

IVM PARAPLU FONDS

JAARVERSLAG

2015

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.....	7
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 2015, IVM Paraplu Fonds.....	9
3.1.1 Kerngegevens.....	9
3.1.2 Balans per 31 december 2015 (vóór winstbestemming).....	10
3.1.3 Resultatenrekening.....	11
3.1.4 Kasstroomoverzicht.....	12
3.1.5 Toelichting.....	13
4. Jaarrekening 2015, IVM Quaestor Fonds.....	18
4.1.1 Kerngegevens.....	18
4.1.2 Ontwikkeling van het fonds.....	19
4.1.3 Balans per 31 december 2015 (vóór winstbestemming).....	20
4.1.4 Resultatenrekening.....	21
4.1.5 Kasstroomoverzicht.....	22
4.1.6 Toelichting.....	23
5. Overige gegevens.....	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 Depositary 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.
Rivium Promenade 200
2909 LM CAPELLE AAN DEN IJSSEL

Fiscaal adviseur

Meijburg & Co
Laan van Langerhulze 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 jaarverslag over het boekjaar 2015 van het IVM Paraplu Fonds aan. Deze periode loopt van 1 januari tot en met 31 december.

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

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.

De beheerder streeft naar een gemiddeld rendement na kosten op de middellange termijn (5 jaar) van 4% per jaar. Sinds de start, 1 juli 2012, is het gemiddeld geannualiseerd rendement 3,68%.

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

Het begin van het jaar stond in het teken van de ECB. In januari kondigde de ECB aan de Europese economie verder te willen stimuleren en € 1.100.000.000.000,- in de economie te willen pompen, voornamelijk via het opkopen van staatsleningen van de Eurolanden. Dit bedrag was ruim twee keer zo veel als wat de markt had verwacht en was goed nieuws voor de financiële markten. De rente in de Euro zone daalde verder en trok ook de rente van andere Europese valuta mee omlaag. In de VS keek iedereen naar de FED. Zij hebben de monetaire stimulering inmiddels afgebouwd en aangekondigd de geldmarktrente gedurende het jaar te willen verhogen. De 10-jaars rente steeg daar dan ook in het begin van het jaar. Nadat uit macro economische cijfers bleek dat de groei in de VS wat afneemt, liet de FED weten dat zij wel vasthoudt aan verhoging van de rente maar in een lager tempo dan de markt verwacht. Daarna daalde ook de rente in de VS. Een onverwacht gevolg van het ECB beleid was dat de Zwitserse centrale bank zich gedwongen zag te verklaren dat zij niet langer zouden interveniëren om de koers van de Zwitserse Frank te handhaven op €1,20. Na deze aankondiging steeg de Zwitserse Frank met ruim 20% ten opzichte van de Euro.

In tegenstelling tot de VS, waar de groei wat afnam ten opzichte van vorig jaar, trok de Europese economie aan. De sanering van de Europese economie, die noodzakelijk was en begon met de kredietcrisis, is inmiddels al voor een belangrijk deel uitgevoerd. De Europese economie wordt verder gestimuleerd door een lagere olieprijs en de daling van de Euro. Veel Europese landen publiceerden positieve groei cijfers en ook de verwachtingen over de groei in Europa werden positief bijgesteld. De groei in de VS in het eerste kwartaal was negatief en dat viel erg tegen. De vraag rees of dit een tijdelijk effect was als gevolg van winterweer en stakingen of dat de VS na enkele jaren van mooie groei in een periode van lagere groei terecht is gekomen. In Japan zet de groei door, terwijl we in China zien dat de groei daar afneemt.

Europa liet in negatieve zin van zich horen vanwege de problemen rond Griekenland. In het tweede kwartaal waren er besprekingen met de Grieken over de financiering van hun schulden, maar dit leidde niet tot overeenstemming. Met de aankondiging van de Griekse premier Tsipras dat hij het voorstel van de Eurogroep zou voorleggen aan de Griekse kiezer met een negatief advies eindigde het overleg en Griekenland kon op 30 juni niet voldoen aan de betalingsverplichting aan het IMF. Hiermee is Griekenland het eerste ontwikkelde land dat haar betalingsverplichting aan het IMF niet kon voldoen. Eind april liep de rente in de Eurozone snel op. Hoewel deze gedaald was tot een 200-jaars dieptepunt, was het moment dat de rente steeg toch onverwacht. De ECB is in maart begonnen met het opkopen van leningen voor een bedrag van € 60 miljard per maand en er was geen specifiek economisch nieuws dat oorzaak was van deze plotselinge stijging van de rente.

Na het goede eerste kwartaal deden aandelenmarkten een stap terug in het tweede kwartaal. Hiervoor waren meerdere redenen. Ten eerste zijn aandelenmarkten de laatste jaren vooruitgelopen op het economisch herstel en de winstgroei en zijn waarderingen hierdoor opgelopen. De stijgende rente was een tweede reden waardoor aandelenkoersen daalden. Een derde reden is de onzekerheid over Griekenland en hiermee over de Euro. Daarbij moet gezegd worden dat de markten na een eerste schrikreactie vrij snel weer herstelden. Tenslotte was de tegenvallende groei in de VS in het eerste kwartaal voor aandelenbeleggers aanleiding om voorzichtiger te worden.

Ook het derde kwartaal was een slecht kwartaal voor aandelen. In juli en augustus corrigeerden de markten wereldwijd en de positieve rendementen van het eerste half jaar gingen daardoor weer geheel of grotendeels verloren. De oorzaak van de onzekerheid lag vooral in China. Daar waren de koersen van de aandelenmarkten flink opgelopen en deze markt corrigeerde fors vanaf half juni. Omdat ook enkele economische indicatoren over de Chinese economie tegenvielen ontstond er ongerustheid over de groei van de Chinese economie en daarmee over de wereldeconomie. Dit was de katalysator voor de correctie van de aandelenmarkten wereldwijd. Hetzelfde gebeurde met de prijzen van grondstoffen. Ook deze daalden hard vanaf begin juli.

Deze angst voor de groei in China is niet terug te vinden in de ontwikkeling van zowel de Europese als de Amerikaanse economie. De groei cijfers van de VS over het eerste kwartaal werden omhoog bijgesteld en de groei over het 2e kwartaal bedroeg op jaarbasis bijna 4%. Ook de cijfers over de groei in Europa blijven zich positief ontwikkelen. In Japan viel de groei in het tweede kwartaal terug.

IVM PARAPLU FONDSD

In tegenstelling tot de aandelenmarkten waren de bewegingen op de obligatiemarkten in het derde kwartaal beperkt. Nadat de rente in het tweede kwartaal vrij abrupt was gestegen, daalde de rente daarna weer langzaam. De FED liet na haar vergadering in september weten dat zij de rentetarieven in de VS nog niet verhoogde. Dit leidde tot een verdere negatieve reactie op de aandelenmarkten, maar de obligatiemarkten reageerden daar nauwelijks op.

Vanwege de onrust over China en de dalende grondstoffenprijzen kregen de opkomende markten de hardste klappen, vooral in de maand juli. Na een dieptepunt half augustus stabiliseerden de markten weer. Eind september verslechterde het sentiment op de aandelenmarkten opnieuw om twee redenen. Volkswagen moest erkennen dat zij gesjoemeld hadden met de software in hun auto's om daarmee op papier een lage uitstoot te kunnen realiseren. Als gevolg van "dieselgate" kreeg het aandeel Volkswagen harde klappen maar trok dit ook andere bedrijven in de automobielsector mee omlaag. Ten tweede waren markten teleurgesteld over het besluit van de FED om de rente niet te verhogen. Kennelijk is de FED minder positief over de economische groei in de wereld en dat zagen analisten als een negatief teken.

Ook het vierde kwartaal werd overheerst door de acties van centrale banken. In oktober was er minder positief economisch nieuws. Desondanks stegen de koersen op de aandelenmarkten en daalde de rente. Dit is te verklaren omdat marktparticipanten ervan uitgingen dat de centrale banken verdere stimuleringsmaatregelen zouden nemen. December gaf een tegenovergesteld beeld. De FED verhoogde de rente in de VS en de stimuleringsmaatregelen en renteverlaging die de ECB aankondigde voldeden niet aan de hooggespannen verwachtingen, dus daalden in december de aandelenkoersen en steeg de rente. Ook het andere belangrijke thema van 2015, de daling van de grondstoffenprijzen en de olieprijs, ging door in dit kwartaal. Bij olie is dit vooral het gevolg van het toegenomen aanbod nu Saoedi-Arabië de oliekraan wijd open heeft gezet en Iran steeds meer olie op de markt brengt omdat de economische boycot van Iran wordt beëindigd. Bij de andere grondstoffen is de daling vooral het gevolg van de afgenomen vraag uit China waar de industriële activiteiten niet meer zo hard toenemen als in het verleden.

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 31-12-2014	Stand 31-12-2015	Resultaat
AEX	Nederland	424,47	441,82	4,09%
DAX	Duitsland	9.805,55	10.743,01	9,56%
CAC	Frankrijk	4.272,25	4.637,06	8,54%
FTSE	Engeland	6.566,09	6.242,32	-4,93%
STOXX 50	Europa	3.146,43	3.267,52	3,85%
Dow Jones	V.S.	17.823,07	17.425,03	-2,23%
Nasdaq	V.S.	4.736,05	5.007,41	5,73%
Nikkei	Japan	17.450,77	19.033,71	9,07%
Hang Seng	Hong Kong	23.605,04	21.914,40	-7,16%
MSCI AC Wereld	Wereld	146,30	159,11	8,76%
Iboxx Euro Overall TR 3-5	Europa	204,93	207,20	1,11%

2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen

Fonds	Stand 31-12-2014	Stand 31-12-2015	Resultaat
IVM Quaestor Fonds	54,06	53,98	-0,15%

De Beheerder zal vanaf 2016 gebruik maken van een Performance attributie analyse. Dit is een methode om het behaalde rendement te analyseren.

2.1.4 De beurs, het komende jaar

Belangrijke vragen zullen dit jaar vermoedelijk worden beantwoord, vooral hoe het is gesteld met de economie van China en als gevolg daarvan met de wereldeconomie. Tekenen van verzwakking van het groeitempo zijn aanwezig, maar onduidelijk is de mate waarin de economische groei van China afneemt. De prijzen van grondstoffen en aandelen zijn reeds gedaald als gevolg hiervan, maar meer is mogelijk mocht China afstevnen op een gevreesde harde landing. De ECB en Bank of Japan zijn vastbesloten om de hardnekkig lage inflatie te keren, maar in het geval van een harde landing van China zullen ook de stimuleringsactiviteiten van centrale banken niet het beoogde effect hebben op de inflatie. Het is dan zelfs mogelijk dat de Federal Reserve het roer omgooit en stopt met het verhogen van de rente. Dit is echter niet het basisscenario voor dit jaar. Waarschijnlijk is het, mede door ingrijpen van de Chinese autoriteiten, dat de groei van de wereldeconomie op een lager niveau stabiliseert en financiële markten, weliswaar met veel beweeglijkheid, ook. Politieke ontwikkelingen kunnen dit versterken. Presidentsverkiezingen in de V.S. en mogelijke politieke verschuivingen in Europa als gevolg van de toestroom van vluchtelingen zullen de markten vermoedelijk niet ongemoeid laten.

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 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.

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 toezichthouders.

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 toezichthoudend 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 voldoen aan de daaraan in het Besluit Gedragstoezicht gestelde eisen.

IVM PARAPLU FONDS

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 eigendomsverrijking 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 prospectus;
- 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.

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 april 2016

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. Jaarrekening 2015

3.1.1 Kerngegevens

	2015 €	2014 €	2013 €	2012 €	2011 €
Opbrengsten uit beleggingen	144.627	179.835	214.207	352.746	433.776
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	322.409	581.210	251.951	(157.617)	(333.341)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(181.821)	(30.788)	592	778.514	(800.569)
Bedrijfslasten	(265.441)	(360.596) **	(273.772)	(286.690)	(349.440)
Resultaat boekjaar	19.774	369.661	192.978	686.953	(1.049.574)
Totaal Beleggingsresultaat	19.774	369.661	192.978	686.953	(1.049.574)
Intinsleke waarde	31-12-2015 €	31-12-2014 €	31-12-2013 €	31-12-2012 * €	31-12-2011 €
Netto Activa (vóór winstbestemming)	5.822.870	6.621.359	7.288.987	8.048.441	11.079.252

* betreft IVM Rentefonds

** In de overige bedrijfskosten is een éénmalige last verwerkt voor vrijval van de vordering dividendbelasting, zie onder Toelichting 2 Vorderingen.

IVM PARAPLU FONDEN

3.1.2 Balans per 31 december 2015 (vóór winstbestemming)

		31-12-2015		31-12-2014	
	Toelichting	€	€	€	€
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		3.674.819		4.706.045	
Vastrentende waarden		2.180.157		1.812.086	
			5.854.976		6.518.131
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2	31.531		168.708	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	7.404		14.338	
			38.935		183.046
KORTLOPENDE SCHULDEN	4				
Nog te betalen bedragen		71.041		79.818	
			71.041		79.818
Saldo vlottende Activa –/– kortlopende schulden			(32.106)		103.228
ACTIVA –/– SCHULDEN			5.822.870		6.621.359
NETTO ACTIVA					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	5.335.719		6.153.982	
Algemene reserve	5.2	467.377		97.716	
Onverdeeld resultaat boekjaar		19.774		369.661	
			5.822.870		6.621.359

IVM PARAPLU FONDS

3.1.3 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 31 december

		2015		2014	
	Toelichting	€	€	€	€
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6				
Dividend		69.182		126.109	
Interest		1.939		(152)	
Couponrente		71.042		50.740	
Overige baten		2.464		3.138	
Totaal			144.627		179.835
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	322.409		581.210	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	(181.821)		(30.788)	
Totaal waardeveranderingen			140.588		550.422
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	176.666		148.267	
Overige bedrijfskosten	9	88.775		212.329	
Som der bedrijfslasten			265.441		360.596
RESULTAAT			19.774		369.661

IVM PARAPLU FONDS

3.1.4 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 31 december

	2015		2014	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		19.774		369.661
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(2.480.494)		(6.622.398)	
Verkopen	3.284.074		7.539.879	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	181.821		30.788	
Gerealiseerde waardeveranderingen	(322.409)		(581.210)	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	137.177		(62.378)	
Mutatie kortlopende schulden	(8.777)		12.390	
		791.392		317.071
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		811.166		686.732
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittrekking:				
Toetredingen	83.397		108.635	
Uittredingen	(901.660)		(1.145.924)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(818.263)		(1.037.289)
Netto kasstroom		(7.097)		(350.557)
Koers- en omrekeningsverschillen		163		9.749
Mutatie geldmiddelen		(6.934)		(340.808)
Geldmiddelen per aanvang periode		14.338		355.146
Geldmiddelen per einde periode		7.404		14.338
Toename / (afname) geldmiddelen		(6.934)		(340.808)

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.

*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 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.

*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 (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

1. Beleggingen

Aandelen

	31-12-2015 €	31-12-2014 €
Saldo begin verslagperiode	4.706.045	5.755.371
Aankopen	1.251.521	5.487.625
Verkopen	(2.480.104)	(7.085.718)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	197.357	548.767
Saldo einde verslagperiode	3.674.819	4.706.045

Vastrentende waarden

	31-12-2015 €	31-12-2014 €
Saldo begin verslagperiode	1.812.086	1.139.568
Aankopen	1.228.973	1.134.773
Verkopen	(803.970)	(454.161)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	(56.932)	(8.094)
Saldo einde verslagperiode	2.180.157	1.812.086

2. Vorderingen

	31-12-2015 €	31-12-2014 €
Te ontvangen couponrente	29.642	30.569
Te ontvangen dividend	1.889	1.724
Te ontvangen brokers (nog te settelen transacties)	-	136.415
	31.531	168.708

3. Liquide Middelen

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

4. Kortlopende schulden

	31-12-2015 €	31-12-2014 €
Te betalen beheerkosten	41.649	29.840
Te betalen administratiekosten	9.314	24.316
Te betalen accountantskosten	4.040	12.100
Te betalen kosten toezichthouders	6.115	10.091
Te betalen bewaarloon	1.661	971
Te betalen overig	8.262	2.500
	71.041	79.818

IVM PARAPLU FONDS

	31-12-2015	31-12-2014
	€	€
5.1 Geplaatst en gestort participatiekapitaal		
Saldo begin verslagperiode	6.153.982	7.442.912
Geplaatst	83.397	108.635
Ingekocht	(901.660)	(1.145.924)
Opheffing IVM Liquidatie Subfonds	-	(251.641)
Saldo einde verslagperiode	<u>5.335.719</u>	<u>6.153.982</u>
IVM Quaestor Fonds	<u>5.335.719</u>	<u>6.153.982</u>
	<u>5.335.719</u>	<u>6.153.982</u>
Geplaatst en gestort aantal participaties		
Saldo begin verslagperiode	122.489	148.313
Geplaatst	1.488	2.030
Ingekocht	(16.105)	(21.745)
Opheffing IVM Liquidatie Subfonds	-	(6.109)
Saldo einde verslagperiode	<u>107.872</u>	<u>122.489</u>
IVM Quaestor Fonds	<u>107.872</u>	<u>122.489</u>
	<u>107.872</u>	<u>122.489</u>
5.2 Algemene reserve		
Saldo begin verslagperiode	97.716	(346.903)
Resultaat vorig boekjaar	369.661	192.978
Opheffing IVM Liquidatie Subfonds	-	251.641
Saldo einde verslagperiode	<u>467.377</u>	<u>97.716</u>
IVM Quaestor Fonds	<u>467.377</u>	<u>97.716</u>
	<u>467.377</u>	<u>97.716</u>

IVM PARAPLU FONDEN

Toelichting op de Resultatenrekening

	01-01-2015 / 31-12-2015	01-01-2014 / 31-12-2014
	€	€
6. Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	69.182	126.109
Interest		
Betreft de interestbaten van liquide middelen :	1.939	(152)
Couponrente		
Betreft de interestbaten van obligaties :	71.042	50.740
Overige baten		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :	2.464	3.138
7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Gerealiseerde resultaten beleggingen :	322.409	580.118
Gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	-	1.092
De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 318.927, koersverliezen ad. € 78.492, valutawinsten ad. € 81.733 en valutaverliezen ad. € 3.045. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 14.925 en koersverliezen ad. € 11.639.		
7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Niet-gerealiseerde resultaten beleggingen :	(181.984)	(39.445)
Niet-gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	163	8.657
De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 160.822, koersverliezen ad. € 315.767 en valutawinsten ad. € 33.179. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 9.982 en koersverliezen ad. € 70.200. Daarnaast is er een ongerealiseerde koerswinst ad. € 163 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemd valuta.		
8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen		
Beheervergoeding	112.442	122.462
Performance fee	64.224	25.805
	176.666	148.267
9. Overige bedrijfskosten		
Administratiekosten	32.283	41.786
Kosten Bewaarder	18.150	16.716
Advertentiekosten	491	4.724
Accountantskosten	16.940	21.696
Juridische kosten	5.000	23.763
Bewaarloon	3.500	2.575
DNB / AFM kosten	82	10.091
Bankkosten	321	456
Afboeking vordering dividendbelasting	-	83.373
Overige	12.008	7.149
	88.775	212.329

IVM PARAPLU FONDS**Beloningsbeleid beheerder**

De beheerder van het IVM Paraplufonds heeft over boekjaar 2015 een totale vergoeding van € 519.928 betaald aan zijn personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van € 474.327 en een variabele vergoeding van € 45.601. 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 € 330.381 bestemd voor de directie van de beheerder. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van € 330.381 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 € 71.393. 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 € 176.666 (2014: € 148.267) waarvan € 64.224 performance fee.

IVM QUAESTOR FONDS

4. Jaarrekening 2015

4.1.1 Kerngegevens

	2015 €	2014 €	2013 €	2012 €	2011 €
Opbrengsten uit beleggingen	144.627	179.835	214.207	211.129	191.590
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	322.409	581.210	251.951	170.838	54.138
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(181.821)	(30.788)	592	292.626	(129.299)
Bedrijfslasten	(265.441)	(360.596) **	(273.772)	(178.826)	(122.345)
Resultaat boekjaar	19.774	369.661	192.978	495.767	(5.916)
Totaal Beleggingsresultaat	19.774	369.661	192.978	495.767	(5.916)
Intrinsieke waarde	31-12-2015 €	31-12-2014 €	31-12-2013 €	31-12-2012* €	31-12-2011* €
Netto Activa (vóór winstbestemming)	5.822.870	6.621.359	7.288.987	8.041.441	3.727.906
Aantal uitstaande participaties	107.872	122.489	142.204	161.061	79.312
Intrinsieke waarde per participatie	53,98	54,06	51,26	49,97	47,00
Dividend per participatie	-	-	-	0,8636	0,8233
Lopende Kosten Ratio (voorheen Total Expense Ratio)	2015	2014	2013	2012	2011
Lopende Kosten Ratio	3,15%	3,62%	3,58%	3,07%	2,99%
Portfolio Turnover Ratio	2015	2014	2013	2012	2011
Portfolio Turnover Ratio	0,75	1,86	0,89	0,88	0,91

* betreft IVM Rentefonds

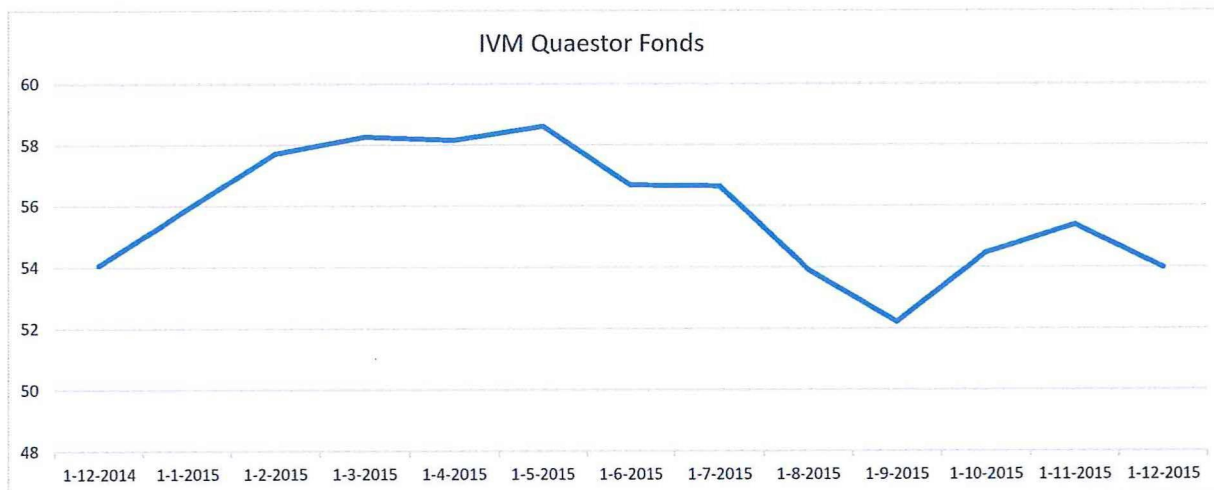
** in de overige bedrijfskosten is een éénmalige last verwerkt voor vrijval van de vordering dividendbelasting.

IVM QUAESTOR FONDSD

4.1.2 Ontwikkeling van het fonds

Het begin van het jaar verliep voorspoedig totdat de politieke spanningen omtrent Griekenland grip kregen op financiële markten. De acties van de ECB deden de rente in eerste instantie dalen, hetgeen een positief effect had op de waarde van de obligaties, aandelen en de vastgoedportefeuille. De daling van de waarde van het fonds in de tweede helft is vooral het gevolg van de daling van de beurs waarmee de winsten verloren gingen. Deze daling werd hoofdzakelijk gevoed door de afname van de groei van de Chinese economie en de dalende prijs van grondstoffen die hiervan het gevolg waren.

Onderstaande grafiek toont het koersverloop in de verslagperiode.



IVM QUAESTOR FONDSD

4.1.3 Balans per 31 december 2015 (vóór winstbestemming)

		31-12-2015		31-12-2014	
	Toelichting	€	€	€	€
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		3.674.819		4.706.045	
Vastrentende waarden		2.180.157		1.812.086	
			5.854.976		6.518.131
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2	31.531		168.708	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	7.404		14.338	
			38.935		183.046
KORTLOPENDE SCHULDEN	4				
Nog te betalen bedragen		71.041		79.818	
			71.041		79.818
Saldo vlottende Activa –/– kortlopende schulden			(32.106)		103.228
ACTIVA –/– SCHULDEN			5.822.870		6.621.359
NETTO ACTIVA					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	5.335.719		6.153.982	
Algemene reserve	5.2	467.377		97.716	
Onverdeeld resultaat boekjaar		19.774		369.661	
			5.822.870		6.621.359
INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE			53,98	54,06	

IVM QUAESTOR FONDS

4.1.4 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 31 december

		2015		2014	
	Toelichting	€	€	€	€
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6				
Dividend		69.182		126.109	
Interest		1.939		(152)	
Couponrente		71.042		50.740	
Overige baten		2.464		3.138	
Totaal			144.627		179.835
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	322.409		581.210	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	(181.821)		(30.788)	
Totaal waardeveranderingen			140.588		550.422
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	176.666		148.267	
Overige bedrijfskosten	9	88.775		212.329	
Som der bedrijfslasten			265.441		360.596
RESULTAAT			19.774		369.661

IVM QUAESTOR FONDS

4.1.5 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 31 december

	2015		2014	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		19.774		369.661
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(2.480.494)		(6.622.398)	
Verkopen	3.284.074		7.539.879	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	181.821		30.788	
Gerealiseerde waardeveranderingen	(322.409)		(581.210)	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	137.177		(62.378)	
Mutatie kortlopende schulden	(8.777)		12.390	
		791.392		317.071
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		811.166		686.732
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	83.397		108.635	
Uittredingen	(901.660)		(1.145.924)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(818.263)		(1.037.289)
Netto kasstroom		(7.097)		(350.557)
Koers- en omrekeningsverschillen		163		9.749
Mutatie geldmiddelen		(6.934)		(340.808)
Geldmiddelen per aanvang periode		14.338		355.146
Geldmiddelen per einde periode		7.404		14.338
Toename / (afname) geldmiddelen		(6.934)		(340.808)

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.

	31-12-2015 €	31-12-2014 €
1. Beleggingen		
<i>Aandelen</i>		
Saldo begin verslagperiode	4.706.045	5.755.371
Aankopen	1.251.521	5.487.625
Verkopen	(2.480.104)	(7.085.718)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	197.357	548.767
Saldo einde verslagperiode	3.674.819	4.706.045
	31-12-2015 €	31-12-2014 €
<i>Vastrentende waarden</i>		
Saldo begin verslagperiode	1.812.086	1.139.568
Aankopen	1.228.973	1.134.773
Verkopen	(803.970)	(454.161)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	(56.932)	(8.094)
Saldo einde verslagperiode	2.180.157	1.812.086
	31-12-2015 €	31-12-2014 €
2. Vorderingen		
Te ontvangen couponrente	29.642	30.569
Te ontvangen dividend	1.889	1.724
Te ontvangen brokers (nog te settelen transacties)	-	136.415
	31.531	168.708
	31-12-2015 €	31-12-2014 €
3. Liquide Middelen		
Theodoor Gilissen Bankiers	7.404	14.338
	7.404	14.338

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

IVM QUAESTOR FONDS

	31-12-2015	31-12-2014
	€	€
4. Kortlopende schulden		
Te betalen beheerkosten	41.649	29.840
Te betalen administratiekosten	9.314	24.316
Te betalen accountantskosten	4.040	12.100
Te betalen kosten toezichhouders	6.115	10.091
Te betalen bewaarloon	1.661	971
Te betalen overig	8.262	2.500
	<u>71.041</u>	<u>79.818</u>

	31-12-2015	31-12-2014
	€	€
5.1 Geplaatst en gestort participatiekapitaal		
Saldo begin verslagperiode	6.153.982	7.191.271
Geplaatst	83.397	108.635
Ingekocht	(901.660)	(1.145.924)
Saldo einde verslagperiode	<u>5.335.719</u>	<u>6.153.982</u>

Geplaatst en gestort aantal participaties

Saldo begin verslagperiode	122.489	142.204
Geplaatst	1.488	2.030
Ingekocht	(16.105)	(21.745)
Saldo einde verslagperiode	<u>107.872</u>	<u>122.489</u>

	31-12-2015	31-12-2014
	€	€
5.2 Algemene Reserve		
Saldo begin verslagperiode	97.716	(95.262)
Resultaat vorig boekjaar	369.661	192.978
Saldo einde verslagperiode	<u>467.377</u>	<u>97.716</u>

Intrinsieke waarde

	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013
Netto Activa (vóór winstbestemming)	5.822.870	6.621.359	7.288.987
Aantal uitstaande participaties	107.872	122.489	142.204
Intrinsieke waarde per participatie	53,98	54,06	51,26

IVM QUAESTOR FONDSD

Toelichting op de resultatenrekening

	01-01-2015 / 31-12-2015	01-01-2014 / 31-12-2014
	€	€
6. Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	69.182	126.109
Interest		
Betreft de interestbaten van liquide middelen :	1.939	(152)
Couponrente		
Betreft de interestbaten van obligaties :	71.042	50.740
Overige baten		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :	2.464	3.138
7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Gerealiseerde resultaten beleggingen :	322.409	580.118
Gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	-	1.092

De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 318.927, koersverliezen ad. € 78.492, valutawinsten ad. € 81.733 en valutaverliezen ad. € 3.045. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 14.925 en koersverliezen ad. € 11.639.

7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Niet-gerealiseerde resultaten beleggingen :	(181.984)	(39.445)
Niet-gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	163	8.657

De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 160.822, koersverliezen ad. € 315.767 en valutawinsten ad. € 33.179. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 9.982 en koersverliezen ad. € 70.200. Daarnaast is er een ongerealiseerde koerswinst ad. € 163 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemd valuta.

8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen

Beheervergoeding	112.442	122.462
Performance fee	64.224	25.805
	<u>176.666</u>	<u>148.267</u>

9. Overige bedrijfskosten

Administratiekosten	32.283	41.786
Kosten Bewaarder	18.150	16.716
Advertentiekosten	491	4.724
Accountantskosten	16.940	21.696
Juridische kosten	5.000	23.763
Bewaarloon	3.500	2.575
DNB / AFM kosten *	82	10.091
Bankkosten	321	456
Afboeking vordering dividendbelasting	-	83.373
Overige	12.008	7.149
	<u>88.775</u>	<u>212.329</u>

* de geringe kosten DNB / AFM voor 2015 zijn het gevolg van vrijval van te hoog begrote kosten vorig boekjaar. 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 FONDSD

10. Kostenspecificatie

Werkelijke kosten t.o.v. prognose kosten in (aanvullend) prospectus

	Werkelijk 2015	Prospectus*	% Afwijking	Werkelijk 2014
	EUR	EUR		EUR
A. Beheervergoedingen:				
- Beheervergoeding	112.442	1,80%	(0,04%)	122.462
- Prestatievergoeding	64.224	PM	PM	25.805
B. Vergoeding bewaarder	18.150	0,35%	(0,07%)	16.716
C. Vergoeding administrateur	32.283	0,50%	0,01%	41.786
D. Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid	4.312	0,05%	0,02%	7.755
E. Accountantskosten	16.940	0,24%	0,03%	21.696
F. Kosten toezicht	82	0,14%	(0,14%)	10.091
G. Andere kosten	17.008	0,11%	0,16%	30.912
Totaal	265.441	3,19%	(0,04%)	277.223

* 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 0,04% lager (werkelijk 3,15% ten opzichte van 3,19%) uit dan in het (aanvullend) prospectus geprognosticeerd bij een fondsvermogen van € 7 miljoen. Het gemiddelde fondsvermogen over 2015 bedroeg € 6,4 miljoen waardoor enkele vaste kostenposten enigszins hoger uitkomen dan geprognosticeerd. Zoals bij 9. Overige bedrijfskosten toegelicht kwamen door vrijval van te hoog begrote kosten voorgaande jaren de kosten voor Toezicht 0,14% gunstiger uit als geprognosticeerd. De andere kosten daarentegen kwamen significant hoger uit met name als gevolg van kosten fiscaal advies en kosten voor mailings FATCA welke 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 uitreden 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.

	01-01-2015 / 31-12-2015	01-01-2014 / 31-12-2014
Lopende Kosten Factor	3,15%	3,62%

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 boekjaar voor ongeveer 38% van de portefeuille belegd in fondsen van derden fondsbeheerders. Rekening houdend met de laatste bekende LKR (bron : Morningstar) van deze fondsen wordt de belegger in IVM Quaestor Fonds indirect geconfronteerd met ongeveer 0,48% additionele kosten.

Omloop Factor

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

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

	01-01-2015 / 31-12-2015	01-01-2014 / 31-12-2014
Omloop Factor	0,75	1,86

IVM QUAESTOR FONDS

BELEGGINGEN PER 31 DECEMBER 2015

<u>AANDELEN</u>	<u>Marktwaaarde</u>	<u>% – weging</u>	
<i>Australië</i>			
BHP Billiton	22.425		
		22.425	0,38
<i>Canada</i>			
Bank of Montreal	36.889		
BCE	22.056		
		58.945	1,01
<i>Denemarken</i>			
Vestas Wind Systems	45.282		
		45.282	0,77
<i>Duitsland</i>			
BASF	55.161		
Bayerische Motoren Werke (BMW)	58.578		
Munchener Ruckversicherung	57.211		
		170.950	2,92
<i>Frankrijk</i>			
AXA	64.337		
EDF	27.150		
Orange	18.582		
Sanofi	37.256		
		147.325	2,52
<i>Verenigd Koninkrijk</i>			
Next	36.773		
Vodafone	37.277		
WPP	38.335		
		112.385	1,92
<i>Japan</i>			
Inpex	38.119		
NEC Corporation	56.002		
Shiseido	52.276		
Sumitomo Electric Industries	58.074		
		204.471	3,49
<i>Nederland</i>			
Royal Dutch Shell A	50.844		
Unilever	38.100		
		88.944	1,52
<i>Noorwegen</i>			
Statoil	28.223		
		28.223	0,48
<i>Portugal</i>			
EDP Energias de Portugal	41.512		
		41.512	0,71

IVM QUAESTOR FONDSD

AANDELEN (VERVOLG)

	<u>Marktwaaarde</u>	<u>% – weging</u>
<i>Verenigde Staten</i>		
Applied Materials	40.194	
Bank of America	37.178	
Citigroup	36.835	
Cognizant Tech	35.537	
General Electric	58.801	
General Motors	41.119	
JP Morgan Chase	37.697	
Medtronic	38.247	
Procter & Gamble	42.995	
Southwest Airlines	35.883	
State Street	38.802	
TE Connectivity	37.243	
	480.531	8,21
<i>Zweden</i>		
SCA Svenska Cellulosa B	43.058	
	43.058	0,73
<i>Zwitserland</i>		
Novartis	38.689	
	38.689	0,66
TOTAAL AANDELEN		
	1.482.740	25,32

BELEGGINGSFONDSEN AANDELEN

Aberdeen Global Emerging Markets Sm Comp	160.410	
Afrika Fonds (Robeco)	103.908	
ASN Mileu Waterfonds	81.144	
BRGF Global Small Cap Fund	56.210	
CIF Global High Income Opport	124.077	
Comgest Growth Emerging Markets	228.852	
Julius Baer Robeco SAM Smart Energy Fund	81.539	
Kempen Sustainable Smallcap Fund	121.829	
Kempen (Lux) Global Property Fundamental Index Fund	154.840	
Pioneer Global Ecology	122.550	
Robeco (Capital Growth Funds) Emerging Conservative Equities C	213.773	
Triodos MicroFinance Fund Z Dis	155.761	
Vontobel New Power	120.562	
	1.725.455	29,47
TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) AANDELEN		
	3.208.195	54,79

ALTERNATIEVE BELEGGINGEN

<i>Nederland</i>		
SPV Accenta Cap Fund Class B	3.975	
	3.975	0,07
TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) AANDELEN + ALTERNATIEVE BELEGGINGEN		
	3.212.170	54,86

IVM QUAESTOR FONDS

BELEGGINGSFONDSEN OBLIGATIES

	<u>Marktwaaarde</u>	<u>% – weging</u>
Lyxor ETF Daily Double Short Bund	220.081	
Robeco High Yield Bonds	242.568	
	462.649	7,90

OBLIGATIES

RCI Banque 15/20	0,6250%	146.763	
AXA SA 03/perp	0,9500%	72.000	
RWE Finance 13/20	1,8750%	51.179	
NIBC Bank 15/18	2,0000%	304.809	
Metro Finance 12/18	2,2500%	139.926	
GE Capital European Funding 13/20	2,2500%	138.778	
Continental 13/20	3,1250%	110.626	
BNP Paribas 10/20	3,7500%	205.351	
Lehman Cap Fund 03/30/2010	3,6290%	17	
Kingdom of Spain 13/18	3,7500%	109.977	
Commerzbank 10/20	4,0000%	205.065	
Deutsche Telekom 10/20	4,2500%	149.570	
ABN Amro 12/22	5,0000%	120.970	
Citigroup 04/19	5,0000%	138.371	
SNS Bank 11/16	6,6250%	148.526	
Veolia Environnement 09/19	6,7500%	138.229	
		2.180.157	37,24
TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) OBLIGATIES		2.642.806	45,14

TOTAAL BELEGGINGEN	5.854.976	100,00
---------------------------	------------------	---------------

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

Gebruikte wisselkoersen per 31 december 2015

AUD	0,6715	JPY	0,0077
CAD	0,6654	NOK	0,1037
CHF	0,9190	SEK	0,1089
DKK	0,1340	USD	0,9208
GBP	1,3626		

IVM PARAPLU FONDS

5. Overige gegevens

Belangen van de Bestuurders

De leden van de Directie van de beheerder hadden per 31 december 2015 (31 december 2014) de volgende belangen als bedoeld in artikel 122 lid 2 van BGfo:

Fondsnaam	Belangen* in aantallen	
	31-12-2015	31-12-2014
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.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen relevante gebeurtenissen na balansdatum.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Bijgevoegd is opgenomen de controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

Haarlem, 8 april 2016

Beheerder

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

Bewaarder

SGG Depositary B.V.