

IVM Paraplu Fonds

Jaarverslag 2006

Beheerder

IVM Vermogensbeheer B.V.
Keizersgracht 472
1017 EG AMSTERDAM

Bankier

KAS BANK N.V.
Spuistraat 172
1012 VT AMSTERDAM
Postbus 24001
1000 DB AMSTERDAM

Depotbank

KAS BANK N.V.
Spuistraat 172
1012 VT AMSTERDAM
Postbus 24001
1000 DB AMSTERDAM

Bewaarder

KAS-Trust inzake IVM Paraplufonds B.V.
Spuistraat 172
1012 VT AMSTERDAM
Postbus 24001
1000 DB AMSTERDAM

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Burgemeester Rijnderslaan 10-20
1085 MC AMSTELVEEN

Fiscaal adviseur

KPMG Meijburg & Co
Burgemeester Rijnderslaan 10-20
1085 MC AMSTELVEEN

Inhoudsopgave

1	Profiel IVM Paraplu Fonds	4
2	Verlag van de beheerder	5
2.1.1	Inleiding	5
2.1.2	Algemeen	5
2.1.3	Performance IVM Huisfondsen	6
2.1.4	Economische vooruitzichten	6
2.1.5	De beurs, het komende jaar	6
3	Jaarverslag 2006, IVM Paraplu Fonds	9
3.1.1	Balans per 31 december 2006 (vóór winstbestemming)	9
3.1.2	Resultatenrekening	10
3.1.3	Kasstroomoverzicht	11
3.1.4	Toelichting	12
3.1.5	Overige gegevens	18
4	Jaarverslag 2006, IVM Mix Fonds	20
4.1.1	Kerngegevens	20
4.1.2	Ontwikkeling van het fonds	22
4.1.3	Balans per 31 december 2006 (vóór winstbestemming)	24
4.1.4	Resultatenrekening	25
4.1.5	Kasstroomoverzicht	26
4.1.6	Toelichting	27
5	Jaarverslag 2006, IVM Wereld Fonds	35
5.1.1	Kerngegevens	35
5.1.2	Ontwikkeling van het fonds	37
5.1.3	Balans per 31 december 2006 (vóór winstbestemming)	39
5.1.4	Resultatenrekening	40
5.1.5	Kasstroomoverzicht	41
5.1.6	Toelichting	42
6	Jaarverslag 2006, IVM Nederland Fonds	48
6.1.1	Kerngegevens	48
6.1.2	Ontwikkeling van het fonds	50
6.1.3	Balans per 31 december 2006 (vóór winstbestemming)	51
6.1.4	Resultatenrekening	52
6.1.5	Kasstroomoverzicht	53
6.1.6	Toelichting	54
7	Jaarverslag 2006, IVM Europa Fonds	56
7.1.1	Kerngegevens	56
7.1.2	Ontwikkeling van het fonds	56
7.1.3	Balans per 31 december 2006 (vóór winstbestemming)	56
7.1.4	Resultatenrekening	56
7.1.5	Kasstroomoverzicht	56
7.1.6	Toelichting	56
8	Jaarverslag 2006, IVM Rente Fonds	56
8.1.1	Kerngegevens	56
8.1.2	Ontwikkeling van het fonds	56
8.1.3	Balans per 31 december 2006 (vóór winstbestemming)	56
8.1.4	Resultatenrekening	56
8.1.5	Kasstroomoverzicht	56
8.1.6	Toelichting	56
9	Accountantsverklaring	86

1 Profiel IVM Paraplu Fonds

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

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

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

IVM Paraplu Fonds heeft een open-end structuur. Toe- en/of uittreding is één maal per week op een vastgesteld tijdstip mogelijk. Dit houdt in dat het Paraplu Fonds nieuwe participaties zal uitgeven tegen een koers gelijk aan de op het moment van toetreding vastgestelde intrinsieke waarde van het subfonds, verhoogd met een opslag van maximaal 0,75% over het gestorte en overgeboekte bedrag bij toekenning van participaties. Tevens is het Paraplu Fonds steeds bereid om éénmaal per week op een vastgesteld tijdstip, bijzondere omstandigheden voorbehouden, participaties in te kopen tegen de op het moment van inkoop geldende intrinsieke waarde onder aftrek van maximaal 0,75% 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.

In het kader van de herziening van de Wet toezicht beleggingsinstelling (Wtb) heeft de beheerder, IVM Vermogensbeheerder, op 14 maart 2006 van de Autoriteit Financiële Markten de vergunning verkregen om op te treden als beheerder van beleggingsinstellingen in de zin van artikel 5 Wtb.

2 Verslag van de beheerder

2.1.1 Inleiding

Hierbij bieden wij u het jaarverslag over het boekjaar van 2006 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 vijf 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.

2.1.2 Algemeen

Het jaar 2006 stond in belangrijke mate in het teken van veranderingen in de door Centrale Banken vastgestelde rentestanden. De renteverhogingen in de Verenigde Staten kwamen tot stilstand, maar lange tijd was er geen duidelijkheid over de bedoelingen van de Federal Reserve. Dit was mede het gevolg van het feit dat Bernanke het roer overnam van Greenspan, terwijl ook de Treasury een nieuw gezicht kreeg. Dergelijke veranderingen leken bij uitstek geschikt voor een monetaire koerswijziging, maar deze volgde niet. Dit was een geruststellende ontwikkeling en mede als gevolg hiervan herstelden aandelenmarkten gedurende de tweede helft van het jaar. Deze waren aanvankelijk onder druk gekomen nadat de Japanse Centrale Bank voor het eerst in lange tijd het monetaire beleid verkrapte. De Europese Centrale Bank verhoogde de rente meerdere malen gedurende het jaar en gaf geen aanwijzing hiermee spoedig te stoppen. Het verdergaande herstel van de Europese economie was hiervoor de belangrijkste reden. De groei van de wereldeconomie, die in belangrijke mate afhankelijk blijft van de economische ontwikkelingen in de Verenigde Staten is als gevolg van de ontwikkelingen in de huizenmarkt aldaar wel minder zeker geworden. Het toegenomen vertrouwen in de in dergelijke situaties gebruikelijke reactie van de monetaire autoriteiten, het verlagen van de rente, was echter voldoende om de aantrekkelijkheid van aandelen te behouden.

Index	Land	Stand 31-12-2006	Stand 31-12-2005	Resultaat
AEX	Nederland	495,34	436,78	13,41%
DAX	Duitsland	6.596,92	5.408,26	21,98%
CAC	Frankrijk	5.541,76	4.715,23	17,53%
FTSE	Engeland	6.220,80	5.618,80	10,71%
STOXX 50	Europa	3.697,22	3.349,10	10,39%
Dow Jones	Verenigde Staten	12.463,15	10.717,50	16,29%
Nasdaq	Verenigde Staten	2.415,29	2.205,32	9,52%
Nikkei	Japan	17.225,83	16.111,43	6,92%
Hang Seng	Hong Kong	19.964,72	14.876,43	34,20%
MSCI Wereld Index	Wereld	1.124,86	1.062,94	5,83%

2.1.3 Performance IVM Huisfondsen

De fondsen van IVM, met uitzondering van het en IVM Rente Fonds, presteerden beter dan de relevante indices. Vooral het resultaat van het IVM Mix Fonds en het IVM Wereld Fonds onderscheidde zich in positieve zin.

Fonds	Begin jaar	Einde jaar	Resultaat Jaar
IVM Mix Fonds	€ 46,14	€ 52,41	13,59%
IVM Wereld Fonds	€ 32,24	€ 39,23	21,68%
IVM Nederland Fonds	€ 31,27	€ 35,94	14,93%
IVM Europa Fonds	€ 32,95	€ 38,23	16,02%
IVM Rente Fonds	€ 51,94	€ 48,16	-7,28%

2.1.4 Economische vooruitzichten

De ontwikkelingen op de huizen- en hypotheekmarkt in de Verenigde Staten lijken een belangrijk obstakel te gaan worden voor de economische groei. Mocht deze verwachting daadwerkelijk worden gerealiseerd, dan zijn renteverlagingen waarschijnlijk aanstaande. In combinatie met de toegenomen spanningen tussen de Verenigde Staten en Iran zijn dit geen positieve ontwikkelingen voor de USD. Een dalende USD zal de Federal Reserve voor een moeilijke keuze stellen: de rente blijven verlagen ten koste van de waarde van de USD of de verlagingen beperken ten koste van de economische groei?

2.1.5 De beurs, het komende jaar

In aansluiting op het voorgaande is het onmogelijk om een voorspelling te doen over het volgende jaar. Het rentebeleid van de Federal Reserve zal de doorslag geven, maar het is onduidelijk of dat in positieve of negatieve zin is.

Indien u vragen heeft over de fondsen van IVM Vermogensbeheer bel dan met 020 - 42 777 42 of surf naar www.ivm.nl en vraag de brochure aan.

2.1.6 Wijzigingen

IVM Paraplu Fonds

Vanwege praktische redenen als het faciliteren van betalingen en de settlement van aankopen van effecten die door het IVM Paraplu Fonds en haar subfondsen zijn verricht is de navolgende wijziging per 30 mei 2006 voorgesteld aan de participanten.

“Een tijdelijke debetstand in het IVM Paraplu Fonds of de Subfondsen is toegestaan tot een maximum van 10% van het fondsvermogen.” Deze wijziging is per 1 juli 2006 geëffectueerd.

Per 1 oktober 2006 is het IVM Beschermd Fonds hernoemd worden naar IVM Mix Fonds. De reden van deze naamswijziging is gelegen in het feit dat de naam van het fonds hiermee beter aansluit bij het beleggingsbeleid dat wordt toegepast.

2.1.7 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 het afgelopen jaar heeft de beheerder geen aandeelhoudersvergaderingen bijgewoond en derhalve dus ook geen stem uitgebracht.

2.1.8 AO/IC Verklaring

De AO/IC beschrijving van het IVM Paraplu Fonds en van IVM Vermogensbeheer is opgesteld conform de vereisten van de huidige wet en regelgeving. De beschrijving van de AO/IC wordt periodiek getoetst door een externe partij. De naleving van de AO/IC wordt periodiek gecontroleerd door de directie van de beheerder. In het afgelopen jaar zijn, naar inzicht van de directie van de beheerder, de procedures, zoals deze zijn beschreven in de AO/IC, nageleefd.

2.1.9 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 de waarde van het desbetreffende subfonds niet wordt vastgesteld.

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

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

2.1.10 Uitbestede kerntaken

Een service level agreement is het uitgangspunt van de activiteiten die Kas Bank uitvoert voor het IVM Paraplu Fonds: de Giro, de effectenadministratie en de financiële administratie. De overeenkomst tussen beheerder en bewaarder is het uitgangspunt van de relatie tussen beheerder en bewaarder.

Amsterdam, 30 maart 2007

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

3 Jaarverslag 2006, IVM Paraplu Fonds

3.1.1 Balans per 31 december 2006 (vóór winstbestemming)

	31-12-2006	31-12-2005
	€	€
Beleggingen		
Aandelen (en afgeleide instrumenten)	17.311.328	18.053.620
Vastrentende waarden	<u>4.951.284</u>	<u>4.221.688</u>
	22.262.612	22.275.308
Vorderingen		
Te vorderen dividend, dividendbelasting, interest en variation margin	198.053	174.733
Overige activa		
Te ontvangen uit hoofde van beleggingstransacties	210.402	414.125
Te ontvangen van participanten	(25)	73.785
Liquide middelen	<u>2.809.778</u>	<u>1.015.062</u>
	3.020.155	1.502.972
Kortlopende schulden		
Overlopende passiva	(563.880)	(617.352)
Saldo vorderingen, overige activa -/- kortlopende schulden	<u>2.654.328</u>	<u>1.060.353</u>
Activa minus schulden	<u>24.916.940</u>	<u>23.335.661</u>
Eigen vermogen		
Geplaatst participatiekapitaal	29.942.530	30.543.999
Algemene reserve	(7.208.338)	(10.415.543)
Onverdeeld resultaat	<u>2.182.748</u>	<u>3.207.205</u>
	<u>24.916.940</u>	<u>23.335.661</u>

3.1.2 Resultatenrekening

	2006	2005
	€	€
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	305.305	213.206
Interest	17.431	18.823
Coupon	246.848	214.890
Overige baten	<u>0</u>	<u>3.011</u>
Totaal	569.584	449.930
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.514.534	1.628.752
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(230.957)	1.704.572
Som der bedrijfsopbrengsten	<u>2.853.161</u>	<u>3.783.254</u>
Lasten		
Beheerkosten	243.491	219.467
Overige bedrijfskosten	<u>426.922</u>	<u>356.582</u>
Som der bedrijfslasten	670.413	576.049
Resultaat boekjaar	<u>2.182.748</u>	<u>3.207.205</u>

3.1.3 Kasstroomoverzicht

	2006	2005
	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat boekjaar	2.182.748	3.207.205
Ongerealiseerde waardeveranderingen	230.957	(1.704.572)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(2.514.534)	(1.628.752)
Gerealiseerd resultaat op futures	(201.791)	67.766
Aankopen van beleggingen	(37.320.751)	(22.237.788)
Verkopen van beleggingen	39.818.685	24.835.148
Lossingen van beleggingen	131	0
Mutatie te ontvangen uit hoofde van beleggingstransacties	203.723	(47.284)
Mutatie te ontvangen van participanten	73.810	(30.096)
Mutatie vorderingen	(23.321)	28.291
Mutatie kortlopende schulden	(53.472)	22.798
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	<u>2.396.185</u>	<u>2.512.716</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her)plaatsing eigen aandelen	4.165.579	4.448.835
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(4.767.048)	(6.215.256)
	(601.469)	(1.766.421)
Mutatie immateriële vaste activa	0	25.938
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>(601.469)</u>	<u>(1.740.483)</u>
Netto kasstroom	<u>1.794.716</u>	<u>772.233</u>
Liquiditeiten begin boekjaar	1.015.062	242.829
Liquiditeiten einde boekjaar	<u>2.809.778</u>	<u>1.015.062</u>
Mutatie liquide middelen	<u>1.794.716</u>	<u>772.233</u>

3.1.4 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.

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. De derivaten zijn gebruikt zowel voor het innemen als het afdekken van posities.

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. Het afgelopen jaar zijn de valutarisico's grotendeels afgedekt geweest door middel van futures.

Renterisico

Door de aanwezige posities in vastrentende waarden is er sprake van renterisico. In het afgelopen jaar is dit risico op enige momenten afgedekt geweest door middel van futures.

Gelieerde partijen

De Beheerder en Bewaarder van het Fonds alsmede Treadstone Holding BV (grote belegger) zijn gelieerde partijen. Voor zover van betekenis zijn transacties met gelieerde partijen nader toegelicht.

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

Activa en passiva worden opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld.

Beleggingen

De beleggingen, inclusief warrants en opties, worden gewaardeerd tegen de laatst bekende beurskoers per balansdatum. De waardeverschillen van future contracten worden dagelijks verrekend zodat de balanswaarde nihil is. Valutatermijntransacties worden omgerekend tegen de op balansdatum geldende marktnotering voor de resterende looptijd.

Niet-beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen een door de directie benaderde marktwaarde, met inachtneming van maatstaven zoals die voor de betreffende beleggingen gangbaar zijn. 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. In het geval van separaat identificeerbare aan- en verkoopkosten worden deze kosten direct ten laste van het resultaat gebracht.

Vorderingen

De vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde, voor zover nodig onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid. Activa en passiva in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de per balansdatum geldende wisselkoersen.

Vreemde valuta koersresultaten

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

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. De in de verslagperiode opgetreden gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersresultaten op beleggingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst dan wel de balanswaarde aan het einde van de verslagperiode de aankoopwaarde dan wel de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen. Deze koersresultaten, alsmede die op vreemde valuta, worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Lasten

De beheervergoeding bedraagt 0,25% per kwartaal over het fondsvermogen en komt toe aan de beheerder. Eventueel rechtstreeks door de beheerder ontvangen retourprovisies worden afzonderlijk vermeld. Naast de betaalde beheervergoeding ontvangt de beheerder rechtstreeks bepaalde retourprovisies alsmede een vergoeding van 0,5% bij toe- en uittreding van participanten. Daarnaast ontvangt de administrateur 0,25% van het gestorte en overgeboekte bedrag ter dekking van de kosten van toekenning. Tevens ontvangt de administrateur 0,25% over de waarde van de in te kopen participatie(s), ter dekking van de kosten van inkoop. Ten slotte ontvangen zowel de beheerder als de administrateur 0,25% over de waarde van de om te wisselen participaties ter dekking van de kosten van omwisseling.

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 gebruikgemaakt van financiële instrumenten zoals opties en futures teneinde risico's af te dekken of het rendement te verbeteren. De resultaten hiervan zijn begrepen in de herwaarderingsreserve indien het niet genoteerde instrumenten betreft, indien sprake is van genoteerde instrumenten worden de resultaten verantwoord in de winst- en verliesrekening. De eventuele posities in financiële instrumenten per balansdatum zijn per subfonds opgenomen onder de beleggingen.

Toelichting op de balans

Beleggingen

Het mutatieoverzicht van de beleggingen is per subfonds opgenomen in de bijlagen.

Te vorderen dividend en interest

Betreft nog niet ontvangen dividenden en lopende interest van deposito's, obligaties en banktegoeden.

Te vorderen belastingen

Betreft te vorderen Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting.

Liquide middelen

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

Nog te betalen/ontvangen uit hoofde van beleggingstransacties

Betreft het per saldo te betalen/ontvangen bedragen uit hoofde van uitgevoerde beleggingstransacties.

Overlopende passiva

Betreft nog te betalen kosten, zoals beheerloon, accountantskosten, kosten van de verslaglegging en berichtgeving.

Geplaatst en gestort participatiekapitaal

	<i>31-12-2006</i>	<i>31-12-2005</i>
	€	€
IVM Mix Fonds	7.967.327	8.111.260
IVM Wereld Fonds	7.405.916	7.841.747
IVM Nederland Fonds	4.101.441	4.354.580
IVM Europa Fonds	3.655.352	3.912.601
IVM Rente Fonds	<u>6.812.494</u>	<u>6.323.811</u>
	<u>29.942.530</u>	<u>30.543.999</u>
Saldo begin boekjaar	30.543.999	32.310.419
Geplaatst	4.165.579	4.448.836
Ingekocht	<u>(4.767.048)</u>	<u>(6.215.256)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>29.942.530</u>	<u>30.543.999</u>

Geplaatst en gestort aantal participaties

IVM Mix Fonds	118.827	121.913
IVM Wereld Fonds	117.563	129.212
IVM Nederland Fonds	105.463	113.006
IVM Europa Fonds	98.431	105.646
IVM Rente Fonds	<u>135.479</u>	<u>125.729</u>
	<u>575.763</u>	<u>595.506</u>
Saldo begin boekjaar	595.506	634.874
Geplaatst	93.439	122.215
Ingekocht	<u>(113.182)</u>	<u>(161.583)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>575.763</u>	<u>595.506</u>

Algemene reserve

IVM Mix Fonds	(2.485.875)	(3.486.312)
IVM Wereld Fonds	(3.675.834)	(4.530.872)
IVM Nederland Fonds	(821.371)	(1.465.856)
IVM Europa Fonds	(431.889)	(1.132.769)
IVM Rente Fonds	<u>206.631</u>	<u>200.266</u>
	<u>(7.208.338)</u>	<u>(10.415.543)</u>

Onverdeeld resultaat

	2006	2005
	€	€
IVM Mix Fonds	746.298	1.000.437
IVM Wereld Fonds	882.150	855.038
IVM Nederland Fonds	510.054	644.485
IVM Europa Fonds	539.357	700.880
IVM Rente Fonds	<u>(495.111)</u>	<u>6.365</u>
	<u>2.182.748</u>	<u>3.207.205</u>

Toelichting op de resultatenrekening

Dividend

Betreft gedeclareerde bruto contante dividenden onder aftrek van niet terugvorderbare buitenlandse bronbelasting.

Interest en coupon

Betreft de intrestbaten van deposito's, obligaties en liquide middelen.

Beheerkosten

Hieronder zijn begrepen de kosten van beheer.

Overige bedrijfskosten

Hieronder zijn begrepen de kosten van de accountant, verslaglegging, toezicht beleggingsinstellingen (De Autoriteit Financiële Markten, De Nederlandsche Bank), jaarlijkse noteringskosten, advertentiekosten en dergelijke.

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

Expense ratio

Voor de expense ratio wordt verwezen naar de toelichting per subfonds.

Amsterdam, 30 maart 2007

C.W.W. Onderdelinden, directeur IVM Vermogensbeheer

J.J. Rozemeijer, directeur IVM Vermogensbeheerder

3.1.5 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 2006 per subfonds te muteren in de algemene reserve.

Belangen van Bestuurders

De leden van de Directie hadden per 31 december 2006 de volgende belangen als bedoeld in artikel 21 lid 2 van het Besluit toezicht beleggingsinstellingen:

Fondsnaam	Gemeenschappelijke belangen in aantallen
Aegon	40
Fortis	418
ING Groep	3.511
Royal Dutch Shell A	30
Numico	1.382
UEX	3.750
Unilever	1.629
Fresenius Medical Care	26
Capital @work contrarian equities	224
Robeco m.m. Asia Pacific	178
Attica L/S Selector Fund	251
Attica Market Neutral Fund	83
K1 Global	210
LODH Alternative strategies eur A	274
LODH Delta Global Fund EU	290
Macquarie First Trust GL	1.017
Hastings Divers. Utilities Fund	13.300
Penn National Gaming	1.200
Delta Lloyd Rente Fonds	2.000
Dexia EB Europe Smallcaps	3
Ishares FTSE/EPRA Eur Prop. Index	92
Gateway Casino Income Fund	700
Pam Equities European small & Midcap	29
Merrill Lynch Global Opportunities	142
FRN Rotschild MTN	NOM. €191.000,-
Aegon perp FRN 2004	NOM. € 88.000,-
Asset Backed 5/7/12 2005-12	NOM. € 100.000,-
AXA Float 49-13 2003-13	NOM. € 86.000,-
7,4% Bear Stearns euro CMS 2005-35	NOM. € 150.000,-
6% Casino Guichard 2002-12	NOM. € 105.000,-
Ned Waterschapbank Var 06/35 2005-35	NOM. € 100.000,-
RABO 2005-35	NOM. € 50.000,-

Grote Belegger

Ingevolge artikel 21 lid 2 sub b Besluit toezicht beleggingsinstellingen maakt het IVM Paraplufonds melding van één grote belegger, te weten Treadstone Holding BV.

Er zijn geen transacties te melden als bedoeld in artikel 21 lid 2 sub c van Besluit toezicht beleggingsinstellingen.

Overige informatie

Het fonds, inclusief de vijf subfondsen heeft geen personeel in dienst.

4 Jaarverslag 2006, IVM Mix Fonds**4.1.1 Kerngegevens**

Resultaten	2006 €	2005 €	2004 €	2003* €	2002** €
Opbrengsten uit beleggingen	137.331	134.563	238.984	394.083	294.486
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	961.057	838.381	2.680	(758.684)	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(178.818)	163.612	245.828	622.168	0
Bedrijfslasten	(173.272)	(136.119)	(189.640)	(270.307)	(225.633)
Resultaat boekjaar	746.298	1.000.437	297.852	(12.740)	68.853
Wijziging koersverschillenreserve	0	0	0	0	(2.517.886)
Totaal beleggingsresultaat	<u>746.298</u>	<u>1.000.437</u>	<u>297.852</u>	<u>(12.740)</u>	<u>(2.449.033)</u>

Ontwikkeling per participatie ***	2006 €	2005 €	2004 €	2003* €	2002** €
Opbrengsten uit beleggingen	1,16	1,10	1,37	15,09	10,77
Waardeveranderingen van beleggingen	6,58	8,22	1,43	-5,23	-92,07
Bedrijfslasten	1,46	1,12	1,09	10,35	8,25

Intrinsieke waarde	2006 €	2005 €	2004 €	2003 €	2002 €
Eigen vermogen (vóór winstbestemming)	6.227.750	5.625.385	6.791.895	9.799.885	10.273.060
Aantal uitstaande participaties****	118.827	121.913	174.362	26.116	27.349
Intrinsieke waarde per participatie***	52,41	46,14	38,95	375,24	375,63
Dividend per participatie over het boekjaar	0	0	0	0	0
Total Expense Ratio	2006	2005	2004	2003	2002**
Total Expense Ratio	0,03	0,02	0,02	0,03	0,02

* Met ingang van 1 januari 2004 worden de gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op effecten, overige financiële instrumenten en valutakoersverschillen ten gunste dan wel ten laste van het resultaat gebracht. Tot aan het boekjaar 2003 werden deze resultaten ten gunste of ten laste van de koersverschillenreserve gebracht. Ten behoeve van vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers van het jaar 2003 aangepast aan de gewijzigde grondslagen: het resultaat over de periode 1 januari 2003 tot en met 31 december 2003 is afgenomen met € 136.516

In de vergelijkende cijfers over 2002 zijn de gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op effecten, overige financiële instrumenten en valutakoersverschillen ten gunste dan wel ten laste van de koersverschillenreserve gebracht.

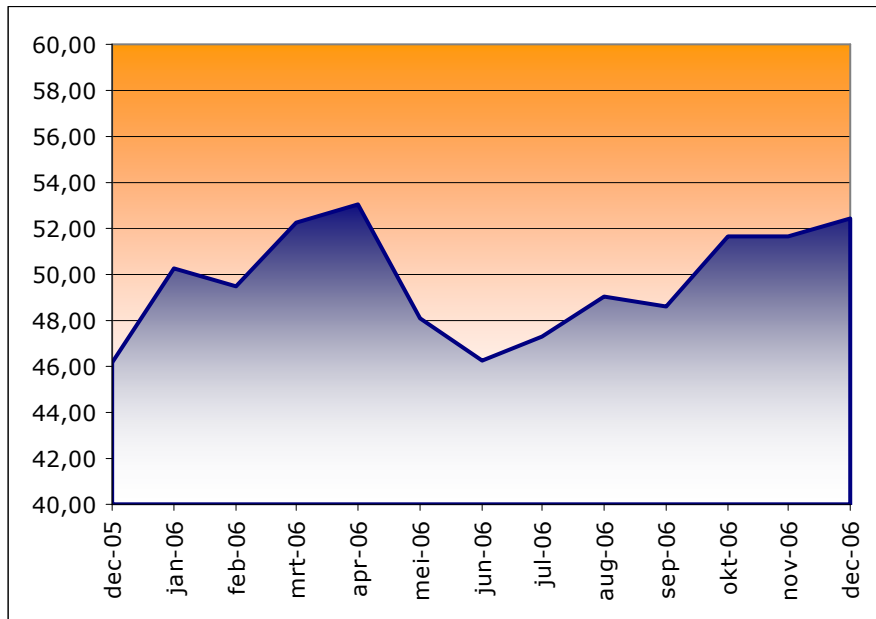
** Met ingang van het boekjaar 2003 worden aankoopkosten en verkoopkosten van beleggingen verwerkt als onderdeel van de verkrijgingsprijs c.q. verkoopprijs. Tot aan het boekjaar 2002 werden deze kosten direct ten laste van het resultaat gebracht. Ten behoeve van vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers van het jaar 2002 aangepast aan de gewijzigde grondslagen.

*** In het IVM Mix Fonds is in het eerste half jaar van 2004 een split van het aantal uitstaande participaties uitgevoerd. Hierbij is het aantal uitstaande participaties vertienvoudigd terwijl tegelijkertijd de waarde per participatie is gedeeld door tien.

4.1.2 Ontwikkeling van het fonds

De aandelenportefeuille heeft zijn toegevoegde waarde voor het IVM Mix Fonds bewezen. Het fonds steeg 13,59% ten opzichte van de slotkoers van vorig jaar. Vooral de beleggingen in vastgoed droegen hier in positieve zin aan bij.

Onderstaande grafiek toont het koersverloop in 2006.



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. Derivaten zoals opties, termijncontracten, futures, warrants, falcons, (reversed) convertibles, click fondsen etc. vormen een niet onbelangrijk onderdeel van het beleggingbeleid.

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. De derivaten zijn gebruikt zowel voor het innemen als het afdekken van posities.

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. Het afgelopen jaar zijn de valutarisico's grotendeels afgedekt geweest door middel van futures.

Renterisico

Door de aanwezige posities in vastrentende waarden is er sprake van renterisico. In het afgelopen jaar is dit risico op enige momenten afgedekt geweest door middel van futures.

Vooruitzichten

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

4.1.3 Balans per 31 december 2006 (vóór winstbestemming)

	<i>31-12-2006</i>	<i>31-12-2005</i>
	€	€
Beleggingen		
Aandelen (en afgeleide instrumenten)	4.589.217	5.342.531
Vastrentende waarden	<u>1.229.841</u>	<u>330.261</u>
	5.819.058	5.672.792
Vorderingen		
Te vorderen dividend, dividendbelasting en interest	51.795	32.855
Overige activa		
Te ontvangen uit hoofde van beleggingstransacties	0	105.332
Te ontvangen van participanten	(15)	2.528
Liquide middelen	<u>710.441</u>	<u>113.091</u>
	710.426	220.951
Kortlopende schulden		
Overlopende passiva	<u>(353.529)</u>	<u>(301.213)</u>
	(353.529)	(301.213)
Saldo vorderingen, overige activa	408.692	(47.407)
-/- kortlopende schulden	<u>408.692</u>	<u>(47.407)</u>
Activa minus schulden	<u>6.227.750</u>	<u>5.625.385</u>
Eigen vermogen		
Geplaatst participatiekapitaal	7.967.327	8.111.260
Algemene reserve	(2.485.875)	(3.486.312)
Onverdeeld resultaat	<u>746.298</u>	<u>1.000.437</u>
	<u>6.227.750</u>	<u>5.625.385</u>

4.1.4 Resultatenrekening

	2006	2005
	€	€
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	82.367	78.159
Interest	6.651	4.377
Couponrente	48.313	52.027
Totaal	<u>137.331</u>	<u>134.563</u>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	961.057	838.381
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(178.818)	163.612
Som der bedrijfsopbrengsten	<u>919.570</u>	<u>1.136.556</u>
Lasten		
Beheerkosten	61.087	54.140
Overige bedrijfskosten	112.185	81.979
Som der bedrijfslasten	<u>173.272</u>	<u>136.119</u>
Resultaat boekjaar	<u>746.298</u>	<u>1.000.437</u>

4.1.5 Kasstroomoverzicht

	2006	2005
	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat boekjaar	746.298	1.000.437
Ongerealiseerde waardeveranderingen	178.818	(163.612)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(961.057)	(838.381)
Gerealiseerd resultaat op futures	44.472	6.291
Aankopen van beleggingen	(13.380.626)	(7.768.432)
Verkopen van beleggingen	13.971.998	9.807.699
Lossingen van beleggingen	131	0
Mutatie te ontvangen uit hoofde van beleggingstransacties	105.332	92.874
Mutatie te ontvangen van participanten	2.543	2.280
Mutatie vorderingen	(18.941)	51.192
Mutatie kortlopende schulden	52.315	187.952
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	<u>741.283</u>	<u>2.378.300</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her)plaatsing eigen aandelen	899.889	325.031
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(1.043.822)	(2.491.978)
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>(143.933)</u>	<u>(2.166.947)</u>
Netto kasstroom	<u>597.350</u>	<u>211.353</u>
Liquiditeiten begin boekjaar	113.091	(98.262)
Liquiditeiten einde boekjaar	710.441	113.091
Mutatie liquide middelen	<u>597.350</u>	<u>211.353</u>

Toelichting algemeen, waardingsgrondslagen en grondslagen voor resultatenbepaling

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

4.1.6 Toelichting**Beleggingen**

	<i>31-12-2006</i>	<i>31-12-2005</i>
	€	€
<i>Aandelen (en afgeleide instrumenten)</i>		
Saldo begin boekjaar	5.342.531	4.555.861
Aankopen	11.801.319	7.482.887
Verkopen	(13.463.306)	(7.700.448)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>908.673</u>	<u>1.004.231</u>
Saldo einde boekjaar	<u>4.589.217</u>	<u>5.342.531</u>
<i>Vastrentende waarden</i>		
Saldo begin boekjaar	330.261	2.160.497
Aankopen	1.579.308	285.545
Verkopen	(508.692)	(2.107.251)
Lossingen	(131)	0
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>(170.905)</u>	<u>(8.530)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>1.229.841</u>	<u>330.261</u>
Saldo totaal beleggingen einde boekjaar	<u>5.819.058</u>	<u>5.672.792</u>

Vorderingen

	31-12-2006	31-12-2005
	€	€
Te ontvangen couponrente	24.175	4.197
Te ontvangen dividend	13.293	(28)
Terug te ontvangen dividendbelasting	12.931	28.176
Te ontvangen rente rekening courant	<u>1.396</u>	<u>510</u>
	<u>51.795</u>	<u>32.855</u>

Kortlopende schulden

Overlopende passiva

Af te wikkelen effectentransacties	306.990	201.786
Te betalen aan participanten	0	64.796
Te betalen provisie toe- en uittreding	1.153	1.778
Te betalen beheerkosten	15.500	14.044
Te betalen administratiekosten	3.041	3.327
Te betalen bedragen	23.592	13.042
Te betalen kapitaalsbelasting	0	320
Te betalen bewaarloon	88	713
Te betalen variation margin op futures	1.014	1.407
Te betalen overig	<u>2.151</u>	<u>0</u>
	<u>353.529</u>	<u>301.213</u>

Geplaatst en gestort participatiekapitaal

Saldo begin boekjaar	8.111.260	10.278.207
Geplaatst	899.889	325.031
Ingekocht	<u>(1.043.822)</u>	<u>(2.491.978)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>7.967.327</u>	<u>8.111.260</u>

Geplaatst en gestort aantal participaties

Saldo begin boekjaar	121.913	174.362
Geplaatst	18.050	7.807
Ingekocht	<u>(21.136)</u>	<u>(60.256)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>118.827</u>	<u>121.913</u>

De intrinsieke waarde van het IVM Mix Fonds bedraagt € 6.227.750 en is verdeeld in 118.827 gewone participaties elk met een intrinsieke waarde van € 52,41. De nominale waarde bedraagt € 45,38.

Algemene reserve

	<i>31-12-2006</i>	<i>31-12-2005</i>
	€	€
Saldo begin boekjaar	(3.486.312)	(3.784.164)
Resultaat vorig boekjaar	<u>1.000.437</u>	<u>297.852</u>
Saldo einde boekjaar	<u>(2.485.875)</u>	<u>(3.486.312)</u>

Intrinsieke waarde

Eigen vermogen (vóór winstbestemming)	6.227.750	5.625.385
Aantal uitstaande participaties	118.827	121.913
Intrinsieke waarde per participatie	52,41	46,14

In het IVM Mix Fonds is in het eerste half jaar van 2004 een split van het aantal uitstaande participaties uitgevoerd. Hierbij is het aantal uitstaande participaties vertienvoudigd terwijl tegelijkertijd de waarde per participatie is gedeeld door tien.

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 2005, volledig per 31 maart 2006, volledig per 30 juni 2006, volledig per 30 september 2006 en voor de helft per 31 december 2006 gedeeld door vier.

	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>
Total Expense Ratio	0,03	0,02	0,02

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 2005, volledig per 31 maart 2006, volledig per 30 juni 2006, volledig per 30 september 2006 en voor de helft per 31 december 2006 gedeeld door vier.

	<i>2006</i>	<i>2005</i>
Portfolio Turnover Rate	4,21	2,60

Lasten

Overige bedrijfskosten

	2006	2005
	€	€
Administratiekosten	19.341	18.525
Advertentiekosten	14.668	5.097
Kosten inzake Bewaarder	6.852	6.731
Accountantskosten	10.967	6.332
Juridische kosten	3.015	2.554
Bewaarloon	3.129	4.000
DNB / AFM kosten	9.757	2.653
Effectenmutatie provisie en bankkosten	23.264	14.824
Drukwerk jaarverslag	685	(301)
Algemene kosten	<u>20.507</u>	<u>21.564</u>
	<u>112.185</u>	<u>81.979</u>

In 2006 is door de beheerder een retourprovisie genoten van € 176.306 (2005 € 114.140).

Beleggingen per 31 december 2006, verdeeld naar regio

	Koerswaarde	%
* Obligaties		
<i>Verenigde Staten</i>		
BEAR STEARNS CO INC 7.4% 30/6/2035	75.250	
US TREASURY N/B 4.5% 15/2/2036	1.154.591	
	1.229.841	21,13
* Aandelen		
<i>Australië</i>		
Babcock & Brown Ltd	26.164	
Babcock & Brown Power	39.898	
Hastings Diversified Utilities Fund	99.374	
	165.436	2,84
<i>Oostenrijk</i>		
OMV AG	103.176	1,77
<i>Canada</i>		
Gateway Casinos Income Fund	100.293	
Great Panther Resources Ltd	92.180	
	192.473	3,31
<i>Frankrijk</i>		
Compagnie Generale de Geophysici	28.735	
Generale de Sante	32.395	
JC Decaux SA	65.040	
Technip SA	28.600	
	154.770	2,66
<i>Duitsland</i>		
Fresenius AG	34.135	
Fresenius Medical Care AG & Co	17.165	
Rhoen Klinikum AG	20.758	
	72.058	1,24
<i>Italië</i>		
Saipem SpA	25.687	0,44
<i>Japan</i>		
Japan Real Estate Investment Corp	130.343	
Kurita Water Industries Ltd	116.131	
Nippon Building Fund Inc	150.836	
Sumitomo Forestry Co Ltd	41.050	
	438.360	7,53

Nederland		
SBM Offshore NV	27.353	0,47
Noorwegen		
Statoil ASA	100.635	1,73
Verenigd Koninkrijk		
Barclays PLC	672	
BP PLC	143	
Lloyds TSB Group PLC	1.043	
Royal & Sun Alliance Insurance Group	808	
Scottish & Southern Energy PLC	900	
	<hr/>	
	3.566	0,06
Verenigde Staten		
Allergan Inc	19.069	
Ameristar Casinos Inc	41.029	
BJ Services Co	22.235	
Boyd Gaming Corp	44.669	
Century Casinos Inc	42.316	
Halliburton Co	23.547	
Harrah's Entertainment Inc	43.911	
Health Management Associates Inc	16.809	
Las Vegas Sands Corp	38.000	
Macquarie/First Trust Global Infrastructure/Utilit	107.758	
National Oilwell Varco Inc	23.198	
Penn National Gaming Inc	44.188	
Pinnacle Entertainment Inc	37.698	
Plum Creek Timber Co Inc	53.097	
Rayonier Inc	48.626	
Schlumberger Ltd	23.949	
Weyerhaeuser Co	52.774	
Wynn Resorts Ltd	39.856	
	<hr/>	
	722.729	12,42
Totaal Aandelen	2.006.243	34,48
* Aandelenbeleggingsfondsen		
België		
Petercam - PAM Equities Europe Dividend	248.820	
Petercam - PAM Real Estate Europe	61.845	
	<hr/>	
	310.665	5,34
Canada		
iShares CDN S&P/TSX Capped Income Trust Index Fund	109.455	1,88
Japan		
Nomura ETF - Nikkei 225 Exchange Traded Fund	221	0,00

Luxemburg

AllianceBernstein - European V	114.720	
Capital @ Work Umbrella Fund - Contrarian Equities	237.765	
IXIS International Funds - IXIS Oakmark Global Val	217.647	
PAM Equities Opportunity	179.987	
	<hr/>	
	750.119	12,89

Nederland

ABN AMRO Mix Umbrella Fund NV - Property Securities	51.390	
Attica Long/Short Selector Fund	209.516	
Attica Market Neutral Selector Fund	198.673	
iShares FTSE/EPRA European Property Index Fund	249.480	
	<hr/>	
	709.059	12,19

Zwitserland

LODH - Delta Global Fund Ltd	213.978	
LODH Alternative Strategies EUR	209.767	
	<hr/>	
	423.745	7,28

Verenigde Staten

iShares Cohen & Steers Realty Majors Index Fund	28.523	
iShares Dow Jones US Real Estate Index Fund	31.604	
	<hr/>	
	60.127	1,03

Maagdeneilanden (Brits)

K1 Global Ltd	219.583	3,77
---------------	---------	------

Totaal Aandelenbeleggingsfondsen

2.582.974 44,39

*** Obligatie Future**

Verenigde Staten

US LONG BOND(CBT) Mar07 (volume -/-1.800.000) -

*** Valuta Future**

Verenigde Staten

JPN YEN CURR FUT Mar07 (volume 2.750.000) -

Totaal Beleggingen

5.819.058 100,00

Gebruikte wisselkoersen	
AUD	0,59773
CAD	0,65168
EUR	1,00000
GBP	1,48423
JPY	0,00636
NOK	0,12180
SEK	0,11082
USD	0,75835
ZAR	0,10756

5 Jaarverslag 2006, IVM Wereld Fonds**5.1.1 Kerngegevens**

Resultaten	2006 €	2005 €	2004 €	2003* €	2002** €
Opbrengsten uit beleggingen	71.590	10.798	37.972	53.906	104.902
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	831.140	657.550	(367.209)	(873.284)	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	115.785	294.205	336.052	783.660	0
Bedrijfslasten	(136.365)	(107.515)	(89.671)	(132.509)	(175.948)
Resultaat boekjaar	882.150	855.038	(82.856)	(168.227)	(71.046)
Wijziging koersverschillenreserve	0	0	0	0	(2.405.009)
Totaal beleggingsresultaat	882.150	855.038	(82.856)	(168.227)	(2.476.055)

Ontwikkeling per participatie ***	2006 €	2005 €	2004 €	2003* €	2002** €
Opbrengsten uit beleggingen	0,61	0,08	0,30	0,41	7,74
Waardeveranderingen van beleggingen	8,05	7,37	(0,24)	(0,69)	(177,43)
Bedrijfslasten	1,16	0,83	0,70	1,02	12,98

Intrinsieke waarde	2006 €	2005 €	2004 €	2003 €	2002 €
Eigen vermogen (vóór winstbestemming)	4.612.232	4.165.913	3.246.029	3.407.584	3.712.152
Aantal uitstaande participaties***	117.563	129.212	127.533	130.186	13.555
Intrinsieke waarde per participatie***	39,23	32,24	25,45	26,17	273,86
Dividend per participatie over het boekjaar	0	0	0	0	0
Total Expense Ratio	2006	2005	2004	2003	2002**
Total Expense Ratio	0,03	0,03	0,03	0,04	0,03

* Met ingang van 1 januari 2004 worden de gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op effecten, overige financiële instrumenten en valutakoersverschillen ten gunste dan wel ten laste van het resultaat gebracht. Tot aan het boekjaar 2003 werden deze resultaten ten gunste of ten laste van de koersverschillenreserve gebracht. Ten behoeve van vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers van het jaar 2003 aangepast aan de gewijzigde grondslagen: het resultaat over de periode 1 januari 2003 tot en met 31 december 2003 is afgenomen met € 89.624.

In de vergelijkende cijfers over 2002 zijn de gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op effecten, overige financiële instrumenten en valutakoersverschillen ten gunste dan wel ten laste van de koersverschillenreserve gebracht.

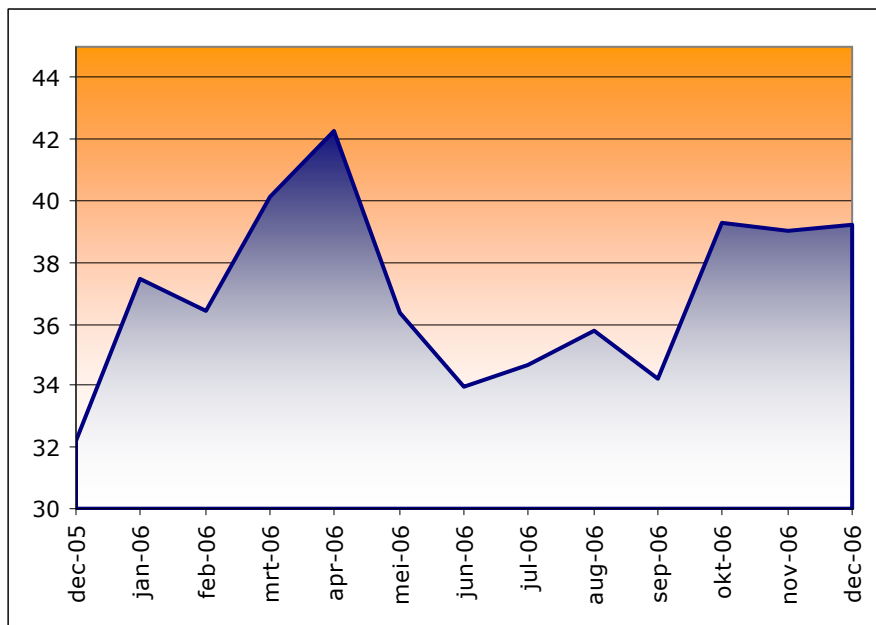
** Met ingang van het boekjaar 2003 worden aankoopkosten en verkoopkosten van beleggingen verwerkt als onderdeel van de verkrijgingsprijs c.q. verkoopprijs. Tot aan het boekjaar 2002 werden deze kosten direct ten laste van het resultaat gebracht. Ten behoeve van vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers van het jaar 2002 aangepast aan de gewijzigde grondslagen.

*** In het IVM Wereld Fonds is in het eerste half jaar van 2003 een split van het aantal uitstaande participaties uitgevoerd. Hierbij is het aantal uitstaande participaties vertienvoudigd terwijl tegelijkertijd de waarde per participatie is gedeeld door tien.

5.1.2 Ontwikkeling van het fonds

Het IVM Wereld Fonds steeg 21,68% gedurende het jaar ten opzichte van de slotkoers van het jaar daarvoor. Vooral de posities in uranium leverden een belangrijke bijdrage aan dit resultaat.

Onderstaande grafiek toont het koersverloop in 2006.



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. Het Subfonds maakt hierbij gebruik van derivaten zoals opties, termijncontracten, futures, warrants, falcons, (reversed) convertibles, click fondsen etc..

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. Verwezen wordt ook naar het risicoprofiel zoals beschreven in het Prospectus. De derivaten zijn gebruikt zowel voor het innemen als het afdekken van posities.

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. Het afgelopen jaar zijn de valutarisico's grotendeels afgedekt geweest door middel van futures.

Vooruitzichten

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

5.1.3 Balans per 31 december 2006 (vóór winstbestemming)

	<i>31-12-2006</i>	<i>31-12-2005</i>
	€	€
Beleggingen		
Aandelen (en afgeleide instrumenten)	2.724.847	3.891.484
Vorderingen		
Te vorderen dividend, dividendbelasting en interest	7.264	21.990
Overige activa		
Te ontvangen uit hoofde van beleggingstransacties	0	308.793
Te ontvangen van participanten	0	19.672
Liquide middelen	<u>1.913.677</u>	<u>1.936</u>
	1.913.677	330.401
Kortlopende schulden		
Overlopende passiva	<u>(33.556)</u>	<u>(77.962)</u>
	(33.556)	(77.962)
Saldo vorderingen, overige activa -/- kortlopende schulden	<u>1.887.385</u>	<u>274.429</u>
Activa minus schulden	<u>4.612.232</u>	<u>4.165.913</u>
Eigen vermogen		
Geplaatst participatiekapitaal	7.405.916	7.841.747
Algemene reserve	(3.675.834)	(4.530.872)
Onverdeeld resultaat	<u>882.150</u>	<u>855.038</u>
	<u>4.612.232</u>	<u>4.165.913</u>

5.1.4 Resultatenrekening

	2006	2005
	€	€
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	63.989	9.241
Interest	<u>7.601</u>	<u>1.557</u>
Totaal	71.590	10.798
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	831.140	657.550
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	115.785	294.205
Som der bedrijfsopbrengsten	<u>1.018.515</u>	<u>962.553</u>
Lasten		
Beheerkosten	44.667	37.784
Overige bedrijfskosten	<u>91.698</u>	<u>69.731</u>
Som der bedrijfslasten	136.365	107.515
Resultaat boekjaar	<u>882.150</u>	<u>855.038</u>

5.1.5 Kasstroomoverzicht

	2006	2005
	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat boekjaar	882.150	855.038
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(115.785)	(294.205)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(831.140)	(657.550)
Gerealiseerd resultaat op futures	(151.555)	(81.414)
Aankopen van beleggingen	(12.925.689)	(7.251.253)
Verkopen van beleggingen	15.190.806	7.610.853
Mutatie te ontvangen uit hoofde van beleggingstransacties	308.793	(257.390)
Mutatie te ontvangen van participanten	19.672	(15.693)
Mutatie vorderingen	14.726	978
Mutatie kortlopende schulden	<u>(44.406)</u>	<u>47.601</u>
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	<u>2.347.572</u>	<u>(43.035)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her)plaatsing eigen aandelen	373.822	794.751
Betaald bij inkoop eigen aandelen	<u>(809.653)</u>	<u>(729.905)</u>
	<u>(435.831)</u>	<u>64.846</u>
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>(435.831)</u>	<u>64.846</u>
Netto kasstroom	<u>1.911.741</u>	<u>21.811</u>
Liquiditeiten begin boekjaar	1.936	(19.875)
Liquiditeiten einde boekjaar	<u>1.913.677</u>	<u>1.936</u>
Mutatie liquide middelen	<u>1.911.741</u>	<u>21.811</u>

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>31-12-2006</i>	<i>31-12-2005</i>
	€	€
<i>Aandelen (en afgeleide instrumenten)</i>		
Saldo begin boekjaar	3.891.484	3.217.916
Aankopen	12.925.689	7.251.253
Verkopen	(15.190.806)	(7.610.853)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>1.098.480</u>	<u>1.033.168</u>
Saldo einde boekjaar	<u>2.724.847</u>	<u>3.891.484</u>

Vorderingen

Te ontvangen dividend	1.416	46
Terug te ontvangen dividendbelasting	5.441	21.862
Te ontvangen rente rekening courant	193	82
Nog te ontvangen overig	<u>214</u>	<u>0</u>
	<u>7.264</u>	<u>21.990</u>

Kortlopende schulden**Overlopende passiva**

	<i>31-12-2006</i>	<i>31-12-2005</i>
	€	€
Te betalen aan participanten	5	43.083
Te betalen provisie toe- en uittreding	1.199	3.194
Te betalen beheerkosten	11.530	10.320
Te betalen administratiekosten	1.680	3.772
Te betalen bedragen	17.087	8.864
Te betalen kapitaalsbelasting	0	2.046
Te betalen bewaarloon	(239)	(297)
Te betalen variation margin op futures	2.294	6.980
	<u>33.556</u>	<u>77.962</u>

Geplaatst en gestort participatiekapitaal

Saldo begin boekjaar	7.841.747	7.776.901
Geplaatst	373.822	794.751
Ingekocht	<u>(809.653)</u>	<u>(729.905)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>7.405.916</u>	<u>7.841.747</u>

Geplaatst en gestort aantal participaties

Saldo begin boekjaar	129.212	127.533
Geplaatst	10.114	27.536
Ingekocht	<u>(21.763)</u>	<u>(25.857)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>117.563</u>	<u>129.212</u>

De intrinsieke waarde van het IVM Wereld Fonds bedraagt € 4.612.232 en is verdeeld in 117.563 gewone participaties elk met een intrinsieke waarde van € 39,23.
De nominale waarde bedraagt € 50.

Algemene reserve

	<i>31-12-2006</i>	<i>31-12-2005</i>
	€	€
Saldo begin boekjaar	(4.530.872)	(4.448.016)
Resultaat vorig boekjaar	<u>855.038</u>	<u>(82.856)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>(3.675.834)</u>	<u>(4.530.872)</u>

Intrinsieke waarde

Eigen vermogen (vóór winstbestemming)	4.612.232	4.165.913
Aantal uitstaande participaties	117.563	129.212
Intrinsieke waarde per participatie	39,23	32,24

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 Wereld Fonds wordt de som van de intrinsieke waarde gebaseerd op de cijfers voor de helft per 31 december 2005, volledig per 31 maart 2006, volledig per 30 juni 2006, volledig per 30 september 2006 en voor de helft per 31 december 2006 gedeeld door vier.

	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>
Total Expense Ratio	0,03	0,03	0,03

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 Wereld Fonds wordt de som van de intrinsieke waarde gebaseerd op de cijfers voor de helft per 31 december 2005, volledig per 31 maart 2006, volledig per 30 juni 2006, volledig per 30 september 2006 en voor de helft per 31 december 2006 gedeeld door vier.

	2006	2005
Portfolio Turnover Rate	6,11	3,64

Lasten

Overige bedrijfskosten

	2006	2005
	€	€
Administratiekosten	17.970	16.886
Advertentiekosten	11.338	4.285
Kosten inzake bewaarder	6.852	6.731
Accountantskosten	8.005	5.233
Juridische kosten	2.216	1.646
Bewaarloon	3.037	2.250
DNB / AFM kosten	7.344	1.648
Effectenmutatie provisie en bankkosten	19.122	17.195
Drukwerk jaarverslag	500	33
Algemene kosten	<u>15.314</u>	<u>13.824</u>
	<u>91.698</u>	<u>69.731</u>

In 2006 is door de beheerder een retourprovisie genoten van € 183.490 (2005 € 97.228).

Beleggingen per 31 december 2006, verdeeld naar regio

	Koerswaarde	%
* Aandelen		
Oostenrijk		
OMV AG	107.475	3,94
Canada		
Gammon Lake Resources Inc	185.630	
Great Panther Resources Ltd	131.150	
JNR Resources Inc	198.566	
Laramide Resources	65.689	
Western Prospector Group Ltd	142.066	
	723.101	26,54
Frankrijk		
Compagnie Generale de Geophysi	106.730	
Technip SA	104.000	
	210.730	7,73
Italië		
Saipem SpA	51.373	1,89
Nederland		
SBM Offshore NV	54.705	2,01
Noorwegen		
Statoil ASA	120.762	4,43
Verenigd Koninkrijk		
Cairn Energy Plc	93.455	
Tesco PLC	6	
	93.461	3,43
Verenigde Staten		
BJ Services Co	44.470	
Halliburton Co	103.606	
National Oilwell Varco Inc	46.396	
Schlumberger Ltd	105.374	
	299.846	11,00
Totaal Aandelen	1.661.453	60,97
* Aandelenbeleggingsfondsen		
Canada		
iShares CDN S&P/TSX Capped Income Trust Index Fund	145.071	5,32

Luxemburg

Capital @ Work Umbrella Fund - Contrarian Equities	255.753	
FORTIS L FUND - Opportunities World	73.137	
IXIS International Funds - IXIS Oakmark Global Val	236.064	
Merrill Lynch International Investment Fund - Glob	72.120	
PAM Equities Opportunity	196.349	
	<hr/>	
	833.423	30,59

Nederland

iShares MSCI AC Far East ex-Japan	84.900	3,12
-----------------------------------	--------	------

Totaal Aandelenbeleggingsfondsen	1.063.394	39,03
---	-----------	-------

*** Valuta Future**

Verenigde Staten

JPN YEN CURR FUT Mar07 (volume 2.750.000)	-	
---	---	--

Totaal Beleggingen	2.724.847	100,00
---------------------------	-----------	--------

Gebruikte wisselkoersen		
AUD	0,59773	
CAD	0,65168	
EUR	1,00000	
GBP	1,48423	
JPY	0,00636	
NOK	0,12180	
USD	0,75835	
ZAR	0,10756	

6 Jaarverslag 2006, IVM Nederland Fonds**6.1.1 Kerngegevens**

Resultaten	2006 €	2005 €	2004 €	2003* €	2002** €
Opbrengsten uit beleggingen	92.189	92.964	34.231	47.556	65.827
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	383.552	(141.670)	(522.468)	(202.713)	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	132.504	786.573	513.678	310.680	0
Bedrijfslasten	(98.191)	(93.382)	(83.630)	(86.662)	(80.401)
Resultaat boekjaar	510.054	644.485	(58.189)	68.861	(14.574)
Wijziging koersverschillenreserve	0	0	0	0	(1.178.943)
Totaal beleggingsresultaat	510.054	644.485	(58.189)	68.861	(1.193.517)

Ontwikkeling per participatie	2006 €	2005 €	2004 €	2003* €	2002** €
Opbrengsten uit beleggingen	0,87	0,82	0,33	0,51	0,71
Waardeveranderingen van beleggingen	4,89	5,71	(0,08)	1,16	(12,80)
Bedrijfslasten	0,93	0,83	0,80	0,93	0,87

Intrinsieke waarde	2006 €	2005 €	2004 €	2003 €	2002 €
Eigen vermogen (vóór winstbestemming)	3.790.124	3.533.209	2.665.343	2.406.624	2.307.515
Aantal uitstaande participaties	105.463	113.006	105.080	92.866	92.116
Intrinsieke waarde per participatie	35,94	31,27	25,36	25,91	25,05
Dividend per participatie over het boekjaar	0	0	0	0	0
Total Expense Ratio	2006	2005	2004	2003	2002**
Total Expense Ratio	0,03	0,03	0,03	0,04	0,03

* Met ingang van 1 januari 2004 worden de gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op effecten, overige financiële instrumenten en valutakoersverschillen ten gunste dan wel ten laste van het resultaat gebracht. Tot aan het boekjaar 2003 werden deze resultaten ten gunste of ten laste van de koersverschillenreserve gebracht. Ten behoeve van vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers van het jaar 2003 aangepast aan de gewijzigde grondslagen: het resultaat over de periode 1 januari 2003 tot en met 31 december 2003 is toegenomen met €107.967.

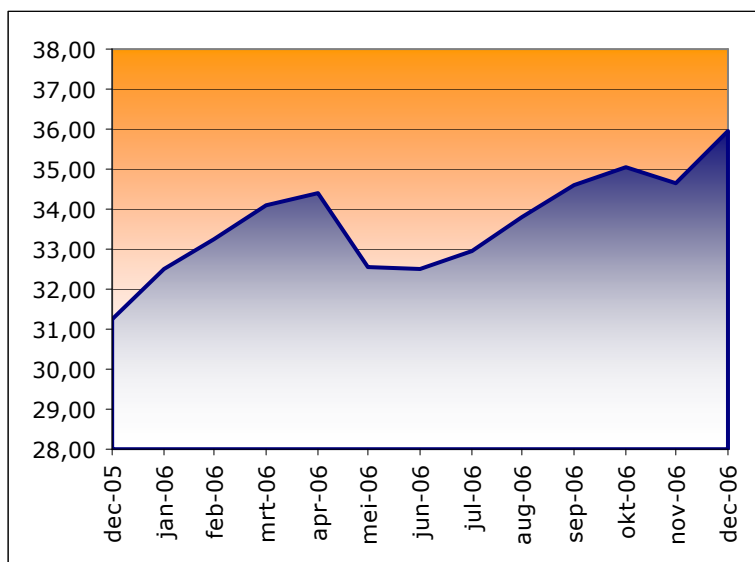
In de vergelijkende cijfers over 2002 zijn de gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op effecten, overige financiële instrumenten en valutakoersverschillen ten gunste dan wel ten laste van de koersverschillenreserve gebracht.

** Met ingang van het boekjaar 2003 worden aankoopkosten en verkoopkosten van beleggingen verwerkt als onderdeel van de verkrijgingsprijs c.q. verkoopprijs. Tot aan het boekjaar 2002 werden deze kosten direct ten laste van het resultaat gebracht. Ten behoeve van vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers van het jaar 2002 aangepast aan de gewijzigde grondslagen.

6.1.2 Ontwikkeling van het fonds

Het IVM Nederland Fonds steeg 14,93% ten opzichte van de slotkoers van het vorige jaar en presteerde daarmee beter dan de AEX index.

Onderstaande grafiek toont het koersverloop in 2006.



Beleggingsbeleid

Om de doelstelling van het Subfonds te realiseren belegt het Subfonds in aandelen van aan de officiële markt van de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. genoteerde fondsen. Het Subfonds kan zich ook positioneren in relevante beleggingsfondsen, index futures en futures op individuele aandelen. Het Subfonds zal voor minimaal 50% en maximaal 125% van het netto fondsvermogen belegd zijn. Het Subfonds maakt hierbij gebruik van derivaten.

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. Verwezen wordt ook naar het risicoprofiel zoals beschreven in het Prospectus. De derivaten zijn gebruikt zowel voor het innemen als het afdekken van posities.

Vooruitzichten

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

6.1.3 Balans per 31 december 2006 (vóór winstbestemming)

	31-12-2006	31-12-2005
	€	€
Beleggingen		
Aandelen (en afgeleide instrumenten)	3.752.797	3.142.215
Vorderingen		
Te vorderen dividendbelasting en interest	38.752	22.738
Overige activa		
Te ontvangen uit hoofde van beleggingstransacties	56.894	0
Te ontvangen van participanten	(10)	19.672
Liquide middelen	43.273	379.729
	<u>100.157</u>	<u>399.401</u>
Kortlopende schulden		
Overlopende passiva	<u>(101.582)</u>	<u>(31.145)</u>
	(101.582)	(31.145)
Saldo vorderingen, overige activa -/- kortlopende schulden	<u>37.327</u>	<u>390.994</u>
Activa minus schulden	<u>3.790.124</u>	<u>3.533.209</u>
Eigen vermogen		
Geplaatst participatiekapitaal	4.101.441	4.354.580
Algemene reserve	(821.371)	(1.465.856)
Onverdeeld resultaat	510.054	644.485
	<u>3.790.124</u>	<u>3.533.209</u>

6.1.4 Resultatenrekening

	2006	2005
	€	€
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	89.607	89.133
Interest	<u>2.582</u>	<u>3.831</u>
Totaal	92.189	92.964
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	383.552	(141.670)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	132.504	786.573
	<u> </u>	<u> </u>
Som der bedrijfsopbrengsten	608.245	737.867
Lasten		
Beheerkosten	37.067	31.793
Overige bedrijfskosten	<u>61.124</u>	<u>61.589</u>
Som der bedrijfslasten	98.191	93.382
Resultaat boekjaar	<u>510.054</u>	<u>644.485</u>

6.1.5 Kasstroomoverzicht

	2006	2005
	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat boekjaar	510.054	644.485
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(132.504)	(786.573)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(383.552)	141.670
Gerealiseerd resultaat op futures	8.000	42.200
Aankopen van beleggingen	(3.217.272)	(2.190.984)
Verkopen van beleggingen	3.114.745	2.275.929
Mutatie te ontvangen uit hoofde van beleggingstransacties	(56.894)	57.123
Mutatie te ontvangen van participanten	19.682	(15.743)
Mutatie vorderingen	(16.014)	(15.196)
Mutatie kortlopende schulden	70.438	4.544
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	<u>(83.317)</u>	<u>157.455</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her)plaatsing eigen aandelen	386.596	778.080
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(639.735)	(554.699)
	(253.139)	223.381
Mutatie immateriële vaste activa	0	13.135
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>(253.139)</u>	<u>236.516</u>
Netto kasstroom	<u>(336.456)</u>	<u>393.971</u>
Liquiditeiten begin boekjaar	379.729	(14.242)
Liquiditeiten einde boekjaar	43.273	379.729
Mutatie liquide middelen	<u>(336.456)</u>	<u>393.971</u>

Toelichting algemeen, waardingsgrondslagen en grondslagen voor resultatenbepaling

Voor de uiteenzetting van de toelichting algemeen, waardingsgrondslagen 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

	31-12-2006	31-12-2005
	€	€
<i>Aandelen (en afgeleide instrumenten)</i>		
Saldo begin boekjaar	3.142.215	2.624.457
Aankopen	3.217.272	2.190.984
Verkopen	(3.114.745)	(2.275.929)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>508.055</u>	<u>602.703</u>
Saldo einde boekjaar	<u>3.752.797</u>	<u>3.142.215</u>

Vorderingen

Terug te ontvangen dividendbelasting	38.446	21.679
Te ontvangen rente rekening courant	<u>306</u>	<u>1.059</u>
	<u>38.752</u>	<u>22.738</u>

Kortlopende schulden

Overlopende passiva

	<i>31-12-2006</i>	<i>31-12-2005</i>
	€	€
Af te wikkelen effectentransacties	74.187	0
Te betalen aan participanten	0	7.535
Te betalen provisie toe- en uittreding	986	2.217
Te betalen beheerkosten	9.454	8.790
Te betalen administratiekosten	2.790	3.263
Te betalen bedragen	14.194	7.645
Te betalen kapitaalsbelasting	0	1.543
Te betalen bewaarloon	(29)	152
	<u>101.582</u>	<u>31.145</u>

Geplaatst en gestort participatiekapitaal

Saldo begin boekjaar	4.354.580	4.131.199
Geplaatst	386.596	778.080
Ingekocht	<u>(639.735)</u>	<u>(554.699)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>4.101.441</u>	<u>4.354.580</u>

Geplaatst en gestort aantal participaties

Saldo begin boekjaar	113.006	105.080
Geplaatst	11.534	27.625
Ingekocht	<u>(19.077)</u>	<u>(19.699)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>105.463</u>	<u>113.006</u>

De intrinsieke waarde van het IVM Nederland Fonds bedraagt € 3.790.124 en is verdeeld in 105.463 gewone participaties elk met een intrinsieke waarde van € 35,94. De nominale waarde bedraagt € 50.

Algemene reserve

	<i>31-12-2006</i>	<i>31-12-2005</i>
	€	€
Saldo begin boekjaar	(1.465.856)	(1.407.667)
Resultaat vorig boekjaar	<u>644.485</u>	<u>(58.189)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>(821.371)</u>	<u>(1.465.856)</u>

Intrinsieke waarde

	<i>31-12-2006</i>	<i>31-12-2005</i>
	€	€
Eigen vermogen (vóór winstbestemming)	3.790.124	3.533.209
Aantal uitstaande participaties	105.463	113.006
Intrinsieke waarde per participatie	35,94	31,27

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 Nederland Fonds wordt de som van de intrinsieke waarde gebaseerd op de cijfers voor de helft per 31 december 2005, volledig per 31 maart 2006, volledig per 30 juni 2006, volledig per 30 september 2006 en voor de helft per 31 december 2006 gedeeld door vier.

	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>
Total Expense Ratio	0,03	0,03	0,03

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 Nederland Fonds wordt de som van de intrinsieke waarde gebaseerd op de cijfers voor de helft per 31 december 2005, volledig per 31 maart 2006, volledig per 30 juni 2006, volledig per 30 september 2006 en voor de helft per 31 december 2006 gedeeld door vier.

	<i>2006</i>	<i>2005</i>
Portfolio Turnover Rate	1,44	0,98

Lasten

Overige bedrijfskosten

	<i>2006</i>	<i>2005</i>
	€	€
Afschrijving oprichtingskosten	0	13.135
Administratiekosten	17.178	16.389
Advertentiekosten	10.154	4.151
Kosten inzake bewaarder	6.852	6.731
Accountantskosten	6.707	4.600
Juridische kosten	1.712	1.462
Bewaarloon	899	1.000
DNB / AFM kosten	5.702	1.380
Effectenmutatie provisie en bankkosten	669	920
Drukwerk jaarverslag	419	59
Algemene kosten	<u>10.832</u>	<u>11.762</u>
	<u>61.124</u>	<u>61.589</u>

In 2006 is door de beheerder een retourprovisie genoten van € 43.145 (2005 € 29.278).

Beleggingen per 31 december 2006, verdeeld naar regio

	Koerswaarde	%
* Aandelen		
<i>Nederland</i>		
Aegon NV	245.480	
Arcadis NV	93.400	
Crucell NV	97.000	
Endemol NV	129.750	
Fortis	193.860	
Getronics NV	92.100	
Hagemeyer NV	115.200	
Heineken Holding NV	107.800	
ING Groep NV	302.310	
Innoconcepts	104.400	
Koninklijke Philips Electronics NV	285.700	
LogicaCMG PLC	69.250	
Ordina NV	100.560	
Royal Dutch Shell PLC	480.960	
Royal KPN NV	161.550	
Royal Numico NV	122.250	
SBM Offshore NV	130.250	
Spyker Cars NV	38.000	
Unilever NV	316.151	
Wavin NV	74.000	
	3.259.971	86,87
* Aandelenbeleggingsfondsen		
<i>Nederland</i>		
Delta Deelnemingen Fonds	492.826	13,13
Totaal Beleggingen	3.752.797	100,00

7 Jaarverslag 2006, IVM Europa Fonds**7.1.1 Kerngegevens**

Resultaten	2006 €	2005 €	2004 €	2003* €	2002** €
Opbrengsten uit beleggingen	45.382	32.313	29.616	31.533	50.168
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	442.908	197.992	(564.190)	(58.262)	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	152.803	567.799	586.959	283.197	0
Bedrijfslasten	(101.736)	(97.224)	(92.423)	(87.344)	(76.196)
Resultaat boekjaar	539.357	700.880	(40.038)	169.124	(26.028)
Wijziging koersverschillenreserve	0	0	0	0	(930.116)
Totaal beleggingsresultaat	539.357	700.880	(40.038)	169.124	(956.144)

Ontwikkeling per participatie	2006 €	2005 €	2004 €	2003* €	2002** €
Opbrengsten uit beleggingen	0,46	0,31	0,29	0,35	0,61
Waardeveranderingen van beleggingen	6,05	7,25	0,22	2,52	(11,38)
Bedrijfslasten	1,03	0,92	0,90	0,98	0,93

Intrinsieke waarde	2006 €	2005 €	2004 €	2003 €	2002 €
Eigen vermogen (vóór winstbestemming)	3.762.820	3.480.712	2.726.667	2.405.507	2.048.109
Aantal uitstaande participaties	98.431	105.646	103.192	89.392	81.726
Intrinsieke waarde per participatie	38,23	32,95	26,42	26,91	25,06
Dividend per participatie over het boekjaar	0	0	0	0	0
Total Expense Ratio	2006	2005	2004	2003**	2002**
Total Expense Ratio	0,03	0,03	0,04	0,04	0,03

* Met ingang van 1 januari 2004 worden de gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op effecten, overige financiële instrumenten en valutakoersverschillen ten gunste dan wel ten laste van het resultaat gebracht. Tot aan het boekjaar 2003 werden deze resultaten ten gunste of ten laste van de koersverschillenreserve gebracht. Ten behoeve van vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers van het jaar 2003 aangepast aan de gewijzigde grondslagen: het resultaat over de periode 1 januari 2003 tot en met 31 december 2003 is toegenomen met €224.935.

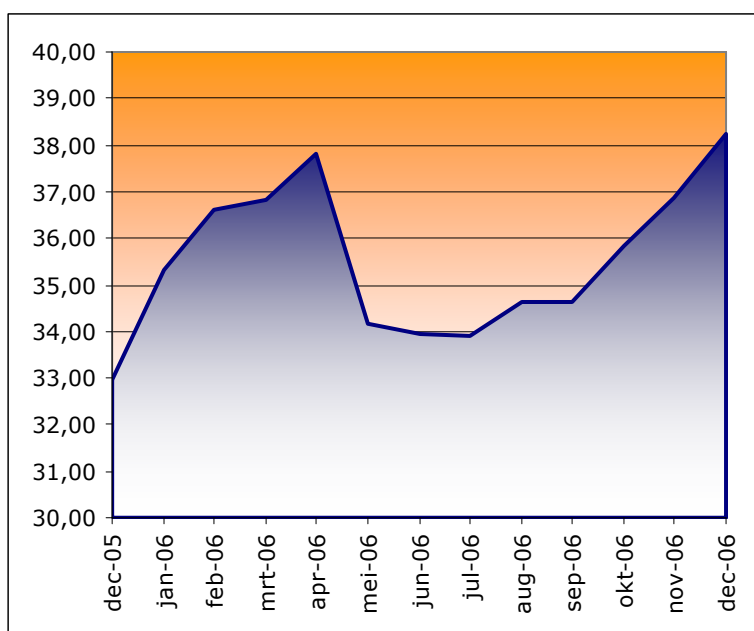
In de vergelijkende cijfers 2002 zijn de gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op effecten, overige financiële instrumenten en valutakoersverschillen ten gunste dan wel ten laste van de koersverschillenreserve gebracht.

** Met ingang van het boekjaar 2003 worden aankoopkosten en verkoopkosten van beleggingen verwerkt als onderdeel van de verkrijgingsprijs c.q. verkoopprijs. Tot aan het boekjaar 2002 werden deze kosten direct ten laste van het resultaat gebracht. Ten behoeve van vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers van het jaar 2002 aangepast aan de gewijzigde grondslagen.

7.1.2 Ontwikkeling van het fonds

Het IVM Europa Fonds steeg 16,02% ten opzichte van de slotkoers van het vorige jaar, mede het gevolg van goede resultaten van beleggingen in Oost Europa, small- en midcap aandelen en olie en grondstoffen gerelateerde aandelen. Het fonds presteerde daarmee beter dan de STOXX50 Index.

Onderstaande grafiek toont het koersverloop in 2006.



Beleggingsbeleid

Om de doelstelling van het Subfonds te realiseren belegt het Subfonds in aandelen van Europese fondsen genoteerd aan de effectenbeurzen gevestigd in de lidstaten van de Europese Unie en Zwitserland. Het Subfonds kan zich ook positioneren in relevante beleggingsfondsen, index futures en futures op individuele aandelen. Het Subfonds zal voor minimaal 50% en maximaal 125% van het netto fondsvermogen belegd zijn. Het Subfonds maakt hierbij gebruik van derivaten.

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. Verwezen wordt ook naar het risicoprofiel zoals beschreven in het Prospectus. De derivaten zijn gebruikt zowel voor het innemen als het afdekken van posities.

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. Het afgelopen jaar zijn de valutarisico 's grotendeels afgedekt geweest door middel van futures.

Vooruitzichten

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

7.1.3 Balans per 31 december 2006 (vóór winstbestemming)

	<i>31-12-2006</i>	<i>31-12-2005</i>
	€	€
Beleggingen		
Aandelen (en afgeleide instrumenten)	<u>3.643.701</u>	<u>3.405.012</u>
	3.643.701	3.405.012
Vorderingen		
Te vorderen dividend, dividendbelasting en interest	10.815	10.947
Overige activa		
Te ontvangen van participanten	0	25.658
Liquide middelen	<u>135.592</u>	<u>190.956</u>
	135.592	216.614
Kortlopende schulden		
Overlopende passiva	(27.288)	(151.861)
Saldo vorderingen, overige activa		
-/- kortlopende schulden	<u>119.119</u>	<u>75.700</u>
Activa minus schulden		
	<u>3.762.820</u>	<u>3.480.712</u>
Eigen vermogen		
Geplaatst participatiekapitaal	3.655.352	3.912.601
Algemene reserve	(431.889)	(1.132.769)
Onverdeeld resultaat	<u>539.357</u>	<u>700.880</u>
	<u>3.762.820</u>	<u>3.480.712</u>

7.1.4 Resultatenrekening

	2006	2005
	€	€
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	45.382	24.892
Interest	<u>0</u>	<u>7.421</u>
Totaal	45.382	32.313
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	442.908	197.992
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	152.803	567.799
Som der bedrijfsopbrengsten	<u>641.093</u>	<u>798.104</u>
Lasten		
Beheerkosten	36.301	32.415
Overige bedrijfskosten	<u>65.435</u>	<u>64.809</u>
Som der bedrijfslasten	101.736	97.224
Resultaat boekjaar	<u>539.357</u>	<u>700.880</u>

7.1.5 Kasstroomoverzicht

	2006	2005
	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat boekjaar	539.357	700.880
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(152.803)	(567.799)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(442.908)	(197.992)
Gerealiseerd resultaat op futures	(17.600)	47.960
Aankopen van beleggingen	(5.072.924)	(2.881.671)
Verkopen van beleggingen	5.447.546	2.886.937
Mutatie te ontvangen uit hoofde van beleggingstransacties	0	51.695
Mutatie te ontvangen van participanten	25.658	(21.620)
Mutatie vorderingen	132	(971)
Mutatie kortlopende schulden	<u>(124.573)</u>	<u>(128.338)</u>
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	<u>201.885</u>	<u>(110.919)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her)plaatsing eigen aandelen	402.507	657.748
Betaald bij inkoop eigen aandelen	<u>(659.756)</u>	<u>(604.583)</u>
	(257.249)	53.165
Mutatie immateriële vaste activa	<u>0</u>	<u>12.803</u>
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>(257.249)</u>	<u>65.968</u>
Netto kasstroom	<u>(55.364)</u>	<u>(44.951)</u>
Liquiditeiten begin boekjaar	190.956	235.907
Liquiditeiten einde boekjaar	<u>135.592</u>	<u>190.956</u>
Mutatie liquide middelen	<u>(55.364)</u>	<u>(44.951)</u>

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.

7.1.6 Toelichting

Beleggingen

	<i>31-12-2006</i>	<i>31-12-2005</i>
	€	€
<i>Aandelen (en afgeleide instrumenten)</i>		
Saldo begin boekjaar	3.405.012	2.692.447
Aankopen	5.072.924	2.881.671
Verkopen	(5.447.546)	(2.886.937)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>613.311</u>	<u>717.831</u>
Saldo einde boekjaar	<u>3.643.701</u>	<u>3.405.012</u>
 Saldo totaal beleggingen einde boekjaar	 <u>3.643.701</u>	 <u>3.405.012</u>

Vorderingen

	31-12-2006	31-12-2005
	€	€
Terug te ontvangen dividendbelasting	10.715	10.874
Te ontvangen rente rekening courant	0	73
Te ontvangen variation margin	<u>100</u>	<u>0</u>
	<u>10.815</u>	<u>10.947</u>

Kortlopende schulden

Overlopende passiva

Af te wikkelen effectentransacties	0	122.549
Te betalen aan participanten	5	7.310
Te betalen provisie toe- en uittreding	1.092	1.409
Te betalen rente rekening courant	375	0
Te betalen beheerkosten	9.367	8.662
Te betalen administratiekosten	2.622	2.895
Te betalen bedragen	13.895	7.869
Te betalen kapitaalsbelasting	0	509
Te betalen bewaarloon	(68)	58
Te betalen variation margin futures	<u>0</u>	<u>600</u>
	<u>27.288</u>	<u>151.861</u>

Geplaatst en gestort participatiekapitaal

Saldo begin boekjaar	3.912.601	3.859.436
Geplaatst	402.507	657.748
Ingekocht	<u>(659.756)</u>	<u>(604.583)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>3.655.352</u>	<u>3.912.601</u>

Geplaatst en gestort aantal participaties

Saldo begin boekjaar	105.646	103.192
Geplaatst	11.305	23.183
Ingekocht	<u>(18.520)</u>	<u>(20.729)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>98.431</u>	<u>105.646</u>

De intrinsieke waarde van het IVM Europa Fonds bedraagt € 3.762.820 en is verdeeld in 98.431 gewone participaties elk met een intrinsieke waarde van € 38,23. De nominale waarde bedraagt € 50.

Algemene reserve

	<i>31-12-2006</i>	<i>31-12-2005</i>
	€	€
Saldo begin boekjaar	(1.132.769)	(1.092.731)
Resultaat vorig boekjaar	<u>700.880</u>	<u>(40.038)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>(431.889)</u>	<u>(1.132.769)</u>

Intrinsieke waarde

	<i>31-12-2006</i>	<i>31-12-2005</i>
	€	€
Eigen vermogen (vóór winstbestemming)	3.762.820	3.480.712
Aantal uitstaande participaties	98.431	105.646
Intrinsieke waarde per participatie	38,23	32,95

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 Europa Fonds wordt de som van de intrinsieke waarde gebaseerd op de cijfers voor de helft per 31 december 2005, volledig per 31 maart 2006, volledig per 30 juni 2006, volledig per 30 september 2006 en voor de helft per 31 december 2006 gedeeld door vier.

	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>
Total Expense Ratio	0,03	0,03	0,04

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 Europa Fonds wordt de som van de intrinsieke waarde gebaseerd op de cijfers voor de helft per 31 december 2005, volledig per 31 maart 2006, volledig per 30 juni 2006, volledig per 30 september 2006 en voor de helft per 31 december 2006 gedeeld door vier.

	<i>2006</i>	<i>2005</i>
Portfolio Turnover Rate	2,63	1,39

Lasten

Overige bedrijfskosten

	2006	2005
	€	€
Afschrijving oprichtingskosten	0	12.803
Administratiekosten	17.137	16.452
Advertentiekosten	9.958	4.215
Kosten inzake bewaarder	6.731	6.731
Accountantskosten	6.555	4.801
Juridische kosten	1.804	1.481
Bewaarloon	1.247	1.000
DNB / AFM kosten	5.908	1.420
Effectenmutatie provisie en bankkosten	3.775	4.386
Drukwerk jaarverslag	410	73
Rentelasten	683	0
Algemene kosten	<u>11.227</u>	<u>11.447</u>
	<u>65.435</u>	<u>64.809</u>

In 2006 is door de beheerder een retourprovisie genoten van € 67.310 (2005 € 37.754).

Beleggingen per 31 december 2006, verdeeld naar regio

	Koerswaarde	%
* Aandelen		
<i>Oostenrijk</i>		
OMV AG	107.475	2,95
<i>Finland</i>		
Neste Oil OYJ	103.635	2,84
<i>Frankrijk</i>		
Alstom	154.050	
Areva SA	197.050	
Compagnie Generale de Geophysici	86.205	
Generale de Sante	67.983	
Technip SA	78.000	
Veolia Environnement	146.000	
	729.288	20,02
<i>Duitsland</i>		
Fresenius AG	63.718	
Fresenius Medical Care AG & Co	54.524	
Rhoen Klinikum AG	53.273	
	171.515	4,71
<i>Italië</i>		
Finmeccanica SpA	102.700	
Saipem SpA	79.036	
	181.736	4,99
<i>Nederland</i>		
SBM Offshore NV	80.755	2,22
<i>Noorwegen</i>		
Statoil ASA	120.761	3,31
<i>Zwitserland</i>		
ABB Ltd	128.957	
IVF Hartmann Holding AG	45.173	
	174.130	4,78

Verenigd Koninkrijk

Burren Energy PLC	105.083	
Cairn Energy Plc	96.125	
Dana Petroleum Plc	92.987	
Diageo PLC	1.979	
HBOS PLC	1.159	
Lloyds TSB Group PLC	1.383	
Proventec Plc	97.454	
Soco International Plc	47.178	
Synergy Healthcare PLC	53.459	
Tullow Oil Plc	47.258	
	544.065	14,92

Totaal Aandelen 2.213.360 60,74

*** Aandelenbeleggingsfondsen**

België

Dexia EQ B Small Cap	191.388	
Petercam - PAM Equities Europe	68.460	
Petercam - PAM Equities European Small & Midcaps	192.751	
	452.599	12,43

Luxemburg

Capital @ Work Umbrella Fund - European Equities @ 375.088 10,29

Nederland

MEI-Roemenie en Bulgarije fonds nv 194.625 5,34

Verenigd Koninkrijk

Threadneedle Specialist Funds ICVC - Pan European 408.029 11,20

Totaal Aandelenbeleggingsfondsen 1.430.341 39,26

*** Index Future**

Duitsland

DJ EURO STOXX 50 MRT07 (volume -/-100) -

Totaal Beleggingen 3.643.701 100,00

Gebruikte wisselkoersen	
CHF	0,62125
EUR	1,00000
GBP	1,48423
NOK	0,12180
SEK	0,11082

8 Jaarverslag 2006, IVM Rente Fonds**8.1.1 Kerngegevens**

Resultaten	2006 €	2005 €	2004 €	2003* €
Opbrengsten uit beleggingen	223.092	179.292	138.068	22.050
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(104.123)	76.499	(339)	(2.132)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(453.231)	(107.617)	203.208	(13.239)
Bedrijfslasten	(160.849)	(141.809)	(127.829)	(19.521)
Resultaat boekjaar	(495.111)	6.365	213.108	(12.842)

Ontwikkeling per participatie	2006 €	2005 €	2004 €	2003* €
Opbrengsten uit beleggingen	1,65	1,43	1,11	0,43
Waardeveranderingen van beleggingen	(4,11)	(0,25)	1,63	(0,30)
Bedrijfslasten	1,19	1,13	1,03	0,38

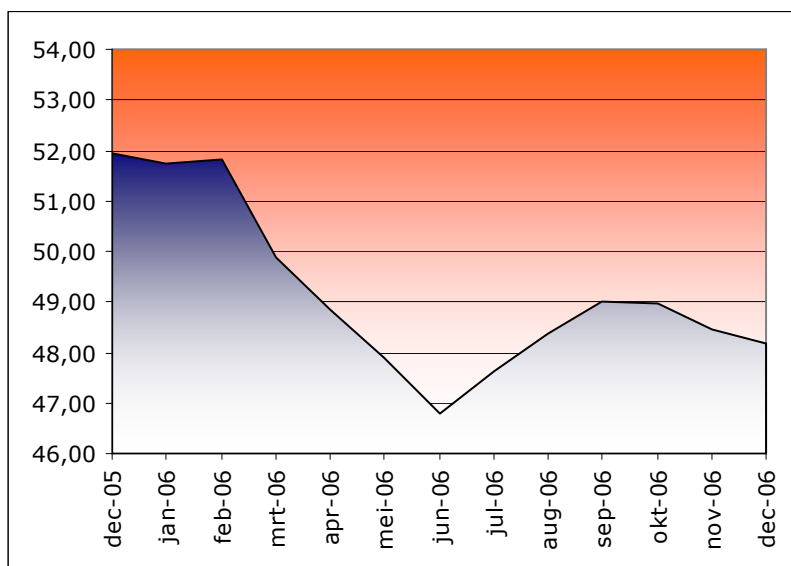
Intrinsieke waarde	2006 €	2005 €	2004 €	2003 €
Eigen vermogen (vóór winstbestemming)	6.524.014	6.530.442	6.464.942	2.575.590
Aantal uitstaande participaties	135.479	125.729	124.707	51.864
Intrinsieke waarde per participatie	48,16	51,94	51,84	49,66
Dividend per participatie over het boekjaar	0	0	0	0

* Met ingang van 1 januari 2004 worden de gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op effecten, overige financiële instrumenten en valutakoersverschillen ten gunste dan wel ten laste van het resultaat gebracht. Tot aan het boekjaar 2003 werden deze resultaten ten gunste of ten laste van de koersverschillenreserve gebracht. Ten behoeve van vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers van het jaar 2003 aangepast aan de gewijzigde grondslagen: het resultaat over de periode 1 januari 2003 tot en met 31 december 2003 is afgenomen met €15.371.

8.1.2 Ontwikkeling van het fonds

Het IVM Rente Fonds daalde 7,28% ten opzichte van de slotkoers van het vorige jaar. De toename van de rente en de waardedaling van verschillende obligaties die daarvan het gevolg was deed veel van de rente-inkomsten teniet. Vooral de vlakker wordende Europese rentecurve deed verschillende beleggingen in waarde dalen.

Onderstaande grafiek toont het koersverloop in 2006.



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 valutarisicobeperkingen 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 valutarisico'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 obligaties 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 – rendementprofiel 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. De derivaten zijn gebruikt zowel voor het innemen als het afdekken van posities.

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 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. De derivaten zijn gebruikt zowel voor het innemen als het afdekken van posities.

Renterisico

Door de aanwezige posities in vastrentende waarden is er sprake van renterisico. In het afgelopen jaar is dit risico op enige momenten afgedekt dan wel vergroot geweest door middel van futures.

Vooruitzichten

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

8.1.3 Balans per 31 december 2006 (vóór winstbestemming)

	<i>31-12-2006</i>	<i>31-12-2005</i>
	€	€
Beleggingen		
Aandelen (en afgeleide instrumenten)	2.600.766	2.272.378
Vastrentende waarden	<u>3.721.443</u>	<u>3.891.427</u>
	6.322.209	6.163.805
Vorderingen		
Te vorderen dividendbelasting, interest en variation margin	89.427	86.203
Overige activa		
Te ontvangen uit hoofde van beleggingstransacties	153.508	0
Te ontvangen van participanten	0	6.255
Liquide middelen	<u>6.795</u>	<u>329.350</u>
	160.303	335.605
Kortlopende schulden		
Overlopende passiva	(47.925)	(55.171)
Saldo vorderingen, overige activa		
-/- kortlopende schulden	<u>201.805</u>	<u>366.637</u>
Activa minus schulden	<u>6.524.014</u>	<u>6.530.442</u>
Eigen vermogen		
Geplaatst participatiekapitaal	6.812.494	6.323.811
Algemene reserve	206.631	200.266
Onverdeeld resultaat	<u>(495.111)</u>	<u>6.365</u>
	<u>6.524.014</u>	<u>6.530.442</u>

8.1.4 Resultatenrekening

	2006	2005
	€	€
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	23.960	11.781
Interest	597	1.637
Couponrente	198.535	162.863
Overige baten	<u>0</u>	<u>3.011</u>
Totaal	223.092	179.292
 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	 (104.123)	 76.499
 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	 (453.231)	 (107.617)
 Som der bedrijfsopbrengsten	 <u>(334.262)</u>	 <u>148.174</u>
 Lasten		
Beheerkosten	64.369	63.335
Overige bedrijfskosten	<u>96.480</u>	<u>78.474</u>
Som der bedrijfslasten	160.849	141.809
 Resultaat boekjaar	 <u>(495.111)</u>	 <u>6.365</u>

8.1.5 Kasstroomoverzicht

	2006	2005
	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat boekjaar	(495.111)	6.365
Ongerealiseerde waardeveranderingen	453.231	107.617
Gerealiseerde waardeveranderingen	104.123	(76.499)
Gerealiseerd resultaat op futures	(85.108)	52.729
Aankopen van beleggingen	(2.724.240)	(2.145.448)
Verkopen van beleggingen	2.093.590	2.253.730
Mutatie te ontvangen uit hoofde van beleggingstransacties	(153.508)	8.414
Mutatie te ontvangen van participanten	6.255	20.680
Mutatie vorderingen	(3.224)	(7.712)
Mutatie kortlopende schulden	<u>(7.246)</u>	<u>(88.961)</u>
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	<u>(811.238)</u>	<u>130.915</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her)plaatsing eigen aandelen	2.102.765	1.893.225
Betaald bij inkoop eigen aandelen	<u>(1.614.082)</u>	<u>(1.834.091)</u>
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>488.683</u>	<u>59.134</u>
Netto kasstroom	<u>(322.555)</u>	<u>190.049</u>
Liquiditeiten begin boekjaar	329.350	139.301
Liquiditeiten einde boekjaar	<u>6.795</u>	<u>329.350</u>
Mutatie liquide middelen	<u>(322.555)</u>	<u>190.049</u>

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.

8.1.6 Toelichting**Beleggingen**

	31-12-2006	31-12-2005
	€	€
<i>Aandelen (en afgeleide instrumenten)</i>		
Saldo begin boekjaar	2.272.378	2.185.039
Aankopen	369.994	0
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>(41.606)</u>	<u>87.339</u>
Saldo einde boekjaar	<u>2.600.766</u>	<u>2.272.378</u>
Desbetreffende transacties hebben betrekking op aandelenfondsen met onderliggende vastrentende waarden, derhalve is voldaan aan het beleggingsbeleid.		
<i>Vastrentende waarden</i>		
Saldo begin boekjaar	3.891.427	4.170.895
Aankopen	2.354.246	2.145.448
Verkopen	(2.093.590)	(2.253.730)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>(430.640)</u>	<u>(171.186)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>3.721.443</u>	<u>3.891.427</u>
Saldo totaal beleggingen einde boekjaar	<u>6.322.209</u>	<u>6.163.805</u>

Vorderingen

	31-12-2006	31-12-2005
	€	€
Te ontvangen couponrente	76.333	80.939
Te ontvangen dividend	966	0
Terug te ontvangen dividendbelasting	7.739	4.405
Te ontvangen rente rekening courant	0	46
Te ontvangen variation margin op futures	4.389	813
	<u>89.427</u>	<u>86.203</u>

Kortlopende schulden**Overlopende passiva**

Te betalen aan participanten	65	13.396
Te betalen rekening courant	59	0
Te betalen provisie toe- en uittreding	2.293	4.123
Te betalen beheerkosten	16.425	16.434
Te betalen administratiekosten	3.644	4.867
Te betalen bedragen	25.574	14.184
Te betalen kapitaalsbelasting	0	2.891
Te betalen bewaarloon	(135)	(724)
	<u>47.925</u>	<u>55.171</u>

Geplaatst en gestort participatiekapitaal

Saldo begin boekjaar	6.323.811	6.264.676
Geplaatst	2.102.765	1.893.225
Ingekocht	<u>(1.614.082)</u>	<u>(1.834.091)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>6.812.494</u>	<u>6.323.811</u>

Geplaatst en gestort aantal participaties

Saldo begin boekjaar	125.729	124.707
Geplaatst	42.436	36.064
Ingekocht	<u>(32.686)</u>	<u>(35.042)</u>
Saldo einde boekjaar	<u>135.479</u>	<u>125.729</u>

De intrinsieke waarde van het IVM Rente Fonds bedraagt € 6.524.014 en is verdeeld in 135.479 gewone participaties elk met een intrinsieke waarde van € 48,16. De nominale waarde bedraagt € 50.

Algemene reserve

	<i>31-12-2006</i>	<i>31-12-2005</i>
	€	€
Saldo begin boekjaar	200.266	(12.842)
Resultaat vorig boekjaar	<u>6.365</u>	<u>213.108</u>
Saldo einde boekjaar	<u>206.631</u>	<u>200.266</u>

Intrinsieke waarde

Eigen vermogen (vóór winstbestemming)	6.524.014	6.530.442
Aantal uitstaande participaties	135.479	125.729
Intrinsieke waarde per participatie	48,16	51,94

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 2005, volledig per 31 maart 2006, volledig per 30 juni 2006, volledig per 30 september 2006 en voor de helft per 31 december 2006 gedeeld door vier.

	<i>2006</i>	<i>2005</i>
Total Expense Ratio	0,02	0,02

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 2005, volledig per 31 maart 2006, volledig per 30 juni 2006, volledig per 30 september 2006 en voor de helft per 31 december 2006 gedeeld door vier.

	2006	2005
Portfolio Turnover Rate	0,17	0,11

Lasten**Overige bedrijfskosten**

	2006	2005
	€	€
Administratiekosten	19.644	19.335
Advertentiekosten	15.819	3.749
Kosten inzake bewaarder	6.852	7.292
Accountantskosten	11.786	11.756
Juridische kosten	3.320	3.177
Bewaarloon	2.647	1.500
DNB / AFM kosten	10.573	2.943
Effectenmutatie provisie en bankkosten	6.916	2.018
Drukwerk jaarverslag	742	261
Algemene kosten	<u>18.181</u>	<u>26.443</u>
	<u>96.480</u>	<u>78.474</u>

In 2006 is door de beheerder een retourprovisie genoten van € 31.952 (2005 € 23.856).

Beleggingen per 31 december 2006, verdeeld naar regio

	Koerswaarde	%
* Obligaties		
<i>Caymaneilanden</i>		
ASSET BACK OBLIGATE LTD 4% 7/5/2012	284.250	
ROBECO CDO VII LTD. 0% 15/6/2009	100.063	
	384.313	6,08
<i>Frankrijk</i>		
AXA 3.9% PERPETUAL	323.386	5,12
<i>Duitsland</i>		
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0% 4/1/2008	1.926	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0% 4/1/2020	18.161	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0% 4/1/2024	3.175	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0% 4/1/2025	1.879	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0% 4/1/2027	750	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0% 4/1/2034	296	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0% 4/1/2035	129	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0% 4/7/2014	3.134	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0% 4/7/2020	176	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0% 4/7/2034	10.212	
	39.838	0,63
<i>Nederland</i>		
NEDER WATERSCHAPSBANK 6% 1/6/2035	81.947	
NETHERLAND GOVT STRIP 0% 15/1/2016	6.459	
NETHERLAND GOVT STRIP 0% 15/1/2024	2.671	
NETHERLAND GOVT STRIP 0% 15/1/2026	509	
NETHERLAND GOVT STRIP 0% 15/1/2027	2.611	
NETHERLAND GOVT STRIP 0% 15/1/2028	1.231	
NETHERLAND GOVT STRIP 0% 15/1/2036	57.896	
NETHERLAND PRINC STRIP 0% 15/1/2028	85	
RABOBANK NEDERLAND 6% 6/12/2011	64.050	
RABOBANK NEDERLAND 6% 9/5/2035	125.685	
RABOBANK NEDERLAND 8% 23/2/2035	146.000	
SNS REAAL GROEP NV 3.821% 15/6/2012	199.671	
	688.815	10,89
<i>Verenigd Koninkrijk</i>		
LEHMAN BROS UK CAP FUND 6.625% PERPETUAL	122.730	
ROTHSCHILD'S CONT FIN PLC 3.84% PERPETUAL	207.813	
	330.543	5,23

Verenigde Staten

BEAR STEARNS CO INC 7.4% 30/6/2035	150.500	
US TREASURY N/B 4.5% 15/2/2036	1.804.048	
	<u>1.954.548</u>	30,91

Totaal Obligaties 3.721.443 58,86

*** Obligatiebeleggingfondsen**

Luxemburg

Capital@Work Bonds CC	208.864	
Capital@Work Umbrella Fund	1.377.188	
ING L Renta Fund - Emerging Markets Debt Hard Curr	291.166	
	<u>1.877.218</u>	29,70

Nederland

Delta Lloyd Rente Fonds NV 390.875 6,18

Verenigde Staten

iShares Lehman Aggregate Bond Fund 332.673 5,26

Totaal Obligatiebeleggingfondsen 2.600.766 41,14

*** Obligatie Future**

Verenigde Staten

US LONG BOND(CBT) Mar07 (volume -/-3.200.000) -

*** Valuta Future**

Verenigde Staten

EURO FX CURR FUT Mar07 (volume 1.000.000) -

JPN YEN CURR FUT Mar07 (volume 1.375.000) -

Totaal Beleggingen 6.322.209 100,00

Gebruikte wisselkoersen		
EUR	1,00000	
JPY	0,00636	
USD	0,75835	

Aan: beheerder van het IVM Paraplufonds

ACCOUNTANTSVERKLARING

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2006, zoals is opgenomen in de onderdelen 3.1.1-3.1.4, 4.1.3-4.1.6, 5.1.3-5.1.6, 6.1.3-6.1.6, 7.1.3-7.1.6, 8.1.3-8.1.6 van IVM Paraplu Fonds te Amsterdam bestaande uit de balans per 31 december 2006 en de winst-en-verliesrekening over 2006 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van de beheerder

De beheerder van het fonds is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet toezicht beleggingsinstellingen, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

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. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren 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 keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van het fonds. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid

van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de beheerder van het fonds heeft gemaakt, 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 als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening, zoals is opgenomen in de onderdelen 3.1.1-3.1.4, 4.1.3-4.1.6, 5.1.3-5.1.6, 6.1.3-6.1.6, 7.1.3-7.1.6, 8.1.3-8.1.6 een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van IVM Paraplufonds per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet toezicht beleggingsinstellingen.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag zoals opgenomen in de onderdelen 2.1.1-2.1.10, 4.1.1-4.1.2, 5.1.1-5.1.2, 6.1.1-6.1.2, 7.1.1-7.1.2, 8.1.1-8.1.2 voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening, zoals is opgenomen in de onderdelen 3.1.1-3.1.4, 4.1.3-4.1.6, 5.1.3-5.1.6, 6.1.3-6.1.6, 7.1.3-7.1.6, 8.1.3-8.1.6 zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amstelveen, 30 maart 2007

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

M.J. Vredenduin RA