2007, verdeeld naar regio

	Koerswaarde in €	%
<u>Aandelen</u>		
<i>België</i>		
Devgen	66.000	2,40
<i>Canada</i>		
Uranium One Inc	55.073	2,00
<i>Duitsland</i>		
Fresenius AG	70.560	
Fresenius Medical Care AG & Co	59.438	
K+S AG	244.125	
Rhoen Klinikum AG	62.582	
SGL Carbon AG	92.550	
	529.255	19,24
<i>Noorwegen</i>		
Yara International ASA	285.120	10,37
<i>Zwitserland</i>		
IVF Hartmann Holding AG	48.083	1,75
<i>Verenigd Koninkrijk</i>		
Highland Gold Mining Ltd	86.595	
Neptune Minerals PLC	40.847	
Proventec Plc	72.721	
Synergy Healthcare PLC	58.121	
XL TechGroup Inc	21.104	
	279.389	10,16
<i>Totaal Aandelen</i>	1.262.920	45,92

Aandelenbeleggingsfondsen

België

Dexia EQ B Small Cap



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

185.185

08 APR. 2008

Petercam - PAM Equities Europe	73.206	
Petercam - PAM Equities European Small & Midcaps	204.737	
	<hr/>	
	463.128	16,84
Luxemburg		
Capital @ Work Umbrella Fund - European Equities @	393.889	14,32
Nederland		
MEI-Roemenie en bulgarije fonds nv	195.850	7,12
Verenigd Koninkrijk		
Threadneedle Specialist Funds ICVC - Pan European	434.591	15,80
Totaal Aandelenbelggingsfonds	1.487.457	54,08
 Index Future		
Duitsland		
DJ EURO STOXX 50 Mar08	-	
Totaal Beleggingen	2.750.377,34	100,00

Gebruikte wisselkoersen	
CAD	0,69300
CHF	0,60414
GBP	1,36156
NOK	0,12596
SEK	0,10583
USD	0,68397



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Jaarverslag 2007, IVM Rente Fonds

8.1.1 Kerngegevens

Resultaten	2007 €	2006 €	2005 €	2004 €	2003* €
Opbrengsten uit beleggingen	220.225	223.092	179.292	138.068	22.050
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	79.282	(104.123)	76.499	(339)	(2.132)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(291.406)	(453.231)	(107.617)	203.208	(13.239)
Bedrijfslasten	(134.455)	(160.849)	(141.809)	(127.829)	(19.521)
Resultaat boekjaar	<u>(126.354)</u>	<u>(495.111)</u>	<u>6.365</u>	<u>213.108</u>	<u>(12.842)</u>



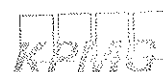
KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

Intrinsieke waarde	2007 €	2006 €	2005 €	2004 €	2003 €
Eigen vermogen (vóór winstbestemming)	5.781.176	6.524.014	6.530.442	6.464.942	2.575.590
Aantal uitstaande participaties	123.323	135.479	125.729	124.707	51.864
Intrinsieke waarde per participatie	46,88	48,16	51,94	51,84	49,66
Dividend per participatie over het boekjaar	0,366	0	0	0	0
Total Expense Ratio	2007	2006	2005	2004	2003
Total Expense Ratio	0,02	0,02	0,02	0,03	0,01
Portfolio Turnover Rate	2007	2006	2005	2004	2003
Portfolio Turnover Rate	-0,13	0,17	0,11	-0,60	0,41

* Met ingang van 1 januari 2004 worden de gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op effecten, overige financiële instrumenten en valutakoersverschillen ten gunste dan wel ten laste van het resultaat gebracht. Tot aan het boekjaar 2003 werden deze resultaten ten gunste of ten laste van de koersverschillenreserve gebracht. Ten behoeve van vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers van het jaar 2003 aangepast aan de gewijzigde grondslagen: het resultaat over de periode 1 januari 2003 tot en met 31 december 2003 is afgenomen met €15.371.



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

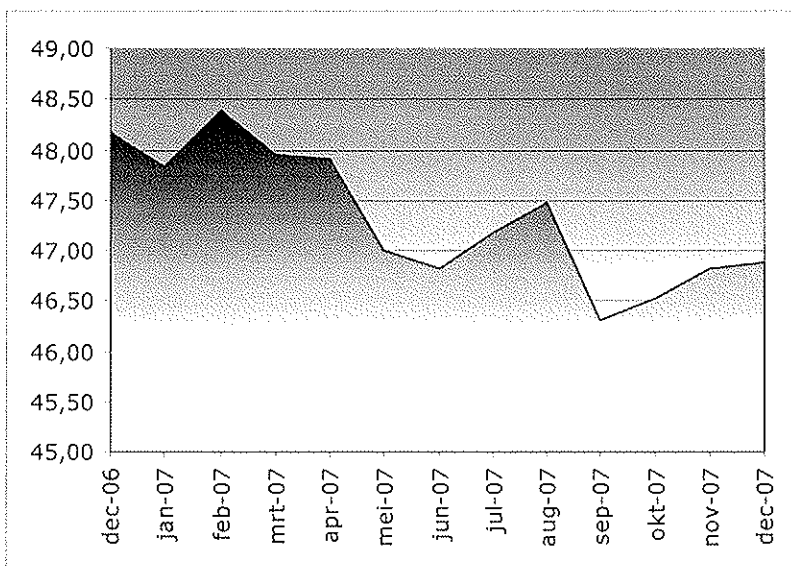
08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

8.1.2 Ontwikkeling van het fonds

Het IVM Rente Fonds daalde 2,66% ten opzichte van de slotkoers van het vorige jaar. De toename van de onzekerheid met betrekking tot de kredietwaardigheid van banken en waardedaling van verschillende obligaties die daarvan het gevolg was deed veel van de rente-inkomsten teniet. Op 8 mei 2007 heeft het IVM Rente Fonds 0,76% dividend uitgekeerd.

Onderstaande grafiek toont het koersverloop in 2007.



Beleggingsbeleid

Om de doelstelling van het Subfonds te realiseren belegt het Subfonds in liquiditeiten, deposito's, staatsobligaties, ondernemingsobligaties en hybride vastrentende waarden zoals converteerbare obligaties, asset-backed obligaties, etc. Het Subfonds mag ook beleggen in obligatie- en liquiditeiten beleggingsfondsen. Er worden noch geografische, noch valutaire beperkingen toegepast. Daarnaast kan het Subfonds zich positioneren in rente en vreemde valuta derivaten met als doel het renterisico en het vreemde valutarisico van de portefeuille te wijzigen op basis van de door de beheerder verwachte marktbevingingen. Concreet betekent dit dat het Subfonds door koop dan wel verkoop van valuta-derivaten valuta-risico's kan neutraliseren of door koop dan wel verkoop van rente-derivaten zich kan positioneren op de rente-curve.

Risicoprofiel

Koersrisico

Bij beleggingen kunnen koersdalingen optreden. Het Subfonds beperkt de effecten van een neerwaartse koersontwikkeling van individuele obligaties 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. De derivaten zijn gebruikt zowel voor het innemen als het afdekken van posities.

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 negatieve invloed hebben op het resultaat van



KPMG Audit
Bijlage betreffende dit brief

08 APR. 2008

het Subfonds. De Beheerder heeft de mogelijkheid om, indien hij dit wenselijk acht, valutarisico's af te dekken. De derivaten zijn gebruikt zowel voor het innemen als het afdekken van posities.

Renterisico

Door de aanwezige posities in vastrentende waarden is er sprake van renterisico. In het afgelopen jaar is dit risico op enige momenten afgedekt dan wel vergroot geweest door middel van futures.


Vooruitzichten

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



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoelinden:
KPMG Accountants N.V. 

8.1.3 Balans per 31 december 2007 (vóór winstbestemming)

	31-12-2007	31-12-2006
	€	€
Beleggingen		
Aandelen (en afgeleide instrumenten)	2.207.460	2.600.766
Vastrentende waarden	<u>3.448.325</u>	<u>3.721.443</u>
	5.655.785	6.322.209
Vorderingen		
Te vorderen dividend, dividendbelasting, interest en variation margin	92.348	89.427
Overige activa		
Te ontvangen uit hoofde van beleggingstransacties	137.471	153.508
Liquide middelen	<u>0</u>	<u>6.795</u>
	137.471	160.303
Kortlopende schulden		
Liquide middelen	(69.299)	0
Overlopende passiva	<u>(35.129)</u>	<u>(47.925)</u>
	(104.428)	(47.925)
Saldo vorderingen, overige activa		
-/- kortlopende schulden	<u>125.391</u>	<u>201.805</u>
Activa minus schulden		
	<u>5.781.176</u>	<u>6.524.014</u>
Eigen vermogen		
Geplaatst participatiekapitaal	6.243.740	6.812.494
Herwaarderingsreserve	135.946	113.535
Algemene reserve	(472.156)	93.096
Onverdeeld resultaat	<u>(126.354)</u>	<u>(495.111)</u>
	<u>5.781.176</u>	<u>6.524.014</u>



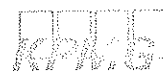
KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V. *RJH*

8.1.4 Resultatenrekening

	2007	2006
	€	€
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	25.728	23.960
Interest	0	597
Couponrente	178.449	198.535
Overige baten	<u>16.048</u>	<u>0</u>
Totaal	220.225	223.092
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	79.282	(104.123)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(291.406)	(453.231)
Som der bedrijfsopbrengsten	<u>8.101</u>	<u>(334.262)</u>
Lasten		
Beheerkosten	66.674	64.369
Overige bedrijfskosten	<u>67.781</u>	<u>96.480</u>
Som der bedrijfslasten	134.455	160.849
Resultaat boekjaar	<u>(126.354)</u>	<u>(495.111)</u>




KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Brief voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.


8.1.5 Kasstroomoverzicht

	2007	2006
	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat boekjaar	(126.354)	(495.111)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	291.406	453.231
Gerealiseerde waardeveranderingen	(79.282)	104.123
Gerealiseerd resultaat op futures	132.694	(85.108)
Aankopen van beleggingen	(773.793)	(2.724.240)
Verkopen van beleggingen	1.095.399	2.093.590
Mutatie te ontvangen uit hoofde van beleggingstransacties	16.037	(153.508)
Mutatie te ontvangen van participanten	0	6.255
Mutatie vorderingen	(2.921)	(3.224)
Mutatie kortlopende schulden	(12.796)	(7.246)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	<u>540.390</u>	<u>(811.238)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her)plaatsing eigen aandelen	1.037.059	2.102.765
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(1.605.813)	(1.614.082)
Uitgekeerd dividend	(47.730)	0
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>(616.484)</u>	<u>488.683</u>
Netto kasstroom	<u>(76.094)</u>	<u>(322.555)</u>
Liquiditeiten begin boekjaar	6.795	329.350
Liquiditeiten einde boekjaar	<u>(69.299)</u>	<u>6.795</u>
Mutatie liquide middelen	<u>(76.094)</u>	<u>(322.555)</u>



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Proef voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V. 

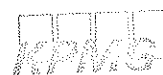
Toelichting algemeen, waarderingsgrondslagen en grondslagen voor resultatenbepaling

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.

8.1.6 Toelichting

Beleggingen

	31-12-2007	31-12-2006
	€	€
<i>Aandelen (en afgeleide instrumenten)</i>		
Saldo begin boekjaar	2.600.766	2.272.378
Aankopen	304.100	369.994
Verkopen	(654.270)	0
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>(43.136)</u>	<u>(41.606)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>2.207.460</u>	<u>2.600.766</u>
Desbetreffende transacties hebben betrekking op beleggingsfondsen met onderliggende vastrentende waarden, derhalve is voldaan aan het beleggingsbeleid.		
<i>Vastrentende waarden</i>		
Saldo begin boekjaar	3.721.443	3.891.427
Aankopen	469.693	2.354.246
Verkopen	(441.129)	(2.093.590)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>(301.682)</u>	<u>(430.640)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>3.448.325</u>	<u>3.721.443</u>
Saldo totaal beleggingen einde boekjaar	<u>5.655.785</u>	<u>6.322.209</u>



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Overeenkomstig voor identificatiedoeleinden;
KPMG Accountants N.V.

Vorderingen

	31-12-2007	31-12-2006
	€	€
Te ontvangen couponrente	59.473	76.333
Te ontvangen dividend	1.045	966
Terug te ontvangen dividendbelasting	9.560	7.739
Te ontvangen variation margin op futures	<u>22.270</u>	<u>4.389</u>
	<u>92.348</u>	<u>89.427</u>

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

Liquide middelen

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

Overlopende passiva

Te betalen aan participanten	0	65
Te betalen rekening courant	791	59
Te betalen provisie toe- en uittreding	0	2.293
Te betalen beheerkosten	17.537	16.425
Te betalen administratiekosten	2.684	3.644
Te betalen overig	14.419	25.574
Te betalen bewaarloon	<u>(302)</u>	<u>(135)</u>
	<u>35.129</u>	<u>47.925</u>

Geplaatst en gestort participatiekapitaal

Saldo begin boekjaar	6.812.494	6.323.811
Geplaatst	1.037.059	2.102.765
Ingekocht	<u>(1.605.813)</u>	<u>(1.614.082)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>6.243.740</u>	<u>6.812.494</u>

Geplaatst en gestort aantal participaties

Saldo begin boekjaar	135.479	125.729
Geplaatst	21.880	42.436
Ingekocht	<u>(34.036)</u>	<u>(32.686)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>123.323</u>	<u>135.479</u>



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

De intrinsieke waarde van het IVM Rente Fonds bedraagt € 5.781.176 (2006: € 6.524.014) en is verdeeld in 123.323 gewone participaties (2006: 135.479) elk met een intrinsieke waarde van € 46,88 (2006: € 48,16). De nominale waarde bedraagt € 50.

Herwaarderingsreserve

	31-12-2007	31-12-2006
	€	€
Saldo begin boekjaar	113.535	0
Mutatie gerealiseerd resultaat	0	0
Mutatie ongerealiseerd resultaat	<u>22.411</u>	<u>113.535</u>
Saldo einde boekjaar	<u>135.946</u>	<u>113.535</u>

Algemene reserve

	31-12-2007	31-12-2006
	€	€
Saldo begin boekjaar	93.096	200.266
Resultaat vorig boekjaar	(495.111)	6.365
Toevoeging herwaarderingsreserve	(22.411)	(113.535)
Uitgekeerd dividend	<u>(47.730)</u>	<u>0</u>
Saldo einde boekjaar	<u>(472.156)</u>	<u>93.096</u>

Intrinsieke waarde

Eigen vermogen (vóór winstbestemming)	5.781.176	6.524.014
Aantal uitstaande participaties	123.323	135.479
Intrinsieke waarde per participatie	46,88	48,16



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

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 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 2006, volledig per 31 maart 2007, volledig per 30 juni 2007, volledig per 30 september 2007 en voor de helft per 31 december 2007 gedeeld door vier.

	2007	2006	2005
Total Expense Ratio	0,02	0,02	0,02



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Beraat voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

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 Rente Fonds wordt de som van de intrinsieke waarde gebaseerd op de cijfers voor de helft per 31 december 2006, volledig per 31 maart 2007, volledig per 30 juni 2007, volledig per 30 september 2007 en voor de helft per 31 december 2007 gedeeld door vier.

	2007	2006	2005
Portfolio Turnover Rate	-0,13	0,17	0,11

Lasten

Overige bedrijfskosten

	2007	2006
	€	€
Administratiekosten	19.616	19.644
Advertentiekosten	(6.349)	15.819
Kosten inzake bewaarder	7.062	6.852
Accountantskosten	11.933	11.786
Juridische kosten	3.113	3.320
Bewaarloon	1.292	2.647
DNB / AFM kosten	3.688	10.573
Effectenmutatie provisie en bankkosten	4.587	6.916
Drukwerk jaarverslag	1.501	742
Rentelasten	2.034	0
Algemene kosten	<u>19.304</u>	<u>18.181</u>
	<u>67.781</u>	<u>96.480</u>

In 2007 is door de beheerder een retourprovisie genoten van € 13.336,82 (2006 € 31.952).



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V. *RH*

Beleggingen per 31 december 2007, verdeeld naar regio

	Koerswaarde in €	%
<u>Obligaties</u>		
<i>Kaaiman Eilanden</i>		
ASSET BACK OBLIGATE LTD 4% 7/5/2012	268.500	4,75
 <i>Duitsland</i>		
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0% 4/1/2008	2.988	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0% 4/1/2020	18.435	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0% 4/1/2024	4.186	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0% 4/1/2025	3.016	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0% 4/1/2027	690	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0% 4/1/2034	1.355	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0% 4/1/2035	170	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0% 4/7/2014	4.775	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0% 4/7/2020	1.650	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0% 4/7/2025	134	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0% 4/7/2034	17.660	
	55.058	0,97
 <i>Nederland</i>		
NEDER WATERSCHAPSBANK 6% 1/6/2035	66.900	
NETHERLAND GOVT STRIP 0% 15/1/2016	11.446	
NETHERLAND GOVT STRIP 0% 15/1/2024	4.321	
NETHERLAND GOVT STRIP 0% 15/1/2026	827	
NETHERLAND GOVT STRIP 0% 15/1/2027	3.978	
NETHERLAND GOVT STRIP 0% 15/1/2028	1.734	
NETHERLAND GOVT STRIP 0% 15/1/2036	52.954	
NETHERLAND GOVT STRIP 0% 15/1/2037	53	
NETHERLAND PRINC STRIP 0% 15/1/2028	591	
RABOBANK NEDERLAND 6% 6/12/2011	61.650	
RABOBANK NEDERLAND 8% 23/2/2035	126.000	
	330.454	5,84
 <i>Verenigd Koninkrijk</i>		
LEHMAN BROS UK CAP FUND 6.625% PERPETUAL	105.000	
ROTHSCHILD'S CONT FIN PLC 3.84% PERPETUAL	186.024	
	291.024	5,15



KPMG Audit

Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Verenigde Staten

BEAR STEARNS CO INC 7.4% 30/6/2035	122.580	
US TREASURY N/B 4.5% 15/2/2036	1.928.584	
	<hr/>	
	2.051.164	36,27

Totaal Obligaties 2.996.201

Valuta Future**Verenigde Staten**

EURO/JPY FUTURE Mar08	-	0,00
-----------------------	---	------

Obligatiebeleggingsfonds**Luxemburg**

Capital@Work Bonds CC	206.900	
Capital@Work Umbrella Fund	1.401.563	
	<hr/>	
	1.608.462	28,44

Verenigd Koninkrijk

Threadneedle Investment Funds ICVC - European High	294.529	5,21
----------------------------------------------------	---------	------

Verenigde Staten

iShares Lehman Aggregate Bond Fund	304.468	5,38
------------------------------------	---------	------

Totaal Obligatiebeleggingsfonds 2.207.460

Floating Rate Note**Frankrijk**

AXA 3.9% PERPETUAL	286.183	5,06
--------------------	---------	------

Nederland

ABN AMRO BANK NV 4.95% 14/9/2016	5.738	
SNS REAAL GROEP NV 3.821% 15/6/2012	160.203	
	<hr/>	
	165.940	2,93

Totaal Floating Rate Note 452.124

Totaal Beleggingen 5.655.785 100,00

Gebruikte wisselkoersen

JPY	0,00612
USD Audit	0,68397

KPMG
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V. *84*



KPMG Audit
Bijlage behorende bij brief

08 APR. 2008

Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V. 