

IVM PARAPLU FONDS

HALFJAARVERSLAG

over de periode

1 januari 2014 – 30 juni 2014

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.....	8
2.1.4 De beurs, het komende jaar.....	8
2.1.5 Stembeleid.....	9
2.1.6 AO / IC verklaring.....	9
2.1.7 AIFMD.....	9
2.1.8 Inkoop participaties en opschorting.....	10
2.1.9 Fund Governance.....	10
2.1.10 Uitbestede kerntaken.....	11
2.1.11 Fiscale aspecten.....	11
3. Halfjaarsverslag 2014, IVM Paraplufonds.....	13
3.1.1 Kerngegevens.....	13
3.1.2 Balans per 30 juni 2014 (vóór winstbestemming).....	14
3.1.3 Resultatenrekening.....	15
3.1.4 Kasstroomoverzicht.....	16
3.1.5 Toelichting.....	17
4. Halfjaarsverslag 2014, IVM Quaestor Fonds.....	22
4.1.1 Kerngegevens.....	22
4.1.2 Ontwikkeling van het fonds.....	23
4.1.3 Balans per 30 juni 2014 (vóór winstbestemming).....	24
4.1.4 Resultatenrekening.....	25
4.1.5 Kasstroomoverzicht.....	26
4.1.6 Toelichting.....	27
5. Halfjaarsverslag 2014, IVM Mix Liquidatie Subfonds.....	35
5.1.1 Kerngegevens.....	35
5.1.2 Ontwikkeling van het fonds	36
5.1.3 Balans per 30 juni 2014 (vóór winstbestemming).....	37
5.1.4 Resultatenrekening.....	38
5.1.5 Kasstroomoverzicht.....	39
5.1.6 Toelichting.....	40
6. Overige gegevens.....	41

IVM PARAPLU FONDS

Algemene Informatie

Beheerder

IVM Caring Capital
Mauritsstraat 1
2011 VN HAARLEM

Directie:

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

Bankier

BinckBank N.V.
Barbara Strozziilaan 310
1083 HN AMSTERDAM

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

Depotbank

BinckBank N.V.
Barbara Strozziilaan 310
1083 HN AMSTERDAM

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

Bewaarder

Stichting Bewaarder IVM Paraplu Fonds (tot 22 juli 2014)
SGG Depository B.V. (vanaf 22 juli 2014)
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

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 (IVM Quaestor Fonds en IVM Mix Liquidatie Subfonds) 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 Caring Capital (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 Caring Capital 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.

IVM PARAPLU FONDS

2. Verslag van de Beheerder

2.1.1 Inleiding

Hierbij bieden wij u het halfjaarverslag over de eerste helft van het boekjaar 2014 van het IVM Paraplu Fonds aan. Deze periode loopt van 1 januari tot en met 30 juni.

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

Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen. Alle fondsen hebben met uitzondering van het IVM Mix Liquidatie Subfonds gedurende de verslagperiode voldoende mate aan liquiditeit dan wel vlot verhandelbare effectenposities aangehouden om aan uittreedende 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.

IVM PARAPLU FONDS

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 koersschommeling van de onderliggende waarde tot grotere winsten of verliezen voor de houder van een optie (de zogenaamde hefboomwerking).

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

IVM PARAPLU FONDS

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

2.1.2 Algemeen

In 2013 lag de focus van de markten op de economische ontwikkelingen en het beleid van de centrale banken. In het begin van dit jaar was het de internationale politieke ontwikkeling die de aandacht van de financiële markten kreeg. Het begon met interne spanningen in de Oekraïne, dit leidde vervolgens tot een crisis in de Krim die deed terugdenken aan de tijd van de koude oorlog toen het Westen en Rusland tegenover elkaar stonden. De markten schudden de onrust echter snel van zich af. De correctie duurde maar enkele dagen waarna de koersen herstelden. De markten hadden al geconcludeerd dat Rusland de Krim ging annexeren en dat dit nauwelijks economische consequenties zou hebben. Europa en de VS kondigden wel beperkte sancties aan, maar snel werd duidelijk dat de politiek de annexatie van de Krim door Rusland accepteerde als een "fait accompli". Toen dit kort daarna door middel van een referendum op de Krim ook gebeurde, lieten de markten dit ook ongemerkt aan zich voorbij gaan.

De wereldeconomie lijkt de kredietcrisis nu echt achter zich te laten. In de VS was vorig jaar al sprake van groei. In Europa werd dit kwartaal de groei ook zichtbaar. Japan kon groeien door een uitgebreid stimuleringsprogramma, maar hier moet nog worden afgewacht of de groei doorzet. Het beeld in de opkomende markten is divers. Er zijn landen met problemen, zeker in Zuid Amerika. In China loopt de groei terug maar er zijn ook opkomende landen die een aantrekkelijke economische groei laten zien.

De FED heeft een belangrijke beleidswijziging doorgevoerd. De Amerikaanse centrale bank is verder gegaan met het afbouwen van de monetaire stimulering. In maart kondigde de FED ook aan dat zij het beleid van een rentetarif van nul procent loslaten en volgend jaar de rente wellicht weer gaan verhogen. Dit toont aan dat de FED ook tot de conclusie is gekomen dat de crisis nu echt achter de rug is en dat er weer een "normaal" beleid kan worden gevoerd door de centrale bank. De ECB is nog niet zo ver. De Europese Centrale Bank werkt nog aan de crisisbestrijding door de rente laag te houden en na te denken over verdere stimuleringsmaatregelen. Verder werkt de ECB volop aan het opzetten van het toezicht op de banken vanuit de ECB. Dit is een belangrijke stap in de verder integratie van de Europese financiële markten en daarom ook een belangrijke stap richting verdere integratie van de eurozone.

Hoewel de spanningen in de Oekraïne nog niet waren verdwenen, stonden ze niet meer op de radar van de financiële markten. De focus was weer gericht op de economische ontwikkelingen en het beleid van de centrale banken. De koude winter had grote invloed op de economische groei in de VS en Japan. Daardoor waren de groeicijfers in het eerste kwartaal veel lager dan verwacht. In Europa was de winter mild en dit was negatief voor de groei in Nederland, maar positief voor de groei in Duitsland. Het tweede kwartaal bleek dat het herstel van de economie in de wereld doorzet. Zeker in de VS zijn de groeicijfers weer heel positief maar ook in Europa zien we steeds meer tekenen van economisch herstel. Ook het economisch nieuws uit opkomende landen verbetert en zelfs in Japan lijkt die groei door te zetten.

IVM PARAPLU FONDS

Het beleid van de centrale banken is als gevolg daarvan gaan divergeren. De centrale banken van de VS, Europa en Japan hebben jarenlang gelijktijdig maatregelen genomen om de economie te stimuleren. Maar de FED is de stimulering aan het afbouwen en spreekt voorzichtig al weer over verhoging van de rente (net als de Bank of England). De BOJ gaat nog actief verder met haar stimuleringsbeleid en de ECB heeft extra stimuleringsmaatregelen aangekondigd uit angst voor deflatie in de Eurozone. Het resultaat van het beleid van de centrale banken was zichtbaar op de obligatiemarkten. De rente op obligaties daalde verder, zeker in Europa. Het vertrouwen dat de ECB alles zal blijven doen om de Euro te ondersteunen heeft er toe geleid dat in heel de eurozone de rente daalde. Vooral in de voormalige PIIGS landen (Portugal, Italië, Ierland, Griekenland en Spanje) daalde de rente ook in het 2e kwartaal weer fors. Opvallend is dat ook in de VS de rente dit kwartaal daalde met 0,2%. Dit ondanks het economisch herstel en het beleid van de FED om de stimulering af te bouwen. In Europa daalde de rente met 0,3%.

Index	Land	Stand	Stand	Resultaat
		31-12-2013	30-06-14	
AEX	Nederland	401,79	413,15	2,83%
DAX	Duitsland	9.552,16	9.833,07	2,94%
CAC	Frankrijk	4.295,95	4.422,84	2,95%
FTSE	Engeland	6.749,09	6.743,94	-0,08%
STOXX 50	Europa	3.109,00	3.228,24	3,84%
Dow Jones	V.S.	16.576,66	16.826,60	1,51%
Nasdaq	V.S.	4.176,59	4.408,18	5,54%
Nikkei	Japan	16.291,31	15.162,10	-6,93%
Hang Seng	Hong Kong	23.306,39	23.190,72	-0,50%
MSCI Wereld	Wereld	123,09	130,03	5,64%

2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen

Fonds	Stand	Stand	Resultaat
	31-12-2013	30-06-14	
IVM Mix Liquidatie Subfonds	0,00	0,00	0,00%
IVM Quaestor Fonds	51,26	54,04	5,42%

2.1.4 De beurs, het komende jaar

Veel zal afhangen van de ontwikkelingen in de rente. De economische omstandigheden verbeteren en de Federal Reserve ligt op koers om tegen het einde van het jaar volledig gestopt te zijn met het aankopen van staatsleningen en Mortgage Backed Securities. De Amerikaanse economie groeit, die van de UK en vele andere landen ook en dit zal een belangrijke drijfveer zijn voor stijgingen van de resultaten van ondernemingen. Buitengewone aandacht zal er zijn voor de FOMC. Indien de groei doorzet of zelfs toeneemt, dan komt het moment waarop deze zullen besluiten de rente te gaan verhogen dichterbij. Daarmee komt een periode van buitengewone maatregelen om de economie te stimuleren daadwerkelijk ten einde. Dit kan aanleiding zijn voor een verhoogde mate van volatiliteit in financiële markten in de toeloop daarnaar. Ook Europese markten, hoewel een verhoging van de rente op korte termijn hier niet aan de orde is, zullen vermoedelijk hierin meegaan.

IVM PARAPLU FONDS

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 begrenzingsen. Het stembeleid van het IVM Paraplu Fonds wordt beperkt tot de vennootschappen die in Nederland gevestigd zijn. De beheerder toetst per individueel geval of de aanwezigheid van de beheerder bij de aandeelhoudersvergadering van belang is voor de participant van het IVM Paraplu Fonds. De beheerder van het IVM Paraplu Fonds zal alleen een stem uitbrengen wanneer zij verwacht dat haar stem een significante bijdrage zal kunnen leveren aan de uitkomst van de stemming.

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 constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder van het IVM Paraplu Fonds te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 Bgfo die voldoet aan de eisen van het Bgfo.

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het eerste halfjaar van 2014 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

2.1.7 AIFMD

ADDENDUM OP PROSPECTUS

In verband met de invoering van de Alternative Investment Fund Managers Directive (de "AIFMD") heeft de beheerder na overleg met de bewaarder besloten om per 22 juli 2014 de volgende wijzigingen in het prospectus door te voeren:

1. De huidige bewaarder is vervangen door een AIFMD bewaarder, te weten SGG Depository B.V.
2. De juridische eigendom van de beleggingen en de overige activa (waaronder de liquiditeiten van het Fonds) berust niet bij de AIFMD Bewaarder, maar bij Stichting Juridisch Eigendom IVM Paraplufonds. De beheerder kan geen gelden of beleggingen aan de rekeningen onttrekken zonder de medewerking van de AIFMD bewaarder.
3. Opname bepalingen over gelijke en billijke behandeling van participanten.
4. Wijziging bepaling over tijdstip inwerkingtreding van veranderingen in het prospectus (aansluiting bij de thans geldende wettelijke termijn).
5. Teneinde te voorkomen dat de kosten van het fonds stijgen (de kosten van een AIFMD bewaarder zijn aanzienlijk hoger dan die van een Wft bewaarder) kan (met ingang van 1 november 2014) toe- en uittreding alleen nog maandelijks plaatsvinden, in plaats van (zoals nu nog het geval is) wekelijks. Dit leidt tot een kostenverlaging die de kostenstijging neutraliseert die het gevolg is van de aanstelling van de AIFMD bewaarder. Deze wijziging is inmiddels (conform paragraaf VII van het prospectus) bekendgemaakt in een landelijk verspreid dagblad en op de website van de Beheerder en wordt van kracht op 1 november 2014. Tot die tijd kunnen de participatiehouders hun participaties tegen de gebruikelijke voorwaarden doen inkopen of overdragen.

Het bovenstaande zal uiterlijk 1 oktober 2014 in het prospectus zijn verwerkt, het prospectus zal dan ook verder zijn geactualiseerd. Tot die tijd geldt het huidige prospectus, in combinatie met het addendum.

IVM PARAPLU FONDS

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 waarderingmethoden 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 Caring Capital de Fund Governance principes 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 Caring Capital. Het is het oprechte voornemen van IVM Caring Capital om met de principes van Fund Governance een bijdrage te leveren aan de handhaving van een cultuur waarin professioneel en ethisch gedrag van medewerkers van IVM Caring Capital wordt erkend, gewaardeerd en bevorderd.

IVM PARAPLU FONDS

2.1.10 Uitbestede kerntaken

De overeenkomst van beheer en bewaring is het uitgangspunt van de activiteiten die SGG Custody B.V. (voorheen ANT Custody B.V.) 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.

Vanaf 22 juli 2014 zal SGG Depositary B.V. optreden als AIFMD Bewaarder onder de daaraan gestelde eisen volgens de AIFMD Richtlijnen.

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 dividendbelasting 1954, in beginsel 15% dividendbelasting in te houden.

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, 22 augustus 2014

Beheerder

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

IVM PARAPLU FONDS

3. Halfjaarverslag 2014

3.1.1 Kernegevens

	30-06-2014 €	30-06-2013 €	30-06-2012 €	30-06-2011 €	30-06-2010 €
Opbrengsten uit beleggingen	106.256	113.070	229.139	245.927	235.507
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	185.996	142.761	(22.717)	(132.731)	(524.788)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	234.998	(169.830)	276.326	-342.133	41.499
Bedrijfslasten	(157.080)	(139.107)	(158.647)	(185.033)	(209.735)
Resultaat boekjaar	370.170	(53.106)	324.101	(413.970)	(457.517)
Totaal Beleggingsresultaat	370.170	(53.106)	324.101	(413.970)	(457.517)
Intinsieke waarde	30-06-2014 €	31-12-2013 €	31-12-2012* €	31-12-2011* €	31-12-2010* €
Fondsvermogen (vóór winstbestemming)	6.972.240	7.288.987	8.048.441	11.079.252	14.160.841

IVM PARAPLU FONDS

3.1.2 Balans per 30 juni 2014 (vóór winstbestemming)

	Toelichting	30-06-2014		31-12-2013	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
	1				
Aandelen		5.654.456		5.755.371	
Vastrentende waarden		1.106.273		1.139.568	
Opties		-		-	
			6.760.729		6.894.939
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	107.261		106.330	
Liquide middelen	3	198.611		355.146	
			305.872		461.476
KORTLOPENDE SCHULDEN					
	4				
Vooruitontvangen bedragen uit hoofde van intredingen		-		-	
Nog te betalen bedragen		94.361		67.428	
			94.361		67.428
Saldo vlottende Activa -/- kortlopende schulden			211.511		394.048
ACTIVA -/- SCHULDEN			6.972.240		7.288.987
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	6.755.995		7.442.912	
Algemene reserve	5.2	(153.925)		(346.903)	
Onverdeeld resultaat boekjaar		370.170		192.978	
			6.972.240		7.288.987

IVM PARAPLU FONDS

3.1.3 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari 2014 t/m 30 juni 2014

	01-01-2014 / 30-06-2014		01-01-2013 / 30-06-2013	
	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN				
Opbrengsten uit beleggingen				
Dividend	78.305		81.666	
Interest	(132)		1.014	
Couponrente	26.149		25.092	
Overige baten	1.934		5.298	
Totaal		106.256		113.070
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	185.996		142.761	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	234.998		(169.830)	
Totaal waardeveranderingen		420.994		(27.069)
LASTEN				
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	88.427		57.283	
Overige bedrijfskosten	68.653		81.824	
Som der bedrijfskosten		157.080		139.107
RESULTAAT		370.170		(53.106)

IVM PARAPLU FONDS

3.1.4 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2014 t/m 30 juni 2014

	01-01-2014 / 30-06-2014		01-01-2013 / 30-06-2013	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		370.170		(53.106)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(2.059.346)		(3.040.578)	
Verkopen	2.608.039		3.672.552	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(234.998)		169.830	
Gerealiseerde waardeveranderingen	(185.996)		(142.761)	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	(931)		(176.418)	
Mutatie kortlopende schulden	26.933		193.427	
		<u>153.701</u>		<u>676.052</u>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>523.871</u>		<u>622.946</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	43.131		172.916	
Uittredingen	(730.048)		(711.775)	
Dividend	-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>(686.917)</u>		<u>(538.859)</u>
Netto kasstroom		<u>(163.046)</u>		<u>84.087</u>
Koers- en omrekeningsverschillen		6.511		1.901
Mutatie geldmiddelen		<u>(156.535)</u>		<u>85.988</u>
Geldmiddelen per aanvang periode		355.146		310.121
Geldmiddelen per einde periode		198.611		396.009
Toename / (afname) geldmiddelen		<u>(156.535)</u>		<u>85.888</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 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 over de verslagperiode € 88.427 (eerste halfjaar 2013: € 57.283) waarvan € 25.805 performance fee . De vergoeding voor de Bewaarder bedraagt over de verslagperiode € 3.967 (eerste halfjaar 2013: € 3.967) en de vergoeding voor de Administrateur bedraagt over de verslagperiode € 30.749 (eerste halfjaar 2013: € 26.490).

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

De (half)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.

IVM PARAPLU FONDS

Grondslagen van de resultatenbepaling

Algemeen

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

Baten

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

Lasten

De beheervergoeding bedraagt 0,45% per kwartaal over het fondsvermogen en komt toe aan de beheerder. 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 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

1. Beleggingen

	30-06-2014	31-12-2013
	€	€
Aandelen		
Saldo begin verslagperiode	5.755.371	5.732.720
Aankopen	1.890.726	3.191.511
Verkopen	(2.387.301)	(3.366.421)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	395.660	197.561
Saldo einde verslagperiode	5.654.456	5.755.371

	30-06-2014	31-12-2013
	€	€
Vastrentende waarden		
Saldo begin verslagperiode	1.139.568	1.971.796
Aankopen	168.620	414.402
Verkopen	(220.738)	(1.282.618)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	18.823	35.988
Saldo einde verslagperiode	1.106.273	1.139.568

	30-06-2014	31-12-2013
	€	€
Opties		
Saldo begin verslagperiode	-	(2.566)
Aankopen	-	1.223
Verkopen	-	(23.007)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	-	24.350
Saldo einde verslagperiode	-	-

	30-06-2014	31-12-2013
	€	€
2. Vorderingen		
Te ontvangen couponrente	17.234	23.573
Te ontvangen dividend	8.022	9.014
Te ontvangen rente bank	-	-
Terug te ontvangen dividendbelasting	82.005	73.743
	107.261	106.330

3. Liquide Middelen

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

IVM PARAPLU FONDS

30-06-2014	31-12-2013
€	€

4. Kortlopende schulden

Te betalen beheerkosten	52.579	34.470
Te betalen administratiekosten	12.842	12.931
Te betalen accountantskosten	6.130	8.312
Te betalen kosten toezichthouders	6.026	-
Te betalen bewaarloon	3.955	1.715
Te betalen overig	12.829	10.000
	<u>94.361</u>	<u>67.428</u>

30-06-2014	31-12-2013
€	€

5.1 Geplaatst en gestort participatiekapitaal

Saldo begin verslagperiode	7.442.912	8.204.159
Geplaatst	43.131	276.514
Ingekocht	(730.048)	(1.228.946)
Naar Algemene Reserve (i.v.m samenvoeging)	-	191.185
Saldo einde verslagperiode	<u>6.755.995</u>	<u>7.442.912</u>
IVM Quaestor Fonds	6.504.354	7.191.271
IVM Mix Liquidatie Subfonds	251.641	251.641
	<u>6.755.995</u>	<u>7.442.912</u>

Geplaatst en gestort aantal participaties

Saldo begin verslagperiode	148.313	167.170
Geplaatst	822	5.410
Ingekocht	(14.012)	(24.267)
Saldo einde verslagperiode	<u>135.123</u>	<u>148.313</u>
IVM Quaestor Fonds	129.014	142.204
IVM Mix Liquidatie Subfonds	6.109	6.109
	<u>135.123</u>	<u>148.313</u>

IVM PARAPLU FONDS

	30-06-2014	31-12-2013
	€	€
5.2 Algemene reserve		
Saldo begin verslagperiode	(346.903)	(842.671)
Resultaat vorig boekjaar	192.978	686.953
Van kapitaal (i.v.m samenvoeging)	-	(191.185)
Uitgekeerd dividend	-	-
Saldo einde verslagperiode	<u>(153.925)</u>	<u>(346.903)</u>
IVM Quaestor Fonds	97.716	(95.262)
IVM Mix Liquidatie Subfonds	<u>(251.641)</u>	<u>(251.641)</u>
	<u>(153.925)</u>	<u>(346.903)</u>

IVM QUAESTOR FONDS

4. Haljaarverslag 2014

4.1.1 Kernegegevens

	30-06-2014 €	30-06-13 €	30-06-12 €	30-06-11 €	30-06-10 €
Opbrengsten uit beleggingen	106.256	113.070	87.522	99.708	114.903
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	185.996	142.761	73.907	12.638	(14.709)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	234.998	(169.830)	22.269	(46.057)	186.909
Bedrijfslasten	(157.080)	(139.107)	(50.783)	(62.195)	(69.620)
Resultaat boekjaar	370.170	(53.106)	132.915	4.094	217.483
Totaal Beleggingsresultaat	370.170	(53.106)	132.915	4.094	217.483
Intrinsieke waarde	30-06-2014 €	31-12-2013 €	31-12-2012* €	31-12-2011* €	31-12-2010* €
Fondsvermogen (vóór winstbestemming)	6.972.240	7.288.987	8.041.441	3.727.906	4.522.230
Aantal uitstaande participaties	129.014	142.204	161.061	79.312	94.392
Intrinsieke waarde per participatie	54,04	51,26	49,97	47,00	47,91
Dividend per participatie	-	-	0,8636	0,8233	0,2372
Lopende Kosten Ratio (voorheen Total Expense Ratio)	30-06-2014 €	30-06-2013 €	30-06-2012 €	30-06-2011 €	30-06-2011 €
Lopende Kosten Ratio	1,86%	1,73%	1,37%	1,45%	1,37%
Portfolio Turnover Ratio	30-06-2014 €	30-06-2013 €	30-06-2012 €	30-06-2011 €	30-06-2011 €
Portfolio Turnover Ratio	0,55	0,74	0,19	0,16	0,17

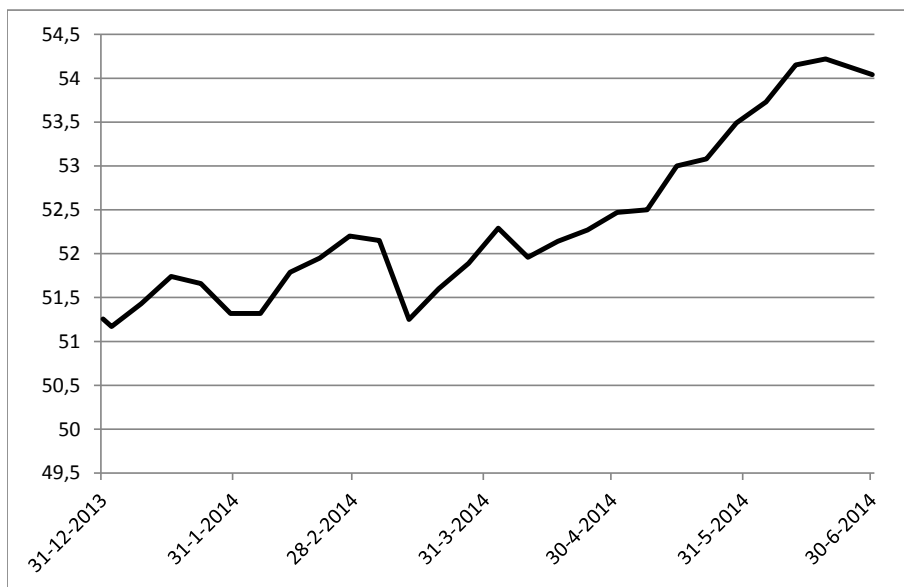
* betreft IVM Rentefonds

IVM QUAESTOR FONDS

4.1.2 Ontwikkeling van het fonds

Het jaar verliep voorspoedig totdat de geopolitieke spanningen omtrent de Krim greep kregen op financiële markten. Deze spanningen waren echter van korte duur, waarna de economische realiteit weer de overhand kreeg. Vooral de acties van de ECB deden de rente dalen, hetgeen een positief effect had op de waarde van de obligaties en ook de vastgoedportefeuille. Opnieuw liet de performance van de alternaties in de portefeuille te wensen over. De posities hierin zijn waar mogelijk verkocht en de opbrengst daarvan toegevoegd aan de aandelenportefeuille.

Onderstaande grafiek toont het koersverloop in de verslagperiode.



IVM QUAESTOR FONDS

4.1.3 Balans per 30 juni 2014 (vóór winstbestemming)

Toelichting	30-06-2014		31-12-2013	
	€	€	€	€
ACTIVA				
BELEGGINGEN	1			
Aandelen		5.654.456		5.755.371
Vastrentende waarden		1.106.273		1.139.568
Opties		-		-
		<u>6.760.729</u>		<u>6.894.939</u>
VLOTTENDE ACTIVA				
Vorderingen en overlopende activa	2	107.261		106.330
Liquide middelen	3	198.611		355.146
		<u>305.872</u>		<u>461.476</u>
KORTLOPENDE SCHULDEN				
Vooruitontvangen bedragen uit hoofde van intredingen	4	-		-
Nog te betalen bedragen		94.361		67.428
		<u>94.361</u>		<u>67.428</u>
Saldo vlottende Activa -/- kortlopende schulden			211.511	394.048
ACTIVA -/- SCHULDEN		<u>6.972.240</u>		<u>7.288.987</u>
FONDSVERMOGEN				
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	6.504.354		7.191.271
Algemene reserve	5.2	97.716		(95.262)
Onverdeeld resultaat boekjaar		370.170		192.978
		<u>6.972.240</u>		<u>7.288.987</u>

IVM QUAESTOR FONDS

4.1.4 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari 2014 t/m 30 juni 2014

	Toelichting	01-01-2014 / 30-06-2014		01-01-2013 / 30-06-2013	
		€	€	€	€
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6				
Dividend		78.305		81.666	
Interest		(132)		1.014	
Couponrente		26.149		25.092	
Overige baten		1.934		5.298	
Totaal			106.256		113.070
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	185.996		142.761	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	234.998		(169.830)	
Totaal waardeveranderingen			420.994		(27.069)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	88.427		57.283	
Overige bedrijfskosten	9	68.653		81.824	
Som der bedrijfskosten			157.080		139.107
RESULTAAT			370.170		(53.106)

IVM QUAESTOR FONDS

4.1.5 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2014 t/m 30 juni 2014

	01-01-2014 / 30-06-2014		01-01-2013 / 30-06-2013	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		370.170		(53.106)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(2.059.346)		(3.040.578)	
Verkopen	2.608.039		3.672.552	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(234.998)		169.830	
Gerealiseerde waardeveranderingen	(185.996)		(142.761)	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	(931)		(176.418)	
Mutatie kortlopende schulden	26.933		193.427	
		<u>153.701</u>		<u>676.052</u>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>523.871</u>		<u>622.946</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	43.131		172.916	
Uittredingen	(730.048)		(711.775)	
Dividend	-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>(686.917)</u>		<u>(538.859)</u>
Netto kasstroom		<u>(163.046)</u>		<u>84.087</u>
Koers- en omrekeningsverschillen		6.511		1.801
Mutatie geldmiddelen		<u>(156.535)</u>		<u>85.888</u>
Geldmiddelen per aanvang periode		355.146		310.121
Geldmiddelen per einde periode		198.611		396.009
Toename / (afname) geldmiddelen		<u>(156.535)</u>		<u>85.888</u>

IVM QUAESTOR FONDS

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 Paraplufonds.

1. Beleggingen

	30-06-2014	31-12-2013
	€	€
<i>Aandelen</i>		
Saldo begin verslagperiode	5.755.371	5.732.720
Aankopen	1.890.726	3.191.511
Verkopen	(2.387.301)	(3.366.421)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	395.660	197.561
Saldo einde verslagperiode	5.654.456	5.755.371

	30-06-2014	31-12-2013
	€	€
<i>Vastrentende waarden</i>		
Saldo begin verslagperiode	1.139.568	1.971.796
Aankopen	168.620	414.402
Verkopen	(220.738)	(1.282.618)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	18.823	35.988
Saldo einde verslagperiode	1.106.273	1.139.568

	30-06-2014	31-12-2013
	€	€
<i>Opties</i>		
Saldo begin verslagperiode	-	(2.566)
Aankopen	-	1.223
Verkopen	-	(23.007)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	-	24.350
Saldo einde verslagperiode	-	-

2. Vorderingen

	30-06-2014	31-12-2013
	€	€
Te ontvangen couponrente	17.234	23.573
Te ontvangen dividend	8.022	9.014
Te ontvangen rente bank	-	-
Terug te ontvangen dividendbelasting	82.005	73.743
	107.261	106.330

IVM QUAESTOR FONDS

30-06-2014	31-12-2013
€	€

3. Liquide Middelen

Binck Bank	26.993	348.052
SNS Bank	-	-
Theodoor Gilissen	171.618	7.094
	<u>198.611</u>	<u>355.146</u>

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

30-06-2014	31-12-2013
€	€

4. Kortlopende schulden

Te betalen beheerkosten	52.579	34.470
Te betalen administratiekosten	12.842	12.931
Te betalen accountantskosten	6.130	8.312
Te betalen kosten toezichthouders	6.026	-
Te betalen bewaarloon	3.955	1.715
Te betalen overig	12.829	10.000
	<u>94.361</u>	<u>67.428</u>

30-06-2014	31-12-2013
€	€

5.1 Geplaatst en gestort participatiekapitaal

Saldo begin verslagperiode	7.191.271	8.143.703
Geplaatst	43.131	276.514
Toetreding in kind	-	-
Ingekocht	(730.048)	(1.228.946)
Saldo einde verslagperiode	<u>6.504.354</u>	<u>7.191.271</u>

Geplaatst en gestort aantal participaties

Saldo begin verslagperiode	142.204	161.061
Geplaatst	822	5.410
Toetreding in kind	-	-
Ingekocht	(14.012)	(24.267)
Saldo einde verslagperiode	<u>129.014</u>	<u>142.204</u>

IVM QUAESTOR FONDS

	30-06-2014 €	31-12-2013 €
5.2 Algemene Reserve		
Saldo begin verslagperiode	(95.262)	(591.029)
Resultaat vorig boekjaar	192.978	495.767
Uitgekeerd dividend	-	-
Saldo einde verslagperiode	<u>97.716</u>	<u>(95.262)</u>

Intrinsieke waarde

	30-06-2014	31-12-2013	31-12-2012*
Fondsvermogen (vóór winstbestemming)	6.972.240	7.288.987	8.048.441
Aantal uitstaande participaties	129.014	142.204	161.061
Intrinsieke waarde per participatie	54,04	51,26	49,97

* betreft IVM Rentefonds

Toelichting op de resultatenrekening

Opbrengsten

6. Opbrengsten uit beleggingen

	01-01-2014 / 30-06-2014 €	01-01-2013 / 30-06-2013 €
Dividend Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	78.305	81.666
Interest Betreft de interestbaten van liquide middelen :	(132)	1.014
Couponrente Betreft de interestbaten van obligaties :	26.149	25.092
Overige baten Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprिवisie :	1.934	5.298
7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen Betreft gerealiseerde resultaten uit beleggingen :	185.996	142.761

De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 206.557, koersverliezen ad. € 11.879 en valutaverliezen ad. € 21.536. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 11.762. Daarnaast is een koerswinst gerealiseerd ad. € 1.092 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemde valuta.

IVM QUAESTOR FONDS

01-01-2014 / 30-06-2014	01-01-2013 / 30-06-2013
€	€

7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Betreft niet-gerealiseerde koersresultaten uit beleggingen :	234.998	(169.830)
--	---------	-----------

De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 353.581, koersverliezen ad. € 168.661 en valutawinsten ad. € 37.598. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 20.170 en koersverliezen ad. € 13.109. Daarnaast is er een ongerealiseerde koerswinst ad. € 5.419 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemd valuta.

Lasten

8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen

Beheervergoeding	62.622	57.260
Performance fee	25.805	23
	<u>88.427</u>	<u>57.283</u>

9. Overige bedrijfskosten

Administratiekosten	30.749	26.490
Kosten inzake Bewaarder	3.967	3.967
Accountantskosten	9.918	19.271
Juridische kosten	4.959	4.959
DNB / AFM kosten	6.026	6.026
Bankkosten	166	772
Overige	12.868	20.339
	<u>68.653</u>	<u>81.824</u>

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.

01-01-2014 / 30-06-2014	01-01-2013 / 30-06-2013
----------------------------	----------------------------

Lopende Kosten Ratio	1,86%	1,78%
----------------------	-------	-------

IVM QUAESTOR FONDS

Portfolio Turnover Ratio

De portfolio turnover ratio (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 waarden gedeeld door het aantal waarnemingen. De som van de intrinsieke waarden wordt gebaseerd op de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

	<u>01-01-2014 /</u> <u>30-06-2014</u>	<u>01-01-2013 /</u> <u>30-06-2013</u>
Portfolio Turnover Ratio	0,55	0,74

IVM QUAESTOR FONDS

BELEGGINGEN PER 30 JUNI 2014

<u>AANDELEN</u>	<u>Marktwaaarde</u>	<u>% – weging</u>	
Canada			
Canadian Imperial Bank of Commerce	73.243		
		73.243	1,08
Duitsland			
BASF	93.533		
Bayerische Motoren Werke (BMW)	125.964		
Munchener Ruckversicherung	89.045		
		308.542	4,56
Finland			
Fortum	96.089		
		96.089	1,42
Frankrijk			
AXA	120.440		
Orange	31.117		
		151.557	2,24
Verenigd Koninkrijk			
British Land	65.752		
Intu Properties	59.998		
SSE	81.645		
Tesco	62.068		
WPP	79.496		
		348.959	5,16
Italië			
ENI	55.944		
		55.944	0,83
Japan			
Inpex	77.901		
Kyocera	83.388		
Sumitomo	67.223		
		228.512	3,38
Nederland			
ArcelorMittal	59.565		
Eurocommercial	75.642		
Heineken	47.187		
ING Groep	92.340		
Innoconcept	4		
Philips	83.430		
Royal Dutch Shell A	127.009		
Unilever	83.083		
Wereldhave	81.480		
		649.740	9,61

IVM QUAESTOR FONDS

Spanje			
Ferrovial	101.656		
Repsol	89.000		
		190.656	2,82
Portugal			
EDP Energias de Portugal	95.264		
		95.264	1,41
Verenigde Staten			
Broadcom	81.576		
Cisco	83.737		
Intel	101.861		
JP Morgan Chase	56.983		
Medtronic	86.422		
Mosaic	41.658		
Pfizer	69.574		
Utilities Select Sector	74.572		
Walgreen	103.177		
		699.560	10,35
Zweden			
Atlas Copco	52.600		
		52.600	0,78
TOTAAL AANDELEN		2.950.666	43,64
BELEGGINGSFONDSEN AANDELEN			
Comgest Growth Emerging Markets (EUR) C	311.817		
Ishares FTSE/EPRA European Property Index Fund	63.080		
Ishares FTSE NAREIT Residential Plus Capped Index	103.061		
Ishares STOXX Europe 600 (DE)	69.140		
Palmer Cap Em EUR Prop Fund	40.669		
Robeco Cap Emeging Conserv Equities C EUR Dist	405.400		
		993.167	14,69
TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) AANDELEN		3.943.833	58,33
ALTERNATIEVE BELEGGINGEN			
Nederland			
SPV Accenta Cap fund Class B	7.818		
		7.818	0,12
TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) AANDELEN + ALTERNATIEVE BELEGGINGEN		3.951.651	58,45

IVM QUAESTOR FONDS

BELEGGINGSFONDSEN OBLIGATIES

Amundi ETF Govt Bond Low Rated Euro MTS Inv Grade		214.578	
Ishares Barclays Capital Euro Corp		210.493	
Ishares Barclays Intermediate Credit Bond Fund		460.226	
Ishares Core Total US Bond Market ETF		200.352	
Ishares Credit Bond ETF 1-3 Year		123.812	
Ishares DEX All Corp Bond Index ETF		127.803	
Ishares Market IBoxx Europe HY (EUR)		365.541	
		<hr/>	
		1.702.805	25,19
		<hr/>	
		<u>Marktwaarde</u>	<u>% - weging</u>

OBLIGATIES

GE Capital European Funding 12/19	2,8750%	217.620	
Rabobank Nederland FRN 09/16	3,0000%	210.160	
Rothschild Cont Fin PLC Var 07/49	3,4100%	45.060	
Lehman Cap Fund 03/30/2010	3,6290%	14	
AXA SA 10/29/13	3,8000%	89.915	
Rabobank Nederland FRN 05/35	4,6250%	205.004	
JPM Bear Stearns COS LLC Var 06/35	4,9730%	66.625	
SNS Bank	6,6250%	167.785	
NWB CMS LIINKED 05/35	var%	104.090	
		<hr/>	
		1.106.273	16,36
		<hr/>	
TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) OBLIGATIES		2.809.078	41,55

TOTAAL BELEGGINGEN		6.760.729	100,00
---------------------------	--	------------------	---------------

Beleggingsfondsen zijn in de verloopstaatjes Beleggingen op pagina 21 en 29 verantwoord onder de categorie aandelen.

Gebruikte wisselkoersen per 30 juni 2014

AUD	0,6882
CAD	0,6857
GBP	1,2480
JPY	0,0072
SEK	0,1090
USD	0,7325

IVM MIX LIQUIDATIE SUBFONDS

5. Halfjaarverslag 2014

5.1.1 Kernegevens

	30-06-2014 €	30-06-2013 €	30-06-2012 €	30-06-2011 €	30-06-2010 €
Opbrengsten uit beleggingen	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-	-	-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-	-	-	-
Bedrijfslasten	-	-	-	-	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	-
Totaal Beleggingsresultaat	0	0	0	0	0

Intrinsieke waarde	30-06-2014 €	31-12-2013 €	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

IVM MIX LIQUIDATIE SUBFONDS

5.1.2 Ontwikkeling van het fonds

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

In het eerste halfjaar 2014 zijn er geen ontwikkelingen geweest met betrekking tot de liquidatie van de belegging.

Naar verwachting zal het Subfonds per 1 november 2014 worden gesloten. Via de afwikkelaar van de boedel (Grant Thornton) van K1 Global Fund is vernomen dat geen uitkeringen aan beleggers meer zullen volgen.

IVM MIX LIQUIDATIE SUBFONDS

5.1.3 Balans per 30 juni 2014 (vóór winstbestemming)

Toelichting	30-06-2014		31-12-2013	
	€	€	€	€
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	251.641	
Algemene reserve	5.2	(251.641)	(251.641)	
Onverdeeld resultaat boekjaar		-	-	
		-		-
		-		-

IVM MIX LIQUIDATIE SUBFONDS

5.1.4 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari 2014 t/m 30 juni 2014

Toelichting	01-01-2014 / 30-06-2014		01-01-2013 / 30-06-2013	
	€	€	€	€
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		<u>-</u>		<u>-</u>

IVM MIX LIQUIDATIE SUBFONDS

5.1.5 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2014 t/m 30 juni 2014

	01-01-2014 / 30-06-2014		01-01-2013 / 30-06-2013	
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		-		-

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.

	30-06-2014 €	31-12-2013 €
5.1 Geplaatst en gestort participatiekapitaal		
Saldo begin verslagperiode	251.641	251.641
Geplaatst	-	-
Ingekocht	-	-
Saldo einde verslagperiode	<u>251.641</u>	<u>251.641</u>

Geplaatst en gestort aantal participaties

Saldo begin verslagperiode	6.109	6.109
Geplaatst	-	-
Ingekocht	-	-
Saldo einde verslagperiode	<u>6.109</u>	<u>6.109</u>

	30-06-2014 €	31-12-2013 €
5.2 Algemene Reserve		
Saldo begin verslagperiode	(251.641)	(251.641)
Resultaat vorig boekjaar	-	-
Uitgekeerd dividend	-	-
Saldo einde verslagperiode	<u>(251.641)</u>	<u>(251.641)</u>

Intrinsieke waarde

	30-06-2014	31-12-2013	31-12-2012
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 30 JUNI 2014

BELEGGINGSFONDSEN AANDELEN

K1 Global Fund

Marktwaaarde

0

IVM PARAPLU FONDS

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 30 juni 2014 (31 december 2013) de volgende belangen als bedoeld in artikel 122 lid 2 van Bgfo:

Fondsnaam	Belangen* in aantallen	
	30-06-2014	31-12-2013
ArcelorMittal	10	10
ING Groep	42	42
Robeco Cap Emerging Conserv Equities C EUR Dist	35,6522	-

* betreft gemeenschappelijke beleggingen

Grote belangen

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Haarlem, 22 augustus 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