

IVM PARAPLU FONDS

JAARVERSLAG

2014



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

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

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.....	7
2.1.5 Stembeleid.....	7
2.1.6 AO / IC verklaring.....	7
2.1.7 AIFMD.....	7
2.1.8 Fund Governance.....	8
2.1.9 Uitbestede kerntaken.....	8
2.1.10 Fiscale aspecten.....	9
3. Jaarrekening 2014, IVM Paraplu Fonds.....	10
3.1.1 Kerngegevens.....	10
3.1.2 Balans per 31 december 2014 (vóór winstbestemming).....	11
3.1.3 Resultatenrekening.....	12
3.1.4 Kasstroomoverzicht.....	13
3.1.5 Toelichting.....	14
4. Jaarrekening 2014, IVM Quaestor Fonds.....	19
4.1.1 Kerngegevens.....	19
4.1.2 Ontwikkeling van het fonds.....	20
4.1.3 Balans per 31 december 2014 (vóór winstbestemming).....	21
4.1.4 Resultatenrekening.....	22
4.1.5 Kasstroomoverzicht.....	23
4.1.6 Toelichting.....	24
5. Jaarrekening 2014, IVM Mix Liquidatie Subfonds.....	31
5.1.1 Kerngegevens.....	31
5.1.2 Ontwikkeling van het fonds.....	32
5.1.3 Balans per 1 november 2014 (vóór winstbestemming).....	33
5.1.4 Resultatenrekening.....	34
5.1.5 Kasstroomoverzicht.....	35
5.1.6 Toelichting.....	36
6. Overige gegevens.....	37



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

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

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

Stichting Bewaarder IVM Paraplu Fonds (tot 22 juli 2014)
SGG Depositary B.V. (vanaf 22 juli 2014)
Claude Debussylaan 24
1082 MD AMSTERDAM

Juridisch Eigenaar

Stichting Bewaarder IVM Paraplu Fonds (tot 22 juli 2014)
Stichting Juridisch Eigendom IVM Paraplufonds (vanaf 22 juli 2014)
Claude Debussylaan 24
1082 MD AMSTERDAM

Administrateur

SGG Financial Services B.V.
Claude Debussylaan 24
1082 MD AMSTERDAM

Accountant

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

Fiscaal adviseur

KPMG Meijburg & Co
Laan van Langerhuize 1
1186 DS Amstelveen



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

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

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 een of meer rekeningen bij de Custodian.

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 slechts één actief Fonds, te weten het IVM Quaestor Fonds. Dit is een open-end fonds. Het IVM Mix Liquidatie Subfonds is in 2014 ontbonden. Hierover zal worden gerapporteerd in deze jaarrekening van het Paraplufonds. Het is de bedoeling dat er in de toekomst meerdere Fondsen worden toegevoegd, met verschillende risico- en rendementseigenschappen.

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 (in geval van uitgifte) of minus een afslag (in geval 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.



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

(mede) betrekking heeft.
Paraplufonds voor identificatie doeleinden:
KPMG Accountants N.V.

IVM PARAPLU FONDS

2. Verslag van de Beheerder

2.1.1 Inleiding

Hierbij bieden wij u het jaarverslag over het boekjaar 2014 van het IVM Paraplu Fonds aan. Deze periode loopt van 1 januari tot en met 31 december.

Het IVM Paraplu Fonds heeft een zogenaamde paraplustructuur, hetgeen betekent dat het participatiekapitaal is verdeeld in verschillende gewone participaties. Gedurende de verslagperiode waren twee subfondsen in het IVM Paraplu Fonds opgenomen. Beide subfondsen hebben een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, koersvorming en notering. Voor elk subfonds wordt een aparte administratie gevoerd, waarin alle aan een subfonds toe te rekenen opbrengsten en kosten worden verantwoord. Voor de performance van de afzonderlijke subfondsen en het beleggingsbeleid verwijzen wij u naar de respectievelijke toelichtingen per subfonds.

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

Risicoprofiel

Koersrisico

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

Valutarisico

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

Renterisico

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

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.

Voor een beschrijving van de andere risico's verwijzen wij naar het basisprospectus en/of subfondsprospectus.



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

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

IVM PARAPLU FONDS**2.1.2 Algemeen**

Hieronder worden per kwartaal de belangrijkste macro-economische en monetaire ontwikkelingen besproken.

Eerste kwartaal 2014

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 aantrekkende 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 rentetarief 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.

Tweede kwartaal 2014

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.

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%.

Derde kwartaal 2014

In het derde kwartaal herrezen de geopolitieke spanningen. De invloed hiervan op financiële markten was duidelijk merkbaar. Vooral de strijd in de Oekraïne leidde tot een negatief sentiment op de markten. De wederzijdse economische strafmaatregelen die als gevolg van deze strijd werden afgekondigd hadden duidelijk invloed. Er waren ook andere strijdtoneelen in de wereld. De strijd tussen Israël en de Palestijnen in Gaza bracht ook veel leed, spanning en slachtoffers. De voortgaande strijd in Syrië en de uitbreiding naar Noord-Irak waar IS op afschuwelijke wijze tekeer gaat tegen de lokale bevolking. Ten slotte wordt in West-Afrika een strijd gevoerd tegen het dodelijke Ebola virus. Hoewel de impact van deze strijd lokaal groot is, is de impact hiervan op de wereldwijde markten zeer beperkt. Dit was te zien aan de olieprijs die ondanks de spanningen niet of nauwelijks opliep. Ook de overige financiële markten werden nauwelijks beïnvloed door deze gebeurtenissen. De invloed op de groei van de economische strafmaatregelen moet niet worden overschat. Het CBS maakte een inschatting dat de huidige boycot van agrarische producten slechts 0,1% van de Nederlandse export af haalt.

KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

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

IVM PARAPLU FONDSD

Door bovenstaande ontwikkelingen is er weinig aandacht geweest voor de economische ontwikkelingen en de kwartaalcijfers van de ondernemingen. De cijfers over de economische groei in het tweede kwartaal in Europa vielen licht tegen. Maar kwartaalcijfers zijn beweeglijk als gevolg van weer en andere versturende invloeden. Dit was ook te zien aan het groeicijfer in de Verenigde Staten dat prima was, maar daar was het eerste kwartaal tegengevallen. Wij kijken liever naar toekomstige groei. De inkoopmanagers zijn gematigd positief over de groei in Europa en Japan. De verwachtingen van de inkoopmanagers voor de groei in de VS zijn beduidend beter. Dit werd ook bevestigd door andere economische cijfers die bekend worden gemaakt, zoals de ontwikkeling op de huizenmarkt en de industriële productie. Positief nieuws kwam ook van de ondernemingen die hun winstcijfers over het tweede kwartaal publiceerden. Vooral in de VS maakten de meeste bedrijven een hogere winst dan verwacht bekend, maar nog belangrijker is dat bedrijven ook weer omzetgroei laten zien. Tot nu toe kwam de winstgroei vooral uit kostenbesparingen. In Europa is het beeld wat meer gedifferentieerd maar ook positief.

De kapitaalmarktrente is in het derde kwartaal nog verder gedaald in Europa. De ECB heeft maatregelen afgekondigd om de economie verder te stimuleren door meer geld in de economie te pompen. De inflatie in de Eurozone is nog altijd aan het dalen en dat leidt tot angst bij de ECB dat dit omslaat in deflatie. In de VS zien wij een ander beeld. Daar is de FED, de Amerikaanse centrale bank de stimulering aan het afbouwen en de markt aan het voorbereiden op verhoging van de geldmarktrente in 2015. In de VS is de 10-jaars rente in de eerste helft van dit kwartaal gedaald, maar in de 2e helft weer opgelopen. Over het gehele kwartaal is de 10-jaars rente in de VS licht gedaald.

Vierde kwartaal 2014

Het IMF was de katalysator voor onrust op de financiële markten in het vierde kwartaal. Een pessimistisch verhaal over het economisch herstel leidde tot een correctie op de aandelenmarkten. Dit werd nog versterkt door onrust over de politieke situatie in Griekenland. De aandelenkoersen herstelden weer snel van de correctie en eind oktober stonden de koersen weer rond of boven het niveau van het begin van de maand. De werkelijke groei van de Amerikaanse economie heeft zich de afgelopen tijd goed ontwikkeld. De groei in het derde kwartaal was al hoger dan verwacht en werd in december nog verder omhoog bijgesteld. In Europa blijft het herstel moeizaam en traag, maar het herstel is in een laag tempo verder gegaan en Europa is niet teruggevallen in een recessie zoals door sommigen werd gevreesd. De belangrijkste ontwikkeling dit kwartaal was de daling van de olieprijs, die door niemand was voorzien. De olieprijs was licht gedaald in het derde kwartaal, maar in het laatste kwartaal daalde de prijs van ongeveer \$ 90 per vat naar \$ 55 per vat. Dit is goed nieuws voor regio's die vooral olie consumeren zoals Europa, Japan en China. Het is ook goed nieuws voor de VS, al hebben die er als olieproducent ook wel last van. Het is slecht nieuws voor landen die olie produceren. De OPEC landen, maar ook Rusland en Noorwegen, ondervinden nadelige gevolgen van de gedaalde olieprijs.

De daling van de olieprijs leidt ook tot een verdere daling van de inflatie. Voor Europa is dat een risico want de inflatie kan hier omslaan in deflatie en dat wordt gezien als een negatieve factor voor de economische groei. Door deze ontwikkelingen daalde de kapitaalmarktrente nog verder. In Nederland lag de 10-jaars rente aan het einde van het jaar op het historisch lage niveau van 0,67%.

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 31-12-2013	Stand 31-12-2014	Resultaat
AFX	Nederland	401,79	424,47	5,64%
DAX	Duitsland	9.552,16	9.805,55	2,65%
CAC	Frankrijk	4.295,95	4.272,25	-0,55%
FTSE	Engeland	6.749,09	6.566,09	-2,71%
STOXX 50	Europa	3.109,00	3.146,43	1,20%
Dow Jones	V.S.	16.576,66	17.823,07	7,52%
Nasdaq	V.S.	4.176,59	4.736,05	13,40%
Nikkei	Japan	16.291,31	17.450,77	7,12%
Hang Seng	Hong Kong	23.306,39	23.605,04	1,28%
MSCI AC Wereld	Wereld	123,34	146,30	18,62%
Iboxx Euro Overall TR 3-5	Europa	194,50	204,93	5,36%

2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen

Fonds	Stand 31-12-2013	Stand 31-12-2014	Resultaat
IVM Quaestor Fonds	51,26	54,06	5,46%



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

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

IVM PARAPLU FONDS

2.1.4 De beurs, het komende jaar

Veel zal afhangen van de ontwikkelingen in de rente. De economische omstandigheden in de V.S. zijn verbeterd en de Federal Reserve is gestopt met het kopen van staatsleningen en Mortgage Backed Securities. Nu wordt er uitgekeken naar het moment dat de rente verhoogd zal worden, waarmee een periode van buitengewone maatregelen om de economie te stimuleren daadwerkelijk ten einde komt. 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. Hier hebben zich een aantal ontwikkelingen voorgedaan die gunstig zouden moeten zijn voor de ondernemingsresultaten van Europese ondernemingen zoals de daling van de rente, de euro en de olieprijs. Als het Europees economisch herstel inderdaad doorzet, dan is er een goede kans dat vooral Europese aandelen een gunstige ontwikkeling kunnen doormaken in 2015.

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 het boekjaar 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 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 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 2014 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

2.1.7 AIFMD

In verband met de inwerkingtreding van de Alternative Investment Fund Managers Directive (de AIFMD) zijn het basisprospectus van het IVM Paraplu Fonds en het prospectus van het IVM Quaestor Fonds (hierna tezamen: het "prospectus") per 2 oktober 2014 aangepast. Hieronder lichten wij de wijzigingen kort toe.

Verwerking aanpassingen Addendum

Allereerst zijn de in het op 22 juli 2014 gemaakte addendum op het prospectus (het "AIFMD Addendum") opgenomen wijzigingen verwerkt.

Aanpassing beschrijving beleggingsbeleid

Verder is het beleggingsbeleid preciezer geformuleerd. Het oude prospectus bevatte een heel algemene beschrijving, die de beheerder veel ruimte bood bij de invulling van het beleggingsbeleid. Het bestaande beleggingsbeleid is nu preciezer beschreven.

Update

Van de gelegenheid is gebruik gemaakt om het prospectus te actualiseren. Deze actualisering omvat respectievelijk : het verwerken van de voorwaarden van beheer en bewaring in de tekst van het prospectus (versimpeling); gebruik van modernere bewoordingen; vergroting van de leesbaarheid en aanpassing van de indeling en de lay-out.

Daarbij is ook de fiscale paragraaf geactualiseerd. Naar onze mening zijn de in het AIFMD Addendum vervatte aanpassingen op een juiste wijze verwerkt. De meer precieze beschrijving van het beleggingsbeleid houdt geen wijziging van het bestaande beleggingsbeleid in. De aanpassingen houden geen verslechtering van de rechten en verplichtingen van de participanten in.

Het prospectus is te vinden op www.ivmcaringcapital.nl



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

(mede) betrekking heeft.
Paragraaf voor identificatie doeleinden:
KPMG Accountants N.V.

IVM PARAPLU FONDSD**2.1.8 Fund Governance****Toezicht AFM**

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

AO/IB

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

Integere bedrijfsvoering

Een integere bedrijfsvoering houdt ondermeer in dat de beheerder handelt in het belang van de deelnemers en bij de organisatorische opzet van het beheer streeft naar het voorkomen van belangentegenstellingen. Binnen de huidige organisatie bestaat reeds een adequate AO/IB teneinde bovenstaande te bewerkstelligen. Het aspect ten aanzien van het 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 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.

2.1.9 Uitbestede kerntaken**De administrateur**

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

De Bewaarder

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

- bewaarneming van de financiële instrumenten van de Fondsen als bedoeld in artikel 21 lid 8 a AIFMD;
- verifiëren van de eigendomsverkrjging 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.



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

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

IVM PARAPLU FONDS**2.1.10 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, 17 april 2015

Beheerder

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



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

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

IVM PARAPLU FONDS

3. Jaarrekening 2014

3.1.1 Kerngegevens

	2014 €	2013 €	2012 €	2011 €	2010 €
Opbrengsten uit beleggingen	179.835	214.207	352.746	433.776	452.547
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	581.210	251.951	(157.617)	(333.341)	(904.297)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(30.788)	592	778.514	(800.569)	1.181.227
Bedrijfslasten	(360.596) **	(273.772)	(286.690)	(349.440)	(423.409)
Resultaat boekjaar	369.661	192.978	686.953	(1.049.574)	306.068
Totaal Beleggingsresultaat	369.661	192.978	686.953	(1.049.574)	306.068

Intinsieke waarde	31-12-2014 €	31-12-2013 €	31-12-2012* €	31-12-2011* €	31-12-2010* €
Netto Activa (vóór winstbestemming)	6.621.359	7.288.987	8.048.441	11.079.252	14.160.841

* betreft IVM Rentefonds

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



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

(mede) betrekking heeft.
Paraf voor identificatie doeleinden:
KPMG Accountants N.V.

IVM PARAPLU FONDS

3.1.2 Balans per 31 december 2014 (vóór winstbestemming)

		31-12-2014		31-12-2013	
	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		4.706.045		5.755.371	
Vastrentende waarden		1.812.086		1.139.568	
			6.518.131		6.894.939
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2	168.708		106.330	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	14.338		355.146	
			183.046		461.476
KORTLOPENDE SCHULDEN	4				
Nog te betalen bedragen		79.818		67.428	
			79.818		67.428
Saldo vlottende Activa –/- kortlopende schulden			103.228		394.048
ACTIVA –/- SCHULDEN			6.621.359		7.288.987
NETTO ACTIVA					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	6.153.982		7.442.912	
Algemene reserve	5.2	97.716		(346.903)	
Onverdeeld resultaat boekjaar		369.661		192.978	
			6.621.359		7.288.987



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

(mede) betrekking heeft.
Paraf voor identificatie doeleinden:
KPMG Accountants N.V.

IVM PARAPLU FONDS

3.1.3 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 31 december

		2014		2013	
	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6				
Dividend		126.109		159.275	
Interest		(152)		972	
Couponrente		50.740		47.110	
Overige baten		3.138		6.850	
Totaal			179.835		214.207
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	581.210		251.951	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	(30.788)		592	
Totaal waardeveranderingen			550.422		252.543
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	148.267		133.559	
Overige bedrijfskosten	9	212.329		140.213	
Som der bedrijfslasten			360.596		273.772
RESULTAAT			369.661		192.978



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

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

IVM PARAPLU FONDS

3.1.4 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 31 december

	2014		2013	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		369.661		192.978
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(6.622.398)		(3.607.136)	
Verkopen	7.539.879		4.672.046	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	30.788		(592)	
Gerealiseerde waardeveranderingen	(581.210)		(251.951)	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	(62.378)		9.633	
Mutatie kortlopende schulden	12.390		(12.165)	
		317.071		809.835
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		686.732		1.002.813
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittrekking:				
Toetredingen	108.635		276.514	
Uittredingen	(1.145.924)		(1.228.946)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(1.037.289)		(952.432)
Netto kasstroom		(350.557)		50.381
Koers- en omrekeningsverschillen		9.749		(5.356)
Mutatie geldmiddelen		(340.808)		45.025
Geldmiddelen per aanvang periode		355.146		310.121
Geldmiddelen per einde periode		14.338		355.146
Tocname / (afname) geldmiddelen		(340.808)		45.025



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

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

IVM PARAPLU FONDOS**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 bepaling 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 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.

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.

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.



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

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

IVM PARAPLU FONDS

	31-12-2014 €	31-12-2013 €
1. Beleggingen		
Aandelen		
Saldo begin verslagperiode	5.755.371	5.732.720
Aankopen	5.487.625	3.191.511
Verkopen	(7.085.718)	(3.366.421)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	548.767	197.561
Saldo einde verslagperiode	4.706.045	5.755.371

	31-12-2014 €	31-12-2013 €
Vastrentende waarden		
Saldo begin verslagperiode	1.139.568	1.971.796
Aankopen	1.134.773	414.402
Verkopen	(454.161)	(1.282.618)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	(8.094)	35.988
Saldo einde verslagperiode	1.812.086	1.139.568

	31-12-2014 €	31-12-2013 €
2. Vorderingen		
Te ontvangen couponrente	30.569	23.573
Te ontvangen dividend	1.724	9.014
Terug te ontvangen dividendbelasting*	-	73.743
Te ontvangen brokers (nog te settelen transacties)	136.415	-
	168.708	106.330

* Daar naar verwachting, gezien de fiscale verliezen, het (Sub)fonds geen dividenduitkeringen zal doen, is in 2014 door de beheerder besloten deze vordering af te boeken ten laste van het resultaat (overige bedrijfskosten). Immers zolang het (Sub)fonds geen dividend uitkeert bestaat er, naar de beste inschatting van de beheerder, geen mogelijkheid tot verrekening van deze vordering met in te houden dividendbelasting.

3. Liquide Middelen

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

	31-12-2014 €	31-12-2013 €
4. Kortlopende schulden		
Te betalen beheerkosten	29.840	34.470
Te betalen administratiekosten	24.316	12.931
Te betalen accountantskosten	12.100	8.312
Te betalen kosten toezichhouders	10.091	-
Te betalen bewaarloon	971	1.715
Te betalen overig	2.500	10.000
	79.818	67.428



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

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

IVM PARAPLU FONDS

5.1 Geplaatst en gestort participatiekapitaal

	31-12-2014 €	31-12-2013 €
Saldo begin verslagperiode	7.442.912	8.204.159
Geplaatst	108.635	276.514
Ingekocht	(1.145.924)	(1.228.946)
Opheffing IVM Liquidatie Subfonds	(251.641)	-
Naar Algemene Reserve (i.v.m samenvoeging)	-	191.185
Saldo einde verslagperiode	6.153.982	7.442.912

IVM Quaestor Fonds	6.153.982	7.191.271
IVM Mix Liquidatie Subfonds	-	251.641
	6.153.982	7.442.912

Geplaatst en gestort aantal participaties

Saldo begin verslagperiode	148.313	167.170
Geplaatst	2.030	5.410
Ingekocht	(21.745)	(24.267)
Opheffing IVM Liquidatie Subfonds	(6.109)	-
Saldo einde verslagperiode	122.489	148.313

IVM Quaestor Fonds	122.489	142.204
IVM Mix Liquidatie Subfonds	-	6.109
	122.489	148.313

5.2 Algemene reserve

	31-12-2014 €	31-12-2013 €
Saldo begin verslagperiode	(346.903)	(842.671)
Resultaat vorig boekjaar	192.978	686.953
Opheffing IVM Liquidatie Subfonds	251.641	-
Van kapitaal (i.v.m samenvoeging)	-	(191.185)
Saldo einde verslagperiode	97.716	(346.903)
IVM Quaestor Fonds	97.716	(95.262)
IVM Mix Liquidatie Subfonds	-	(251.641)
	97.716	(346.903)



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

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

IVM PARAPLU FONDS

Toelichting op de resultatenrekening

	01-01-2014 / 31-12-2014 €	01-01-2013 / 31-12-2013 €
6. Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	126.109	159.275
Interest		
Betreft de interestbaten van liquide middelen :	(152)	972
Couponrente		
Betreft de interestbaten van obligaties :	50.740	47.110
Overige baten		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :	3.138	6.850
7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Gerealiseerde resultaten beleggingen :	580.118	252.086
Gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	1.092	(135)
De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 687.244, koersverliezen ad. € 74.307, valutawinsten ad. € 26.379 en valutaverliezen ad. € 72.345. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 21.291 en koersverliezen ad. € 8.144. Daarnaast is een koerswinst gerealiseerd ad. € 1.092 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemde valuta.		
7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Niet-gerealiseerde resultaten beleggingen :	(39.445)	5.813
Niet-gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	8.657	(5.221)
De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 276.175, koersverliezen ad. € 481.936 en valutawinsten ad. € 187.556. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 12.715 en koersverliezen ad. € 33.955. Daarnaast is er een ongerealiseerde koerswinst ad. € 8.657 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemde valuta.		
8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen		
Beheervergoeding	122.462	123.729
Performance fee	25.805	9.830
	<u>148.267</u>	<u>133.559</u>
9. Overige bedrijfskosten		
Administratiekosten	41.786	46.634
Kosten Bewaarder	16.716	7.298
Advertentiekosten	4.724	4.218
Accountantskosten	21.696	27.920
Juridische kosten	23.763	9.471
Bewaarloon	2.575	9.195
DNB / AFM kosten	10.091	10.082
Bankkosten	456	978
Afboeking vordering dividendbelasting *	83.373	-
Overige	7.149	24.417
	<u>212.329</u>	<u>140.213</u>

* De afgeboekte vordering dividendbelasting bestaat voor een bedrag ad. € 73.743 uit de vordering per ultimo 2013 en voor het resterend bedrag ad. € 9.630 uit de opgelopen vordering in 2014 tot het moment dat de beheerder het besluit heeft genomen deze vordering niet langer te handhaven, zie voor een nadere toelichting onder 2. Vorderingen.



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

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

IVM PARAPLU FONDSD

In verband met de verplichte aanpassingen inzake de invoering van de Alternative Investment Fund Managers Directive ("AIFMD") zijn in 2014 de juridische kosten hoger t.o.v. 2013.

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) heeft de beheerder, in samenspraak met de bewaarder, besloten dat toe- en uittredingen alleen nog maandelijks kan plaatsvinden. Tevens zijn er nieuwe afspraken gemaakt met de administrateur, de bewaarder en de accountant. Dit heeft geleid tot een kostenverlaging die de kostenstijging neutraliseert die het gevolg is van de aanstelling van de AIFMD bewaarder.

Beloningsbeleid beheerder

De beheerder van het IVM Paraplufonds heeft over boekjaar 2014 een totale vergoeding van EUR 479.588 betaald aan zijn personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van EUR 418.576 en een variabele vergoeding van EUR 61.012. 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 EUR 334.833 bestemd voor de directie van de beheerder. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van EUR 315.176 en een variabele vergoeding van EUR 19.657. 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 EUR 69.630. 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 € 148.267 (2013: € 133.559) waarvan € 25.805 performance fee.



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

(mede) betrekking heeft
Paraf voor identificatie doeleinden:
KPMG Accountants N.V.

IVM QUAESTOR FONDSD

4. Jaarrekening 2014

4.1.1 Kerngegevens

	2014 €	2013 €	2012 €	2011 €	2010 €
Opbrengsten uit beleggingen	179.835	214.207	211.129	191.590	220.941
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	581.210	251.951	170.838	54.138	(46.725)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(30.788)	592	292.626	(129.299)	173.239
Bedrijfslasten	(360.596) **	(273.772)	(178.826)	(122.345)	(142.875)
Resultaat boekjaar	369.661	192.978	495.767	(5.916)	204.580
Totaal Beleggingsresultaat	369.661	192.978	495.767	(5.916)	204.580
Intrinsieke waarde	31-12-2014 €	31-12-2013 €	31-12-2012* €	31-12-2011* €	31-12-2010* €
Netto Activa (vóór winstbestemming)	6.621.359	7.288.987	8.041.441	3.727.906	4.522.230
Aantal uitstaande participaties	122.489	142.204	161.061	79.312	94.392
Intrinsieke waarde per participatie	54,06	51,26	49,97	47,00	47,91
Dividend per participatie	-	-	0,8636	0,8233	0,2372
Lopende Kosten Ratio (voorheen Total Expense Ratio)	2014	2013	2012	2011	2010
Lopende Kosten Ratio	3,62%	3,58%	3,07%	2,99%	2,91%
Portfolio Turnover Ratio	2014	2013	2012	2011	2010
Portfolio Turnover Ratio	1,86	0,89	0,88	0,91	0,31

* betreft IVM Rentefonds

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

KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

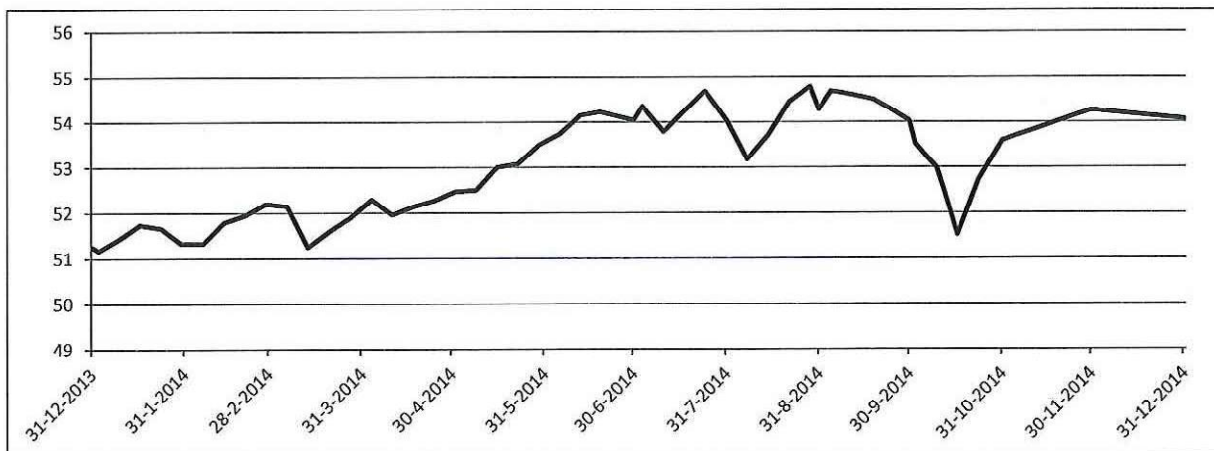
17 APR. 2015

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

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 alternatives in de portefeuille te wensen over. De posities hierin zijn waar mogelijk verkocht en de opbrengst daarvan toegevoegd aan de aandelenportefeuille. Tegen het einde van het jaar vond er een forse correctie plaats in de beurskoersen van aandelen, maar de beurs herstelde vrijwel even snel als die was gedaald. Dit werd geïnterpreteerd als een teken van kracht en toen de beurs daarna opnieuw daalde is van de daling gebruikt gemaakt de aandelenposities te vergroten.

Onderstaande grafiek toont het koersverloop in de verslagperiode.



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

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

IVM QUAESTOR FONDS

4.1.3 Balans per 31 december 2014 (vóór winstbestemming)

		31-12-2014		31-12-2013	
	Toelichting	€	€	€	€
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
	1				
Aandelen		4.706.045		5.755.371	
Vastrentende waarden		1.812.086		1.139.568	
			6.518.131		6.894.939
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2	168.708		106.330	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	14.338		355.146	
			183.046		461.476
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Nog te betalen bedragen	4	79.818		67.428	
			79.818		67.428
Saldo vlottende Activa -/- kortlopende schulden			103.228		394.048
ACTIVA -/- SCHULDEN			6.621.359		7.288.987
NETTO ACTIVA					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	6.153.982		7.191.271	
Algemene reserve	5.2	97.716		(95.262)	
Onverdeeld resultaat boekjaar		369.661		192.978	
			6.621.359		7.288.987



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

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

IVM QUAESTOR FONDSD

4.1.4 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 31 december

		2014		2013	
	Toelichting	€	€	€	€
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6				
Dividend		126.109		159.275	
Interest		(152)		972	
Couponrente		50.740		47.110	
Overige baten		3.138		6.850	
Totaal			179.835		214.207
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	581.210		251.951	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	(30.788)		592	
Totaal waardeveranderingen			550.422		252.543
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	148.267		133.559	
Overige bedrijfskosten	9	212.329		140.213	
Som der bedrijfslasten			360.596		273.772
RESULTAAT			369.661		192.978



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

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

IVM QUAESTOR FONDS

4.1.5 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 31 december

	2014		2013	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		369.661		192.978
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(6.622.398)		(3.607.136)	
Verkopen	7.539.879		4.672.046	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	30.788		(592)	
Gerealiseerde waardeveranderingen	(581.210)		(251.951)	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	(62.378)		9.633	
Mutatie kortlopende schulden	12.390		(12.165)	
		317.071		809.835
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		686.732		1.002.813
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittrekking:				
Toetredingen	108.635		276.514	
Uittredingen	(1.145.924)		(1.228.946)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(1.037.289)		(952.432)
Netto kasstroom		(350.557)		50.381
Koers- en omrekeningsverschillen		9.749		(5.356)
Mutatie geldmiddelen		(340.808)		45.025
Geldmiddelen per aanvang periode		355.146		310.121
Geldmiddelen per einde periode		14.338		355.146
Toename / (afname) geldmiddelen		(340.808)		45.025



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

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

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 Paraplu Fonds.

1. Beleggingen	31-12-2014 €	31-12-2013 €
Aandelen		
Saldo begin verslagperiode	5.755.371	5.732.720
Aankopen	5.487.625	3.191.511
Verkopen	(7.085.718)	(3.366.421)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	548.767	197.561
Saldo einde verslagperiode	4.706.045	5.755.371

	31-12-2014 €	31-12-2013 €
Vastrentende waarden		
Saldo begin verslagperiode	1.139.568	1.971.796
Aankopen	1.134.773	414.402
Verkopen	(454.161)	(1.282.618)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	(8.094)	35.988
Saldo einde verslagperiode	1.812.086	1.139.568

2. Vorderingen	31-12-2014 €	31-12-2013 €
Te ontvangen couponrente	30.569	23.573
Te ontvangen dividend	1.724	9.014
Terug te ontvangen dividendbelasting *	-	73.743
Te ontvangen brokers (nog te settelen transacties)	136.415	-
	168.708	106.330

* Daar naar verwachting, gezien de fiscale verliezen, het (Sub)fonds geen dividenduitkeringen zal doen, is in 2014 door de beheerder besloten deze vordering af te boeken ten laste van het resultaat (overige bedrijfskosten). Immers zolang het (Sub)fonds geen dividend uitkeert bestaat er, naar de beste inschatting van de beheerder, geen mogelijkheid tot verrekening van deze vordering met in te houden dividendbelasting.

3. Liquide Middelen	31-12-2014 €	31-12-2013 €
Binck Bank	-	348.052
Theodoor Gilissen Bankiers	14.338	7.094
	14.338	355.146

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



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

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

IVM QUAESTOR FONDS

4. Kortlopende schulden	31-12-2014 €	31-12-2013 €
Te betalen beheerkosten	29.840	34.470
Te betalen administratiekosten	24.316	12.931
Te betalen accountantskosten	12.100	8.312
Te betalen kosten toezichthouders	10.091	-
Te betalen bewaarloon	971	1.715
Te betalen overig	2.500	10.000
	79.818	67.428

5.1 Geplaatst en gestort participatiekapitaal	31-12-2014 €	31-12-2013 €
Saldo begin verslagperiode	7.191.271	8.143.703
Geplaatst	108.635	276.514
Ingekocht	(1.145.924)	(1.228.946)
Saldo einde verslagperiode	6.153.982	7.191.271

Geplaatst en gestort aantal participaties

Saldo begin verslagperiode	142.204	161.061
Geplaatst	2.030	5.410
Ingekocht	(21.745)	(24.267)
Saldo einde verslagperiode	122.489	142.204

5.2 Algemene Reserve	31-12-2014 €	31-12-2013 €
Saldo begin verslagperiode	(95.262)	(591.029)
Resultaat vorig boekjaar	192.978	495.767
Saldo einde verslagperiode	97.716	(95.262)

Intrinsieke waarde

	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2012*
Netto Activa (vóór winstbestemming)	6.621.359	7.288.987	8.048.441
Aantal uitstaande participaties	122.489	142.204	161.061
Intrinsieke waarde per participatie	54,06	51,26	49,97

* betreft IVM Rentefonds



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

(mede) betrekking heeft.
Paraf voor identificatie doeleinden:
KPMG Accountants N.V.

IVM QUAESTOR FONDS

Toelichting op de resultatenrekening

	01-01-2014 / 31-12-2014 €	01-01-2013 / 31-12-2013 €
6. Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	126.109	159.275
Interest		
Betreft de interestbaten van liquide middelen :	(152)	972
Couponrente		
Betreft de interestbaten van obligaties :	50.740	47.110
Overige baten		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :	3.138	6.850
7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Gerealiseerde resultaten beleggingen :	580.118	252.086
Gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	1.092	(135)
De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 687.244, koersverliezen ad. € 74.307, valutawinsten ad. € 26.379 en valutaverliezen ad. € 72.345. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 21.291 en koersverliezen ad. € 8.144. Daarnaast is een koerswinst gerealiseerd ad. € 1.092 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemde valuta.		
7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Niet-gerealiseerde resultaten beleggingen :	(39.445)	5.813
Niet-gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	8.657	(5.221)
De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 276.175, koersverliezen ad. € 481.936 en valutawinsten ad. € 187.556. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 12.715 en koersverliezen ad. € 33.955. Daarnaast is er een ongerealiseerde koerswinst ad. € 8.657 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemde valuta.		
8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen		
Beheervergoeding	122.462	123.729
Performance fee	25.805	9.830
	<u>148.267</u>	<u>133.559</u>
9. Overige bedrijfskosten		
Administratiekosten	41.786	46.634
Kosten Bewaarder	16.716	7.298
Advertentiekosten	4.724	4.218
Accountantskosten	21.696	27.920
Juridische kosten	23.763	9.471
Bewaarloon	2.575	9.195
DNB / AFM kosten	10.091	10.082
Bankkosten	456	978
Afboekings vordering dividendbelasting *	83.373	-
Overige	7.149	24.417
	<u>212.329</u>	<u>140.213</u>

* De afgeboekte vordering dividendbelasting bestaat voor een bedrag ad. € 73.743 uit de vordering per ultimo 2013 en voor het resterend bedrag ad. € 9.630 uit de opgelopen vordering in 2014 tot het moment dat de beheerder het besluit heeft genomen deze vordering niet langer te handhaven, zie voor een nadere toelichting onder 2. Vorderingen.

KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

(mede) betrekking heeft.
Parsaf voor identificatie doeleinden:
KPMG Accountants N.V.

IVM QUAESTOR FONDSD

In verband met de verplichte aanpassingen inzake de invoering van de Alternative Investment Fund Managers Directive ("AIFMD") zijn in 2014 de juridische kosten hoger t.o.v. 2013.

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) heeft de beheerder, in samenspraak met de bewaarder, besloten dat toe- en uittredingen alleen nog maandelijks kan plaatsvinden. Tevens zijn er nieuwe afspraken gemaakt met de administrateur, de bewaarder en de accountant. Dit heeft geleid tot een kostenverlaging die de kostenstijging neutraliseert die het gevolg is van de aanstelling van de AIFMD bewaarder.

Lopende Kosten Factor

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. Opgemerkt dient te worden dat de vrijval vordering dividendbelasting als verantwoord onder overige bedrijfskosten niet zijn meegenomen voor de berekening van de Lopende Kosten Factor.

	01-01-2014 / 31-12-2014	01-01-2013 / 31-12-2013
Lopende Kosten Factor	3,62%	3,58%

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.

	01-01-2014 / 31-12-2014	01-01-2013 / 31-12-2013
Omloop Factor	1,86	0,89

Om de volgende redenen is de Omloop Factor (OF) 2014 gestegen t.o.v. 2013:

- De beleggingsfondsen in de portefeuille zijn omgezet naar kickbackvrije beleggingsfondsen. De depotbank heeft hiervoor overigens geen transactievergoeding in rekening gebracht.
- Het beleggingsbeleid is preciezer geformuleerd, dit heeft geleid tot éénmalig meer transacties. De beheerder verwacht dat de OF in 2015 t.o.v. 2014 zal dalen.



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

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

IVM QUAESTOR FONDS

BELEGGINGEN PER 31 DECEMBER 2014

<u>AANDELEN</u>	<u>Marktwaaarde</u>	<u>% – weging</u>
Australië		
BHP Billiton	19.270	
	19.270	0,30
Canada		
Bank of Montreal	48.465	
BCE	26.878	
	75.343	1,16
Duitsland		
BASF	22.711	
Bayerische Motoren Werke (BMW)	75.856	
Munchener Ruckversicherung	51.383	
	149.950	2,30
Frankrijk		
AXA	70.386	
EDF	45.650	
Orange	23.348	
Sanofi	41.613	
	180.997	2,78
Verenigd Koninkrijk		
Vodafone	47.620	
WPP	47.511	
	95.131	1,46
Japan		
Inpex	44.544	
Kyocera	53.648	
Sumitomo	44.871	
Toshiba	49.476	
	192.539	2,95
Nederland		
ING Groep	46.028	
Philips	47.575	
Royal Dutch Shell A	66.384	
Unilever	50.592	
	210.579	3,23
Noorwegen		
Statoil	32.021	
	32.021	0,49
Spanje		
Banco Santander	45.530	
	45.530	0,70
Portugal		
EDP Energias de Portugal	23.009	
	23.009	0,35



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

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

IVM QUAESTOR FONDS

<u>AANDELEN (VERVOLG)</u>	<u>Marktwaaarde</u>	<u>% – weging</u>
<i>Verenigde Staten</i>		
Abbott Laboratories	22.968	
Adobe Systems	69.990	
Broadcom	47.419	
Consolidated Edison	23.084	
Gap	50.242	
General Electric	69.657	
JP Morgan Chase	46.344	
Medtronic	46.933	
Mosaic	46.578	
Occidental Petroleum	20.894	
Pepsico	25.288	
State Street	46.830	
Symantec	69.663	
	585.890	8,99
<i>Zweden</i>		
Atlas Copco	58.187	
	58.187	0,89
<i>Zwitserland</i>		
Nestle	50.660	
Novartis	50.691	
	101.351	1,55
TOTAAL AANDELEN		
	1.769.797	27,15
<u>BELEGGINGSFONDSEN AANDELEN</u>		
Aberdeen Global Emerging Markets Sm Comp	196.317	
Afrika Fonds (Robeco)	155.904	
ASN Mileu Waterfonds	99.387	
BRGF Global Small Cap fund	76.320	
CIF Global High Income Opport	244.767	
Comgest Growth Emerging Markets	294.000	
Julius Baer Robeco SAM Smart Energy Fund	97.811	
Kempen Sustainable Smallcap Fund	156.078	
Pioneer Global Ecology	148.152	
Robeco Cap Emerging Conserv Equities	378.064	
SISF Global Property Sec	218.115	
UBS ETF MSCI World Socially Responsible	334.643	
Vontobel New Power	146.215	
	2.545.773	39,06
TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) AANDELEN		
	4.315.570	66,21
<u>ALTERNATIEVE BELEGGINGEN</u>		
<i>Nederland</i>		
SPV Accenta Cap fund Class B	6.160	
	6.160	0,09
TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) AANDELEN + ALTERNATIEVE BELEGGINGEN		
	4.321.730	66,30

KPMG

KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

(mede) bevestiging heeft
Paraaf voor verantwoordelijken:
KPMG Accountants N.V.

IVM QUAESTOR FONDS

BELEGGINGSFONDSEN OBLIGATIES

	<u>Marktwaarde</u>	<u>% - weging</u>
Lyxor ETF Daily Double Short Bund	142.011	
Robeco High Yield Bonds	242.304	
	384.315	5,90

OBLIGATIES

AXA SA 10/29/50	1,8400%	76.061	
RWE Finance	1,8750%	159.185	
Metro Finance	2,2500%	157.081	
GE Capital European Funding 12/19	2,8750%	110.389	
BNP Paribas	3,7500%	155.808	
Rabobank Nederland FRN 09/16	3,0000%	208.280	
Lehman Cap Fund 03/30/2010	3,6290%	15	
Deutsche Telekom 10/20	4,2500%	154.010	
JPM Bear Stearns COS LLC Var 06/35	4,9730%	65.123	
Citigroup 04/19	5,0000%	154.502	
Rabobank Nederland FRN 05/35	5,0040%	157.034	
SNS Bank	6,6250%	154.980	
Veolia Environnement	6,7500%	157.668	
NWB CMS LIINKED 05/35	var%	101.950	
		1.812.086	27,80
TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) OBLIGATIES		2.196.401	33,70

TOTAAL BELEGGINGEN	6.518.131	100,00
---------------------------	------------------	---------------

Beleggingsfondsen zijn in de verloopstaatjes Beleggingen op pagina 15 en 22 verantwoord onder de categorie aandelen.

Gebruikte wisselkoersen per 31 december 2014

AUD	0,6661	JPY	0,0069
CAD	0,7105	NOK	0,1109
CHF	0,8317	SEK	0,1066
GBP	1,2845	USD	0,8228



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

(mede) bevestigd heeft,
Parant voor identificatie doeleinden:
KPMG Accountants N.V.

IVM MIX LIQUIDATIE SUBFONDS

5. Jaarrekening 2014

5.1.1 Kerngegevens

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

	31-12-2014 €	31-12-2013 €	31-12-2011 €	31-12-2010 €	31-12-2009 €
Intrinsieke waarde					
Netto Activa (vóór winstbestemming)	0	0	0	0	0
Aantal uitstaande participaties	0	6.109	6.109	6.109	6.109
Intrinsieke waarde per participatie	-	0,00	0,00	0,00	0,00



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

(mede) Betrekkende heeft
Paraaf voor de verificatie te tekenen:
KPMG Accountants N.V.

IVM MIX LIQUIDATIE SUBFONDS

5.1.2 Ontwikkeling van het fonds

Op 24 september 2010 is naar aanleiding van een advies van de Autoriteit 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.

De Beheerder en de Bewaarder hebben op 28 oktober 2014 besloten, daartoe bevoegd op grond van artikel 22.1 van de nog op het Liquidatiefonds van toepassing zijnde voorwaarden van beheer en bewaring van het Paraplufonds, om het Liquidatiefonds op te heffen per 1 november 2014 en in verband daarmee de illiquide belegging (K1 Global Ltd) om niet over te dragen aan de bank die de illiquide belegging in bewaarneming heeft.

Verklaring opheffingsbesluit IVM Mix Liquidatie Subfonds

IVM Caring Capital B.V., gevestigd te Haarlem (de "Beheerder") en SGG Depositary B.V., gevestigd te Amsterdam (de "Bewaarder") verklaren als volgt:

- (a) de Beheerder is de beheerder (als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht, de "Wft") van het IVM Mix Liquidatie Subfonds (het "Liquidatiefonds"), een subfonds van het IVM Paraplufonds (het "Paraplufonds");
- (b) de Bewaarder is de bewaarder (als bedoeld in de Wft) van het Liquidatiefonds;
- (c) het Liquidatiefonds verkeert al geruime tijd in staat van liquidatie;
- (d) de enige belegging van het Liquidatiefonds is een belegging in K1 Global Ltd ("K1"); die in staat van faillissement verkeert (de "Illiquide Belegging");
- (e) gebleken is dat de Illiquide Belegging niet te verkopen is;
- (f) verder is gebleken dat er volgens de curatoren van K1 Global geen uitkeringen te verwachten zijn;
- (g) aan het aanhouden van de Illiquide Belegging zijn kosten verbonden, die drukken op de participanten in het andere subfonds van het Paraplufonds, het IVM Queastor Fonds;
- (h) de Beheerder en de Bewaarder zijn van oordeel dat het niet in het belang van de participanten in het IVM Quaestor Fonds is, dat zij nog langer (indirect) de kosten dragen van het voort laten bestaan van de huidige situatie;
- (i) daarom hebben zij op 28 oktober 2014 besloten, daartoe bevoegd op grond van artikel 22.1 van de nog op het Liquidatiefonds van toepassing zijnde voorwaarden van beheer en bewaring van het Paraplufonds, om de het Liquidatiefonds op te heffen per 1 november 2014 en in verband daarmee de Illiquide Belegging om niet over te dragen aan de bank die de Illiquide Belegging in bewaarneming heeft (het "Opheffingsbesluit");
- (j) verder hebben de Beheerder en de Bewaarder afgesproken dat (i) de Beheerder en de Bewaarder de participanten in het Liquidatiefonds zullen informeren over het Opheffingsbesluit; (ii) de Beheerder de AFM zal informeren over het Opheffingsbesluit; (iii) de Beheerder rekening en verantwoording af zal leggen over vereffening in de jaarrekening 2014.



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

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

IVM MIX LIQUIDATIE SUBFONDS

5.1.3 Balans per 1 november 2014 (vóór winstbestemming)

Toelichting	01-11-2014		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		-		-
NETTO ACTIVA				
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	-	251.641	
Algemene reserve	5.2	-	(251.641)	
Onverdeeld resultaat boekjaar		-	-	
		-		-



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

(mede) betrekking heeft.
Paraf voor identificatie doeleinden:
KPMG Accountants N.V.

IVM MIX LIQUIDATIE SUBFONDS

5.1.4 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari 2014 t/m 1 november 2014

Toelichting	01-01-2014 / 01-11-2014		01-01-2013 / 31-12-2013	
	€	€	€	€
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		-		-



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

(mede) betrekking heeft.
Paraat voor identificatie doeleinden:
KPMG Accountants N.V.

IVM MIX LIQUIDATIE SUBFONDS

5.1.5 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2014 t/m 1 november 2014

	01-01-2014 / 01-11-2014		01-01-2013 / 31-12-2013	
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		-		-



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

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

IVM MIX LIQUIDATIE SUBFONDS

5.1.6 Toelichting

Toelichting algemeen, waarderingsgrondslagen en grondslagen voor resultatenbepaling

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

5.1 Geplaatst en gestort participatiekapitaal	01-11-2014 €	31-12-2013 €
Saldo begin verslagperiode	251.641	251.641
Geplaatst	-	-
Ingekocht	-	-
Opheffing	(251.641)	-
Saldo einde verslagperiode	-	251.641

Geplaatst en gestort aantal participaties

Saldo begin verslagperiode	6.109	6.109
Geplaatst	-	-
Ingekocht	-	-
Opheffing	(6.109)	-
Saldo einde verslagperiode	-	6.109

5.2 Algemene Reserve

	01-11-2014 €	31-12-2013 €
Saldo begin verslagperiode	(251.641)	(251.641)
Resultaat vorig boekjaar	-	-
Opheffing	251.641	-
Uitgekeerd dividend	-	-
Saldo einde verslagperiode	-	(251.641)

Intrinsieke waarde

	01-11-2014	31-12-2013	31-12-2012
Netto Activa (vóór winstbestemming)	-	0	0
Aantal uitstaande participaties	-	6.109	6.109
Intrinsieke waarde per participatie	-	0,00	0,00

KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

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

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.

De directie stelt voor om het resultaat over boekjaar 2014 per subfonds te muteren in de algemene reserve.

Belangen van de Bestuurders

De leden van de Directie van de beheerder hadden per ultimo balansdatum de volgende belangen als bedoeld in artikel 122 lid 2 van BGfo jo artikel 115y lid 9 BGfo :

Fondsnaam	Belangen* in aantallen	
	31-12-2014	31-12-2013
ArcelorMittal	10	10
ING Groep	42	42
Robeco Capital Growth High Yield	90	-
Robeco Cap Emerging Conserv Equities C EUR Dist	35,6522	-
Robeco High Yield Bonds	34,5125	-

* betreft gemeenschappelijke beleggingen

Grote belangen

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Bijgaand is opgenomen de controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

Haarlem, 17 april 2015

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.



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

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

IVM PARAPLU FONDS**Controleverklaring van de onafhankelijke accountant**

Aan: De beheerder van IVM Paraplu Fonds

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening over 2014 van IVM Paraplu Fonds ("het fonds") te Haarlem gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2014 en de winst-en-verliesrekening over 2014 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheden van de beheerder

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden.

Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

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

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

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

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

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van IVM Paraplu Fonds per 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

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

Amstelveen, 17 april 2015

KPMG Accountants N.V.

E.H.R. Schuit RA



KPMG Audit
Document waarop onze verklaring d.d.

17 APR. 2015

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