IVM PARAPLU FONDS

JAARVERSLAG

2013

KPMG

KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

2 8 MAART 2014

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

IVM PARAPLU FONDS

Inhoudsopgave

Algemene Informatie 3

1. Profiel IVM Parapufonds 4

2. Verslag van de beheerder 5

2.1.1 Inleiding 5
2.1.2 Algemeen 7
2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen 10
2.1.4 De beurs, het komende jaar 10
2.1.5 Stembeleid 11
2.1.6 AO / IC verklaring 11
2.1.7 AIFMD 11
2.1.8 Inkoop participaties en opschorting 12
2.1.9 Fund Governance 12
2.1.10 Uitbestede kerntaken 14
2.1.11 Fiscale aspecten 14

3. Jaarverslag 2013, IVM Paraplufonds 15

3.1.1 Kerngegevens 15
3.1.2 Balans per 31 december 2013 (vóór winstbestemming) 16
3.1.3 Resultatenrekening 17
3.1.4 Kasstroomoverzicht 18
3.1.5 Toelichting 19

4. Jaarverslag 2013, IVM Quaestor Fonds 24

4.1.1 Kerngegevens 24
4.1.2 Ontwikkeling van het fonds 25
4.1.3 Balans per 31 december 2013 (vóór winstbestemming) 26
4.1.4 Resultatenrekening 27
4.1.5 Kasstroomoverzicht 28
4.1.6 Toelichting 29

5. Jaarverslag 2013, IVM Mix Liquidatie Subfonds 37

5.1.1 Kerngegevens 37
5.1.2 Ontwikkeling van het fonds 38
5.1.3 Balans per 31 december 2013 (vóór winstbestemming) 39
5.1.4 Resultatenrekening 40
5.1.5 Kasstroomoverzicht 41
5.1.6 Toelichting 42

6. Overige gegevens 43

KPMG

KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

2 8 MAART 2014

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

IVM PARAPLU FONDS

Algemene Informatie

Beheerder
IVM Caring Capital (voorheen IVM Vermogensbeheer)
Mauritsstraat 1
2011 VN HAARLEM

Directie:
J. Volberda *(benoemd per 29 augustus 2013)*
I. Snoey Kiewit *(benoemd per 29 augustus 2013, voorheen directielid IVM Vermogensbeheer)*
J.C.M. Molenaar *(benoemd per 29 augustus 2013)*
C.W.W. Onderdelingen *(uitgetreden per 29 augustus 2013, voorheen directielid IVM Vermogensbeheer)*

Bankier
BinckBank N.V.
Barbara Strozzilaan 310
1083 HN AMSTERDAM

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

Depotbank
BinckBank N.V.
Barbara Strozzilaan 310
1083 HN AMSTERDAM

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

Bewaarder
Stichting Bewaarder IVM Paraplu Fonds
Claude Debussylaan 24
1082 MD AMSTERDAM

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

Fiscaal adviseur
KPMG Meijburg & Co
Laan van Langerhuize 1
1186 DS Amstelveen

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

IVM PARAPLU FONDS

1. Profiel IVM Paraplu Fonds

IVM Paraplu Fonds (hierna te noemen: "het Paraplu Fonds") is een fonds voor gemene rekening met open-end structuur, ingesteld onder de naam International Value Management Europa Fonds op 22 april 1999.
Het boekjaar van het IVM Paraplu Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december.
Het beleggingsbeleid van het IVM Paraplu Fonds wordt in de desbetreffende subfondsen toegelicht.

IVM Paraplu Fonds heeft een open-end structuur. Toe- en/of uittreding is één maal per week op een vastgesteld tijdstip mogelijk. Dit houdt in dat het Paraplu Fonds nieuwe participaties zal uitgeven tegen een koers gelijk aan de op het moment van toetreding vastgestelde intrinsieke waarde van het subfonds, verhoogd met een opslag van maximaal 0,25% 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 0,25% over de waarde van de in te kopen participaties.

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

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

IVM Caring Capital opereert per einde verslagperiode onder de Wft zoals deze van toepassing is per 21 juli 2013. Het fonds maakt gebruik van de mogelijkheid zoals geboden door artikel VII lid 3 van de Wijzigingswet Wet op het financieel toezicht d.d. 12 juni 2013 om uiterlijk tot en met 21 juli 2014 het zogenaamde overgangsregime toe te passen. Dit betekent dat uiterlijk tot en met 21 juli 2014 de tekst en bepaling van de Wet op het financieel toezicht, zoals geldend per 21 juli 2013 toegepast mogen worden. Het toepassen van het overgangsregime heeft tot gevolg dat het prospectus ook is opgesteld overeenkomstig de Wet op het financieel toezicht geldend per 21 juli 2013.

De wereld van financiële dienstverlening is continue in beweging. Wet- en regelgeving, kostenbewustzijn, schaalvergroting, verantwoording en transparantie zijn nieuwe kernbegrippen geworden waar we mee te maken hebben. Deze ontwikkelingen hebben er toe geleid IVM Vermogensbeheer per 12 december 2013 is gefuseerd met Birch Caring Capital. Een vermogensbeheerder die staat voor verantwoord vermogensbeheer. Het fusiebedrijf gaat verder onder de naam IVM Caring Capital.
De directie van IVM Caring Capital wordt gevormd door Hans Volberda, Ilco Snoey Kiewit en Hans Molenaar. Wij zullen de dagelijkse leiding van de organisatie op ons nemen. Wij hopen met deze krachtenbundeling een positieve bijdrage te kunnen leveren t.a.v. de ontwikkeling van het IVM Quaestor Fonds.

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

2. Verslag van de Beheerder

2.1.1 Inleiding

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan over het boekjaar 2013 van het IVM Paraplu Fonds aan. Deze periode 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 twee subfondsen in het IVM Paraplu Fonds opgenomen. Beide 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.

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

Risicoprofiel

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

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

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

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

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

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

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

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

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

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

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

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

Optierisico
Een optie is een contract waarbij de partij die de optie verstrekt (de "schrijver") aan zijn wederpartij het recht toekent om een onderliggende waarde, bijvoorbeeld een pakket aandelen of een vastgestelde hoeveelheid goud, gedurende of aan het einde van een overeengekomen periode te kopen (we spreken dan van een "call-optie") of te verkopen (we spreken dan van een "putoptie") tegen een prijs welke van te voren is bepaald of waarvan overeengekomen is op welke wijze deze bepaald zal worden. Voor dit recht betaalt de wederpartij meestal een premie aan de schrijver. De premie bedraagt slechts een fractie van de onderliggende waarde. Hierdoor leidt een koersschomme-ling van de onderliggende waarde tot grotere winsten of verliezen voor de houder van een optie (de zogenaamde hefboomwerking).
Meestal is de optie tussentijds verhandelbaar: zowel callopties als put-opties kan men dan kopen en verkopen. De tegenpartij van een koper van een call-optie is de schrijver (verkoper) van de call-optie en de tegenpartij van een koper van een putoptie is de schrijver van de put-optie. De premie die dient te worden betaald, is onder meer afhankelijk van de waardeontwikkeling (koers) van de onderliggende waarde.

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

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

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

2.1.2 Algemeen

Aandelenmarkten hadden een goed jaar. De All World index bereikte het niveau van de zomer van 2008, nog voordat het faillissement van de Amerikaanse bank Lehman Brothers de financiële crisis inluidde. De daling op de Amerikaanse huizenmarkt was toen al ingezet, maar werd geacht een gezonde correctie te zijn. Ook diverse andere indices bereikten historische hoogtepunten. Niet alleen optimisme over de economische ontwikkelingen van ´s werelds twee grootste economieën (de Verenigde Staten en China) deed het enthousiasme van beleggers toenemen. Ook de aanhoudende monetaire verruiming van Centrale Banken, verminderde spanningen in de Europese kapitaalmarkten en opluchting dat (ter elfder uren) de begrotingsafgrond in de Verenigde Staten werd vermeden droegen hieraan bij. De volatiliteit index van de Amerikaanse beurs, de VIX, noteerde het laagste niveau sinds de zomer van 2007. Besef van wat er komen zou leefde toen vrijwel nergens. Ook niet bij de Federal Reserve.

Financiële markten hebben qua waardering de crisis achter zich gelaten. De economie heeft nog een stuk te gaan. Een dergelijk verschijnsel is niet nieuw. Het is algemeen bekend dat financiële markten op de feiten vooruitlopen.

Hoewel moeilijker aantoonbaar is het zeer aannemelijk dat beiden elkaar wederzijds beïnvloeden. Financiële marken zijn niet alleen een afspiegeling van de onderliggende economische ontwikkelingen, maar beïnvloeden deze ook. Dat zou betekenen dat de reële economie (na jarenlange malaise) binnen afzienbare tijd in positieve zin kan verrassen.

In dat geval is een verandering van het monetaire beleid gepast. Een eerste hint hiertoe werd gegeven in de notulen van de monetaire vergadering van de Centrale Bank van de V.S. van januari. Het werd duidelijk dat velen van de deelnemers zich zorgen maakten over het programma van de Centrale Bank waaronder periodiek grote hoeveelheden obligaties worden gekocht om zodoende de rente richting het gewenste niveau te sturen.

Een acuut einde aan dit programma is niet aan de orde. Het is in het leven geroepen als maatregel tijdens de kredietcrisis in de V.S. en het is onvermijdelijk dat het ooit zal worden beëindigd. Dit zal echter alleen gebeuren wanneer de economische omstandigheden dat toelaten en specifiek wanneer de daadwerkelijke toename van de werkgelegenheid de prognose van de Federal Reserve overtreft. Het staat overigens in schril contrast met de inhoud van de vergaderingen van de Bank of England waar wordt gesproken over het vergroten van een vergelijkbaar programma of de ontwikkelingen bij de Bank of Japan, waar een machtswisseling plaatsvond en vergaande stimuleringsmaatregelen werden genomen. Vooral de waarde van de Japanse yen daalde als gevolg hiervan.

Zorgen over Europese banken zijn niet verdwenen. Ook in Europa zijn diverse noodmaatregelen genomen om de kredietcrisis te bestrijden, waaronder een programma die Europese banken is staat stelde langdurig relatief goedkoop geld te lenen bij de ECB. De noodzaak van een dergelijk programma is groter dan werd aangenomen getuige het feit dat veel minder voortijdig werd afgelost dan was verwacht. De zorgen werden nog groter als gevolg van de ontwikkelingen omtrent Cyprus. Een chaotische default en het einde van Cyprus als deelnemer van de euro kon op het laatste moment worden vermeden. Dit ging niet zonder slag of stoot. Aanvankelijk waren de Cypriotische regering en de Europese regeringsleiders, het IMF en de ECB overeengekomen dat over alle tegoeden een belasting zou worden geheven van tussen de 5 en 10%. Door ook tegoeden met een waarde minder dan EUR 100.000 te belasten, werd en passant een einde gemaakt aan het deposito garantiestelsel.

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

Dit is de reden waarom de situatie rondom de financiën van Cyprus en het bankenstelsel zo relevant is geworden. Niet vanwege de omvang van de Cypriotische economie of de omvang van de bedragen die nodig zijn om het land te hulp te komen. Deze zijn relatief gering. Hoewel het oorspronkelijke plan niet tot uitvoer werd gebracht, is wel vast komen te staan dat het deposito garantiestelsel niet meer is dan een belofte van politici en dat deze er geen moeite mee hebben ook deze belofte te breken wanneer dat hun uitkomt. Hiermee is een nieuwe stap gezet in de strijd van Europese regeringen tegen commerciële banken. Om deze reden gaat het met de Europese economie beduidend slechter dan elders en dat zal niet veranderen zo lang deze machtsstrijd gaande is.

Uiteindelijk gaven ook diegenen binnen de ECB die het meest huiverig zijn voor extra stimulering aan daartoe bereid te zijn als de macrocijfers dit rechtvaardigen. Vervolgens werd de interbancaire rente in april inderdaad verlaagd naar 0,50%. Financiële markten hadden hierop reeds een voorschot genomen. De Duitse 10-jaars rente was de laagste stand van halverwege vorig jaar genaderd, maar ook de rente van Italië en Spanje profiteerde. De 10-jaars rente van Italië dook zelfs onder de 4%.

Ook bij ondernemingen werden de gevolgen van de crisis zichtbaar in de omzetcijfers. In sommige gevallen vielen deze lager uit dan werd verwacht. Voor de winstcijfers waren de dalingen echter gering. Vooral bij Amerikaanse ondernemingen bleken deze veelal even robuust te zijn als voorheen, geholpen door adequaat ingrijpen van het bestuur.

Een opvallende gebeurtenis deed zich voor in april op de Amerikaanse beurs. Deze daalde kortstondig en heftig als gevolg van een nep-tweet van Associated Press die melding maakte van een tweetal explosies in het Witte huis waarbij Obama gewond zou zijn geraakt. Hoewel het ook weer snel de wereld werd uitgeholpen, geeft het wel aan dat Twitter een belangrijke speler is geworden in de wereld. De ´standaard´ marktreacties zijn sinds 2007 dezelfde. De Japanse yen, goud en de dollar stegen, aandelen (niet alleen in de V.S.) en de rente daalden. Een daling van de aandelenmarkt van bijna 1% in twee minuten als initiële reactie op dit nieuws is echter niet schokkend en als bevestiging van bestaande conventies, een zeer welkome bijkomstigheid.

Tegen het einde van de maand mei liet de Federal Reserve doorschemeren te overwegen het monetaire stimuleringsprogramma te willen afzwakken. Op 19 juni werd een dergelijke actie aangekondigd. Specifiek zei Bernanke in september te willen beginnen met het aankopen van een lagere maandelijkse hoeveelheid activa, van USD 85 miljard naar USD 65 miljard per maand, en halverwege 2014 hiermee volledig te stoppen. Ook suggereerde hij dat als de inflatie rond de 2% blijft en het percentage werklozen daalt naar 6,5%, ook een rentestijging mogelijk wordt. Direct daarna daalden aandelenmarkten fors.

Het is niet duidelijk of de Federal Reserve denkt dat de Amerikaanse economie sterk genoeg is om een rentestijging te weerstaan of een bubble in de waarde van Amerikaanse activa vreest, maar dat een hogere rente wordt gewenst is duidelijk.

De invloed van Centrale Banken is nog steeds immens. Door alleen maar het onderwerp aan te snijden is de 10-jaars rente in de Verenigde Staten gestegen van 1,6% begin mei tot uiteindelijk 3%. Ook de ECB, door enkel aan te kondigen tot alles bereid te zijn om de crisis in de eurozone aan te pakken, was er al eerder in geslaagd een aanzienlijke verlichting van deze crisis te bewerkstelligen, zonder iets concreets te hebben gedaan.

Het financiële systeem van China staat onder druk. We zagen een opvallend grote stijging van rond de 3% tot boven de 10% in de rente waartegen Chinese banken elkaar geld lenen halverwege het jaar. Aan de vooravond van de kredietcrisis in de V.S. gebeurde in 2007 hetzelfde. Via de staatsmedia en in daden liet de Bank of China weten een einde te gaan maken aan de krediet excessen. Aanvankelijk werd er in de rentemarkt ook niet ingegrepen, maar uiteindelijk gebeurde dit toch waarna de rente tot rond de 6% daalde, nog steeds het dubbele van voor de stijging.

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

IVM PARAPLU FONDS

Tijdens de maand juli bereikte de Amerikaans beurs een nieuw hoogterecord. Dit record werd in de daaropvolgende maanden augustus, september, oktober, november en december gebroken, het gevolg van een grote toestroom van geld richting aandelen. Deels is dit geld afkomstig uit de verkoop van obligaties. Voor het eerst sinds 2009 zien we beleggers afstand doen van obligaties, opkomende markten en grondstoffen om hiermee aandelen te kopen.

De schade die aan de obligatiemarkt is toegebracht lijkt onomkeerbaar. Nadat beleggers geld zijn gaan verliezen in langlopende obligaties, is de verschuiving uit obligaties richting aandelen begonnen. Hoewel aandelenmarkten niet immuun zijn voor schommelingen, lijkt er nu wel sprake van een beperkt neerwaarts risico.

Ook Europese aandelenmarkten zijn in een rustiger vaarwater terecht gekomen. Sinds het uitbreken van de schuldencrisis in 2010 waren er in de zomermaanden forse dalingen van zowel aandelen als obligatiemarkten, maar niet in 2013. Veel politieke stabiliteit was er echter niet. De Portugese en Griekse regeringen bezwijken onder de druk van de internationale reddingsprogramma´s, de Spaanse premier lijkt te zijn betrokken bij een corruptie schandaal en de Italiaanse coalitie is uiterst kwetsbaar. Dergelijke crises deden in het verleden de grondvesten van de euro schudden, maar deze keer niet. De Europese economie lijkt wat aan te trekken en in tegenstelling tot vorige jaren kunnen beleggers rekenen op de steun van de ECB die heeft aangegeven ´al het mogelijke´ te zullen doen de eurozone in stand te houden. De index van Spaanse inkoopmanagers steeg tot een hoger niveau dan die van de Duitse en, waar de afgelopen vijf jaar de winstgroei vooral werd waargenomen bij sterk internationaal georiënteerde Europese bedrijven, is dat nu het geval bij lokaal georiënteerde ondernemingen.

Naarmate het jaar vorderde kwam de mogelijke aardverschuiving in het monetair beleid naderbij. Na afloop van de periodieke vergadering van de Centrale Bank van de Verenigde Staten van de maand september werd verwacht dat er zou worden aangekondigd dat er vanaf dat moment minder obligaties zouden worden gekocht dan tot dan toe gebruikelijk was. Een vergelijkbare beweging is sinds het uitbreken van de financiële crisis in 2007 niet meer voorgekomen. Sindsdien was elke actie van de Centrale Bank erop gericht de economie te stimuleren.

Onverwacht zou deze gebeurtenis niet zijn en financiële markten waren sinds het moment waarop deze mogelijkheid voor het eerst werd geopperd (mei 2013) al druk bezig met deze nieuwe realiteit. Immers, als een grote koper (USD 85 miljard per maand) met een onuitputtelijk kapitaal aankondigt zich terug te willen trekken, dan is dat niet zonder consequenties. Opkomende markten, waar een deel van het gecreëerde kapitaal naar toe vloeide werden ineens geconfronteerd met een uitstroom van kapitaal. De valuta van enkele landen, vooral van diegene die het meest afhankelijk zijn van buitenlands kapitaal (omdat ze te weinig exporteren of te weinig sparen) daalden fors terwijl ook de aandelenmarkten van deze landen onder druk stonden. Ook in Europa steeg de rente. De Duitse 10-jaars rente, in mei rond de 1,20% per jaar steeg tot boven de 2,00%.

Toen vond in september de periodieke vergadering van de Federal Open Market Committee plaats. Het zou de eerste keer zijn sinds het uitbreken van de financiële crises dat de Centrale Bank de economische ontwikkelingen sterk genoeg acht om een terugtrekkende beweging te rechtvaardigen. Reusachtig was dan ook de verrassing toen werd aangekondigd dat er geen actie zou worden ondernomen en het huidige beleid zou worden gehandhaafd.

In het vierde kwartaal werd de angst van de markt dat de FED spoedig zou beginnen met tapering groter. Aandelenmarkten corrigeerden en de rente in de Verenigde Staten en Japan liep op. Toen de FED medio december aankondigde dat zij inderdaad in januari zouden gaan beginnen met het afbouwen van de monetaire stimulering, reageerden de aandelenmarkten opgelucht. Zij interpreteren dit als een signaal dat het economisch herstel doorzet en er was sprake van een opluchtingsrally in de markten.

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

IVM PARAPLU FONDS

Index	Land	Stand 31-12-2012	Stand 31-12-2013	Resultaat
AEX	Nederland	342,71	401,79	17,24%
DAX	Duitsland	7.612,39	9.552,16	25,48%
CAC	Frankrijk	3.641,07	4.294,95	17,96%
FTSE	Engeland	5.897,81	6.749,09	14,43%
STOXX 50	Europa	2.635,93	3.109,00	17,95%
Dow Jones	V.S.	13.104,14	16.576,66	26,50%
Nasdaq	V.S.	3.019,51	4.176,59	38,32%
Nikkei	Japan	10.391,18	16.291,31	56,78%
Hang Seng	Hong Kong	22.656,92	23.306,39	2,87%
MSCI Wereld	Wereld	103,67	123,09	18,73%

2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen

Fonds		Stand 31-12-2012	Stand 31-12-2013	Resultaat
IVM Mix Liquidatie Subfonds		0,00	0,00	0,00%
IVM Quaestor Fonds		49,97	51,26	2,58%

2.1.4 De beurs, het komende jaar

Ook het jaar 2014 zal vermoedelijk in belangrijke mate in het teken staan van de wijziging van de koers die de Federal Reserve heeft ingezet. Het is aannemelijk dat zij voet bij stuk houden en voor het einde van het jaar volledig zullen zijn gestopt met het maandelijks kopen van obligaties. De gevolgen hiervan voor de Amerikaanse rente zullen in belangrijke mate de beurs beïnvloeden. Een verdere stijging van de rente kan het positieve sentiment doen omslaan. Anderzijds, indien een dergelijke stijging niet plaatsvindt, verwachten wij dat het positieve sentiment aanhoudt. De groei van de wereldeconomie is niet spectaculair, maar de kansen voor een verbetering hiervan zijn reëel als Europa er inderdaad in slaagt de recessie te keren. Zo lang een toename van de inflatie daar nog geen aanleiding toe geeft, hoeft men van de monetaire autoriteiten geen verkrappende maatregelen te vrezen.

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

2.1.5 Stembeleid

De Nederlandse Code Corporate Governance verwacht van beleggingsinstellingen dat zij een beleid hebben voor het gebruik maken van hun stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen van vennootschappen waarin zij beleggen. Het beleid van de beheerder is mede bepaald door geografische en logistieke begrenzingen. Het stembeleid van het IVM Paraplu Fonds wordt beperkt tot de vennootschappen die in Nederland gevestigd zijn. De beheerder toetst per individueel geval of de aanwezigheid van de beheerder bij de aandeelhoudersvergadering van belang is voor de participant van het IVM Paraplu Fonds. De beheerder van het IVM Paraplu Fonds zal alleen een stem uitbrengen wanneer zij verwacht dat haar stem een significante bijdrage zal kunnen leveren aan de uitkomst van de stemming. Op 5 november 2013 is deelgenomen aan de participantenvergadering Accenta fondsen ten kantore van Finles Capital Management die als beheerder van de Accenta fondsen is aangesteld met als doel om de fondsen op een ordentelijke wijze te liquideren gericht op de maximalisatie van de opbrengsten uit de huidige posities. Februari 2015 wordt nog steeds aangehouden om de fondsen te liquideren.

2.1.6 AO / IC verklaring

Wij beschikken over een beschrijving van de AO/IC, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo).
Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de AO/IC beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constateringen 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 functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het eerste halfjaar van 2013 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

2.1.7 AIFMD

Uiterlijk op 22 juli 2014 dient de beheerder volledig te voldoen aan de eisen die voortvloeien uit de implementatie in Nederland van de Alternative Investment Fund Managers Directive (de "AIFMD"). De beheerder opteert voor een AIFMD vergunning welke na het overgangsregime van rechtswege wordt verkregen en overweegt geen omzetting naar een UCITS vergunning.

Wij voorzien met name consequenties op het gebied van risicobeheer, gewijzigde rol van de bewaarder, beloningsbeleid en rapporteren.

Er wordt momenteel door de beheerder in samenspraak met een externe adviseur onderzocht hoe de vereiste aanpassingen van de bedrijfsvoering op de minst bezwaarlijke en zo economisch mogelijke manier kunnen geschieden. Een en ander zal tijdig worden verwerkt in de AO/IC. Ook het prospectus zal moeten worden aangepast aan de nieuwe eisen die de AIFMD stelt.

De huidige directievoerder van de bewaarder, SGG Custody, verwacht binnenkort te kwalificeren als AIFMD-bewaarder. Met hen wordt gesproken over de in verband met de veranderde rol van de bewaarder noodzakelijke aanpassingen van de geldende afspraken.

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

2.1.8 Inkoop participaties en opschorting

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

9.1. De bewaarder stelt iedere laatste werkdag van de week de waarde vast van elk van de subfondsen en van elke participatie van elke serie uitstaande participaties.
9.2. In afwijking van het bepaalde in lid 1 kan de bewaarder in de navolgende gevallen de waarde van een subfonds en de waarde van een participatie niet vaststellen:
a. indien de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. of een andere effectenbeurs waaraan effecten zijn genoteerd die behoren tot het desbetreffende subfonds, zijn gesloten tijdens andere dan gebruikelijke dagen of wanneer de transacties op deze beurzen zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen en de bewaarder, naar zijn oordeel, geen juiste taxatie van de koers van de beursgenoteerde effecten kan geven;
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.

2.1.9 Fund Governance

Teneinde de waarborgen te scheppen voor een integere bedrijfsvoering met inbegrip van een zorgvuldige dienstverlening als bedoeld in artikelen 4:11, 4:14 en 4:25 Wft heeft IVM Vermogensbeheer B.V. de Fund Governance principles geïmplementeerd. Een integere bedrijfsvoering houdt ondermeer in dat de beheerder handelt in het belang van de deelnemers en bij de organisatorische opzet van het beheer streeft naar het voorkomen van belangentegenstellingen. Binnen de huidige organisatie bestaat reeds een adequate AO/IC teneinde bovenstaande te bewerkstelligen. Het aspect ten aanzien van het toezicht houdend orgaan is zodanig geïmplementeerd dat het aansluit bij de grootte van het fonds. De vastlegging van good practices zal geschieden middels een adequate beschrijving in de bedrijfsvoering van IVM Vermogensbeheer B.V. Het is het oprechte voornemen van IVM Vermogensbeheer om met de principles van Fund Governance een bijdrage te leveren aan de handhaving van een cultuur waarin professioneel en ethisch gedrag van medewerkers van IVM Vermogensbeheer B.V. wordt erkend, gewaardeerd en bevorderd.

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

2.1.10 Uitbestede kerntaken

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

2.1.11 Fiscale aspecten

Vennootschapsbelasting
Het Fonds is zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting en opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dit heeft tot gevolg dat het Fonds is onderworpen aan een vennootschapsbelastingtarief van 0%, mits aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan. Zo dient het doel en de feitelijke werkzaamheden van het Fonds te bestaan in het beleggen van vermogen en mag maximaal 20% van de boekwaarde van de niet-vastgoedbeleggingen en maximaal 60% van de boekwaarde van de vastgoedbeleggingen zijn gefinancierd met vreemd vermogen. Voorts geldt als voorwaarde dat de voor uitdeling beschikbare winst jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de participanten wordt uitgekeerd.

Koersresultaten op effecten en de daarmee verband houdend valutakoersverschillen worden via de zogenoemde herbeleggingsreserve in het vermogen verwerkt en behoeven dientengevolge niet te worden uitgekeerd. Een deel van de aan het beheer van de beleggingen verbonden kosten moet op de herbeleggingsreserve in mindering worden gebracht.

Ook gelden er eisen op het gebied van de participantenstructuur. Zo is vereist dat een lichaam dat is onderworpen aan een in enige vorm naar de winst geheven belasting (dan wel twee of meer verbonden zodanige lichamen) geen belang van 45% of meer mag (mogen) hebben in het Fonds. Voorts mag een enkele natuurlijke persoon geen belang van 25% of meer in het Fonds hebben. Ten slotte is het niet toegestaan dat door tussenkomst van buiten Nederland gevestigde vennootschappen welker kapitaal geheel of ten dele in aandelen is verdeeld of fondsen voor gemene rekening een belang van 25% of meer wordt gehouden door in Nederland gevestigde lichamen.

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

Het Fonds dient over door haar uitgekeerde dividenden, daaronder begrepen soortgelijke opbrengsten uit aandelen die als zodanig kwalificeren onder de Wet op de dividendbelasting1954, in beginsel 15% dividendbelasting in te houden.

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

IVM PARAPLU FONDS

Vanaf 1 januari 2008 kent Nederland een regeling van afdrachtvermindering. Dit betekent dat de ten laste van het Fonds ingehouden dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting (tot maximaal 15%) in beginsel in mindering kunnen worden gebracht op de door het Fonds af te dragen dividendbelasting die is ingehouden op dividenduitkeringen door het Fonds. Deze vermindering is beperkt tot het bedrag van de door het Fonds af te dragen dividendbelasting. De in het kader van de afdrachtvermindering in aanmerking te nemen buitenlandse bronbelasting wordt in beginsel verminderd met het bedrag waarvoor een buitenlandse aandeelhouder op grond van een belastingverdrag recht heeft op teruggave van Nederlandse dividendbelasting die is ingehouden door het Fonds. Indien de ten laste van het Fonds ingehouden dividendbelasting en/of buitenlandse bronbelasting hoger is dan de af te dragen dividendbelasting, kan dit meerdere worden doorgeschoven naar volgende jaren (en dan worden gebruikt voor afdrachtvermindering).

Voor de fiscale positie van participanten in het Fonds wordt verwezen naar het prospectus.

Haarlem, 28 maart 2014

Beheerder

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

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

3. Jaarverslag 2013

3.1.1 Kerngegevens

	2013 €	2012 €	2011 €	2010 €	2009 €
Opbrengsten uit beleggingen	214.207	352.746	433.776	452.547	329.426
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	251.951	(157.617)	(333.341)	(904.297)	(1.991.031)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	592	778.514	(800.569)	1.181.227	3.898.238
Bedrijfslasten	(273.772)	(286.690)	(349.440)	(423.409)	(480.895)
Resultaat boekjaar	192.978	686.953	(1.049.574)	306.068	1.755.738
Totaal Beleggingsresultaat	**192.978**	**686.953**	**(1.049.574)**	**306.068**	**1.755.738**

Intinsieke waarde	31-12-2013 €	31-12-2012 €	31-12-2011 €	31-12-2010 €	31-12-2009 €
Fondsvermogen (vóór winstbestemming)	7.288.987	8.048.441	11.079.252	14.160.841	14.981.381

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

IVM PARAPLU FONDS

3.1.2 Balans per 31 december 2013 (vóór winstbestemming)

	Toelichting	31-12-2013 EUR	31-12-2013 EUR	31-12-2012 EUR	31-12-2012 EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		5.755.371		5.732.720	
Vastrentende waarden		1.139.568		1.971.796	
Opties		-		(2.566)	
			6.894.939		7.701.950
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	106.330		115.963	
Liquide middelen	3	355.146		310.121	
			461.476		426.084
KORTLOPENDE SCHULDEN	4				
Vooruitontvangen bedragen uit hoofde van intredingen		-		-	
Nog te betalen bedragen		67.428		79.593	
			67.428		79.593
Saldo vlottende Activa -/- kortlopende schulden			394.048		346.491
ACTIVA -/- SCHULDEN			**7.288.987**		**8.048.441**
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	7.442.912		8.204.159	
Algemene reserve	5.2	(346.903)		(842.671)	
Onverdeeld resultaat boekjaar		192.978		686.953	
			7.288.987		**8.048.441**

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

3.1.3 Resultatenrekening
Over de periode 1 januari 2013 t/m 31 december 2013

	01-01-2013/ 31-12-2013		01-01-2012/ 31-12-2012	
	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN				
Opbrengsten uit beleggingen				
Dividend	159.275		188.526	
Interest	972		1.168	
Couponrente	47.110		123.125	
Overige baten	6.850		39.927	
Totaal		214.207		352.746
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	251.951		(157.617)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	592		778.514	
Totaal waardeveranderingen		252.543		620.897
LASTEN				
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	133.559		104.306	
Overige bedrijfskosten	140.213		182.384	
Som der bedrijfskosten		273.772		286.690
RESULTAAT		**192.978**		**686.953**

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

3.1.4 Kasstroomoverzicht
Over de periode 1 januari 2013 t/m 31 december 2013

	01-01-2013/ 31-12-2013		01-01-2012/ 31-12-2012	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		192.978		686.953
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(3.607.136)		(6.728.892)	
Verkopen	4.672.046		9.790.970	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(592)		(778.514)	
Gerealiseerde waardeveranderingen	(251.951)		157.617	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	9.633		41.237	
Mutatie kortlopende schulden	(12.165)		(43.739)	
Mutatie te ontvangen uit beleggingstransacties	-		164.029	
		809.835		2.602.708
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		1.002.813		3.289.661
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	276.514		225.786	
Uittredingen	(1.228.946)		(3.868.549)	
Dividend	-		(75.000)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(952.432)		(3.717.763)
Netto kasstroom		50.381		(428.102)
Koers- en omrekeningsverschillen		(5.356)		(1.919)
Mutatie geldmiddelen		**45.025**		**(430.021)**
Geldmiddelen per aanvang periode		310.121		740.142
Geldmiddelen per einde periode		355.146		310.121
Toename / (afname) geldmiddelen		**45.025**		**(430.021)**

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

3.1.5 Toelichting

Algemeen

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

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

Gelieerde partijen

De Beheerder, Bewaarder en Administrateur van het Fonds zijn gelieerde partijen. Transacties met deze partijen vinden op basis van marktconforme condities plaats. De beheerfee bedraagt € 133.559 (2012: € 104.306) waarvan € 9.830 performance fee . De vergoeding voor de Bewaarder bedraagt € 8.000 (2012: € 13.386) en de vergoeding voor de Administrateur bedraagt € 53.932 (2012: € 76.719).

Waarderingsgrondslagen

Algemeen
De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van BW 2 Titel 9. Activa en passiva worden opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld.

Beleggingen
De beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen de laatst bekende beurskoers per balansdatum.
Niet-beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde. De kosten die rechtstreeks verband houden met het aan- en verkopen van de beleggingen, zoals transactiekosten, zijn inbegrepen in de aan- en/of verkoopprijs van de belegging en zijn niet separaat identificeerbaar. In dergelijke gevallen worden de aankoopkosten impliciet in de kostprijs geactiveerd.

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

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

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

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

Grondslagen van de resultatenbepaling

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

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

Lasten
De beheervergoeding bedraagt 0,3% per kwartaal over het fondsvermogen en komt toe aan de beheerder. Eventueel rechtstreeks door de beheerder ontvangen retourprovisies van effectenbanken voor het aanbrengen van transacties worden afzonderlijk vermeld.

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

Gebruik financiële instrumenten
In de verslagperiode is gebruik gemaakt van financiële instrumenten zoals opties en futures 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
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

IVM PARAPLU FONDS

1. Beleggingen

	31-12-2013 €	31-12-2012 €
Aandelen		
Saldo begin verslagperiode	5.732.720	6.048.711
Aankopen	3.191.511	5.412.205
Verkopen	(3.366.421)	(6.109.434)
Gerealiseeerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	197.561	381.238
Saldo einde verslagperiode	5.755.371	5.732.720

	31-12-2013 €	31-12-2012 €
Vastrentende waarden		
Saldo begin verslagperiode	1.971.796	4.097.027
Aankopen	414.402	1.313.323
Verkopen	(1.282.618)	(3.641.700)
Gerealiseeerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	35.988	203.146
Saldo einde verslagperiode	1.139.568	1.971.796

	31-12-2013 €	31-12-2012 €
Opties		
Saldo begin verslagperiode	(2.566)	(4.524)
Aankopen	1.223	360
Verkopen	(23.007)	(36.833)
Gerealiseeerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	24.350	38.431
Saldo einde verslagperiode	-	(2.566)

2. Vorderingen

	31-12-2013 €	31-12-2012 €
Te ontvangen couponrente	23.573	15.852
Te ontvangen dividend	9.014	29.494
Te ontvangen rente bank	-	592
Terug te ontvangen dividendbelasting	73.743	70.025
	106.330	115.963

3. Liquide Middelen

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

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

	31-12-2013 €	31-12-2012 €
4. Kortlopende schulden		
Te betalen beheerkosten	34.470	24.150
Te betalen administratiekosten	12.931	12.593
Te betalen accountantskosten	8.312	42.350
Te betalen bewaarloon	1.715	-
Te betalen overig	10.000	500
	67.428	79.593

	31-12-2013 €	31-12-2012 €
5.1 Geplaatst en gestort participatiekapitaal		
Saldo begin verslagperiode	8.204.159	20.867.747
Geplaatst	276.514	225.786
Ingekocht	(1.228.946)	(3.868.549)
Naar Algemene Reserve (i.v.m samenvoeging) *	191.185	(9.020.825)
Saldo einde verslagperiode	7.442.912	8.204.159
IVM Quaestor Fonds	7.191.271	7.952.518
IVM Mix Liquidatie Subfonds	251.641	251.641
	7.442.912	8.204.159
Geplaatst en gestort aantal participaties		
Saldo begin verslagperiode	167.170	340.864
Geplaatst	5.410	5.324
Ingekocht	(24.267)	(77.212)
Naar Algemene Reserve (i.v.m samenvoeging)	-	(101.806)
Saldo einde verslagperiode	148.313	167.170
IVM Quaestor Fonds	142.204	161.061
IVM Mix Liquidatie Subfonds	6.109	6.109
	148.313	167.170

* Mutatie 2013 is gelijk aan de som van de resultaten van IVM Mix Fund en IVM Aandelen Fund over het eerste halfjaar 2012.

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

	31-12-2013 €	31-12-2012 €
5.2 Algemene reserve		
Saldo begin verslagperiode	(842.671)	(8.738.921)
Resultaat vorig boekjaar	686.953	(1.049.574)
Van kapitaal (i.v.m samenvoeging) *	(191.185)	9.020.824
Uitgekeerd dividend	-	(75.000)
Saldo einde verslagperiode	(346.903)	(842.671)
IVM Quaestor Fonds	(95.262)	(591.030)
IVM Mix Liquidatie Subfonds	(251.641)	(251.641)
	(346.903)	(842.671)

* Mutatie 2013 is gelijk aan de som van de resultaten van IVM Mix Fund en IVM Aandelen Fund over het eerste halfjaar 2012.

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

4. Jaarverslag 2013

4.1.1 Kerngegevens

	2013 €	2012 €	2011 €	2010 €	2009 €
Opbrengsten uit beleggingen	214.207	211.129	191.590	220.941	196.834
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	251.951	170.838	54.138	(46.725)	(178.338)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	592	292.626	(129.299)	173.239	766.107
Bedrijfslasten	(273.772)	(178.826)	(122.345)	(142.875)	(130.584)
Resultaat boekjaar	192.978	495.767	(5.916)	204.580	654.019
Totaal Beleggingsresultaat	**192.978**	**495.767**	**(5.916)**	**204.580**	**654.019**

Intrinsieke waarde	31-12-2013 €	31-12-2012 €	31-12-2011* €	31-12-2010* €	31-12-2009* €
Fondsvermogen (vóór winstbestemming)	7.288.987	8.041.441	3.727.906	4.522.230	5.065.232
Aantal uitstaande participaties	142.204	161.061	79.312	94.392	108.064
Intrinsieke waarde per participatie	51,26	49,97	47,00	47,91	46,87
Dividend per participatie	-	0,8636	0,8233	0,2372	0,7768

Lopende Kosten Ratio (voorheen Total Expense Ratio)	2013 €	2012** €	2011* €	2010* €	2009* €
Lopende Kosten Ratio	3,58%	3,07%	2,99%	2,91%	3,11%

Portfolio Turnover Ratio	2013 €	2012** €	2011* €	2010* €	2009* €
Portfolio Turnover Ratio	0,89	0,88	0,91	0,31	1,31

* betreft IVM Rentefonds

** betreft een gecombineerde LKR voor het eerste halfjaar IVM Rentefonds en het tweede halfjaar het (gefuseerde) IVM Quaestor Fonds.

Voor een toelichting op de wijziging van de kostenratio wordt verwezen naar pagina 32.

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

IVM QUAESTOR FONDS

4.1.2 Ontwikkeling van het fonds

De aandelen in de portefeuille van het IVM Quaestor fonds presteerden conform verwachting en veel beter dan de overige beleggingscategorieën vastrentende waarden, vastgoed en alternatieve beleggingen. De resultaten hier waren nihil of negatief. De belangrijkste gebeurtenis voor de waardeontwikkeling van het Quaestor Fonds vond plaats in de maand mei. Toen gaf de Federal Reserve voor het eerste aan een einde van het aankoopprogramma van obligaties te overwegen. De Amerikaanse rente steeg fors. Tot aan de bekendmaking hiervan was de 10-jaars rente gedaald tot rond de 1,60%. Nadien steeg deze tot 3%, hetzelfde niveau waarop het jaar werd afgesloten. Ook daalde de waarde van de USD van rond de EUR 1,30 naar EUR 1,38 en steeg de rente in Europa, zij het in beperktere mate dan in de V.S. Deze ontwikkelingen hadden een negatief effect op de waarde van de obligaties en vastgoed beleggingen van het IVM Quaestor Fonds en deden veel van de positieve resultaten op aandelen teniet.

Onderstaande grafiek toont het koersverloop in de verslagperiode.

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

IVM QUAESTOR FONDS

4.1.3 Balans per 31 december 2013 (vóór winstbestemming)

	Toelichting	31-12-2013 €	31-12-2013 €	31-12-2012 €	31-12-2012 €
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		5.755.371		5.732.720	
Vastrentende waarden		1.139.568		1.971.796	
Opties		-		(2.566)	
			6.894.939		7.701.950
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	106.330		115.963	
Liquide middelen	3	355.146		310.121	
			461.476		426.084
KORTLOPENDE SCHULDEN	4				
Vooruitontvangen bedragen uit hoofde van intredingen		-		-	
Nog te betalen bedragen		67.428		79.593	
			67.428		79.593
Saldo vlottende Activa -/- kortlopende schulden			394.048		346.491
ACTIVA -/- SCHULDEN			**7.288.987**		**8.048.441**
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	7.191.271		8.143.703	
Algemene reserve	5.2	(95.262)		(591.029)	
Onverdeeld resultaat boekjaar		192.978		495.767	
			7.288.987		**8.048.441**

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

4.1.4 Resultatenrekening
Over de periode 1 januari 2013 t/m 31 december 2013

	Toelichting	01-01-2013 / 31-12-2013 €	€	01-01-2012/ 31-12-2012 €	€
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6				
Dividend		159.275		75.866	
Interest		972		833	
Couponrente		47.110		110.405	
Overige baten		6.850		24.025	
Totaal			214.207		211.129
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	251.951		170.838	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	592		292.626	
Totaal waardeveranderingen			252.543		463.464
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	133.559		65.857	
Overige bedrijfskosten	9	140.213		112.969	
Som der bedrijfskosten			273.772		178.826
RESULTAAT			**192.978**		**495.767**

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

4.1.5 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2013 t/m 31 december 2013

	01-01-2013 / 31-12-2013		01-01-2012/ 31-12-2012	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		192.978		495.767
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(3.607.136)		(10.587.130)	
Verkopen	4.672.046		7.024.972	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(592)		(292.626)	
Gerealiseerde waardeveranderingen	(251.951)		(170.838)	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	9.633		(27.088)	
Mutatie kortlopende schulden	(12.165)		39.233	
		809.835		(4.013.477)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		1.002.813		(3.517.710)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	276.514		6.228.064	
Uittredingen	(1.228.946)		(2.328.296)	
Dividend	-		(75.000)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(952.432)		3.824.768
Netto kasstroom		50.381		307.058
Koers- en omrekeningsverschillen		(5.356)		(1.919)
Mutatie geldmiddelen		**45.025**		**305.139**
Geldmiddelen per aanvang periode		310.121		4.982
Geldmiddelen per einde periode		355.146		310.121
Toename / (afname) geldmiddelen		**45.025**		**305.139**

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

4.1.6 Toelichting

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

1. Beleggingen

	31-12-2013 €	31-12-2012 €
Aandelen		
Saldo begin verslagperiode	5.732.720	268.177
Aankopen	3.191.511	8.826.983
Verkopen	(3.366.421)	(3.625.710)
Gerealiseeerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	197.561	263.270
Saldo einde verslagperiode	5.755.371	5.732.720

	31-12-2013 €	31-12-2012 €
Vastrentende waarden		
Saldo begin verslagperiode	1.971.796	3.406.232
Aankopen	414.402	1.759.787
Verkopen	(1.282.618)	(3.376.895)
Gerealiseeerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	35.988	182.672
Saldo einde verslagperiode	1.139.568	1.971.796

	31-12-2013 €	31-12-2012 €
Opties		
Saldo begin verslagperiode	(2.566)	-
Aankopen	1.223	360
Verkopen	(23.007)	(22.367)
Gerealiseeerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	24.350	19.441
Saldo einde verslagperiode	-	(2.566)

2. Vorderingen	31-12-2013 €	31-12-2012 €
Te ontvangen couponrente	23.573	15.852
Te ontvangen dividend	9.014	29.494
Te ontvangen rente bank	-	592
Terug te ontvangen dividendbelasting	73.743	70.025
	106.330	115.963

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

	31-12-2013 €	31-12-2012 €
3. Liquide Middelen		
Binck Bank	348.052	-
SNS Bank	-	101.915
Theodoor Gilissen	7.094	208.206
	355.146	310.121

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

	31-12-2013 €	31-12-2012 €
4. Kortlopende schulden		
Te betalen beheerkosten	34.470	24.150
Te betalen administratiekosten	12.931	12.593
Te betalen accountantskosten	8.312	42.350
Te betalen kosten toezichthouders	-	-
Te betalen bewaarloon	1.715	-
Te betalen overig	10.000	500
Te betalen aan broker	-	-
	67.428	79.593

	31-12-2013 €	31-12-2012 €
5.1 Geplaatst en gestort participatiekapitaal		
Saldo begin verslagperiode	8.143.703	4.243.935
Geplaatst	276.514	159.430
Toetreding in kind	-	6.068.634
Ingekocht	(1.228.946)	(2.328.296)
Saldo einde verslagperiode	7.191.271	8.143.703
Geplaatst en gestort aantal participaties		
Saldo begin verslagperiode	161.061	79.312
Geplaatst	5.410	3.237
Toetreding in kind	-	126.908
Ingekocht	(24.267)	(48.396)
Saldo einde verslagperiode	142.204	161.061

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

	31-12-2013 €	31-12-2012 €
5.2 Algemene Reserve		
Saldo begin verslagperiode	(591.029)	(510.113)
Resultaat vorig boekjaar	495.767	(5.916)
Uitgekeerd dividend	-	(75.000)
Saldo einde verslagperiode	(95.262)	(591.029)

Intrinsieke waarde

	31-12-2013	31-12-2012*	31-12-2011*
Fondsvermogen (vóór winstbestemming)	7.288.987	8.048.441	3.727.906
Aantal uitstaande participaties	142.204	161.061	79.312
Intrinsieke waarde per participatie	51,26	49,97	47,00

* betreft IVM Rentefonds

Toelichting op de resultatenrekening

Opbrengsten

6. Opbrengsten uit beleggingen	01-01-2013 / 31-12-2013 €	01-01-2012 / 31-12-2012 €
Dividend		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	159.275	75.866
Interest		
Betreft de interestbaten van liquide middelen :	972	833
Couponrente		
Betreft de interestbaten van obligaties :	47.110	110.405
Overige baten		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprivisie :	6.850	24.025
7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Betreft gerealiseerde resultaten uit beleggingen :	251.951	170.838

De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 334.573, koersverliezen ad. € 33.705, valutawinsten ad. € 118 en valutaverliezen ad. € 50.812. De gerealiseerde resulaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 18.153 en koersverliezen ad. € 40.403. De gerealiseerde resulaten bestaan voor opties uit koerswinsten ad. € 24.162. Daarnaast is een koerverlies gerealiseerd ad. € 135 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemde valuta.

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

	01-01-2013 / 31-12-2013 €	01-01-2012 / 31-12-2012 €
7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Betreft niet-gerealiseerde koersresultaten uit beleggingen :	592	292.626

De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 292.519, koersverliezen ad. € 267.071 en valutaverliezen ad. € 91.576. De ongerealiseerde resulaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 95.606 en koersverliezen ad. € 23.852. De ongerealiseerde resulaten bestaan voor opties uit koerswinsten ad. € 634 en koersverliezen ad. € 446. Daarnaast is er een ongerealiseerd koersverlies ad. € 5.221 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemd valuta.

Lasten

8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen

Management fee	123.729	65.857
Performance fee	9.830	-
	133.559	65.857

9. Overige bedrijfskosten

Administratiekosten	53.932	45.997
Advertentiekosten	4.218	14.596
Kosten inzake Bewaarder	6.216	4.462
Accountantskosten	27.920	32.515
Juridische kosten	9.471	8.539
Bewaarloon	2.979	5.396
DNB / AFM kosten	10.082	-
Bankkosten	978	1.464
Overige	24.417	-
	140.213	112.969

Door de beheerder is in 2013 een retourprovisie van effectenbanken voor het aanbrengen van transacties genoten van € 28.186 (2012 : € 71.788).

Lopende Kosten Ratio

Op basis van door ESMA geformuleerde Europese wet- en regelgeving is een enigszins gewijzigde kostenratio van toepassing. In de lopende kostenratio is het niet langer noodzakelijk performance fee in de berekening te betrekken, daarentegen is het wel verplicht opbrengsten uit fee sharing agreements (zoals securities lending) mee te wegen. Daarnaast zal het gemiddelde fondsvermogen, in tegenstelling tot bij de Total Expense Ratio gehanteerde vijf meetmomenten, nu berekend worden op basis van de frequentie van de NAV berekeningsmomenten. De kosten van beleggingstransacties en interest kosten worden buiten beschouwing gelaten evenals de kosten verband houdend met het toe- en uittreden van deelnemers voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen.

	01-01-2013 / 31-12-2013	01-01-2012 / 31-12-2012
Lopende Kosten Ratio	3,58%	3,07%

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

IVM QUAESTOR FONDS

Portfolio Turnover Ratio

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. De som van de intrinsieke waarden wordt gebaseerd op de frequentie van de NAV berkeningsmomenten.

	01-01-2013 / 31-12-2013	01-01-2012 / 31-12-2012
Portfolio Turnover Ratio	0,89	0,88

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

IVM QUAESTOR FONDS

BELEGGINGEN PER 31 DECEMBER 2013

AANDELEN	Marktwaarde		% - weging
Canada			
Canadian Imperial Bank of Commerce	68.150		
		68.150	**0,99**
Duitsland			
BASF	85.239		
Munchener Ruckversicherung	88.083		
		173.322	**2,51**
Finland			
Fortum	81.487		
		81.487	**1,18**
Verenigd Koninkrijk			
British Land	56.633		
Intu Properties	44.643		
SSE	68.664		
Tesco	70.242		
		240.182	**3,48**
Italië			
ENI	48.972		
		48.972	**0,71**
Japan			
Sumitomo	62.160		
		62.160	**0,90**
Nederland			
ArcelorMittal	71.335		
Corio	52.120		
Eurocommercial	64.806		
HAL Trust	72.450		
Heineken	44.172		
ING Groep	101.000		
Innoconcepts	4		
Royal Dutch Shell A	51.810		
Unilever	43.913		
Wereldhave	68.604		
		570.214	**8,28**
Spanje			
Ferrovial	87.906		
Repsol	82.440		
		170.346	**2,47**

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

IVM QUAESTOR FONDS

	Marktwaarde		% - weging
Portugal			
EDP Energias de Portugal	69.420		
		69.420	**1,01**
Verenigde Staten			
Baker Hughes	84.292		
Cisco	74.946		
Intel	84.855		
Pfizer	71.196		
Utilities Select Sector	63.435		
Walgreen	79.274		
		457.998	**6,64**
TOTAAL AANDELEN		**1.942.251**	**28,17**
BELEGGINGSFONDSEN AANDELEN			
Aberdeen Global II CV Europe fund A2 Cap	55.053		
Ishares FTSE/EPRA European Property Index Fund	54.800		
Ishares FTSE NAREIT Residential Plus Capped Index	86.755		
Ishares MSCI World	434.520		
Ishares STOXX Europe 600 (DE)	434.412		
JP Morgan Global Conv Fund A (EUR)	57.523		
Palmer Cap Em EUR Prop Fund	43.817		
Pictet Funds Absolute Return	96.755		
Pimco Total Return	182.558		
		1.446.193	**20,97**
TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) AANDELEN		**3.388.444**	**49,14**
ALTERNATIEVE BELEGGINGEN			
Nederland			
SPV Accenta Cap fund Class B	9.923		
		9.923	**0,15**
TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) AANDELEN + ALTERNATIEVE BELEGGINGEN		**3.398.367**	**49,29**
BELEGGINGSFONDSEN OBLIGATIES			
Amundi ETF Govt Bond Low Rated Euro MTS Inv Grade	394.674		
Ishares Barclays Capital Euro Corp	405.446		
Ishares Barclays Imtermediate Credit Bond Fund	446.370		
Ishares Core Total US Bond Market ETF	192.562		
Ishares Credit Bond ETF 1-3 Year	122.531		
Ishares DEX All Corp Bond Index ETF	123.873		
Ishares Market IBoxx Europe HY (EUR)	363.281		
Ishares Market IBoxx Euro Covered Bond (EUR)	153.284		
GLG Flexible Bond Fund USD MUS 1254 Cap	154.983		
		2.357.004	**34,18**

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

IVM QUAESTOR FONDS

OBLIGATIES		Marktwaarde		% - weging
GE Capital European Funding 12/19	2,8750%	208.252		
Rabobank Nederland FRN 09/16	3,0000%	208.820		
Rothschild Cont Fin PLC Var 07/49	3,4100%	42.075		
Lehman Cap Fund 03/30/2010	3,6290%	15		
AXA SA 10/29/13	3,8000%	87.050		
Rabobank Nederland FRN 05/35	4,6250%	205.650		
ENEL 20/02/2018	4,8750%	218.742		
JPM Bear Stearns COS LLC Var 06/35	4,9730%	63.014		
NWB CMS LIINKED 05/35	var%	105.950		
			1.139.568	16,53
TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) OBLIGATIES			**3.496.572**	**50,71**
TOTAAL BELEGGINGEN			**6.894.939**	**100,00**

Beleggingsfondsen zijn in de verloopstaatjes Beleggingen op pagina 20 en 28 verantwoord onder de categorie aandelen.

Gebruikte wisselkoersen per 31 december 2013	
CAD	0,6829
GBP	1,2005
JPY	0,0069
USD	0,7264

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

IVM MIX LIQUIDATIE SUBFONDS

5. Jaarverslag 2013

5.1.1 Kerngegevens

	2013 €	2012 €	2011 €	2010 €	2009 €
Opbrengsten uit beleggingen	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-	-	-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-	-	-	-
Bedrijfslasten	-	-	-	-	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	-
Totaal Beleggingsresultaat	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

Intrinsieke waarde	31-12-2013 €	31-12-2012 €	31-12-2011 €	31-12-2010 €	31-12-2009 €
Fondsvermogen (vóór winstbestemming)	0	0	0	0	0
Aantal uitstaande participaties	6.109	6.109	6.109	6.109	6.109
Intrinsieke waarde per participatie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

IVM MIX LIQUIDATIE SUBFONDS

5.1.2 Ontwikkeling van het fonds

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

In 2013 zijn er geen ontwikkelingen geweest met betrekking tot de liquidatie van de belegging.

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

IVM MIX LIQUIDATIE SUBFONDS

5.1.3 Balans per 31 december 2013 (vóór winstbestemming)

	Toelichting	31-12-2013 €	31-12-2013 €	31-12-2012 €	31-12-2012 €
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen		-		-	
Vastrentende waarden		-		-	
Opties		-		-	
			-		-
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa		-		-	
Liquide middelen		-		-	
			-		-
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Vooruitontvangen bedragen uit hoofde van intredingen		-		-	
Nog te betalen bedragen		-		-	
			-		-
Saldo vlottende Activa -/- kortlopende schulden			-		-
ACTIVA -/- SCHULDEN			-		-
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	251.641		-	
Algemene reserve	5.2	(251.641)		-	
Onverdeeld resultaat boekjaar		-		-	
			-		-

KPMG

KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

28 MAART 2014

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

IVM MIX LIQUIDATIE SUBFONDS

5.1.4 Resultatenrekening
Over de periode 1 januari 2013 t/m 31 december 2013

	Toelichting	01-01-2013/ 31-12-2013 €	01-01-2013/ 31-12-2013 €	01-01-2012/ 31-12-2012 €	01-01-2012/ 31-12-2012 €
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen					
Dividend		-		-	
Interest		-		-	
Couponrente		-		-	
Overige baten		-		-	
Totaal			-		-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-		-	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-		-	
Totaal waardeveranderingen			-		-
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen		-		-	
Overige bedrijfskosten		-		-	
Som der bedrijfskosten			-		-
RESULTAAT			-		-

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

IVM MIX LIQUIDATIE SUBFONDS

5.1.5 Kasstroomoverzicht
Over de periode 1 januari 2013 t/m 31 december 2013

	01-01-2013/ 31-12-2013		01-01-2012/ 31-12-2012	
Bedragen x € 1.000	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		-		-
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	-		-	
Verkopen	-		-	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-		-	
Gerealiseerde waardeveranderingen	-		-	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	-		-	
Mutatie kortlopende schulden	-		-	
		-		-
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-		-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	-		-	
Uittredingen	-		-	
Dividend	-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-		-
Netto kasstroom		-		-
Koers- en omrekeningsverschillen		-		-
Mutatie geldmiddelen		-		-
Geldmiddelen per aanvang periode		-		-
Geldmiddelen per einde periode		-		-
Toename / (afname) geldmiddelen		-		-

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

IVM MIX LIQUIDATIE SUBFONDS

5.1.6 Toelichting

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

	31-12-2013 €	31-12-2012 €
5.1 Geplaatst en gestort participatiekapitaal		
Saldo begin verslagperiode	251.641	251.641
Geplaatst	-	-
Ingekocht	-	-
Saldo einde verslagperiode	251.641	251.641
Geplaatst en gestort aantal participaties		
Saldo begin verslagperiode	6.109	6.109
Geplaatst	-	-
Ingekocht	-	-
Saldo einde verslagperiode	6.109	6.109

	31-12-2013 €	31-12-2012 €
5.2 Algemene Reserve		
Saldo begin verslagperiode	(251.641)	(251.641)
Resultaat vorig boekjaar	-	-
Uitgekeerd dividend	-	-
Saldo einde verslagperiode	(251.641)	(251.641)

Intrinsieke waarde

	31-12-2013	31-12-2012	31-12-2011
Fondsvermogen (vóór winstbestemming)	0	0	0
Aantal uitstaande participaties	6.109	6.109	6.109
Intrinsieke waarde per participatie	0,00	0,00	0,00

BELEGGINGEN PER 31 DECEMBER 2013

BELEGGINGSFONDSEN AANDELEN	Marktwaarde
K1 Global Fund	0

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

6. Overige gegevens

Winstbestemming

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

- De winst, berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek zal jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het boekjaar worden uitgekeerd.
- Alle participaties van een bepaalde serie die op het moment van vaststelling van het jaarverslag bestaan delen gelijkelijk in de winst van het desbetreffende subfonds over het desbetreffende boekjaar.
- De beheerder kan ten 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.

Belangen van de Bestuurders

De leden van de Directie van de beheerder hadden per 31 december 2013 (31 december 2012) de volgende belangen als bedoeld in artikel 122 lid 2 van Bgfo:

Fondsnaam		Belangen* in aantallen	
		31-12-2013	31-12-2012
ArcelorMittal		10	-
Basf		-	60
Dsm		-	145
ING Groep		42	-
Ishares Dex All Corp Bond Index ETF		-	23.000
IsharesDex Hybrid Bond		-	20.375
Ishares North American Pref Stock		-	16.010
Ishares STOXX Europe 600 (DE)		-	165
K1 Global		-	280
Pimco Total Return		-	1.350
3,41% Rothschild Cont Fin PLC Var	Nominaal	-	191.000

* betreft gemeenschappelijke beleggingen

Grote belangen

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Bijgaand is opgenomen de controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

Haarlem, 28 maart 2014

Beheerder

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

Bewaarder

Stichting Bewaarder IVM Paraplu Fonds

KPMG
KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.
28 MAART 2014
(mede) betrekking heeft.
Paraaf voor identificatiedoeleinden:
KPMG Accountants N.V.

IVM PARAPLU FONDS

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: De beheerder van IVM Paraplu Fonds

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening over 2013 van IVM Paraplu Fonds ("het fonds") gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2013 en de winst-en-verliesrekening over 2013 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de beheerder

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

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

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

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

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

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van IVM Paraplu Fonds per 31 december 2013 en van het resultaat over 2013 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op het financieel toezicht.

KPMG

KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

2 8 MAART 2014

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

IVM PARAPLU FONDS

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

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

Amstelveen, 28 maart 2014

KPMG Accountants N.V.

E.H.R. Schuit RA

KPMG

KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

28 MAART 2014

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