

**IVM PARAPLU FONDS**

Jaarverslag 2010

*Beheerder*

IVM Vermogensbeheer B.V.  
Keizersgracht 472  
1017 EG AMSTERDAM

*Bankier*

ABN AMRO Bank N.V.  
De Entrée 99  
1101 HE AMSTERDAM

*Bankier*

SNS Securities N.V.  
N.Z. Voorburgwal 162  
1012 SJ AMSTERDAM

*Bankier*

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

*Depotbank*

SNS Securities N.V.  
N.Z. Voorburgwal 162  
1012 SJ AMSTERDAM

*Depotbank*

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

*Bewaarder*

Stichting Bewaarder IVM Paraplu Fonds  
Claude Debussylaan 24  
1082 MD AMSTERDAM

*Accountant*

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

*Fiscaal adviseur*

KPMG Meijburg & Co  
Laan van Langerhuize 1  
1186 DS Amstelveen

## Inhoudsopgave

1	Profiel IVM Paraplu Fonds	4
2	Verslag van de beheerder	5
2.1.1	Inleiding	5
2.1.2	Algemeen	6
2.1.3	Performance IVM Huisfondsen	7
2.1.4	De beurs, het komende jaar	7
2.1.5	Wijzigingen	8
2.1.6	Stembeleid	8
2.1.7	AO/IC verklaring	8
2.1.8	Inkoop participaties en opschorting	8
2.1.9	Fund Governance	9
2.1.10	Uitbestede kerntaken	9
3	Jaarverslag 2010, IVM Paraplu Fonds	11
3.1.1	Kerngegevens	11
3.1.2	Balans per 31 december 2010 (vóór winstbestemming)	12
3.1.3	Resultatenrekening	13
3.1.4	Kasstroomoverzicht	14
3.1.5	Toelichting	15
4	Jaarverslag 2010, IVM Mix Fonds	22
4.1.1	Kerngegevens	22
4.1.2	Ontwikkeling van het fonds	24
4.1.3	Balans per 31 december 2010 (vóór winstbestemming)	26
4.1.4	Resultatenrekening	27
4.1.5	Kasstroomoverzicht	28
4.1.6	Toelichting	29
5	Jaarverslag 2010, IVM Aandelen Fonds	41
5.1.1	Kerngegevens	41
5.1.2	Ontwikkeling van het fonds	42
5.1.3	Balans per 31 december 2010 (vóór winstbestemming)	44
5.1.4	Resultatenrekening	45
5.1.5	Kasstroomoverzicht	46
5.1.6	Toelichting	47
6	Jaarverslag 2010, IVM Rente Fonds	57
6.1.1	Kerngegevens	57
6.1.2	Ontwikkeling van het fonds	58
6.1.3	Balans per 31 december 2010 (vóór winstbestemming)	60
6.1.4	Resultatenrekening	61
6.1.5	Kasstroomoverzicht	62
6.1.6	Toelichting	63
7	Jaarverslag 2010, IVM Mix Liquidatie Subfonds	73
7.1.1	Kerngegevens	73
7.1.2	Ontwikkeling van het fonds	74
7.1.3	Balans per 31 december 2010 (vóór winstbestemming)	75
7.1.4	Resultatenrekening	76
7.1.5	Kasstroomoverzicht	77
7.1.6	Toelichting	78
8	Overige gegevens	80
8.1.1	Overige gegevens	80
8.1.2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	82



### **Profiel IVM Paraplu Fonds**

IVM Paraplu Fonds (hierna te noemen: "het Paraplu Fonds") is een fonds voor gemene rekening met open-end structuur, ingesteld onder de naam International Value Management Europa Fonds op 22 april 1999.

Het boekjaar van het IVM Paraplu Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december.

Het beleggingsbeleid van het IVM Paraplu Fonds wordt in de desbetreffende subfondsen toegelicht.

IVM Paraplu Fonds heeft een open-end structuur. Toe- en/of uittreding is één maal per week op een vastgesteld tijdstip mogelijk. Dit houdt in dat het Paraplu Fonds nieuwe participaties zal uitgeven tegen een koers gelijk aan de op het moment van toetreding vastgestelde intrinsieke waarde van het subfonds, verhoogd met een opslag van maximaal 1,00% over het gestorte en overgeboekte bedrag bij toekenning van participaties. Tevens is het Paraplu Fonds steeds bereid om éénmaal per week op een vastgesteld tijdstip, bijzondere omstandigheden voorbehouden, participaties in te kopen tegen de op het moment van inkoop geldende intrinsieke waarde onder aftrek van maximaal 1,00% over de waarde van de in te kopen participaties.

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

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

## **Verslag van de Beheerder**

### **2.1.1 Inleiding**

Hierbij bieden wij u het jaarverslag over het boekjaar 2010 van het IVM Paraplu Fonds aan. Het boekjaar van het fonds 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 vier subfondsen in het IVM Paraplu Fonds opgenomen. Alle 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.

Alle fondsen (met uitzondering van IVM Mix Liquidatie Subfondsen) hebben 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 de als gevolg van de samenstelling van de beleggingen bereikte risicospreiding. De waardeontwikkeling wordt door de Beheerder nauwlettend gevolgd. Indien de Beheerder dit nodig acht, zal hij de samenstelling van de beleggingsportefeuille veranderen om een zo optimaal mogelijk risico – rendementsprofiel te creëren. De waarde van de participaties van het Subfonds kan zowel stijgen als dalen, afhankelijk van de marktontwikkelingen en de samenstelling van de portefeuille.

##### ***Valutarisico***

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

##### ***Renterisico***

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

##### ***Liquiditeitsrisico***

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

### **Debiteurenrisico**

Beleggingen van het Subfonds in vastrentende waarden betekent tevens dat er sprake kan zijn van het risico dat door de debiteur en de instelling die de onderliggende effecten uitgeeft, niet voldaan kan worden aan de rente- en aflossingsverplichtingen.

### **Concentratierisico**

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

### **Inflatierisico**

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

### **Marktrisico**

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

### **Inflexibiliteitsrisico**

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

### **Afwikkelingsrisico**

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

### **Belastingheffingrisico**

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

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

## **2.1.2 Algemeen**

Het jaar 2010 stond in belangrijke mate in het teken van de financieringsproblemen van een aantal Europese overheden, specifiek die van Griekenland en Ierland. Als gevolg van het grote tekort op de overheidsbegroting in combinatie met een grote staatsschuld bleken beiden nauwelijks nog in staat via de kapitaalmarkt geld te lenen. In samenwerking met het IMF is er door de eurolanden een steunprogramma gecreëerd waar Europese landen tegen bepaalde voorwaarden een beroep op kunnen doen. Ook de Europese Centrale Bank schoot te hulp en kocht de staatsleningen van de in de problemen verkerende landen. Toch viel de omvang van deze interventie in het niet bij die van de Federal Reserve die de omvang van het

inkoopprogramma vergrootte met USD 600 miljard en hard op weg is de grootste bezitter van Amerikaanse staatsleningen te worden. Dergelijk ingrijpen heeft tijdens de kredietcrisis niet alleen een grotere crisis voorkomen, het levert inmiddels ook een bijdrage aan het economisch herstel. Inflatie neemt als gevolg hiervan al langzaam maar zeker toe, echter nog niet zodanig dat een ommekeer in het monetair beleid vereist is.

Index	Land	Stand 31-12-10	Stand 31-12-09	Resultaat
AEX	Nederland	354,57	335,33	5,74%
DAX	Duitsland	6.914,19	5.957,43	16,06%
CAC	Frankrijk	3.804,78	3.936,33	-/-3,34%
FTSE	Engeland	5.899,94	5.412,88	9,00%
STOXX 50	Europa	2.792,82	2.964,96	-/-5,81%
Dow Jones	Verenigde Staten	11.577,51	10.428,05	11,02%
Nasdaq	Verenigde Staten	2.652,87	2.269,15	16,91%
Nikkei	Japan	10.228,92	10.546,44	-/- 3,01%
Hang Seng	Hong Kong	23.035,45	21.872,50	5,32%
MSCI Wereld Index	Wereld	97,43	83,16	17,16%

### 2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen

Het rendement van het IVM Aandelenfonds overtrof dat van de benchmark, de MSCI Wereld index in euro's niet. Hiervoor waren de posities in de US dollar en in opkomende landen te klein, maar forse verliezen als gevolg van grote posities in Europese banken waren er evenmin. Het IVM Rente Fonds profiteerde van het verdere herstel in de kredietmarkten. Tegen het einde van het jaar leek de ruimte voor verdere verbeteringen echter grotendeels te zijn verdwenen. Ook het IVM Mix Fonds wist weinig te profiteren van de stijging van aandelen om bovenstaande redenen.

Fonds	Begin jaar	Einde Jaar	Resultaat
IVM Mix Fonds	€ 42,08	€ 43,62	3,66%
IVM Mix Liquidatie Subfonds	€ 0	€ 0	0%
IVM Aandelen Fonds	€ 28,50	€ 28,52	0,08%
IVM Rente Fonds	€ 46,87	€ 47,91	2,22%*

\* IVM Rente Fonds heeft op 26 mei 2010 1,69% dividend uitgekeerd.

### 2.1.4 De beurs, het komende jaar

De rol van de monetaire overheden op de economische activiteit blijft onverminderd groot en ook dit jaar zal de ontwikkeling van de beurs grotendeels afhangen van de richting van dit beleid. Omdat de inflatie stijgt is de kans weliswaar groter dan voorheen dat er dit jaar hierin een wijziging zal plaatsvinden, maar een ommekeer blijft onwaarschijnlijk. Het voorsnog tegenvallende herstel van de arbeidsmarkt zal ertoe bijdragen dat de rente laag blijft, hetgeen naar verwachting een positief effect zal hebben op de waarde van aandelen en vastgoed. De groei van de wereldeconomie is in belangrijke mate het gevolg van de urbanisering van China en ook hierin lijkt weinig verandering in te komen. Hierdoor ontstaat een opwaartse druk op de prijzen van grondstoffen en landbouwproducten. Het verhogen van de rente in Europa en de Verenigde Staten zal hierin weinig verandering brengen en is ook daarom niet waarschijnlijk. Een mogelijk risico voor de beurs is wel een drastisch ingrijpen van de Chinese autoriteiten. Ook veel westerse ondernemingen zien hun omzet richting Azië fors toenemen en dus is dit een mondiale zorg geworden. Plaatselijk is er sprake van spanning op de woningmarkt en arbeidsmarkt, maar dit is niet vreemd in deze fase van het ontwikkelingsproces en lijkt onvoldoende aanleiding voor drastisch monetair ingrijpen.



### **2.1.5 Wijzigingen**

In overleg met de Autoriteit Financiële Markten is naam van de Sidepocket IVM Mix Fonds aangepast naar IVM Mix Liquidatie Subfonds. IVM Vermogensbeheer zal haar participanten in het IVM Mix Liquidatie Subfonds zo spoedig mogelijk informeren zodra er additionele informatie beschikbaar is omtrent de liquidatie van de beleggingen van het Subfonds. Alle toelichtingen worden opgenomen op de website van IVM Vermogensbeheer.

### **2.1.6 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.

In 2010 heeft de beheerder geen aandeelhoudersvergaderingen bijgewoond en derhalve dus ook geen stem uitgebracht.

### **2.1.7 AO/IC Verklaring**

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

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

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneren. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende 2010 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

### **2.1.8 Inkoop participaties en opschorting**

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

niet plaats gedurende de periode dat op grond van het bepaalde in artikel 9, lid 2 van het prospectus de waarde van het desbetreffende subfonds niet wordt vastgesteld.

- 9.1. *De bewaarder stelt iedere laatste werkdag van de week de waarde vast van elk van de subfondsen en van elke participatie van elke serie uitstaande participaties.*
- 9.2. *In afwijking van het bepaalde in lid 1 kan de bewaarder in de navolgende gevallen de waarde van een subfonds en de waarde van een participatie niet vaststellen:*
  - a. *indien de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. of een andere effectenbeurs waaraan effecten zijn genoteerd die behoren tot het desbetreffende subfonds, zijn gesloten tijdens andere dan gebruikelijke dagen of wanneer de transacties op deze beurzen zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen en de bewaarder, naar zijn oordeel, geen juiste taxatie van de koers van de beursgenoteerde effecten kan geven;*
  - b. *indien de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van de waarde van het subfonds, anders dan door verwijtbaar handelen of nalaten van de bewaarder, niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het subfonds niet met de door de bewaarder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;*
  - c. *indien factoren die onder andere verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie waarover de bewaarder geen zeggenschap heeft, de bewaarder verhinderen de waarde van het subfonds te bepalen.*
- 9.3. *De bewaarder zal de waarde van een Subfonds en de waarde van een participatie niet vaststellen indien een besluit tot opheffing van het desbetreffende Subfonds of een besluit tot ontbinding van het fonds is genomen.*
- 9.4. *De waarde van de vermogensbestanddelen van de subfondsen wordt vastgesteld met inachtneming van de waarderingsmethoden die zijn vermeld in het prospectus en het aanvullende prospectus.*

Na opheffing van het desbetreffende subfonds en na ontbinding van het fonds vindt geen inkoop van participaties meer plaats. Indien geen of onvoldoende liquide middelen beschikbaar zijn voor de voldoening van de koopprijs voor de in te kopen participaties, zal een zodanig aantal effecten, daarvan afgeleide instrumenten en andere vermogensbestanddelen als bedoeld in artikel 3, lid 2 van het prospectus worden verkocht als daarvoor nodig mochten zijn.

#### **2.1.9 Fund Governance**

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

#### **2.1.10 Uitbestede kerntaken**

De overeenkomst van beheer en bewaring is het uitgangspunt van de activiteiten die ANT Global Custody uitvoert voor het IVM Paraplu Fonds: de Giro, de effectenadministratie en de financiële administratie. De overeenkomst tussen beheerder en bewaarder is tevens het uitgangspunt van de relatie tussen beheerder en bewaarder. De Bewaarder treedt bij het bewaren uitsluitend op in het belang van de participatiehouders. De bewaring van de tot het beleggingsfonds behorende waarden geschiedt ten name van het beleggingsfonds en

op een zodanige wijze dat over de in bewaring gegeven waarden slechts kan worden beschikt door de Beheerder en Bewaarder tezamen. Het voorstel door de Beheerder tot wijziging van de voorwaarden van het beleggingsfonds wordt tezamen met de Bewaarder gedaan.

Amsterdam, 7 april 2011

C.W.W. Onderdelinden, directeur IVM Vermogensbeheer B.V.  
J.J. Rozemeijer, directeur IVM Vermogensbeheer B.V.

**Jaarverslag 2010, IVM Paraplu Fonds****Kerngegevens**

<b>Resultaten</b>	<b>2010</b> €	<b>2009</b> €	<b>2008</b> €	<b>2007</b> €	<b>2006</b> €
Opbrengsten uit beleggingen	452.547	329.426	532.154	512.564	569.584
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(904.297)	(1.991.031)	(234.851)	1.127.183	2.514.534
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.181.227	3.898.238	(6.230.787)	(1.016.628)	(230.957)
Bedrijfslasten	(423.409)	(480.895)	(688.027)	(588.813)	(670.413)
Resultaat boekjaar	306.068	1.755.738	(6.621.511)	34.306	2.182.748
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>306.068</b>	<b>1.755.738</b>	<b>(6.621.511)</b>	<b>34.306</b>	<b>2.182.748</b>
<b>Intrinsieke waarde</b>	<b>2010</b> €	<b>2009</b> €	<b>2008</b> €	<b>2007</b> €	<b>2006</b> €
Fonds vermogen (vóór winstbestemming)	14.160.841	14.981.381	13.300.619	22.249.121	24.916.940

De vermelding van de Total Expense Ratio, Turnover Ratio en het rendement hebben een beperkte toegevoegde waarde op het niveau van het IVM Paraplufonds. Deze cijfers zijn echter wel per subfonds weergegeven.

**Balans per 31 december 2010 (vóór winstbestemming)**

	31-12-2010	31-12-2009
		€
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen	8.980.891	7.615.589
Vastrentende waarden	4.473.901	5.127.163
	<u>13.454.792</u>	<u>12.742.752</u>
<b>Vorderingen</b>		
Te vorderen dividend, dividendbelasting, interest en variation margin	150.337	161.950
	<u>150.337</u>	<u>161.950</u>
<b>Overige activa</b>		
Te ontvangen uit hoofde van beleggingstransacties	3	70.460
Liquide middelen	700.224	2.851.866
	<u>700.227</u>	<u>2.922.326</u>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Te betalen uit hoofde van beleggingstransacties	(0)	(691.875)
Overlopende passiva	(144.515)	(153.772)
	<u>(144.515)</u>	<u>(845.647)</u>
<b>Saldo vorderingen, overige activa</b>		
<b>-/- kortlopende schulden</b>	<u>706.049</u>	<u>2.238.629</u>
<b>Activa minus schulden</b>	<u>14.160.841</u>	<u>14.981.381</u>
<b>Fonds vermogen</b>		
Geplaatst participatiekapitaal	22.824.762	23.866.061
Herwaarderingsreserve	8.467	48.164
Algemene reserve	(8.978.456)	(10.688.582)
Onverdeeld resultaat	306.068	1.755.738
	<u>14.160.841</u>	<u>14.981.381</u>

**Resultatenrekening**

	<i>31-12-2010</i>	<i>31-12-2009</i>
	€	€
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Dividend	156.369	93.935
Interest	9.494	5.145
Coupon	254.941	197.774
Overige baten	<u>31.743</u>	<u>32.572</u>
<b>Totaal</b>	452.547	329.426
<b>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>	(904.297)	(1.991.031)
<b>Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>	<u>1.181.227</u>	<u>3.898.238</u>
<b>Totaal waardeveranderingen</b>	276.930	1.907.207
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<u>729.477</u>	<u>2.236.633</u>
<b>Lasten</b>		
Beheerkosten	175.522	168.272
Overige bedrijfskosten	<u>247.887</u>	<u>312.623</u>
<b>Som der bedrijfslasten</b>	423.409	480.895
<b>Resultaat boekjaar</b>	<u>306.068</u>	<u>1.755.738</u>

<b>Kasstroomoverzicht</b>	<i>31-12-2010</i>	<i>31-12-2009</i>
	€	€
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat boekjaar	306.068	1.755.738
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(1.181.227)	(3.898.238)
Gerealiseerde waardeveranderingen	904.297	1.991.031
Afgerekende variation margin	0	84.487
Aankopen van beleggingen	(12.649.045)	(28.052.227)
Verkopen van beleggingen	12.213.935	29.575.931
Lossingen van beleggingen	0	75.000
Mutatie te ontvangen uit hoofde van beleggingstransacties	70.457	(61.439)
Mutatie vorderingen	11.613	(60.326)
Mutatie te betalen uit hoofde van beleggingstransacties	(691.875)	(2.562)
Mutatie overlopende passiva	(9.257)	512.407
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<u>(1.025.034)</u>	<u>1.919.801</u>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij toetredingen participanten	1.134.034	1.697.722
Betaald bij uittredingen participanten	(2.175.333)	(1.745.545)
Uitgekeerd dividend	(85.309)	(27.152)
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<u>(1.126.608)</u>	<u>(74.975)</u>
<b>Netto kasstroom</b>	<u><b>(2.151.642)</b></u>	<u><b>1.844.826</b></u>
Liquiditeiten begin boekjaar	2.851.866	1.007.040
Liquiditeiten einde boekjaar	<u>700.224</u>	<u>2.851.866</u>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<u><b>(2.151.642)</b></u>	<u><b>1.844.826</b></u>

## **Toelichting**

### ***Algemeen***

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

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

### **Gelieerde partijen**

De Beheerder, Bewaarder en Administrateur van het Fonds zijn gelieerde partijen. Transacties met deze partijen vinden op basis van marktconforme condities plaats. De beheerfee bedraagt € 175.522 (2009: € 168.272). De retourprovisie bedraagt € 160.581 (2009: € 328.173). De vergoeding voor de Bewaarder bedraagt € 26.775 (2009: € 16.525) en de vergoeding voor de Administrateur bedraagt € 99.363 (2009: € 88.369).

### ***Waarderingsgrondslagen***

#### *Algemeen*

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

#### *Beleggingen*

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

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

#### *Vorderingen*

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

#### *Vreemde valuta koersresultaten*

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

#### *Herwaarderingsreserve*

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



## ***Grondslagen van de resultatenbepaling***

### *Algemeen*

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

### *Baten*

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

### *Lasten*

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

### *Belastingen*

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

### *Gebruik financiële instrumenten*

In de verslagperiode is geen gebruikgemaakt 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.

**Beleggingen**

	31-12-2010	31-12-2009
	€	€
<i>Aandelen (en afgeleide instrumenten)</i>		
Saldo begin boekjaar	7.615.589	10.495.193
Aankopen	11.126.735	23.381.420
Verkopen	(9.670.777)	(27.495.938)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>(90.656)</u>	<u>1.234.914</u>
Saldo einde boekjaar	<u>8.980.891</u>	<u>7.615.589</u>
 <i>Vastrentende waarden</i>		
Saldo begin boekjaar	5.127.163	2.023.543
Aankopen	1.522.310	4.670.807
Verkopen	(2.543.158)	(2.079.993)
Lossingen	0	(75.000)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>367.586</u>	<u>587.806</u>
Saldo einde boekjaar	<u>4.473.901</u>	<u>5.127.163</u>

**Vorderingen**

Te ontvangen couponrente	114.903	135.401
Te ontvangen dividend	5.348	3.673
Terug te ontvangen dividendbelasting	28.405	20.580
Te ontvangen interest	<u>1.681</u>	<u>2.296</u>
	<u>150.337</u>	<u>161.950</u>

Van de terug te ontvangen dividendbelasting heeft een bedrag van EUR 12.579 (2009: EUR 19.784) een looptijd langer dan 1 jaar.

**Liquide middelen**

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

**Overlopende passiva**

	<i>31-12-2010</i>	<i>31-12-2009</i>
	€	€
Te betalen beheerkosten	45.098	44.909
Te betalen administratiekosten	35.311	32.074
Te betalen accountantskosten	34.726	46.853
Te betalen kosten toezichthouders	13.712	12.911
Te betalen overig	15.668	16.480
Te betalen bewaarloon	<u>0</u>	<u>545</u>
	<u>144.515</u>	<u>153.772</u>

**Geplaatst en gestort participatiekapitaal**

	<i>31-12-2010</i>	<i>31-12-2009</i>
	€	€
IVM Mix Fonds	6.182.907	6.416.797
IVM Mix Liquidatie Subfonds	251.641	251.641
IVM Aandelen Fonds	11.432.871	11.578.007
IVM Rente Fonds	4.957.343	5.619.616
	22.824.762	23.866.061
Saldo begin boekjaar	23.866.061	23.913.885
Geplaatst	1.134.034	1.699.313
Ingekocht	(2.175.333)	(1.747.137)
Saldo einde boekjaar	22.824.762	23.866.061

**Geplaatst en gestort aantal participaties**

	<i>31-12-2010</i>	<i>31-12-2009</i>
IVM Mix Fonds	80.579	86.110
IVM Mix Liquidatie Subfonds	6.109	6.109
IVM Aandelen Fonds	214.705	220.822
IVM Rente Fonds	<u>94.392</u>	<u>108.064</u>
	<u>395.785</u>	<u>421.105</u>
Saldo begin boekjaar	421.105	428.934
Geplaatst	33.800	38.471
Ingekocht	<u>(59.120)</u>	<u>(46.300)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>395.785</u>	<u>421.105</u>

**Herwaarderingsreserve**

	<i>31-12-2010</i>	<i>31-12-2009</i>
	€	€
IVM Mix Fonds	8.467	34.421
IVM Aandelen Fonds	0	13.743
IVM Rente Fonds	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>8.467</u>	<u>48.164</u>
Saldo begin boekjaar	48.164	242.304
Verkopen	(0)	(27.918)
Ongerealiseerde herwaarderingsreserves	<u>(39.697)</u>	<u>(166.222)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>8.467</u>	<u>48.164</u>

**Algemene reserve**

	<i>31-12-2010</i>	<i>31-12-2009</i>
	€	€
IVM Mix Fonds	(2.801.589)	(3.177.764)
IVM Aandelen Fonds	(5.285.533)	(6.302.415)
IVM Rente Fonds	(639.693)	(1.208.403)
IVM Mix Liquidatie Subfonds	<u>(251.641)</u>	<u>0</u>
	<u>(8.978.456)</u>	<u>(10.688.582)</u>
Saldo begin boekjaar	(10.688.582)	(5.152.010)
Resultaat vorig boekjaar	1.755.738	(5.315.280)
Ontrekking/(Toevoeging) herwaarderingsreserve	39.697	(194.140)
Uitgekeerd dividend	<u>(85.309)</u>	<u>(27.152)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>(8.978.456)</u>	<u>(10.688.582)</u>

**Onverdeeld resultaat**

	<i>31-12-2010</i>	<i>31-12-2009</i>
	€	€
IVM Mix Fonds	125.023	98.580
IVM Aandelen Fonds	(23.535)	1.003.139
IVM Rente Fonds	<u>204.580</u>	<u>654.019</u>
	<u>306.068</u>	<u>1.755.738</u>

**Toelichting op de resultatenrekening**

**Dividend**

Betreft gedeclareerde bruto contante dividenden ad EUR 156.369 (2009: EUR 93.935).

**Interest**

Betreft de interestbaten van liquide middelen ad EUR 9.494 (2009: EUR 5.145).

**Coupon**

Betreft de interestbaten van obligaties ad EUR 254.941 (2009: EUR 197.774).

**Overige baten**

Betreft voornamelijk opbrengsten uit de toe- en uittreeders provisie ad EUR 31.743 (2009: EUR 32.572).

**Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen**

Betreft verwerkte koersresultaten uit beleggingen ad EUR (904.297) (2009: EUR (2.075.518)) exclusief afgerekende variation margin futures ad. EUR 0 (2009: EUR 84.487).

**Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen**

Betreft niet-verwerkte koersresultaten uit beleggingen ad EUR 1.181.227 (2009: EUR 3.898.238)

**Beheerkosten**

De beheervergoeding bedraagt 0,3% per kwartaal over het fondsvermogen en komt toe aan de beheerder ad EUR 175.522 (2009: EUR 168.272).

**Overige bedrijfskosten**

	2010	2009
	€	€
Administratiekosten	99.363	88.369
Advertentiekosten	26.936	17.853
Kosten inzake Bewaarder	26.775	16.525
Accountantskosten	48.357	63.410
Juridische kosten	2.756	5.820
Bewaarloon	8.138	9.438
DNB / AFM kosten	12.152	14.215
Bankkosten	1.996	40.736
Drukwerk jaarverslag	0	1.601
Rentelasten	0	1.393
Algemene kosten	21.414	53.263
	<u>247.887</u>	<u>312.623</u>

**Overige informatie**

Het IVM Paraplu Fonds heeft geen medewerkers in dienst. Voor de verantwoordingen per subfonds wordt verwezen naar de toelichtingen bij deze jaarrekening.

Amsterdam, 7 april 2011

C.W.W. Onderdelinden, directeur IVM Vermogensbeheer  
J.J. Rozemeijer, directeur IVM Vermogensbeheer

## Jaarverslag 2010, IVM Mix Fonds

## 4.1.1. Kerngegevens

<b>Resultaten</b>	<b>2010</b> €	<b>2009</b> €	<b>2008</b> €	<b>2007</b> €	<b>2006</b> €
Opbrengsten uit beleggingen	96.590	59.024	108.324	132.374	137.331
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(218.669)	(651.823)	(103.144)	473.128	961.057
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	362.654	1.094.968	(1.543.185)	(166.812)	(178.818)
Bedrijfslasten	(115.552)	(151.948)	(159.843)	(144.609)	(173.272)
Resultaat boekjaar	125.023	350.221	(1.697.848)	294.081	746.298
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>125.023</b>	<b>350.221</b>	<b>(1.697.848)</b>	<b>294.081</b>	<b>746.298</b>
<b>Intrinsieke waarde Mix Fonds</b>	<b>2010</b> €	<b>2009</b> €	<b>2008</b> €	<b>2007</b> €	<b>2006</b> €
Fonds vermogen (vóór winstbestemming)	3.514.808	3.623.675	3.686.500	5.664.535	6.227.750
Aantal uitstaande participaties	80.579	86.110	96.605	102.981	118.827
Intrinsieke waarde per participatie	43,62	42,08	38,16	55,01	52,41

<b>Total Expense Ratio</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Total Expense Ratio	3,29	4,16	3,00	2,00	3,00

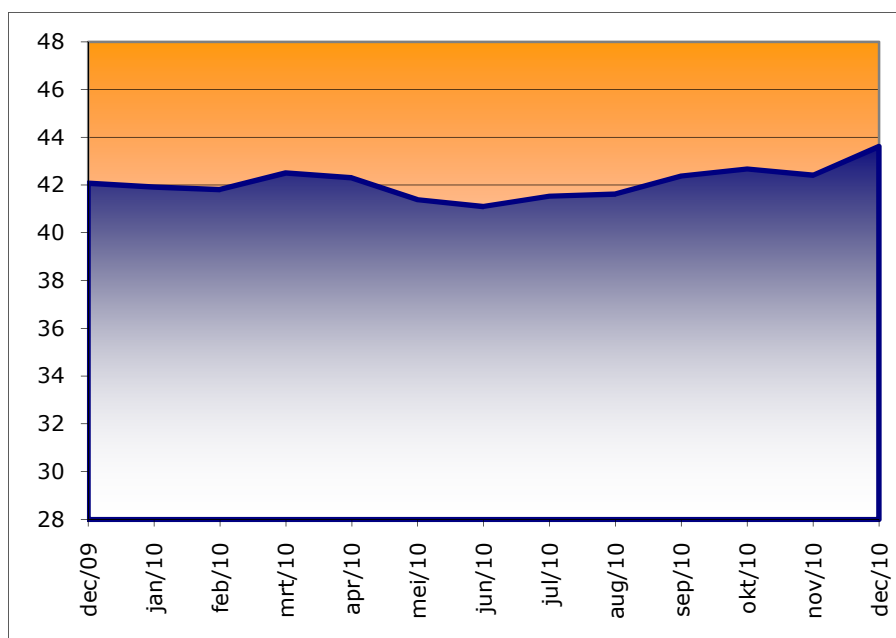
<b>Portfolio Turnover Rate</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Portfolio Turnover Rate	1,57	2,97	2,72	1,32	4,21



#### 4.1.2 Ontwikkeling van het fonds

Het IVM Mix Fonds steeg met 3,66%. Het fonds profiteerde in belangrijke mate van de stijging van vastgoed en obligaties. Ook de beleggingen in alternatieven leverden een positieve bijdrage. Het positieve verloop van het tweede halfjaar op de aandelenmarkten zorgde er voor dat het negatieve resultaat over het eerste halfjaar werd goedgehaakt. Het Fonds kende een gelijkmatige ontwikkeling waarin extremiteiten werden vermeden doordat de portefeuille in belangrijke mate defensief geïmponeerd is geweest. Ook door beleggingen te spreiden en doordat de beleggingen voornamelijk in euro's noteren is het koersverloop in 2010 relatief vlak geweest. Qua vastrentende waarden belegde het Fonds in relatief kortlopende obligaties. Hierdoor werd niet optimaal geprofiteerd van de beperkte daling van de lange rente maar is het risico van forse dalingen als gevolg van een mogelijk oplopende lange rente vermeden. De beheerder achtte dit in het belang van de participant daar de ruimte voor de lange rente om te stijgen vele malen groter is dan de ruimte om te dalen.

Onderstaande grafiek toont het koersverloop in 2010.



#### **Beleggingsbeleid**

Het beleggingsbeleid is gericht op het halen van een optimaal resultaat bij een aanvaardbare risicograad. Het Subfonds richt zich primair op beleggingen in ter beurze genoteerde aandelen, doch afhankelijk van het koersniveau van de aandelenmarkten zal het Subfonds zich ook positioneren in obligaties, liquiditeiten, deposito's, vreemde valuta, commodities, beleggingsfondsen, hedgefondsen en vastgoedfondsen of door middel van derivaten een vergelijkbare positie creëren.

## **Risicoprofiel**

### **Koersrisico**

Bij beleggingen kunnen koersdalingen optreden. Het Subfonds beperkt de effecten van een neerwaartse koersontwikkeling van individuele effecten door de als gevolg van de samenstelling van de beleggingen bereikte risicospreiding. 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. Als gevolg van de werking van het hefboomeffect is het in exceptionele omstandigheden mogelijk dat het netto fondsvermogen negatief wordt en er een schuldpositie resteert voor de participant. Er is in 2010 geen gebruik van het hefboomeffect.

### **Debiteurenrisico**

Beleggingen van het Subfonds in aandelen betekent tevens dat er sprake kan zijn van het risico dat door de debiteur en de instelling die de onderliggende effecten uitgeeft, niet voldaan kan worden aan de rente- en aflossingsverplichtingen met als eventuele consequentie surseance van betaling of faillissement van de debiteur/uitgevende instelling. In 2010 is door geen van de uitgevende instellingen surseance van betaling of faillissement aangevraagd.

### **Valutarisico**

De beleggingen van het Subfonds kunnen zowel in euro als in andere valuta's luiden. Hierdoor kunnen de resultaten van het Subfonds worden beïnvloed door valutabewegingen. Deze fluctuaties kunnen zowel een positieve als een negatieve invloed hebben op het resultaat van het Subfonds. De meeste beleggingen noteren in euro. Op deze wijze is het valutarisico beperkt.

### **Liquiditeitsrisico**

Het liquiditeitsrisico betekent dat er situaties denkbaar zijn waarin er geen liquide markt bestaat voor de beleggingen waarin het Subfonds direct dan wel indirect belegt. Dit kan tot gevolg hebben dat de beleggingen of de onderliggende waarden van deze beleggingen niet tegen de gewenste prijs en voorwaarden en op het gewenste tijdstip kunnen worden verkocht. Dit risico houdt ook verband met het ontbreken van een gereguleerde markt waarop bepaalde typen beleggingen verhandeld kunnen worden. Het liquiditeitsrisico is groter naarmate de rating van de betreffende vastrentende beleggingen lager is. Vanuit een portefeuille optiek wordt de liquiditeitspositie en een eventueel liquiditeitsrisico nauwkeurig gevolgd door de Beheerder.

### **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. In 2010 heeft de beheerder de invloed van de renteschommelingen beperkt door grotendeels te beleggen in relatief kortlopende obligaties.

### **Vooruitzichten**

Voor de economische vooruitzichten verwijzen wij naar het directieverslag van het IVM Paraplu Fonds.

**4.1.3 Balans per 31 december 2010 (vóór winstbestemming)**

	31-12-2010	31-12-2009
	€	€
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen	2.555.822	2.184.523
Vastrentende waarden	<u>840.746</u>	<u>669.963</u>
	3.396.568	2.854.486
<b>Vorderingen</b>		
Te vorderen dividend, dividendbelasting, interest en variation margin	<u>26.635</u>	<u>23.606</u>
	26.635	23.606
<b>Overige activa</b>		
Te ontvangen uit hoofde van beleggingstransacties	3	23.496
Liquide middelen	<u>136.363</u>	<u>766.334</u>
	136.366	789.830
<b>Kortlopende schulden</b>		
Overlopende passiva	<u>(44.761)</u>	<u>(44.247)</u>
	(44.761)	(44.247)
<b>Saldo vorderingen, overige activa</b>	<u>118.240</u>	<u>769.189</u>
<b>-/- kortlopende schulden</b>	<u>118.240</u>	<u>769.189</u>
<b>Activa minus schulden</b>	<u>3.514.808</u>	<u>3.623.675</u>
<b>Fonds vermogen</b>		
Geplaatst participatiekapitaal	6.182.907	6.416.797
Herwaarderingsreserve	8.467	34.421
Algemene reserve	(2.801.589)	(3.177.764)
Onverdeeld resultaat	<u>125.023</u>	<u>350.221</u>
	3.514.808	3.623.675

**4.1.4 Resultatenrekening**

	2010	2009
	€	€
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Dividend	40.202	28.422
Interest	2.032	0
Couponrente	48.732	25.914
Overige baten	5.624	4.688
<b>Totaal</b>	<u>96.590</u>	<u>59.024</u>
<b>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>	(218.669)	(651.823)
<b>Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>	362.654	1.094.968
<b>Totaal waardeveranderingen</b>	<u>143.985</u>	<u>443.145</u>
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	240.575	502.169
<b>Lasten</b>		
Beheerkosten	42.023	44.077
Overige bedrijfskosten	73.529	107.871
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<u>115.552</u>	<u>151.948</u>
<b>Resultaat boekjaar</b>	<u>125.023</u>	<u>350.221</u>

**4.1.5 Kasstroomoverzicht**

	2010	2009
	€	€
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat boekjaar	125.023	350.221
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(362.654)	(1.094.968)
Gerealiseerde waardeveranderingen	218.667	651.823
Afgerekende variation margin	0	28.607
Aankopen van beleggingen	(3.176.073)	(5.330.789)
Verkopen van beleggingen	2.777.978	6.436.782
Mutatie vorderingen	(3.029)	(30.546)
Mutatie uit hoofde van beleggingstransacties	23.493	0
Mutatie kortlopende schulden	514	5.792
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<u>(396.081)</u>	<u>1.016.922</u>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij toetredingen participanten	106.588	117.228
Betaald bij uittredingen participanten	(340.478)	(530.274)
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<u>(233.890)</u>	<u>(413.046)</u>
<b>Netto kasstroom</b>	<u><b>(629.971)</b></u>	<u><b>603.876</b></u>
Liquiditeiten begin boekjaar	766.334	162.458
Liquiditeiten einde boekjaar	<u>136.363</u>	<u>766.334</u>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<u><b>(629.971)</b></u>	<u><b>603.876</b></u>

#### **4.1.6 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.

#### **Toelichting**

##### **Beleggingen**

	<i>31-12-2010</i>	<i>31-12-2009</i>
	€	€
<i>Aandelen (en afgeleide instrumenten)</i>		
Saldo begin boekjaar	2.184.523	3.313.951
Aankopen	2.233.753	4.294.189
Verkopen	(1.772.881)	(5.724.415)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>(89.573)</u>	<u>300.798</u>
Saldo einde boekjaar	<u>2.555.822</u>	<u>2.184.523</u>
 <i>Vastrentende waarden</i>		
Saldo begin boekjaar	669.963	231.990
Aankopen	942.320	1.036.600
Verkopen	(1.005.097)	(712.367)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>233.560</u>	<u>113.740</u>
Saldo einde boekjaar	<u>840.746</u>	<u>669.963</u>
 Saldo totaal beleggingen einde boekjaar	 <u><b>3.396.568</b></u>	 <u><b>2.854.486</b></u>

##### **Vorderingen**

	<i>31-12-2010</i>	<i>31-12-2009</i>
	€	€
Te ontvangen couponrente	19.186	16.600
Te ontvangen dividend	1.697	3.673
Terug te ontvangen dividendbelasting	5.256	3.167
Te ontvangen interest	<u>496</u>	<u>166</u>
	<u>26.635</u>	<u>23.606</u>

Van de terug te ontvangen dividendbelasting heeft een bedrag van EUR 1.852 (2009: EUR 2.371) een looptijd langer dan 1 jaar.

**Liquide middelen**

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

**Overlopende passiva**

Te betalen beheerkosten	11.026	11.278
Te betalen administratiekosten	13.068	11.443
Te betalen accountantskosten	10.113	13.030
Te betalen kosten toezichthouders	3.929	3.569
Te betalen overig	6.625	4.927
	<u>44.761</u>	<u>44.247</u>

**Geplaatst en gestort participatiekapitaal IVM Mix Fonds**

Saldo begin boekjaar	6.416.797	6.829.843
Geplaatst	106.588	117.228
Ingekocht	<u>(340.478)</u>	<u>(530.274)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>6.182.907</u>	<u>6.416.797</u>

**Geplaatst en gestort aantal participaties IVM Mix Fonds**

Saldo begin boekjaar	86.110	96.605
Geplaatst	2.529	2.652
Ingekocht	<u>(8.060)</u>	<u>(13.147)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>80.579</u>	<u>86.110</u>

De intrinsieke waarde van het IVM Mix Fonds bedraagt € 3.514.808 (2009: € 3.623.675) en is verdeeld in 80.579 gewone participaties (2009: 86.110) elk met een intrinsieke waarde van € 43,62 (2009: € 42,08). De nominale waarde bedraagt € 45,38.

**Herwaarderingsreserve**

	<i>31-12-2010</i>	<i>31-12-2009</i>
	€	€
Saldo begin boekjaar	34.421	104.497
Verkopen	0	0
Ongerealiseerde herwaarderingsen	<u>(25.954)</u>	<u>(70.076)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>8.467</u>	<u>34.421</u>

**Algemene reserve**

	<i>31-12-2010</i>	<i>31-12-2009</i>
	€	€
Saldo begin boekjaar	(3.177.764)	(1.549.992)
Resultaat vorig boekjaar	350.221	(1.697.848)
Toevoeging/onttrekking herwaarderingsreserve	<u>25.954</u>	<u>70.076</u>
Saldo einde boekjaar	<u>(2.801.589)</u>	<u>(3.177.764)</u>

<b>Intrinsieke waarde IVM Mix Fonds</b>	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2008
Fonds vermogen (vóór winstbestemming)	3.514.808	3.623.675	3.686.500
Aantal uitstaande participaties	80.579	86.110	96.605
Intrinsieke waarde per participatie	43,62	42,08	38,16



**Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen**

Betreft verwerkte koersresultaten uit beleggingen ad EUR 218.669 (2009: EUR (680.430)).  
exclusief afgerekende variation margin futures ad. EUR 0 (2009: EUR 28.607).

**Lasten****Overige bedrijfskosten**

	<i>2010</i>	<i>2009</i>
	€	€
Administratiekosten	33.121	28.904
Advertentiekosten	6.112	5.603
Kosten inzake Bewaarder	8.925	6.128
Accountantskosten	11.600	18.365
Juridische kosten	713	1.535
Bewaarloon	4.200	4.239
DNB / AFM kosten	3.145	3.739
Bankkosten	586	21.098
Drukwerk jaarverslag	0	338
Rentelasten	0	1.393
Algemene kosten	<u>5.127</u>	<u>16.529</u>
	<u>73.529</u>	<u>107.871</u>

Door de beheerder is in 2010 rechtstreeks een retourprovisie van effectenbanken voor het aanbrengen van transacties genoten van € 20.034,17 (2009 € 61.687,94).

**Total Expense Ratio**

De Expense ratio (kostenratio) wordt als volgt berekend: totale kosten gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde:

- Onder totale kosten worden begrepen de kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat alsmede ten laste van het eigen vermogen worden gebracht. De kosten verband houdende met toe- en uittreden van deelnemers, voor zover gedekt wordt uit de ontvangen op- en afslagen, worden buiten beschouwing gelaten.
- De gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling wordt berekend als de som van de intrinsieke waarde gedeeld door het aantal waarnemingen. Voor IVM Mix Fonds wordt de som van de intrinsieke waarde gebaseerd op de cijfers voor de helft per 31 december 2009, volledig per 31 maart 2010, volledig per 30 juni 2010, volledig per 30 september 2010 en voor de helft per 31 december 2010 gedeeld door vier.

	2010	2009	2008
Total Expense Ratio	3,29	4,16	3,00

**Portfolio Turnover Rate**

De portfolio turnover rate (omloopfactor) wordt als volgt berekend: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen) van de beleggingsinstelling minus het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling en vervolgens gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde:

- De gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling wordt berekend als de som van de intrinsieke waarde gedeeld door het aantal waarnemingen. Voor IVM Mix Fonds wordt de som van de intrinsieke waarde gebaseerd op de cijfers voor de helft per 31 december 2009, volledig per 31 maart 2010, volledig per 30 juni 2010, volledig per 30 september 2010 en voor de helft per 31 december 2010 gedeeld door vier.

	2010	2009	2008
Portfolio Turnover Rate	1,57	2,97	2,72

**Beleggingen per 31 december 2010, verdeeld naar regio**

	Koerswaarde in EUR	%
<b><u>Alternatieve investeringen</u></b>		
<b><i>Nederland</i></b>		
SPV Accenta Cap Fund Class B	71.492	
<b>Totaal Alternatieve investeringen</b>	71.492	2,10
<b><u>Obligaties</u></b>		
<b><i>Nederland</i></b>		
Heineken 4,625% 2009/10-2016	104.980	
TNT NV 11/14/17	124.800	
F. van Lanschot Bankiers 3,5% 2010/04-2013	100.500	
Wolters Kluwer 5,125% 2014	106.410	
	436.690	12,86
<b><i>Frankrijk</i></b>		
Autoroutes Du Sud 10/20	98.750	
	98.750	2,91
<b><i>Verenigde Staten</i></b>		
Arcelor Mittal 8,25% 06/13	78.231	
GE Capital Euro Funding 5,25%	76.737	
GE Capital CRP 5,125% 1998/09-2015	32.658	
	187.626	5,52
<b>Totaal Obligaties</b>	723.066	21,29
<b><u>Aandelen</u></b>		
<b><i>Canada</i></b>		
First Uranium Corp	30.739	
Uex Corp	42.882	
	73.621	2,17
<b><i>Duitsland</i></b>		
E.ON	29.540	
RWE	25.793	
Siemens	28.181	
	83.514	2,46
<b><i>Finland</i></b>		
Nokia	22.980	
	22.980	0,68
<b><i>Zweden</i></b>		
Castellum	67.058	
	67.058	1,97

<b>Frankrijk</b>		
Fonciere des regions	49.522	
Total	24.107	
Unibail-Rodamco SE	52.244	
L'oreal	25.339	
	<hr/>	
	151.212	4,45
<b>Nederland</b>		
Akzo Nobel	27.891	
ASML Holding	29.334	
Bam Groep	25.283	
Boskalis Westminster	25.347	
	<hr/>	
	107.855	3,17
<b>Zwitserland</b>		
PSP Swiss Property –ZF-	66.639	
	<hr/>	
	66.639	1,96
<b>Verenigde Staten</b>		
Cisco	24.224	
Google	22.226	
Powershares Nasdaq	40.757	
	<hr/>	
	87.207	2,57
<b>Totaal Aandelen</b>	660.086	19,43
<b><u>Aandelenbeleggingsfonds</u></b>		
<b>Duitsland</b>		
IShares DJ EURO STOXX Select Dividend	224.080	
	<hr/>	
	224.080	6,60
<b>Ierland</b>		
Ishares Barclays EURO Corp Bond 1-5 eu	98.559	
Ishares FTSE/EPRA European Property Index Fund	220.250	
Ishares MSCI World	508.000	
	<hr/>	
	826.809	24,34
<b>Luxemburg</b>		
Citadel Value Fund	100.041	
	<hr/>	
	100.041	2,95
<b>Verenigde Staten</b>		
Wisdomtree Intl Dividend Ex-Fin Fund	82.622	
	<hr/>	
	82.622	2,43
<b>Totaal Aandelenbeleggingsfonds</b>	1.233.552	36,32

**FRN**

***Nederland***

ABN AMRO BANK NV 3.00% 2009/10-2014	99.040	
	99.040	2,92

***Verenigd Koninkrijk***

ROTSCHILDS Cont Fin PLC Var 07/49	18.640	
	18.640	0,55

<b>Totaal FRN</b>	117.680	3,47
-------------------	---------	------

**Hedge Fund**

***Nederland***

Man AHL Diversified Markets EU Tranche A	157.169	
Man AHL Diversified Markets EU Tranche B	74.783	
	231.952	6,83

***Luxemburg***

DB-X trackers DB Hedge Fund -IC- CAP	231.084	
	231.084	6,80

<b>Totaal Hedge Fund</b>	463.036	13,63
--------------------------	---------	-------

**Aandelen Vastgoedfonds**

***Nederland***

MEI Real Estate NV	127.655	
	127.655	3,76

<b>Totaal Beleggingen</b>	<b>3.396.567</b>	<b>100,00</b>
---------------------------	------------------	---------------

<b>Gebruikte wisselkoersen</b>	
CHF	0,7997
CAD	0,7506
USD	0,7840
SEK	0,1115

**Beleggingen per 31 december 2009, verdeeld naar regio**

	<b>Koerswaarde in EUR</b>	<b>%</b>
<b><u>Alternatieve investeringen</u></b>		
<b><i>Luxemburg</i></b>		
Quadriga Superfund Futures A / EUR	106.596	
	<hr/> 106.596	3,73
<b><i>Maagden Eilanden (Brits)</i></b>		
QAM Global Equities Certificates 06/11	144.488	
	<hr/> 144.488	5,06
<b><i>Nederland</i></b>		
SPV Accenta Cap Fund Class B	65.002	
	<hr/> 65.002	2,28
<b>Totaal Alternatieve investeringen</b>	<b>316.086</b>	<b>11,07</b>
<b><u>Obligaties</u></b>		
<b><i>Nederland</i></b>		
Eureko BV 06/16/14 MTN	78.631	
Heineken 4,625% 2009/10-2016	102.530	
TNT NV 11/14/17	73.710	
	<hr/> 254.871	8,93
<b><i>Duitsland</i></b>		
Deutsche Bank Capital Funding 9,5% 2049	107.960	
	<hr/> 107.960	3,78
<b><i>Verenigde Staten</i></b>		
Arcelor Mittal 8,25% 06/13	79.156	
GE Capital Euro Funding 5,25%	74.004	
	<hr/> 153.160	5,37
<b>Totaal Obligaties</b>	<b>515.991</b>	<b>18,08</b>
<b><u>Obligatiebeleggingsfonds</u></b>		
<b><i>Luxembourg</i></b>		
CIF Global High Yield Fund	81.384	
	<hr/> 81.384	2,85
<b><i>Verenigd Koninkrijk</i></b>		
Threadneedle Target Return Fund	72.588	
	<hr/> 72.588	2,54
<b>Totaal Obligatiebeleggingsfonds</b>	<b>153.972</b>	<b>5,39</b>

**Aandelen*****Australië***

Babcock & Brown Power	101	
Hastings Diversified Utilities Fund	39.944	
MAP Group-A\$-	66.816	
Macquarie Infrastructure Group	26.727	
	<hr/>	
	133.588	4,68

***Canada***

Denison Mines Corp	37.214	
First Uranium Corp	46.188	
Uex Corp	44.355	
Uranium One Inc	39.926	
	<hr/>	
	167.683	5,87

***Duitsland***

E.ON	37.327	
RWE	34.796	
	<hr/>	
	72.123	2,53

***Zuid Afrika***

Simmer & Jack Mines	25.314	
	<hr/>	
	25.314	0,89

***Frankrijk***

EDF	41.560	
GDF Suez	37.850	
	<hr/>	
	79.410	2,78

***Spanje***

Iberdrola	40.020	
	<hr/>	
	40.020	1,40

***Verenigde Staten***

Penn National Gaming Inc	26.414	
	<hr/>	
	26.414	0,93

<b>Totaal Aandelen</b>	544.552	19,08
------------------------	---------	-------

**Aandelenbeleggingsfonds*****Duitsland***

IShares DJ EURO STOXX Select Dividend	189.284	
	189.284	6,63

***Luxemburg***

Citadel Value Fund	87.165	
Contrarian Equity Working Capital	180.201	
	267.366	9,37

***Nederland***

Hoofbosch	317.210	11,11
-----------	---------	-------

***Verenigde Staten***

Macquarie/First Trust Global Infrastructure/Utilit	65.708	
	65.708	2,30

**Totaal Aandelenbeleggingsfonds**

839.568	29,41
---------	-------

**FRN*****Nederland***

ABN AMRO BANK NV 4.95% 14/9/16	45.360	
AEGON NV 3,82% var. 7/15/2014	15.829	
ING GROEP NV 4.797% 11/4/2016	89.240	
	150.429	5,27

***Verenigd Koninkrijk***

ROTSCHILDS Cont Fin PLC Var 07/49	17.360	
	17.360	0,61

***Verenigde Staten***

JPM Bear Stearns COS LLC Var 5,349% 06/35	60.250	
	60.250	2,11

**Totaal FRN**

228.039	7,99
---------	------

**Hedge Fund*****Nederland***

Man AHL Diversified Markets EU Tranche A	136.937	
Man AHL Diversified Markets EU Tranche B	3.768	
	140.705	4,93

**Totaal Hedge Fund**

140.705	4,93
---------	------



**Aandelen Vastgoedfonds**

**Nederland**

MEI Real Estate NV	115.574	
	115.574	4,05

**Totaal Aandelen Vastgoedfonds** 115.574 4,05

**Totaal Beleggingen** **2.854.486** **100,00**

**Gebruikte wisselkoersen**

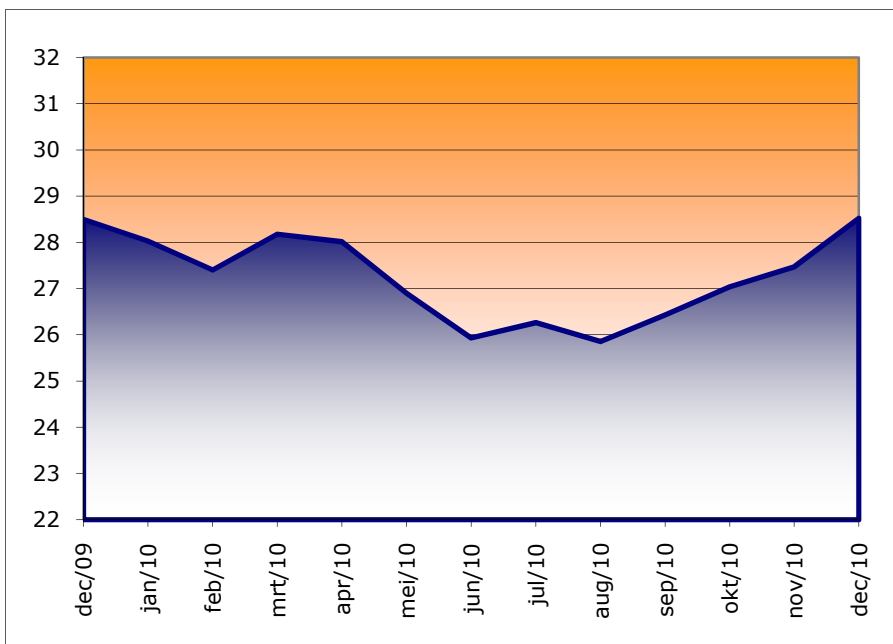
AUD	0,62469
CAD	0,66102
USD	0,69415
ZAR	0,09376

**Jaarverslag 2010, IVM Aandelen Fonds****5.1.1. Kerngegevens**

<b>Resultaten</b>	<b>2010</b> €	<b>2009</b> €	<b>2008</b> €	<b>2007</b> €	<b>2006</b> €
Opbrengsten uit beleggingen	135.016	73.568	148.290	14.424	71.590
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(638.904)	(1.160.870)	(99.792)	63.066	831.140
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	645.335	2.288.804	(3.158.175)	(68.267)	115.785
Bedrijfslasten	(164.982)	(198.363)	(269.294)	(125.240)	(136.365)
Resultaat boekjaar	(23.535)	1.003.139	(3.378.971)	(116.017)	882.150
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>(23.535)</b>	<b>1.003.139</b>	<b>(3.378.971)</b>	<b>(116.017)</b>	<b>882.150</b>
<b>Intrinsieke waarde</b>	<b>2010</b> €	<b>2009</b> €	<b>2008</b> €	<b>2007</b> €	<b>2006</b> €
Eigen vermogen (vóór winstbestemming)	6.123.803	6.292.474	5.603.672	4.092.677	4.612.232
Aantal uitstaande participaties	214.706	220.822	233.613	107.310	117.563
Intrinsieke waarde per participatie	28,52	28,50	23,99	38,14	39,23
<b>Total Expense Ratio</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Total Expense Ratio	2,70	3,37	5,00	3,00	3,00
<b>Portfolio Turnover Rate</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Portfolio Turnover Rate	2,36	6,45	10,29	5,33	6,11

### 5.1.2. Ontwikkeling van het fonds

Het IVM Aandelen Fonds is met 0,08% gestegen. De eerste helft van het jaar werd gekenmerkt door dalende aandelenmarkten wat ook zijn weerslag had op het Fonds. Doordat het Fonds voornamelijk belegt in euro's werd er nauwelijks geprofiteerd van de stijging van de US dollar. De tweede helft van het jaar kenmerkte zich door herstellende beurzen wereldwijd. Het Fonds profiteerde daar dan ook van en mede dankzij het beperken van de beleggingen in financiële instellingen kon het fonds het jaar nagenoeg ongewijzigd ten opzichte van 2009 afsluiten. Gedurende het jaar heeft het Fonds geen gebruik gemaakt van de mogelijkheid tot creatie van een hefboomeffect. De beheerder heeft gedurende het jaar nooit de volledige overtuiging gehad dat de aandelenmarkten onbeperkt zouden stijgen. Het werd dan ook niet in het belang van de participant geacht om de aandelenbelangen in het Fonds te verhogen tot meer dan 100%.



### Beleggingsbeleid

Om de doelstelling van het Subfonds te realiseren belegt het Subfonds in een wereldwijd gespreide portefeuille van aandelen. Het Subfonds belegt voornamelijk in grote, beursgenoteerde ondernemingen met goed verhandelbare aandelen en landen-, index-beleggingsfondsen. Het fonds kan ook beleggen in index futures en futures op individuele aandelen. Het Subfonds zal voor minimaal 50% en maximaal 125% van het netto fondsvermogen belegd zijn.

## **Risicoprofiel**

### **Koersrisico**

Bij beleggingen kunnen koersdalingen optreden. Het Subfonds beperkt de effecten van een neerwaartse koersontwikkeling van individuele aandelen door de als gevolg van de samenstelling van de beleggingen bereikte risicospreiding. 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. Als gevolg van de werking van het hefboomeffect is het in exceptionele omstandigheden mogelijk dat het netto fondsvermogen negatief wordt en er een schuldpositie resteert voor de participant. Er is in 2010 geen gebruik van het hefboomeffect.

### **Debiteurenrisico**

Beleggingen van het Subfonds in aandelen betekent tevens dat er sprake kan zijn van het risico dat door de debiteur en de instelling die de onderliggende effecten uitgeeft, niet voldaan kan worden aan de rente- en aflossingsverplichtingen met als eventuele consequentie surseance van betaling of faillissement van de debiteur/uitgevende instelling. In 2010 is door geen van de uitgevende instellingen surseance van betaling of faillissement aangevraagd.

### **Valutarisico**

De beleggingen van het Subfonds kunnen zowel in euro als in andere valuta's luiden. Hierdoor kunnen de resultaten van het Subfonds worden beïnvloed door valutabewegingen. Deze fluctuaties kunnen zowel een positieve als een negatieve invloed hebben op het resultaat van het Subfonds. De meeste beleggingen noteren in euro. Op deze wijze is het valutarisico beperkt.

### **Liquiditeitsrisico**

Het liquiditeitsrisico betekent dat er situaties denkbaar zijn waarin er geen liquide markt bestaat voor de beleggingen waarin het Subfonds direct dan wel indirect belegt. Dit kan tot gevolg hebben dat de beleggingen of de onderliggende waarden van deze beleggingen niet tegen de gewenste prijs en voorwaarden en op het gewenste tijdstip kunnen worden verkocht. Dit risico houdt ook verband met het ontbreken van een gereguleerde markt waarop bepaalde typen beleggingen verhandeld kunnen worden. Vanuit een portefeuille optiek wordt de liquiditeitspositie en een eventueel liquiditeitsrisico nauwkeurig gevolgd door de Beheerder.

## **Vooruitzichten**

Voor de economische vooruitzichten verwijzen wij naar het directieverslag van het IVM Paraplu Fonds.

**5.1.3. Balans per 31 december 2010 (vóór winstbestemming)**

	<i>31-12-2010</i>	<i>31-12-2009</i>
	€	€
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen	5.611.921	4.956.690
<b>Vorderingen</b>		
Te vorderen dividend, dividendbelasting en variation margin	25.893	19.543
<b>Overige activa</b>		
Te ontvangen uit hoofde van beleggingstransacties	0	46.964
Liquide middelen	545.394	2.026.086
	<u>545.394</u>	<u>2.073.050</u>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Te betalen uit hoofde van beleggingstransacties	(0)	(691.875)
Overlopende passiva	(59.405)	(64.934)
	<u>(59.405)</u>	<u>(756.809)</u>
<b>Saldo vorderingen, overige activa -/- kortlopende schulden</b>	<u>511.882</u>	<u>1.335.784</u>
<b>Activa minus schulden</b>	<u>6.123.803</u>	<u>6.292.474</u>
<b>Fonds vermogen</b>		
Geplaatst participatiekapitaal	11.432.871	11.578.007
Herwaarderingsreserve	0	13.743
Algemene reserve	(5.285.533)	(6.302.415)
Onverdeeld resultaat	(23.535)	1.003.139
	<u>6.123.803</u>	<u>6.292.474</u>

**5.1.4. Resultatenrekening**

	2010	2009
	€	€
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Dividend	113.601	58.828
Interest	6.881	5.007
Overige baten	14.535	9.733
<b>Totaal</b>	135.017	73.568
<b>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>	(638.905)	(1.160.870)
<b>Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>	645.335	2.288.804
<b>Totaal waardeveranderingen</b>	6.430	1.127.934
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	141.447	1.201.502
<b>Lasten</b>		
Beheerkosten	73.999	71.631
Overige bedrijfskosten	90.983	126.732
<b>Som der bedrijfslasten</b>	164.982	198.363
<b>Resultaat boekjaar</b>	<u>(23.535)</u>	<u>1.003.139</u>

**5.1.5. Kasstroomoverzicht**

	2010	2009
	€	€
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat boekjaar	(23.535)	1.003.139
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(645.335)	(2.288.804)
Gerealiseerde waardeveranderingen	638.905	1.160.870
Afgerekende variation margin	0	53.128
Aankopen van beleggingen	(8.297.339)	(18.827.881)
Verkopen van beleggingen	7.648.538	19.966.340
Mutatie te ontvangen uit hoofde van beleggingstransacties	46.964	(37.943)
Mutatie vorderingen	(6.350)	11.633
Mutatie te betalen uit hoofde van beleggingstransacties	(691.875)	512.407
Mutatie overlopende passiva	(5.529)	(15.151)
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b><u>(1.335.556)</u></b>	<b><u>1.537.738</u></b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij toetreding participanten	678.802	250.359
Betaald bij uittreding participanten	(823.938)	(564.696)
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b><u>(145.136)</u></b>	<b><u>(314.337)</u></b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b><u>(1.480.692)</u></b>	<b><u>1.223.401</u></b>
Liquiditeiten begin boekjaar	2.026.086	802.685
Liquiditeiten einde boekjaar	<u>545.394</u>	<u>2.026.086</u>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b><u>(1.480.692)</u></b>	<b><u>1.223.401</u></b>

**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.

**5.1.6. Toelichting****Beleggingen**

	<i>31-12-2010</i>	<i>31-12-2009</i>
	€	€
<i>Aandelen (en afgeleide instrumenten)</i>		
Saldo begin boekjaar	4.956.690	5.020.343
Aankopen	8.297.339	18.827.881
Verkopen	(7.648.538)	(19.966.340)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>6.430</u>	<u>1.074.806</u>
Saldo einde boekjaar	<u>5.611.921</u>	<u>4.956.690</u>

**Vorderingen**

	<i>31-12-2010</i>	<i>31-12-2009</i>
	€	€
Te ontvangen dividend	2.049	0
Terug te ontvangen dividendbelasting	23.149	17.413
Te ontvangen interest	<u>695</u>	<u>2.130</u>
	<u>25.893</u>	<u>19.543</u>

Van de terug te ontvangen dividendbelasting heeft een bedrag van EUR 10.727 (2009: EUR 17.413) een looptijd langer dan 1 jaar.

**Liquide middelen**

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



**Overlopende passiva**

	<i>31-12-2010</i>	<i>31-12-2009</i>
	€	€
Te betalen beheerkosten	19.425	18.971
Te betalen administratiekosten	10.598	9.648
Te betalen accountantskosten	15.961	22.104
Te betalen kosten toezichthouders	6.578	6.104
Te betalen overig	<u>6.843</u>	<u>8.107</u>
	<u>59.405</u>	<u>64.934</u>

**Geplaatst en gestort participatiekapitaal**

	<i>31-12-2010</i>	<i>31-12-2009</i>
	€	€
Saldo begin boekjaar	11.578.007	11.892.344
Geplaatst	678.802	250.359
Ingekocht	<u>(823.938)</u>	<u>(564.696)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>11.432.871</u>	<u>11.578.007</u>

**Geplaatst en gestort aantal participaties**

	<i>31-12-2010</i>	<i>31-12-2009</i>
	€	€
Saldo begin boekjaar	220.822	233.613
Geplaatst	24.062	8.579
Ingekocht	<u>(30.179)</u>	<u>(21.370)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>214.705</u>	<u>220.822</u>

De intrinsieke waarde van het IVM Aandelen Fonds bedraagt € 6.123.803 (2009: € 6.292.474) en is verdeeld in 214.705 gewone participaties (2009: 220.822) elk met een intrinsieke waarde van € 28,52 (2009: € 28,50). De nominale waarde bedraagt € 50.

**Herwaarderingsreserve**

	<i>31-12-2010</i>	<i>31-12-2009</i>
	€	€
Saldo begin boekjaar	13.743	137.807
Verkopen	0	(27.918)
Ongerealiseerde herwaarderingsreserves	<u>(13.743)</u>	<u>(96.146)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>0</u>	<u>13.743</u>

**Algemene reserve**

	<i>31-12-2010</i>	<i>31-12-2009</i>
	€	€
Saldo begin boekjaar	(6.302.415)	(3.047.508)
Resultaat vorig boekjaar	1.003.139	(3.378.971)
Toevoeging/onttrekking herwaarderingsreserve	<u>13.743</u>	<u>124.064</u>
Saldo einde boekjaar	<u>(5.285.533)</u>	<u>(6.302.415)</u>

	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2008
--	------------	------------	------------

**Intrinsieke waarde**

Fonds vermogen (vóór winstbestemming)	6.123.803	6.292.474	5.603.672
Aantal uitstaande participaties	214.705	220.822	233.613
Intrinsieke waarde per participatie	28,52	28,50	23,99

**Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen**

Betreft verwerkte koersresultaten uit beleggingen ad EUR (638.905) (2009: EUR (1.213.998)).  
Exclusief afgerekende variation margin futures ad. EUR 0 (2009: EUR 53.128).

**Lasten****Overige bedrijfskosten**

	2010	2009
	€	€
Administratiekosten	33.121	30.253
Advertentiekosten	11.371	6.424
Kosten inzake Bewaarder	8.925	5.369
Accountantskosten	19.000	26.527
Juridische kosten	1.195	2.534
Bewaarloon	2.363	2.626
DNB / AFM kosten	5.268	6.496
Bankkosten	704	19.638
Drukwerk jaarverslag	0	884
Algemene kosten	<u>9.036</u>	<u>25.981</u>
	<u>90.983</u>	<u>126.732</u>

Door de beheerder is in 2010 rechtstreeks een retourprovisie van effectenbanken voor het aanbrengen van transacties genoten van € 113.037,60 (2009 € 259.872,41).

### Total Expense Ratio

De Total Expense Ratio (kostenratio) wordt als volgt berekend: totale kosten gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde:

- Onder totale kosten worden begrepen de kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat alsmede ten laste van het eigen vermogen worden gebracht. De kosten verband houdende met toe- en uittreden van deelnemers, voor zover gedekt wordt uit de ontvangen op- en afslagen, worden buiten beschouwing gelaten.
- De gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling wordt berekend als de som van de intrinsieke waarde gedeeld door het aantal waarnemingen. Voor IVM Aandelen Fonds wordt de som van de intrinsieke waarde gebaseerd op de cijfers voor de helft per 31 december 2009, volledig per 31 maart 2010, volledig per 30 juni 2010, volledig per 30 september 2010 en voor de helft per 31 december 2010 gedeeld door vier.

	<i>2010</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Total Expense Ratio	2,70	3,37	5,00	3,00

### Portfolio Turnover Rate

De portfolio turnover rate (omloopfactor) wordt als volgt berekend: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen) van de beleggingsinstelling minus het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling en vervolgens gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde:

- De gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling wordt berekend als de som van de intrinsieke waarde gedeeld door het aantal waarnemingen. Voor IVM Aandelen Fonds wordt de som van de intrinsieke waarde gebaseerd op de cijfers voor de helft per 31 december 2009, volledig per 31 maart 2010, volledig per 30 juni 2010, volledig per 30 september 2010 en voor de helft per 31 december 2010 gedeeld door vier.

	<i>2010</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Portfolio Turnover Rate	2,36	6,45	11,32	5,33

**Beleggingen per 31 december 2010, verdeeld naar regio**

	<b>Koerswaarde in EUR</b>	%
<b><u>Aandelen</u></b>		
<b>Canada</b>		
First Uranium Corp	70.410	
Uex Corp	84.447	
	<hr/> 154.857	2,76
<b>Duitsland</b>		
Siemens	78.795	
E.ON	68.805	
RWE	62.363	
	<hr/> 209.963	3,74
<b>Frankrijk</b>		
L'oreal	62.310	
Sanofi-Aventis	59.813	
Total	59.475	
	<hr/> 181.598	3,24
<b>Nederland</b>		
Akzo Nobel	69.727	
BAM Groep	78.149	
Boskalis Westminster	89.250	
DSM	74.559	
Fugro	76.875	
Heineken	64.208	
Koninklijke Ahold	64.194	
KPN	65.520	
Philips Electronics	94.201	
Randstad	79.000	
SBM Offshore	75.443	
Unilever	69.900	
Wolters Kluwer	73.800	
	<hr/> 974.826	17,37
<b>Spanje</b>		
Telefonica	67.860	
	<hr/> 67.860	1,21
<b>Verenigd Koninkrijk</b>		
Vodafone	67.418	

Glaxosmithkline	61.226	
Royal Dutch	74.190	
Proventec PLC	10.450	
	<hr/>	
	213.284	3,80
<b>Zwitserland</b>		
Nestle	65.679	
Novartis AG	65.919	
Roche	54.782	
	<hr/>	
	186.380	3,32
<b>Finland</b>		
Nokia	61.280	
	<hr/>	
	61.280	1,09
<b>Verenigde Staten</b>		
Cisco	60.560	
General Electric	61.596	
Google	66.678	
IBM	76.884	
Intel	55.085	
Oracle	70.274	
Powershares Nasdaq	326.059	
Wal-Mart	60.540	
Wisdomtree Intl. Dividend	290.830	
	<hr/>	
	1.068.506	19,04
<b>Italie</b>		
Eni	65.360	
	<hr/>	
	65.360	1,16
<b>Totaal Aandelen</b>	3.183.914	56,73
<b><u>Aandelenbeleggingsfonds</u></b>		
<b>Bulgarije</b>		
iShares MSCI World	1.524.000	
	<hr/>	
	1.524.000	27,16
<b>Duitsland</b>		
IShares DJ EURO STOXX Select Dividend	728.260	
	<hr/>	
	728.260	12,98
<b>Luxemburg</b>		
Citadel Value Fund	175.747	
	<hr/>	
	175.747	3,13
<b>Totaal Aandelenbeleggingsfonds</b>	2.428.007	
<b>Totaal Beleggingen</b>	5.611.921	100,00

<b>Gebruikte wisselkoersen</b>	
CHF	0,7997
CAD	0,7506
USD	0,7484
GBP	1,1618

**Beleggingen per 31 december 2009, verdeeld naar regio**

	<b>Koerswaarde in EUR</b>	%
<b><u>Alternatieve Investeringsen</u></b>		
<b><i>Luxemburg</i></b>		
Quadriga Superfund Futures B / EUR	87.575	
	<hr/> 87.575	1,77
<b><i>Maagden Eilanden (Brits)</i></b>		
QAM Global Equities Certificates 06/11	236.183	
	<hr/> 236.183	4,76
<b>Totaal Alternatieve Investeringsen</b>	323.758	6,53
<b><u>Aandelen</u></b>		
<b><i>België</i></b>		
Galapagos NV	102.500	
	<hr/> 102.500	2,07
<b><i>Canada</i></b>		
Denison Mines Corp	130.883	
First Uranium Corp	152.036	
Uex Corp	145.426	
Uranium One Inc	159.704	
	<hr/> 588.049	11,86
<b><i>Duitsland</i></b>		
Deutsche Telekom	119.370	
E.ON	116.920	
RWE	135.920	
	<hr/> 372.210	7,51
<b><i>Frankrijk</i></b>		

EDF	124.680	
France Telecom	113.295	
GDF Suez	121.120	
Proventec Plc	46.200	
	<hr/>	
	405.295	8,18
<b>Nederland</b>		
Advanced Metallurgical Group NV	110.500	
Dockwise	107.500	
Boskalis Westminster	108.200	
Heineken	116.427	
ING Groep NV	120.750	
Innoconcepts	123.250	
KPN	118.400	
Ordina	75.750	
TomTom	93.750	
Unilever	125.125	
USG People NV	120.602	
	<hr/>	
	1.220.254	24,62
<b>Spanje</b>		
Iberdrola	133.400	
Telefonica	117.120	
	<hr/>	
	250.520	5,06
<b>Verenigd Koninkrijk</b>		
Vodafone	119.843	
	<hr/>	
	119.843	2,42
<b>Verenigde Staten</b>		
Johnson and Johnson	67.066	
Pepsico	63.307	
Procter and Gamble	63.130	
	<hr/>	
	193.503	3,90
<b>Zuid Afrika</b>		
Simmer & Jack Mines	118.132	
	<hr/>	
	118.132	2,38
<b>Totaal Aandelen</b>	<b>3.370.306</b>	<b>68,00</b>
<b><u>Aandelenbeleggingsfonds</u></b>		



**Bulgarije**

MEI-Roemenie en bulgarije fonds nv	40.800	
	40.800	0,82

**Duitsland**

IShares DJ EURO STOXX Select Dividend	653.800	
	653.800	13,19

**Luxemburg**

Capital @ Work Umbrella Fund - Contrarian Equities	193.834	
Citadel Value Fund	75.975	
	269.809	5,44

**Totaal Aandelenbeleggingsfonds**

964.409      19,45

**Hedge fund**

**Nederland**

Man AHL Diversified Markets EU	298.217	
	298.217	6,02

**Totaal Hedge fund**

298.217      6,02

**Totaal Beleggingen**

**4.956.690      100,00**

**Gebruikte wisselkoersen**

AUD	0,62469
CAD	0,66102
USD	0,69415
ZAR	0,09376

## 6. Jaarverslag 2010, IVM Rente Fonds

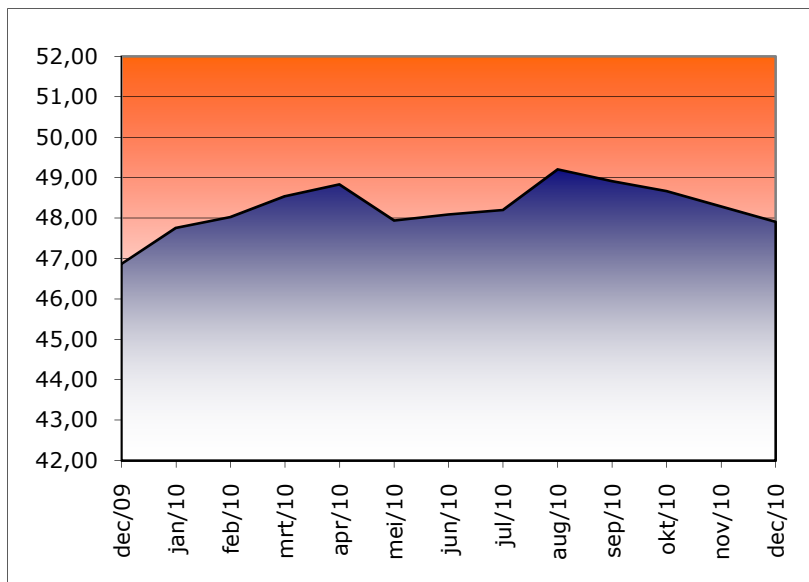
### 6.1.1. Kerngegevens

<b>Resultaten</b>	<b>2010</b> €	<b>2009</b> €	<b>2008</b> €	<b>2007</b> €	<b>2006</b> €
Opbrengsten uit beleggingen	220.941	196.834	172.475	220.225	223.092
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(46.725)	(178.338)	(231.336)	79.282	(104.123)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	173.239	766.107	(412.513)	(291.406)	(453.231)
Bedrijfslasten	(142.875)	(130.584)	(155.367)	(134.455)	(160.849)
<b>Resultaat boekjaar</b>	<b>204.580</b>	<b>654.019</b>	<b>(626.741)</b>	<b>(126.354)</b>	<b>(495.111)</b>
<b>Totaal Beleggingsresultaat</b>	<b>204.580</b>	<b>654.019</b>	<b>(626.741)</b>	<b>(126.354)</b>	<b>(495.111)</b>
<b>Intrinsieke waarde</b>	<b>2010</b> €	<b>2009</b> €	<b>2008</b> €	<b>2007</b> €	<b>2006</b> €
Fonds vermogen (vóór winstbestemming)	4.522.230	5.065.232	4.010.447	5.781.176	6.524.014
Aantal uitstaande participaties	94.392	108.064	98.716	123.323	135.479
Intrinsieke waarde per participatie	47,91	46,87	40,63	46,88	48,16
Dividend per participatie over het boekjaar	0,8233	0,2372	0,7768	0,366	0
<b>Total Expense Ratio</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Total Expense Ratio	2,92	3,11	3,00	2,00	2,00
<b>Portfolio Turnover Rate</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Portfolio Turnover Rate	0,31	1,31	0,18	-0,13	0,17

### 6.1.2. Ontwikkeling van het fonds

De daling van de lange rente zette zich in 2010 voorzichtig voort. Als gevolg van deze daling stegen de waarden van de obligaties en daarmee steeg ook het IVM Rente Fonds. Het fonds steeg met 2,22% en keerde daarnaast 1,69% dividend uit. 2010 werd in belangrijke mate gekenmerkt door de financieringsproblemen van enkele Europese regeringen. Het IVM Rente Fonds is gedurende het jaar 2010 nooit belegd geweest in obligaties van de in de crisis betrokken Europese landen. Hierin ligt een belangrijke reden van het relatief kalme verloop van het jaar 2010. Een andere reden is dat het Fonds voornamelijk belegde in relatief kortlopende obligaties. Hierdoor werd niet optimaal geprofiteerd van de beperkte daling van de lange rente maar is het risico van forse dalingen als gevolg van een mogelijk oplopende lange rente vermeden. De beheerder achtte dit in het belang van de participant daar de ruimte voor de lange rente om te stijgen vele malen groter is dan de ruimte om te dalen.

Onderstaande grafiek toont het koersverloop in 2010.



#### **Beleggingsbeleid**

Om de doelstelling van het Subfonds te realiseren belegt het Subfonds in liquiditeiten, deposito's, staatsobligaties, ondernemingsobligaties en hybride vastrentende waarden zoals converteerbare obligaties, asset-backed obligaties, etc. Het Subfonds mag ook beleggen in obligatie- en liquiditeiten beleggingsfondsen. Er worden noch geografische, noch valutaire beperkingen toegepast. Daarnaast kan het Subfonds zich positioneren in rente en vreemde valuta derivaten met als doel het renterisico en het vreemde valutarisico van de portefeuille te wijzigen op basis van de door de beheerder verwachte marktbevingen. Concreet betekent dit dat het Subfonds door koop dan wel verkoop van valuta-derivaten valuta-risico's kan neutraliseren of door koop dan wel verkoop van rente-derivaten zich kan positioneren op de rente-curve.

## **Risicoprofiel**

### **Koersrisico**

Bij beleggingen kunnen koersdalingen optreden. Het Subfonds beperkt de effecten van een neerwaartse koersontwikkeling van individuele effecten door de als gevolg van de samenstelling van de beleggingen bereikte risicospreiding. 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. Als gevolg van de werking van het hefboomeffect is het in exceptionele omstandigheden mogelijk dat het netto fondsvermogen negatief wordt en er een schuldpositie resteert voor de participant. Er is in 2010 geen gebruik van het hefboomeffect.

### **Debiteurenrisico**

Beleggingen van het Subfonds in aandelen of obligaties betekent tevens dat er sprake kan zijn van het risico dat door de debiteur en de instelling die de onderliggende effecten uitgeeft, niet voldaan kan worden aan de rente- en aflossingsverplichtingen met als eventuele consequentie surseance van betaling of faillissement van de debiteur/uitgevende instelling. In 2010 is door geen van de uitgevende instellingen surseance van betaling of faillissement aangevraagd.

### **Valutarisico**

De beleggingen van het Subfonds kunnen zowel in euro als in andere valuta's luiden. Hierdoor kunnen de resultaten van het Subfonds worden beïnvloed door valutabewegingen. Deze fluctuaties kunnen zowel een positieve als een negatieve invloed hebben op het resultaat van het Subfonds. Alle beleggingen noteren in euro. Op deze wijze is het valutarisico beperkt.

### **Liquiditeitsrisico**

Het liquiditeitsrisico betekent dat er situaties denkbaar zijn waarin er geen liquide markt bestaat voor de beleggingen waarin het Subfonds direct dan wel indirect belegt. Dit kan tot gevolg hebben dat de beleggingen of de onderliggende waarden van deze beleggingen niet tegen de gewenste prijs en voorwaarden en op het gewenste tijdstip kunnen worden verkocht. Dit risico houdt ook verband met het ontbreken van een gereguleerde markt waarop bepaalde typen beleggingen verhandeld kunnen worden.

Het liquiditeitsrisico is groter naarmate de rating van de betreffende vastrentende beleggingen lager is. Vanuit een portefeuille optiek wordt de liquiditeitspositie en een eventueel liquiditeitsrisico nauwkeurig gevolgd door de Beheerder.

### **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. In 2010 heeft de beheerder de invloed van de renteschommelingen beperkt door grotendeels te beleggen in relatief kortlopende obligaties.

Voor de economische vooruitzichten verwijzen wij naar het directieverslag van het IVM Paraplu Fonds.

**6.1.3. Balans per 31 december 2010 (vóór winstbestemming)**

	<i>31-12-2010</i>	<i>31-12-2009</i>
	€	€
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen	813.148	474.376
Vastrentende waarden	<u>3.633.155</u>	<u>4.457.200</u>
	4.446.303	4.931.576
<b>Vorderingen</b>		
Te vorderen dividend, dividendbelasting, interest en variation margin	<u>97.809</u>	<u>118.801</u>
	97.809	118.801
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen	<u>18.467</u>	<u>59.446</u>
	18.467	59.446
<b>Kortlopende schulden</b>		
Overlopende passiva	<u>(40.349)</u>	<u>(44.591)</u>
	(40.349)	(44.591)
<b>Saldo vorderingen, overige activa -/- kortlopende schulden</b>	<u>75.927</u>	<u>133.656</u>
<b>Activa minus schulden</b>	<u>4.522.230</u>	<u>5.065.232</u>
<b>Fonds vermogen</b>		
Geplaatst participatiekapitaal	4.957.343	5.619.616
Algemene reserve	(639.693)	(1.208.403)
Onverdeeld resultaat	<u>204.580</u>	<u>654.019</u>
	<u>4.522.230</u>	<u>5.065.232</u>

**6.1.4. Resultatenrekening**

	2010	2009
	€	€
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Dividend	2.566	6.685
Interest	581	138
Couponrente	206.208	171.860
Overige baten	<u>11.586</u>	<u>18.151</u>
<b>Totaal</b>	220.941	196.834
<b>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>	(46.725)	(178.338)
<b>Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>	<u>173.239</u>	<u>766.107</u>
<b>Totaal waardeveranderingen</b>	126.514	587.769
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	347.455	784.603
<b>Lasten</b>		
Beheerkosten	59.500	52.564
Overige bedrijfskosten	<u>83.375</u>	<u>78.020</u>
<b>Som der bedrijfslasten</b>	142.875	130.584
<b>Resultaat boekjaar</b>	<u>204.580</u>	<u>654.019</u>

**6.1.5. Kasstroomoverzicht**

	2010	2009
	€	€
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat boekjaar	204.580	654.019
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(173.239)	(766.107)
Gerealiseerde waardeveranderingen	46.725	178.338
Afgerekende variation margin	0	2.752
Aankopen van beleggingen	(1.175.633)	(3.893.557)
Verkopen van beleggingen	1.787.420	3.424.450
Lossingen van beleggingen	0	75.000
Mutatie te ontvangen uit hoofde van beleggingstransacties	0	0
Mutatie vorderingen	20.992	(64.909)
Mutatie kortlopende schulden	<u>(4.242)</u>	<u>6.797</u>
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b><u>706.603</u></b>	<b><u>(383.217)</u></b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij toetredingen participanten	348.644	1.080.085
Betaald bij uittreding participanten	(1.010.917)	(652.167)
Uitgekeerd dividend	<u>(85.309)</u>	<u>(27.152)</u>
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b><u>(747.582)</u></b>	<b><u>400.766</u></b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b><u>(40.979)</u></b>	<b><u>17.549</u></b>
Liquiditeiten begin boekjaar	59.446	41.897
Liquiditeiten einde boekjaar	<u>18.467</u>	<u>59.446</u>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b><u>(40.979)</u></b>	<b><u>17.549</u></b>

***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.

**6.1.6. Toelichting**

**Beleggingen**

	<i>31-12-2010</i>	<i>31-12-2009</i>
	€	€
<i>Aandelen</i>		
Saldo begin boekjaar	474.376	2.160.899
Aankopen	595.644	259.350
Verkopen	(249.359)	(2.056.824)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>(7.513)</u>	<u>110.951</u>
Saldo einde boekjaar	<u>813.148</u>	<u>474.376</u>
Aandelen heeft betrekking op beleggingen in beleggingsfondsen met onderliggend vastrentende waarden en derhalve is voldaan aan het beleggingsbeleid.		
<i>Vastrentende waarden</i>		
Saldo begin boekjaar	4.457.200	1.791.553
Aankopen	579.989	3.634.207
Verkopen	(1.538.061)	(1.367.626)
Lossingen	0	(75.000)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>134.027</u>	<u>474.066</u>
Saldo einde boekjaar	<u>3.633.155</u>	<u>4.457.200</u>
Saldo totaal beleggingen einde boekjaar	<u><b>4.446.303</b></u>	<u><b>4.931.576</b></u>



**Vorderingen**

	<i>31-12-2010</i>	<i>31-12-2009</i>
	€	€
Te ontvangen rente	490	0
Te ontvangen couponrente	95.717	118.801
Te ontvangen dividend	<u>1.602</u>	<u>0</u>
	<u>97.809</u>	<u>118.801</u>

**Liquide middelen**

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

**Overlopende passiva**

Te betalen beheerkosten	14.647	14.660
Te betalen administratiekosten	11.645	10.983
Te betalen accountantskosten	8.652	11.719
Te betalen kosten toezichthouders	3.205	3.238
Te betalen overig	2.200	3.446
Te betalen bewaarloon	<u>0</u>	<u>545</u>
	<u>40.349</u>	<u>44.591</u>

**Geplaatst en gestort participatiekapitaal**

Saldo begin boekjaar	5.619.616	5.191.698
Geplaatst	348.644	1.080.085
Ingekocht	<u>(1.010.917)</u>	<u>(652.167)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>4.957.343</u>	<u>5.619.616</u>

**Geplaatst en gestort aantal participaties**

Saldo begin boekjaar	108.064	98.716
Geplaatst	7.208	21.131
Ingekocht	<u>(20.880)</u>	<u>(11.783)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>94.392</u>	<u>108.064</u>

De intrinsieke waarde van het IVM Rente Fonds bedraagt € 4.522.230 (2009: € 5.065.233) en is verdeeld in 94.392 gewone participaties (2009: 108.064) elk met een intrinsieke waarde van € 47,91 (2009: € 46,87). De nominale waarde bedraagt € 50.

**Algemene reserve**

	<i>31-12-2010</i>	<i>31-12-2009</i>
	€	€
Saldo begin boekjaar	1.208.403	(554.510)
Resultaat vorig boekjaar	654.019	(626.741)
Uitgekeerd dividend	<u>(85.309)</u>	<u>(27.152)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>639.693</u>	<u>1.208.403</u>

**Intrinsieke waarde**

	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2008
Eigen vermogen (vóór winstbestemming)	4.522.230	5.065.232	4.010.447
Aantal uitstaande participaties	94.392	108.064	98.716
Intrinsieke waarde per participatie	47,91	46,87	40,63

**Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen**

Betreft verwerkte koersresultaten uit beleggingen ad EUR (46.725) (2009: EUR (181.090))  
 exclusief afgerekende variation margin futures ad. EUR 0 (2009: EUR 2.752).

**Lasten**

**Overige bedrijfskosten**

	2010	2009
	€	€
Administratiekosten	33.121	29.212
Advertentiekosten	9.453	5.826
Kosten inzake Bewaarder	8.925	5.028
Accountantskosten	17.757	18.518
Juridische kosten	848	1.751
Bewaarloon	1.575	2.573
DNB / AFM kosten	3.739	3.980
Bankkosten	706	0
Drukwerk jaarverslag	0	379
Algemene kosten	<u>7.251</u>	<u>14.171</u>
	<u>83.375</u>	<u>81.438</u>

Door de beheerder is in 2010 rechtstreeks een retourprovisie van effectenbanken voor het aanbrengen van transacties genoten van € 27.507,80 (2009 € 6.612,21).

### Total Expense Ratio

De Total Expense Ratio (kostenratio) wordt als volgt berekend: totale kosten gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde:

- Onder totale kosten worden begrepen de kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat alsmede ten laste van het eigen vermogen worden gebracht. De kosten verband houdende met toe- en uittreden van deelnemers, voor zover gedekt wordt uit de ontvangen op- en afslagen, worden buiten beschouwing gelaten.
- De gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling wordt berekend als de som van de intrinsieke waarde gedeeld door het aantal waarnemingen. Voor IVM Rente Fonds wordt de som van de intrinsieke waarde gebaseerd op de cijfers voor de helft per 31 december 2009, volledig per 31 maart 2010, volledig per 30 juni 2010, volledig per 30 september 2010 en voor de helft per 31 december 2010 gedeeld door vier.

	<i>2010</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Total Expense Ratio	2,92	3,11	3,00	2,00

### Portfolio Turnover Rate

De portfolio turnover rate (omloopfactor) wordt als volgt berekend: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen) van de beleggingsinstelling minus het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling en vervolgens gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde:

- De gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling wordt berekend als de som van de intrinsieke waarde gedeeld door het aantal waarnemingen. Voor IVM Rente Fonds wordt de som van de intrinsieke waarde gebaseerd op de cijfers voor de helft per 31 december 2009, volledig per 31 maart 2010, volledig per 30 juni 2010, volledig per 30 september 2010 en voor de helft per 31 december 2010 gedeeld door vier.

	<i>2010</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Portfolio Turnover Rate	0,33	1,31	0,18	-0,13

**Beleggingen per 31 december 2010, verdeeld naar regio**

	<b>Koerswaarde in EUR</b>	<b>%</b>
<b><u>Obligaties</u></b>		
<b><i>Duitsland</i></b>		
FRAPORT 5,25% 2009/09-2019	208.240	
DEUTSCHE BANK CONT CAP TRUST IV 2049	55.688	
TENNET 2010/2-2015 3,25%	102.190	
	<hr/> 366.118	8,23
<b><i>Italië</i></b>		
CAMPARI 5.375 2009/10/2016	155.451	
	<hr/> 155.451	3,50
<b><i>Luxembourg</i></b>		
FIAT FINANCE & TRADE 6.625% 15/2/2013	31.449	
FIAT FINANCE & TRADE 6.75% 25/5/2011	6.078	
	<hr/> 37.527	0,84
<b><i>Nederland</i></b>		
DSM NV 5.25% 10/17/2017	217.000	
HEINEKEN 4.625% 2009/10/2016	157.470	
KONINKLIJKE KPN NV 6.5% 15/1/2016	228.000	
NETHERLAND GOVT 3.25% 15/7/2015	211.300	
NETHERLAND GOVT 2.75% 15/7/2015	155.760	
RABOBANK NEDERLAND 4.75% 15/1/2018	212.800	
SNS REAAL GROEP 4.125% 2009/03/2013	200.000	
TNT NV 5.375% 11/14/2017	208.000	
	<hr/> 1.590.330	35,76
<b><i>Verenigd Koninkrijk</i></b>		
IMPERIAL TOBACCO FINANCE 8.375% 2/17/2016	243.800	
LEHMAN BROS UK CAP FUND 3.629% PERPETUAL	90	
URENCO FINANCE 4.00% 2010/05-2017	155.069	
UBS AG LONDON 4.625% 7/6/2012	207.200	
	<hr/> 606.159	13,63
<b><i>Verenigde Staten</i></b>		
Arcelor Mittal 8.25% 06/13	223.516	
GE Capital Euro Funding	216.160	
Coca Cola HBC 4.25% 2009/11/2016	155.385	
	<hr/> 595.061	13,38
<b>Totaal Obligaties</b>	<b>3.350.646</b>	<b>75,35</b>

**Obligatiebeleggingsfonds*****Verenigd Koninkrijk***

iShares Euro Inflation Linked Bond	224.913	
iShares CAP Euro Government Bond 1-3	490.500	
iShares EURO Corporate Bond Fund	97.736	
	<hr/>	
	813.149	

**Totaal Obligatiebeleggingsfonds**

813.149 18,29

**Floating Rate Note*****Frankrijk***

AXA SA 4.25% 10/29/13	74.709	1,68
	<hr/>	
	74.709	

***Verenigd Koninkrijk***

Rothschilds Cont. Fin. PLC 3,19% Var 07/49	114.666	
	<hr/>	
	114.666	2,58

***Nederland***

ABN AMRO BANK Var 2009/10-2014	49.520	
	<hr/>	
	49.520	1,11

***Verenigde Staten***

JPM Bear Stearns COS LLC Var 06/35	43.615	
	<hr/>	
	43.615	0,98

**Totaal Floating Rate Note**

282.510 6,35

**Totaal Beleggingen****4.446.305 100,00****Er wordt geen gebruik gemaakt van vreemde valuta.**

**Beleggingen per 31 december 2009, verdeeld naar regio**

	Koerswaarde in EUR	%
<b><u>Obligaties</u></b>		
<b><i>Duitsland</i></b>		
DEUTSCHE BANK CAPITAL FUNDING 9.5% 2049	107.960	
DEUTSCHE BANK CONT CAP TRUST IV 2049	54.725	
FRAPORT 5.25% 2009/09/2019	204.920	
	<hr/> 367.605	7,45
<b><i>Frankrijk</i></b>		
BNP PARIBAS CAP TRUST IV 6.342% 2049	60.125	1,22
	<hr/> 60.125	
<b><i>Italië</i></b>		
CAMPARI 5.375 2009/10/2016	149.970	
	<hr/> 149.970	3,04
<b><i>Luxembourg</i></b>		
FIAT FINANCE & TRADE 6.625% 15/2/2013	30.909	
FIAT FINANCE & TRADE 6.75% 25/5/2011	6.264	
	<hr/> 37.173	0,75
<b><i>Nederland</i></b>		
DSM NV 5.25% 10/17/2017	216.000	
EUREKO BV 7.375% 06/16/2014	112.330	
HEINEKEN 4.625% 2009/10/2016	153.795	
KONINKLIJKE KPN NV 6.5% 15/1/2016	226.220	
NEDER WATERSCHAPSBANK 6% 1/6/2035	79.800	
NETHERLAND GOVT 3.25% 15/7/2015	205.400	
NETHERLAND GOVT 4.00% 15/7/2019	206.620	
RABOBANK NEDERLAND 4.75% 15/1/2018	211.400	
RABOBANK NEDERLAND 5.616% 23/2/2035	159.440	
SNS REAAL GROEP 4.125% 2009/03/2013	199.780	
TNT NV 5.375% 11/14/2017	210.600	
	<hr/> 1.981.385	40,19
<b><i>Verenigd Koninkrijk</i></b>		
IMPERIAL TOBACCO FINANCE 8.375% 2/17/2016	242.120	
LEHMAN BROS UK CAP FUND 3.629% PERPETUAL	15	
UBS AG LONDON 4.628% 7/6/2012	207.360	
	<hr/> 449.495	9,11

**Verenigde Staten**

Arcelor Mittal 8.25% 06/13	226.160	
Coca Cola HBC 4.25% 2009/11/2016	151.920	
GE Capital Euro Funding 5.25%	211.440	
	<hr/>	
	589.520	11,95

**Totaal Obligaties**

3.635.273 73,71

**Obligatiebeleggingsfonds****Verenigd Koninkrijk**

iShares Euro Inflation Linked Bond	268.710	
Threadneedle Target Return Fund	205.666	
	<hr/>	
	474.376	9,62

**Totaal Obligatiebeleggingsfonds**

474.376 9,62

**Floating Rate Note****Frankrijk**

AXA SA 4.25% 10/29/13	136.000	
	<hr/>	
	136.000	2,76

**Japan**

NOMURA BANK INTL 5.75% 2009/09/2019	200.000	
Rothschilds Cont Fin PLC Var 3.89% 07/49	112.000	
	<hr/>	
	312.000	6,33

**Nederland**

ING GROEP NV 4.797% 11/4/2016	89.240	
SNS REAAL GROEP NV 1.273% 15/6/2012	164.188	
	<hr/>	
	253.428	5,14

**Verenigde Staten**

JPM Bear Stearns COS LLC Var 06/35	120.500	
	<hr/>	
	120.500	2,44

**Totaal Floating Rate Note**

821.928 16,67

**Totaal Beleggingen****4.931.577 100,00**



<b>Gebruikte wisselkoersen</b>	
JPY	0,00794
USD	0,71940

**Jaarverslag 2010, IVM Mix Liquidatie Subfonds****7.1.1 Kerngegevens**

<b>Resultaten</b>	<b>2010</b> €	<b>2009</b> €
Opbrengsten uit beleggingen	0	0
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0	(251.641)
Bedrijfslasten	0	0
	<hr/>	<hr/>
Resultaat boekjaar	0	(251.641)
	<hr/>	<hr/>
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>(251.641)</u></b>

<b>Intrinsieke waarde</b>	<b>2010</b> €	<b>2009</b> €
Fonds vermogen (vóór winstbestemming)	0	0
Aantal uitstaande participaties	6.109	6.109
Intrinsieke waarde per participatie	0,00	0,00

### 7.1.2 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.

**7.1.3 Balans per 31 december 2010 (vóór winstbestemming)**

	<i>31-12-2010</i>	<i>31-12-2009</i>
	€	€
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
<b>Vorderingen</b>		
Te vorderen dividend, dividendbelasting, interest en variation margin	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
<b>Kortlopende schulden</b>		
Overlopende passiva	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
<b>Saldo vorderingen, overige activa -/- kortlopende schulden</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
<b>Activa minus schulden</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Eigen vermogen</b>		
Geplaatst participatiekapitaal	251.641	251.641
Algemene reserve	(251.641)	0
Onverdeeld resultaat	<u>0</u>	<u>(251.641)</u>
	0	0

**7.1.4 Resultatenrekening**

	2010	2009
	€	€
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Dividend	0	0
Interest	0	0
Couponrente	0	0
Overige baten	0	0
<b>Totaal</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>	0	0
<b>Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>	0	(251.641)
<b>Totaal waardeveranderingen</b>	<u>0</u>	<u>(251.641)</u>
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	0	(251.641)
<b>Lasten</b>		
Beheerkosten	0	0
Overige bedrijfskosten	0	0
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Resultaat boekjaar</b>	<u>0</u>	<u>(251.641)</u>

**7.1.5 Kasstroomoverzicht**

	2010	2009
	€	€
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat boekjaar	0	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen	0	0
Gerealiseerde waardeveranderingen	0	0
Afgerekende variation margin	0	0
Aankopen van beleggingen	0	0
Verkopen van beleggingen	0	0
Mutatie vorderingen	0	0
Mutatie uit hoofde van beleggingstransacties	0	0
Mutatie kortlopende schulden	0	0
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij toetredingen participanten	0	0
Betaald bij uittredingen participanten	0	0
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Netto kasstroom</b>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>
Liquiditeiten begin boekjaar	0	0
Liquiditeiten einde boekjaar	0	0
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>

### 7.1.6 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.

#### Toelichting

##### Beleggingen

	31-12-2010	31-12-2009
	€	€
<i>Aandelen</i>		
Saldo begin boekjaar	0	0
Aankopen	0	251.641
Verkopen	(0)	(0)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>(0)</u>	<u>(251.641)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo totaal beleggingen einde boekjaar	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>

##### Geplaatst en gestort participatiekapitaal IVM Mix Liquidatie Subfonds

Saldo begin boekjaar	251.641	0
Geplaatst	0	251.641
Ingekocht	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo einde boekjaar	<u>251.641</u>	<u>251.641</u>

##### Geplaatst en gestort aantal participaties IVM Mix Liquidatie Subfonds

Saldo begin boekjaar	6.109	0
Geplaatst	0	6.109
Ingekocht	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo einde boekjaar	<u>6.109</u>	<u>6.109</u>

De intrinsieke waarde van het IVM Mix Liquidatie Subfonds bedraagt € 0 (2009: € 0) en is verdeeld in 6.109 gewone participaties (2009: 6.109) elk met een intrinsieke waarde van € 0,00 (2009: € 0). De nominale waarde bedraagt € 41,19.

**Algemene reserve**

	<i>31-12-2010</i>	<i>31-12-2009</i>
	€	€
Saldo begin boekjaar	0	0
Resultaat vorig boekjaar	<u>(251.641)</u>	<u>0</u>
Saldo einde boekjaar	<u>(251.641)</u>	<u>0</u>

**Intrinsieke waarde IVM Mix Liquidatie Subfonds**

Fonds vermogen (vóór winstbestemming)	0	0
Aantal uitstaande participaties	6.109	6.109
Intrinsieke waarde per participatie	0,00	0,00

**Beleggingen per 31 december 2010**

K1 Global	0
<b>Totaal Beleggingen</b>	<b>0</b>



## Overige gegevens

### 8.1.1 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 2010 per subfonds te muteren in de algemene reserve.

#### Belangen van Bestuurders

De leden van de Directie van de beheerder hadden per 31 december 2010 de volgende belangen als bedoeld in artikel 122 lid 2 van Bgfo:

Fondsnaam	Gemeenschappelijke belangen in aantallen
UNIBAIL-RODAMCO SE	28
DSM	38
Nestle	88
CITADEL VALUE FUND SICAV	126,53
Unilever	182
Philips Electronics	184
Royal Dutch Shell -A-	263
KONINKLIJKE AHOLD NV	291
KPN	450
Man AHL Diversified Markets EU Tranche A	941
db x-trackers DB Hedge Fund -1C- Cap	3.000
UEX CORP	4.000
Wisdomtree Intl Dividend Ex-Fin Fund	4.000
3,19% Rothschilds Cont Fin PLC Var 07/49	NOM. € 206.000
K1 Global	280

De leden van de Directie van de beheerder hadden per 31 december 2009 de volgende belangen als bedoeld in artikel 122 lid 2 van Bgfo:

<b>Fondsnaam</b>	<b>Gemeenschappelijke belangen in aantallen</b>
ING Groep	11.320
UEX	7.500
Innoconcepts	218
KPN	450
MEI Roemenië Bulgarije Fonds	180
Capital @work contrarian equities	213
K1 Global	280
Macquarie First Trust GL	2.500
Citadel Value Fund	440
Penn National Gaming	1.450
QAM Global Eq. Cert.	26
Quad Superfund B	27
Man AHL Diversified Markets	941
FRN Rothschild MTN	NOM. €206.000,-
ING GROEP N.V. 4.797% 11/4/2016	NOM. € 146.000,-
4,3065% Aegon perp FRN 2004	NOM. € 110.000,-
7,4% Bear Stearns euro CMS 2005-35	NOM. € 150.000,-
ABN AMRO EMTN 2016	NOM. € 123.000,-
RABO 2005-35	NOM. € 50.000,-
SNS REAAL VAR 2005/2012	NOM. € 100.000,-
GE CAP EURO 08/15	NOM. € 6.000,-
RABO 4,75% 2008/18	NOM. € 50.000,-

### **Grote Belegger**

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.

### **8.1.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant**

Aan: de beheerder van het IVM Paraplu Fonds

#### **Verklaring betreffende de jaarrekening**

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2010 van het IVM Paraplu Fonds te Amsterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2010 en de winst-en-verliesrekening over 2010 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### **Verantwoordelijkheid van de beheerder**

De beheerder van het IVM Paraplu Fonds is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht, alsmede voor het opstellen van het verslag van de beheerder in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. 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 de entiteit. 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 het IVM Paraplu Fonds per 31 december 2010 en van het resultaat over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en 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, 7 april 2011

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

E.H.R. Schuit RA