

IVM PARAPLU FONDS

JAARVERSLAG

2016

IVM PARAPLU FONDS**Inhoudsopgave**

Algemene Informatie.....	2
1. Profiel IVM Parapu Fonds.....	3
2. Verslag van de beheerder.....	4
2.1.1 Inleiding.....	4
2.1.2 Algemeen.....	5
2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen.....	6
2.1.4 De beurs, het komende jaar.....	6
2.1.5 Stembeleid.....	6
2.1.6 AO / IC verklaring.....	7
2.1.7 Fund Governance.....	7
2.1.8 Uitbestede kerntaken.....	7
2.1.9 Fiscale aspecten.....	8
3. Jaarrekening 2016, IVM Paraplu Fonds.....	9
3.1.1 Kerngegevens.....	9
3.1.2 Balans per 31 december 2016 (vóór winstbestemming).....	10
3.1.3 Resultatenrekening.....	11
3.1.4 Kasstroomoverzicht.....	12
3.1.5 Toelichting.....	13
4. Jaarrekening 2016, IVM Quaestor Fonds.....	18
4.1.1 Kerngegevens.....	18
4.1.2 Performance en risico analyse.....	19
4.1.3 Balans per 31 december 2016 (vóór winstbestemming).....	20
4.1.4 Resultatenrekening.....	21
4.1.5 Kasstroomoverzicht.....	22
4.1.6 Toelichting.....	23
5. Overige gegevens.....	27
Bijlage : Beleggingen per 31 december 2016.....	30

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

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

Directie:

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

Bankier

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

Depotbank

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

Bewaarder

SGG Depository B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom IVM Paraplufonds
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM

Administrateur

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

Accountant

Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V.
Watermanweg 80
3067 GG ROTTERDAM

Fiscaal adviseur

Meijburg & Co
Laan van Langerhuize 1
1186 DS AMSTELVEEN

IVM PARAPLU FONDS

1. Profiel IVM Paraplu Fonds

Datum van oprichting

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

Paraplufonds voor gemene rekening ("FGR")

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

Paraplustructuur

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

Fondsen

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

Open end

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

Netto Vermogenswaarde

De Netto Vermogenswaarde wordt berekend door de Administrateur.

Datum van uitgifte en inkoop (Transactiedag)

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

Wft-vergunning

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

IVM PARAPLU FONDS

2. Verslag van de Beheerder

2.1.1 Inleiding

Hierbij bieden wij u het halfjaarverslag van het IVM Paraplu Fonds aan. Deze verslagperiode loopt van 1 januari tot en met 31 december 2016.

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

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

Risicoprofiel

Koersrisico

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

Valutarisico

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

Renterisico

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

Debiteurenrisico

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

Marktrisico

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

Risicobereidheid

Hiervoor is een uiteenzetting gegeven van de belangrijkste risico's verbonden aan beleggen in IVM Quaestor Fonds, voor de overige risico's die zich zouden kunnen manifesteren wordt verwezen naar het basis- respectievelijk aanvullend fondsprospectus. Deze risico's worden door de Beheerder in acht genomen en geaccepteerd bij de invulling van het beleggingsbeleid. Voor een gedetailleerde weergave van het beleggingsbeleid waarin tevens de mate van risicobeheersing en -bereidheid aan de orde komt wordt verwezen naar het aanvullend fondsprospectus.

Risicobereidheid ("risk appetite") en risicomangement.

Het IVM Quaestor Fonds belegt wereldwijd op basis van het neutrale risicoprofiel. In beginsel belegt het fonds 50% van de portefeuille in zakelijke waarden (voornamelijk aandelen) en 50% in vastrentende waarden (voornamelijk obligaties), de strategische asset-allocatie. De portefeuille wordt actief beheerd. Om het rendement te vergroten of het risico omlaag te brengen is in de verslagperiode gebruik gemaakt van de tactische asset-allocatie, de spreiding over regio's en sectoren en het afdekken van het renterisico.

Het leidende principe bij IVM Caring Capital is duurzaamheid. In de verslagperiode zijn vrijwel alle directe beleggingen beoordeeld door Sustainalytics op ESG-criteria. ESG staat voor Environment, Social en Governance. Bedrijven moeten voldoen aan onze criteria over hoe zij omgaan met milieu en maatschappij en zij moeten voldoen aan de eisen voor goed en duurzaam bestuur. In de verslagperiode zijn ook de beheerders van alle indirecte beleggingen ondertekenaar van de United Nations Principles of Responsible Investing (UNPRI).

IVM PARAPLU FONDS

Beleggingen zijn verkocht als deze niet meer voldoet aan één of meer van de criteria.

Er is belegd binnen de limieten en uitgangspunten zoals die in het prospectus zijn vastgesteld. De administrateur van het fonds, de directie van de beheerder en Compliance hebben hier doorlopend tijdens het verslagjaar op gecontroleerd. Tevens is tijdens het verslagjaar binnen diverse overlegorganen uitvoerig van gedachten gewisseld over het beleggingsbeleid en de daarmee gepaard gaande risico's.

Risicobeheer is een integraal onderdeel van het beleggingsproces. De directie van de Beheerder heeft in de verslagperiode uitvoerig overlegd over zaken met betrekking tot risicobeheer en compliance. Aan de hand van rapportages en regulier overleg met de compliance officer heeft de Beheerder vastgesteld dat de noodzakelijke maatregelen en principes ter bescherming van de participanten zijn nageleefd.

2.1.2 Algemeen

Gedurende vrijwel het gehele jaar 2016 stonden financiële markten vooral onder de invloed van de politiek en de centrale banken. De fundamentele economische ontwikkelingen kregen minder aandacht. Het jaar begon met flinke onrust als gevolg van een tegenvallende economische indicator in China wat leidde tot een daling van de Chinese aandelenmarkt. Deze onrust verspreidde zich over de wereld. Angst voor een recessie en deflatie leidde tot aanzienlijke koersdalingen op de aandelenmarkten in januari en februari. Ook de olieprijs en de prijzen van andere grondstoffen, die gedurende het jaar 2015 al flink waren gedaald, daalden verder. Medio februari draaide het sentiment en herstelden zowel de aandelenmarkten als de grondstoffenprijzen. Aan het einde van het eerste kwartaal waren de verliezen grotendeels weer goed gemaakt.

Economisch hebben we de crisis inmiddels wel achter ons gelaten. De belangrijkste economieën in de wereld groeiden weer. Maar anderzijds is deze groei mager, zeker na een crisis. De groei bleef beperkt en wil maar niet versnellen, ondanks alle maatregelen die genomen zijn door de centrale banken. Ditzelfde geldt voor de inflatie. Deze bleef laag en daarmee bleef de angst voor deflatie aanwezig. De politieke spanning in de wereld en vooral in Europa nam toe. De vluchtelingencrisis en toenemend nationalisme in Europa leidden ertoe dat de politiek niet in staat was de economische hervormingen door te voeren die nodig zijn voor een meer robuuste economische groei. Ook steeg de spanning en onzekerheid over de uitslag van het Brits referendum in juni over een mogelijke Brexit.

De rente op 10-jaars obligaties daalde eerste kwartaal verder. Dit gold zowel voor de Verenigde Staten als voor Europa. Het nieuws over een nog lagere inflatie was de oorzaak van de rentedaling in januari. Na een stabilisatie in februari zette de rentedaling in maart weer door. Dit keer was het vooral een gevolg van de aankondiging van de ECB om de rente in Europa verder te verlagen en nog meer obligaties op te kopen en de aankondiging van de FED de rente in de VS nog niet verder te verhogen.

Aan het einde van het tweede kwartaal vond het Britse referendum over een Brexit plaats, waarbij een kleine meerderheid van de Britse bevolking voor het uittreden uit de Europese Unie stemde. Deze uitslag was onverwacht en de politieke consequenties voor Groot-Brittannië groot. Premier Cameron maakte onmiddellijk bekend dat hij zal aftreden, maar ook Boris Johnson, de campagneleider van het Brexit kamp, deed een stap terug. Het is nog steeds niet duidelijk hoe de procedure eruitziet waarop het Verenigd Koninkrijk de Europese Unie zal verlaten en op welke voorwaarden.

Door de hectische politieke ontwikkelingen waren de economische ontwikkelingen enigszins buiten beeld geraakt. In de VS viel de groei in het eerste kwartaal tegen, maar dit kwartaal leek het weer beter te gaan met de Amerikaanse economie. De daling van de werkloosheid in de VS in mei viel erg tegen en de inflatie blijft laag. Mede gezien de politieke onzekerheid in de wereld heeft de FED daarom in juni besloten de rente nog niet te verhogen. In Europa leek de economie verder aan te trekken. Van inflatie is echter nog altijd geen sprake en daarom blijft de ECB actief met het opkopen van obligaties om de economie en inflatie te stimuleren. De centrale bank van Japan voert hetzelfde beleid, maar dit heeft nog steeds niet geleid tot het gewenste effect, namelijk een hogere economische groei. Dit komt ook door de politieke onzekerheid in Europa en het uitblijven van een renteverhoging in de VS. Hierdoor is de koers van de Japanse Yen verder gestegen wat natuurlijk niet goed is voor de export en derhalve de economische groei in Japan. Het economisch nieuws uit China was weer wat positiever de afgelopen maanden, maar dit is waarschijnlijk het gevolg van meer stimulering door de Chinese overheid.

Tot de uitslag van het referendum in het VK was de 10-jaars rente in zowel de VS als in de Eurozone nauwelijks gewijzigd. Toen bekend werd dat de Britten hadden gekozen voor een Brexit daalde de rente zowel in de VS als in Europa. Vanwege de onzekerheid was er sprake van een vlucht naar veilige beleggingen. De 10-jaars rente in Nederland bleef nog wel positief, maar de 10-jaars rente in Duitsland daalde tot onder nul en werd negatief.

De aandacht bleef gericht op de centrale banken en hun beleid. In de Verenigde Staten heeft de FED eind vorig jaar de rente voor het eerst sinds vele jaren verhoogd. Nadat er goede cijfers bekend werden gemaakt over de groei van het aantal banen in de VS werd gespeculeerd over een renteverhoging in september. De FED besloot de rente ongewijzigd te laten, maar gaf wel aan dat als de werkgelegenheid zich goed blijft ontwikkelen zij mogelijk de rente in december zullen verhogen. In Europa en Japan wordt nog volop gestimuleerd door de centrale banken door op grote schaal obligaties te kopen. In Japan koopt de centrale bank zelfs aandelen. Er wordt meer en meer getwijfeld over de effectiviteit van dit beleid. De rente is weliswaar bijna nul en soms negatief, maar de groei en inflatie trekken noch in Japan noch in Europa aan. De negatieve bijwerkingen worden wel steeds duidelijker zichtbaar. Door de lage rente staat de winstgevendheid van banken onder druk en moeten pensioenen worden verlaagd als gevolg van het lage rendement dat pensioenfondsen en verzekeringsmaatschappijen behalen op hun beleggingen.

IVM PARAPLU FONDS

Het laatste kwartaal werd gedomineerd door de presidentverkiezing in de VS. Wat niemand had verwacht gebeurde toch. Donald Trump werd verkozen tot nieuwe president. Analisten schreven vooraf dat de kans hierop verwaarloosbaar was, maar als het toch gebeurde zou dit slecht zijn voor de financiële markten vanwege de onzekerheid die hiermee gepaard zou gaan. Na de verkiezing van Trump reageerden de markten initieel inderdaad negatief maar na enkele uren sloeg de stemming om en leidde de positieve aspecten van het door Trump aangekondigde beleid (lagere belastingen, meer overheidsuitgaven en minder regulering) tot een rally op de aandelenmarkten. In Europa moest de Italiaanse premier Renzi opstappen na het verloren referendum. Ook dit kon de positieve stemming op de aandelenmarkten niet bederven. In december kondigde de ECB aan dat ze heel 2017 door zal gaan met monetaire stimulering en verhoogde de FED voor het eerst dit jaar de rentetarieven in de VS. De economische cijfers werden dit kwartaal positiever. De economische groei in zowel de VS als Europa versnelde maar het groeitempo blijft beperkt. Ook de inflatie begint weer op te lopen, al is dit deels het gevolg van het feit dat de olieprijsen zijn gestegen ten opzichte van een jaar geleden. Dit had ook gevolgen voor de kapitaalmarktrente. Deze liep dit kwartaal zowel in de VS als in Europa op na een daling in het eerste half jaar en een stabiele rente in het derde kwartaal. Vooral in de VS is de rentstijging aanzienlijk van 1,5% aan het begin van het kwartaal naar 2,5% aan het einde van het kwartaal.

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

Index	Land	Stand 31-12-2015	Stand 31-12-2016	Resultaat
AEX	Nederland	441,82	483,17	9,36%
DAX	Duitsland	10.743,01	11.481,06	6,87%
CAC	Frankrijk	4.637,06	4.862,31	4,86%
FTSE	Engeland	6.242,32	7.142,83	14,43%
STOXX 50	Europa	3.100,26	2.989,26	-3,58%
Dow Jones	V.S.	17.425,03	19.836,65	13,84%
Nasdaq Composite	V.S.	5.007,41	5.383,12	7,50%
Topix	Japan	1.547,30	1.518,61	-1,85%
Hang Seng	Hong Kong	21.914,40	22.000,56	0,39%
MSCI AC Wereld (ACWI in Eur)	Wereld	159,11	177,81	11,75%
Iboxx Euro Overall TR 3-5	Europa	207,20	211,03	1,85%

2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen

Fonds	Stand 31-12-2015	Stand 31-12-2016	Resultaat
IVM Quaestor Fonds	53,98	55,55	2,91%

2.1.4 De beurs, het komende jaar

Met Donald Trump als nieuwe president zal de V.S. een andere koers varen dan tot nu toe gebruikelijk was. Als hij inderdaad gaat doen wat hij tijdens de campagne heeft toegezegd, zal het beleid sterk gericht zijn op het stimuleren van de Amerikaanse welvaart ten koste van die van de rest van de wereld. Onduidelijk is hoe de Amerikaanse centrale bank hierop reageert. Het is mogelijk dat deze anticipeert op de consequenties van een dergelijk beleid (een verwachte toename van de economische groei en inflatie) en de rente versneld verhoogt. Dat is een bedreiging voor de beurs. Anderzijds is de reactie van de rest van de wereld op een dergelijk Amerikaans beleid onduidelijk, maar het is niet waarschijnlijk dat deze lijdzaam zal toekijken hoe de V.S. hun exportmogelijkheden beperkt. Handelsconflicten zijn een reële mogelijkheid en zullen de wereldhandel en economische groei negatief beïnvloeden. Onzekerheid is er niet alleen met betrekking tot de V.S. In Europa zullen belangrijke verkiezingen plaatsvinden en het anti-Europees sentiment is groeiende. Het is niet aannemelijk dat deze daadwerkelijk aan de macht komen, maar niettemin zal het anti-Europees geluid een plaats gaan krijgen in het beleid. Het meest duidelijk was dit bij de Brexit, deze kan daadwerkelijk dit jaar in gang worden gezet. Hoewel de ECB tot aan het einde van het jaar obligaties zal blijven opkopen, is een dergelijk beleid eindig en zal de rente, mede in het kielzog van de V.S., ook in Europa vermoedelijk gaan stijgen en mogelijk een bedreiging vormen voor de beurs.

2.1.5 Stembeleid

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

IVM PARAPLU FONDS

2.1.6 AO / IC verklaring

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

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

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

2.1.7 Fund Governance

Toezicht AFM

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

AO/IB

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

Integere bedrijfsvoering

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

2.1.8 Uitbestede kerntaken

De administrateur

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

De Bewaarder

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

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

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

IVM PARAPLU FONDS

2.1.9 Fiscale aspecten

Vennootschapsbelasting

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

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

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

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

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

Haarlem, 8 februari 2017

Beheerder

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

IVM PARAPLU FONDS

3. Jaarrekening 2016

3.1.1 Kerngegevens

	2016 €	2015 €	2014 €	2013 €	2012 €
Opbrengsten uit beleggingen	128.744	144.627	179.835	214.207	352.746
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	46.960	322.409	581.210	251.951	(157.617)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	164.550	(181.821)	(30.788)	592	778.514
Bedrijfslasten	(195.795)	(265.441)	(360.596) **	(273.772)	(286.690)
Resultaat boekjaar	144.459	19.774	369.661	192.978	686.953
Totaal Beleggingsresultaat	144.459	19.774	369.661	192.978	686.953
Intinsieke waarde	31-12-2016 €	31-12-2015 €	31-12-2014 €	31-12-2013 €	31-12-2012* €
Netto Activa (vóór winstbestemming)	5.356.315	5.822.870	6.621.359	7.288.987	8.048.441

* betreft IVM Rentefonds

** in de overige bedrijfskosten is een éénmalige last verwerkt voor vrijval van de vordering dividendbelasting.

IVM PARAPLU FONDS

3.1.2 Balans per 31 december 2016 (vóór winstbestemming)

	Toelichting	31-12-2016		31-12-2015	
		€	€	€	€
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	3.007.518		3.674.819	
Vastrentende waarden		2.186.151		2.180.157	
			5.193.669		5.854.976
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2	31.227		31.531	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	175.026		7.404	
			206.253		38.935
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Nog te betalen bedragen	4	43.607		71.041	
			43.607		71.041
Saldo vlottende Activa –/– kortlopende schulden			162.646		(32.106)
ACTIVA –/– SCHULDEN			5.356.315		5.822.870
NETTO ACTIVA					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	4.724.705		5.335.719	
Algemene reserve	5.2	487.151		467.377	
Onverdeeld resultaat boekjaar		144.459		19.774	
			5.356.315		5.822.870

IVM PARAPLU FONDS

3.1.3 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 31 december

	Toelichting	2016		2015	
		€	€	€	€
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6				
Dividend		70.984		69.182	
Interest		-		1.939	
Couponrente		55.490		71.042	
Overige baten		2.270		2.464	
Totaal			128.744		144.627
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	46.960		322.409	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	164.550		(181.821)	
Totaal waardeveranderingen			211.510		140.588
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	100.560		176.666	
Overige bedrijfskosten	9	95.235		88.775	
Som der bedrijfslasten			195.795		265.441
RESULTAAT			144.459		19.774

IVM PARAPLU FONDS

3.1.4 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 31 december

	2016		2015	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		144.459		19.774
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(1.185.845)		(2.480.494)	
Verkopen	2.058.710		3.284.074	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(164.550)		181.821	
Gerealiseerde waardeveranderingen	(46.960)		(322.409)	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	304		137.177	
Mutatie kortlopende schulden	(27.434)		(8.777)	
		<u>634.225</u>		<u>791.392</u>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>778.684</u>		<u>811.166</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	72.839		83.397	
Uittredingen	(683.853)		(901.660)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>(611.014)</u>		<u>(818.263)</u>
Netto kasstroom		<u>167.670</u>		<u>(7.097)</u>
Koers- en omrekeningsverschillen		(48)		163
Mutatie geldmiddelen		<u>167.622</u>		<u>(6.934)</u>
Geldmiddelen per aanvang periode		7.404		14.338
Geldmiddelen per einde periode		175.026		7.404
Toename / (afname) geldmiddelen		<u>167.622</u>		<u>(6.934)</u>

IVM PARAPLU FONDS

3.1.5 Toelichting

Algemeen

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

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

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

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

Beleggingen

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

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

Vorderingen

De vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

Vreemde valuta koersresultaten

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

Herwaarderingsreserve

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

Grondslagen van de resultatenbepaling

Algemeen

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

Baten

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

Lasten

De beheervergoeding bedraagt 0,375% per kwartaal over het fondsvermogen en komt toe aan de beheerder (over deze vergoeding is geen BTW verschuldigd). Daarnaast heeft de beheerder recht op een prestatievergoeding die per kalenderkwartaal wordt vastgesteld en uitgekeerd. De hoogte van deze vergoeding is gelijk aan 10% van de stijging van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds gedurende het voorafgaande kalenderkwartaal boven 1% (de zogenaamde "hurdle"). Hierbij wordt rekening gehouden met toevoegingen en onttrekkingen gedurende het kwartaal (over deze vergoeding is geen BTW verschuldigd).

Belastingen

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

Gebruik financiële instrumenten

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

IVM PARAPLU FONDS

Toelichting op de Balans

	31-12-2016	31-12-2015
	€	€
1. Beleggingen		
<i>Aandelen</i>		
Saldo begin verslagperiode	3.674.819	4.706.045
Aankopen	648.108	1.251.521
Verkopen	(1.525.980)	(2.480.104)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	210.571	197.357
Saldo einde verslagperiode	<u>3.007.518</u>	<u>3.674.819</u>

	31-12-2016	31-12-2015
	€	€
<i>Vastrentende waarden</i>		
Saldo begin verslagperiode	2.180.157	1.812.086
Aankopen	537.737	1.228.973
Verkopen	(532.730)	(803.970)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	987	(56.932)
Saldo einde verslagperiode	<u>2.186.151</u>	<u>2.180.157</u>

Alle beleggingen (exclusief SPV Accenta) zijn genoteerd op een beurs/gereguleerde markt en al deze beleggingen worden conform de slotnotering op de beurs/gereguleerde markt gewaardeerd. Alle effecten staan ter vrije beschikking van het fonds.

	31-12-2016	31-12-2015
	€	€
2. Vorderingen		
Te ontvangen couponrente	29.702	29.642
Te ontvangen dividend	1.525	1.889
Te ontvangen brokers (nog te settelen transacties)	-	-
	<u>31.227</u>	<u>31.531</u>

3. Liquide Middelen

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

	31-12-2016	31-12-2015
	€	€
4. Kortlopende schulden		
Te betalen beheerkosten	17.842	41.649
Te betalen administratiekosten	7.579	9.314
Te betalen accountantskosten	4.610	4.040
Te betalen kosten toezichhouders	4.054	6.115
Te betalen bewaarloon	5.813	1.661
Te betalen overig	3.709	8.262
	<u>43.607</u>	<u>71.041</u>

IVM PARAPLU FONDS

	31-12-2016	31-12-2015
	€	€
5.1 Geplaatst en gestort participatiekapitaal		
Saldo begin verslagperiode	5.335.719	6.153.982
Geplaatst	72.839	83.397
Ingekocht	(683.853)	(901.660)
Opheffing IVM Liquidatie Subfonds	-	-
Saldo einde verslagperiode	<u>4.724.705</u>	<u>5.335.719</u>
 IVM Quaestor Fonds	 <u>4.724.705</u>	 <u>5.335.719</u>
	<u>4.724.705</u>	<u>5.335.719</u>

Geplaatst en gestort aantal participaties

Saldo begin verslagperiode	107.872	122.489
Geplaatst	1.368	1.488
Ingekocht	(12.820)	(16.105)
Opheffing IVM Liquidatie Subfonds	-	-
Saldo einde verslagperiode	<u>96.420</u>	<u>107.872</u>
 IVM Quaestor Fonds	 <u>96.420</u>	 <u>107.872</u>
	<u>96.420</u>	<u>107.872</u>

	31-12-2016	31-12-2015
	€	€
5.2 Algemene reserve		
Saldo begin verslagperiode	467.377	97.716
Resultaat vorig boekjaar	19.774	369.661
Opheffing IVM Liquidatie Subfonds	-	-
Saldo einde verslagperiode	<u>487.151</u>	<u>467.377</u>
 IVM Quaestor Fonds	 <u>487.151</u>	 <u>467.377</u>
	<u>487.151</u>	<u>467.377</u>

IVM PARAPLU FONDS

Toelichting op de Resultatenrekening

	01-01-2016 / 31-12-2016	01-01-2015 / 31-12-2015
	€	€
6. Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	70.984	69.182
Interest		
Betreft de interestbaten van liquide middelen :	-	1.939
Couponrente		
Betreft de interestbaten van obligaties :	55.490	71.042
Overige baten		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :	2.270	2.464
7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Gerealiseerde resultaten beleggingen :	46.960	322.409
Gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	-	-
De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 138,730, koersverliezen ad. € 78.548, valutawinsten ad. € 8.879 en valutaverliezen ad. € 9.375. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 2.761 en koersverliezen ad. € 15.487.		
7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Niet-gerealiseerde resultaten beleggingen :	164.598	(181.984)
Niet-gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	(48)	163
De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 290.310, koersverliezen ad. € 166.126 en valutawinsten ad. € 26.701. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 24.830 en koersverliezen ad. € 11.117. Daarnaast is er een ongerealiseerd koersverlies ad. € 48 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemd valuta.		
8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen		
Beheervergoeding	81.827	112.442
Performance fee	18.733	64.224
	<u>100.560</u>	<u>176.666</u>
9. Overige bedrijfskosten		
Administratiekosten	25.280	32.283
Kosten Bewaarder	18.233	18.150
Advertentiekosten	-	491
Accountantskosten	14.707	16.940
Juridische kosten	7.402	5.000
Bewaarloon	6.098	3.500
DNB / AFM kosten	8.212	82
Bankkosten	-	321
Overige	15.303	12.008
	<u>95.235</u>	<u>88.775</u>

IVM PARAPLU FONDS

Beloningsbeleid beheerder

De beheerder van het IVM Paraplufonds heeft over boekjaar 2016 een totale vergoeding van € 538.452 betaald aan zijn personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van € 508.750 en een variabele vergoeding van € 29.702. De beheerder had over het boekjaar gemiddeld 8 personeelsleden (vast en inhuur), waaronder 3 directieleden. Er is geen sprake van carried interest (het deel in de winst van de beleggingsentiteit bestemd voor de beheerder van de beleggingsentiteit als vergoeding voor het beheer).

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 350.355 bestemd voor de directie van de beheerder. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van € 350.355 en een variabele vergoeding van € 0. Het overig deel van de beloning heeft betrekking op overige personeelsleden van de beheerder. Het aantal personeelsleden dat geheel of gedeeltelijk bij de activiteiten van IVM Paraplufonds is betrokken is 5. De totale beloning voor deze personeelsleden van de beheerder ten behoeve van de werkzaamheden voor het fonds wordt geschat op € 76.000. Dit bedrag is tot stand gekomen met behulp van een verdeelsleutel per werknemer over de bestede tijd dat zij werkzaam zijn geweest voor het fonds. Dit bedrag is door de beheerder niet doorbelast aan de beleggingsentiteit en maakt geen onderdeel uit van de beheerkosten die zijn verantwoord in de jaarrekening, de beheerder ontvangt een beheervergoeding voor de werkzaamheden.

Gelieerde partij

De Beheerder van het Fonds is een gelieerde partij. Transacties met deze partij vinden op basis van marktconforme condities plaats. De beheerfee bedraagt over de verslagperiode € 100.560 (2015: € 176.666) waarvan € 18.733 performance fee (2015 : € 64.224).

IVM QUAESTOR FONDS

4. Jaarrekening 2016

4.1.1 Kerngegevens

	2016 €	2015 €	2014 €	2013 €	2012 €
Opbrengsten uit beleggingen	128.744	144.627	179.835	214.207	211.129
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	46.960	322.409	581.210	251.951	170.838
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	164.550	(181.821)	(30.788)	592	292.626
Bedrijfslasten	(195.795)	(265.441)	(360.596) **	(273.772)	(178.826)
Resultaat boekjaar	144.459	19.774	369.661	192.978	495.767
Totaal Beleggingsresultaat	144.459	19.774	369.661	192.978	495.767
Intrinsieke waarde	31-12-2016 €	31-12-2015 €	31-12-2014 €	31-12-2013 €	31-12-2012* €
Netto Activa (vóór winstbestemming)	5.356.315	5.822.870	6.621.359	7.288.987	8.041.441
Aantal uitstaande participaties	96.420	107.872	122.489	142.204	161.061
Intrinsieke waarde per participatie	55,55	53,98	54,06	51,26	49,97
Dividend per participatie	-	-	-	-	0,8636
Lopende Kosten Ratio (voorheen Total Expense Ratio)	2016	2015	2014	2013	2012
Lopende Kosten Ratio	3,24%	3,15%	3,62%	3,58%	3,07%
Portfolio Turnover Ratio	2016	2015	2014	2013	2012
Portfolio Turnover Ratio	0,45	0,75	1,86	0,89	0,88

* betreft IVM Rentefonds

** in de overige bedrijfskosten is een éénmalige last verwerkt voor vrijval van de vordering dividendbelasting.

IVM QUAESTOR FONDS

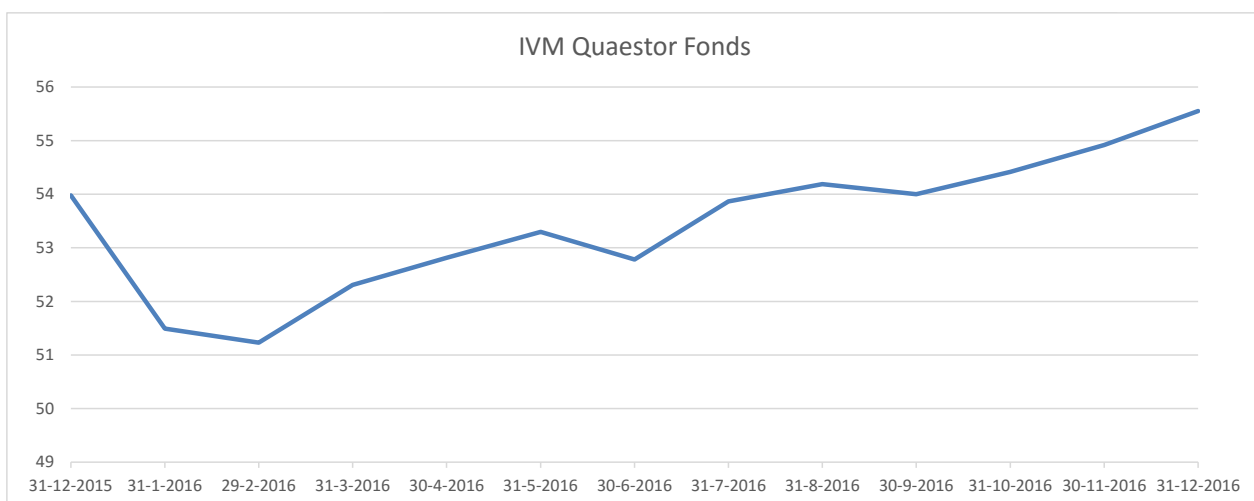
4.1.2 Performance en risico analyse

Na een initiële forse daling van de waarde van het fonds als gevolg van de daling van de beurs naar aanleiding van de zorgen over de groei van de Chinese economie, herstelde het fonds zich vervolgens gedurende de rest van het jaar. De positie in Emerging Markets presteerden aanvankelijk goed tot het moment dat Trump gekozen werd tot president. De winst van het jaar ging daarmee verloren en uiteindelijk resulteerde deze positie in een underperformance ten opzichte van de benchmark. Ook de beleggingen in alternatieven hadden te lijden onder de verkiezing van Trump. Ondanks de onderweging in Amerikaanse aandelen versus een overweging in Europese en Japanse aandelen, werd met de individuele aandelenportefeuille een outperformance behaald ten opzichte van de benchmark aandelen. Een outperformance werd ook behaald met de vastrentende portefeuille als gevolg van de High Yield posities hierin. Het looptijdrisico van de overige vastrentende posities is afgedekt. Deze profiteren, in tegenstelling tot de obligatiebenchmark, niet van een daling van de rente en hebben niet te lijden onder een stijging van de rente.

De belangrijkste afwijkingen ten opzichte van de benchmarks per eind december 2016 zijn:

- Onderweging aandelen in portefeuille (43% versus 50%) en overweging kas.
- Overweging in Emerging Markets aandelen versus benchmark aandelen.
- Overweging Europese en Japanse en onderweging Amerikaanse aandelen versus benchmark aandelen.
- Overweging High Yield obligaties versus benchmark obligaties.
- Looptijdtenrisico individuele obligaties afgedekt versus benchmark obligaties.

Onderstaande grafiek toont het koersverloop in de verslagperiode.



IVM QUAESTOR FONDS

4.1.3 Balans per 31 december 2016 (vóór winstbestemming)

	Toelichting	31-12-2016		31-12-2015	
		€	€	€	€
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		3.007.518		3.674.819	
Vastrentende waarden		2.186.151		2.180.157	
			5.193.669		5.854.976
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2	31.227		31.531	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	175.026		7.404	
			206.253		38.935
KORTLOPENDE SCHULDEN	4				
Nog te betalen bedragen		43.607		71.041	
			43.607		71.041
Saldo vlottende Activa –/– kortlopende schulden			162.646		(32.106)
ACTIVA –/– SCHULDEN			5.356.315		5.822.870
NETTO ACTIVA					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	4.724.705		5.335.719	
Algemene reserve	5.2	487.151		467.377	
Onverdeeld resultaat boekjaar		144.459		19.774	
			5.356.315		5.822.870
INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE			55,55		53,98

IVM QUAESTOR FONDS

4.1.4 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 31 december

	Toelichting	2016		2015	
		€	€	€	€
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6				
Dividend		70.984		69.182	
Interest		–		1.939	
Couponrente		55.490		71.042	
Overige baten		2.270		2.464	
Totaal			128.744		144.627
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	46.960		322.409	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	164.550		(181.821)	
Totaal waardeveranderingen			211.510		140.588
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	100.560		176.666	
Overige bedrijfskosten	9	95.235		88.775	
Som der bedrijfslasten			195.795		265.441
RESULTAAT			144.459		19.774

IVM QUAESTOR FONDS

4.1.5 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 31 december

	2016		2015	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		144.459		19.774
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(1.185.845)		(2.480.494)	
Verkopen	2.058.710		3.284.074	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(164.550)		181.821	
Gerealiseerde waardeveranderingen	(46.960)		(322.409)	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	304		137.177	
Mutatie kortlopende schulden	(27.434)		(8.777)	
		634.225		791.392
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		778.684		811.166
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	72.839		83.397	
Uittredingen	(683.853)		(901.660)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(611.014)		(818.263)
Netto kasstroom		167.670		(7.097)
Koers- en omrekeningsverschillen		(48)		163
Mutatie geldmiddelen		167.622		(6.934)
Geldmiddelen per aanvang periode		7.404		14.338
Geldmiddelen per einde periode		175.026		7.404
Toename / (afname) geldmiddelen		167.622		(6.934)

IVM QUAESTOR FONDS

Toelichting op de Balans

4.1.6 Toelichting

Toelichting algemeen, waarderingsgrondslagen en grondslagen voor resultatenbepaling

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

	31-12-2016	31-12-2015
	€	€
1. Beleggingen		
<i>Aandelen</i>		
Saldo begin verslagperiode	3.674.819	4.706.045
Aankopen	648.108	1.251.521
Verkopen	(1.525.980)	(2.480.104)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	210.571	197.357
Saldo einde verslagperiode	<u>3.007.518</u>	<u>3.674.819</u>

Alle beleggingen (exclusief SPV Accenta) zijn genoteerd op een beurs/gereguleerde markt en al deze beleggingen worden conform de slotnotering op de beurs/gereguleerde markt gewaardeerd. Alle effecten staan ter vrije beschikking van het fonds.

	31-12-2016	31-12-2015
	€	€
<i>Vastrentende waarden</i>		
Saldo begin verslagperiode	2.180.157	1.812.086
Aankopen	537.737	1.228.973
Verkopen	(532.730)	(803.970)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	987	(56.932)
Saldo einde verslagperiode	<u>2.186.151</u>	<u>2.180.157</u>

	31-12-2016	31-12-2015
	€	€
2. Vorderingen		
Te ontvangen couponrente	29.702	29.642
Te ontvangen dividend	1.525	1.889
Te ontvangen brokers (nog te settelen transacties)	-	-
	<u>31.227</u>	<u>31.531</u>

	31-12-2016	31-12-2015
	€	€
3. Liquide Middelen		
Theodoor Gilissen Bankiers	175.026	7.404
	<u>175.026</u>	<u>7.404</u>

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

IVM QUAESTOR FONDS

	31-12-2016	31-12-2015
	€	€
4. Kortlopende schulden		
Te betalen beheerkosten	17.842	41.649
Te betalen administratiekosten	7.579	9.314
Te betalen accountantskosten	4.610	4.040
Te betalen kosten toezichthouders	4.054	6.115
Te betalen bewaarloon	5.813	1.661
Te betalen overig	3.709	8.262
	<u>43.607</u>	<u>71.041</u>

	31-12-2016	31-12-2015
	€	€
5.1 Geplaatst en gestort participatiekapitaal		
Saldo begin verslagperiode	5.335.719	6.153.982
Geplaatst	72.839	83.397
Ingekocht	(683.853)	(901.660)
Saldo einde verslagperiode	<u>4.724.705</u>	<u>5.335.719</u>

Geplaatst en gestort aantal participaties

Saldo begin verslagperiode	107.872	122.489
Geplaatst	1.368	1.488
Ingekocht	(12.820)	(16.105)
Saldo einde verslagperiode	<u>96.420</u>	<u>107.872</u>

	31-12-2016	31-12-2015
	€	€
5.2 Algemene Reserve		
Saldo begin verslagperiode	467.377	97.716
Resultaat vorig boekjaar	19.774	369.661
Saldo einde verslagperiode	<u>487.151</u>	<u>467.377</u>

Intrinsieke waarde

	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Netto Activa (vóór winstbestemming)	5.356.315	5.822.870	6.621.359
Aantal uitstaande participaties	96.420	107.872	122.489
Intrinsieke waarde per participatie	55,55	53,98	54,06

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen relevante gebeurtenissen na balansdatum.

Resultaatbestemming

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

IVM QUAESTOR FONDS**Toelichting op de resultatenrekening**

	01-01-2016 / 31-12-2016	01-01-2015 / 31-12-2015
	<u>€</u>	<u>€</u>
6. Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	70.984	69.182
Interest		
Betreft de interestbaten van liquide middelen :	-	1.939
Couponrente		
Betreft de interestbaten van obligaties :	55.490	71.042
Overige baten		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :	2.270	2.464
7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Gerealiseerde resultaten beleggingen :	46.960	322.409
Gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	-	-
De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 138,730, koersverliezen ad. € 78.548, valutawinsten ad. € 8.879 en valutaverliezen ad. € 9.375. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 2.761 en koersverliezen ad. € 15.487.		
7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Niet-gerealiseerde resultaten beleggingen :	164.598	(181.984)
Niet-gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	(48)	163
De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 290.310, koersverliezen ad. € 166.126 en valutawinsten ad. € 26.701. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 24.830 en koersverliezen ad. € 11.117. Daarnaast is er een ongerealiseerd koersverlies ad. € 48 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemd valuta.		
8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen		
Beheervergoeding	81.827	112.442
Performance fee	18.733	64.224
	<u>100.560</u>	<u>176.666</u>
9. Overige bedrijfskosten		
Administratiekosten	25.280	32.283
Kosten Bewaarder	18.233	18.150
Advertentiekosten	-	491
Accountantskosten	14.707	16.940
Juridische kosten	7.402	5.000
Bewaarloon	6.098	3.500
DNB / AFM kosten *	8.212	82
Bankkosten	-	321
Overige	15.303	12.008
	<u>95.235</u>	<u>88.775</u>

* Jaarlijks zal de Beheerder beoordelen in hoeverre de kosten DNB / AFM ten laste van het fonds respectievelijk ten laste van de Beheerder zullen worden gebracht.

IVM QUAESTOR FONDS

10. Kostenspecificatie

Werkelijke kosten gedurende de verslagperiode

Werkelijke kosten t.ov. Prognose kosten in (aanvullend) prospectus

	Werkelijk 2016	Prospectus*	% afwijking	Werkelijk 2015
			EUR	
A. Beheervergoedingen:				
– Beheervergoeding	81.827	1,50%	(0,00%)	112.442
– Prestatievergoeding	18.733	PM		64.224
B. Vergoeding bewaarder	18.233	0,35%	(0,02%)	18.150
C. Vergoeding administrateur	25.280	0,50%	(0,04%)	32.283
D. Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid	9.221	0,05%	0,12%	4.312
E. Accountantskosten	14.707	0,24%	0,03%	16.940
F. Kosten toezicht	8.212	0,14%	0,01%	82
G. Andere kosten	19.582	0,11%	0,25%	17.008
Totaal	195.795	2,89%	0,35%	265.441

* het betreft hier de geschatte procentuele kosten op jaarbasis volgens het (aanvullend) prospectus bij een omvang van het fondsvermogen van € 7 miljoen.

10. Kostenvergelijking (toelichting)

De LKR komt over de verslagperiode op jaarbasis 0,05% hoger uit dan geprognosticeerd in het aanvullend prospectus en op jaarbasis 0,49% hoger uit dan geprognosticeerd voor 2016 in de Essentiële Beleggersinformatie. In het aanvullend prospectus is nog een Beheervergoeding ad 1,8% opgenomen, daarentegen is door de directie besloten voor 2016 een vergoeding te hanteren van 1,5%. Het gemiddelde fondsvermogen over 2016 bedroeg € 5,5 miljoen waardoor vaste kostenposten (mogelijk significant) hoger uitkomen dan geprognosticeerd bij een fondsvermogen van € 7 miljoen. De andere kosten kwamen significant hoger uit met name als gevolg van kosten fiscaal advies welke kosten in het prospectus niet in de prognose zijn meegenomen.

Lopende Kosten Factor

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

	01-01-2016 / 31-12-2016	01-01-2015 / 31-12-2015
Lopende Kosten Factor	3,24%	3,15%

De hier verantwoorde LKR betreft een kostenratio exclusief de kosten van onderliggende fondsen waarin door IVM Quaestor Fonds wordt belegd. Deze kosten zijn verwerkt in de koersen van betreffende beleggingen. IVM Quaestor Fonds is per ultimo verslagperiode voor ongeveer 34% van de portefeuille belegd in fondsen van derden fondsbeheerders. Rekening houdend met de laatst bekende LKR (bron : Morningstar) van deze fondsen wordt de belegger in IVM Quaestor Fonds indirect geconfronteerd met ongeveer 0,34% additionele kosten.

Omloop Factor

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

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

	01-01-2016 / 31-12-2016	01-01-2015 / 31-12-2015
Omloop Factor	0,45	0,75

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

De leden van de Directie van de beheerder hadden per 31 december 2016 (31 december 2015) de volgende belangen als bedoeld in artikel 122 lid 2 van BGfo:

Fondsnaam	Belangen* in aantallen	
	31-12-2016	31-12-2015
Robeco Cap Emerging Conserv Equities C EUR Dist	35,6522	35,6522
Robeco High Yield Bonds	34,5125	34,5125

* betreft gemeenschappelijke beleggingen

Grote belangen

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Bijgevoegd is opgenomen de controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

Haarlem, 8 februari 2017

Beheerder

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

Bewaarder

SGG Depositary B.V.

lege pagina voor invoegen controleverklaring

lege pagina voor invoegen controleverklaring

IVM QUAESTOR FONDS

BIJLAGE : BELEGGINGEN PER 31 DECEMBER 2016

<u>AANDELEN</u>	<u>Marktwaarde</u>	<u>% - weging</u>
<i>Australië</i>		
BHP Billiton	32.082	
		32.082
<i>Canada</i>		
Bank of Montreal	38.937	
BCE	17.651	
		56.588
<i>Duitsland</i>		
BASF	68.882	
Bayerische Motoren Werke (BMW)	64.166	
Metro	39.007	
		172.055
<i>Frankrijk</i>		
Orange	17.322	
Sanofi	36.451	
		53.773
<i>Verenigd Koninkrijk</i>		
WPP	38.362	
		38.362
<i>Japan</i>		
Inpex	39.930	
NEC Corporation	47.820	
Shiseido	55.245	
Sumitomo Electric Industries	60.247	
		203.242
<i>Nederland</i>		
Aegon	31.368	
Royal Dutch Shell A	54.958	
		86.326
<i>Verenigde Staten</i>		
Applied Materials	39.893	
Bank of America	50.417	
Citigroup	43.685	
Cognizant Tech	34.259	
General Electric	61.601	
JP Morgan Chase	50.875	
Medtronic	29.803	
Pacific Gas and Electric	34.268	
Procter & Gamble	38.378	
Southwest Airlines	42.892	
State Street	46.931	
TE Connectivity	41.241	
		514.243
<i>Zweden</i>		
SCA Svenska Cellulosa B	34.751	
		34.751
		0,67

IVM QUAESTOR FONDS

<u>AANDELEN (VERVOLG)</u>	<u>Marktwaarde</u>	<u>% – weging</u>
<i>Zwitserland</i>		
Novartis	33.525	
	33.525	0,64
TOTAAL AANDELEN	1.224.947	23,57
<u>BELEGGINGSFONDSEN AANDELEN</u>		
Aberdeen Global Emerging Markets Sm Comp	142.303	
Afrika Fonds (Robeco)	61.928	
ASN Mileu Waterfonds	77.219	
CIF Global High Income Opport	148.958	
Comgest Growth Emerging Markets	125.293	
Kempen (Lux) Global Property Fundamental Index Fund	128.157	
Parvest Smart Food Privilege	74.189	
Pioneer Global Ecology	110.070	
Robeco (Capital Growth Funds) Emerging Conservative Equities C	224.336	
Triodos MicroFinance Fund Z Dis	159.230	
Vontobel New Power	66.693	
Wellington Global Impact	77.287	
	1.395.663	26,89
TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) AANDELEN	2.620.610	50,46
<u>ALTERNATIEVE BELEGGINGEN</u>		
<i>Nederland</i>		
SPV Accenta Cap Fund Class B	2.930	
	2.930	0,06
TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) AANDELEN + ALTERNATIEVE BELEGGINGEN	2.623.540	50,52
<u>BELEGGINGSFONDSEN OBLIGATIES</u>		
	<u>Marktwaarde</u>	<u>% – weging</u>
Lyxor ETF Daily Double Short Bund	189.781	
Robeco High Yield Bonds	194.197	
	383.978	7,39
<u>OBLIGATIES</u>		
Deutsche Post AG 16/21	0,3750%	141.571
RCI Banque 15/20	0,6250%	100.767
AXA SA 03/perp	0,9500%	73.085
NIBC Bank 15/18	2,0000%	205.386
Metro Finance 12/18	2,2500%	123.149
GE Capital European Funding 13/20	2,2500%	123.846
Heidelbergcement AG 16/23	2,2500%	128.484
National Australia Bank 12/22	2,7500%	140.841
Continental 13/20	3,1250%	110.822
BNP Paribas 10/20	3,7500%	205.155
Lehman Cap Fund 03/30/2010	3,6290%	135
Commerzbank 10/20	4,0000%	204.154
Deutsche Telekom 10/20	4,2500%	107.800
Goldman Sachs 06/21	4,7500%	129.073
ABN Amro 12/22	5,0000%	123.382
Citigroup 04/19	5,0000%	135.372
Veolia Environnement 09/19	6,7500%	133.129
		2.186.151
TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) OBLIGATIES	2.570.129	49,48
TOTAAL BELEGGINGEN	5.193.669	100,00

Beleggingsfondsen zijn in de verloopstaatjes Beleggingen op pagina 14 en 23 verantwoord onder de categorie aandelen.

IVM QUAESTOR FONDS

Gebruikte wisselkoersen per 31 december 2016			
AUD	0,6846	JPY	0,0081
CAD	0,7074	SEK	0,1044
CHF	0,9328	USD	0,9048
GBP	1,1736		