

**Insinger de Beaufort
Umbrella Fund N.V.**

Jaarverslag 2017

INHOUDSOPGAVE

Algemene informatie	- 5 -
Organisatiestructuur.....	- 5 -
Verslaggeving en fondsenstructuur	- 7 -
Profiel.....	- 8 -
Meerjarenoverzicht	- 12 -
Bestuursverslag	- 17 -
Risicobeheer.....	- 19 -
Ontwikkelingen per subfonds.....	- 24 -
Beloningsbeleid	- 33 -
Fund Governance	- 33 -
Verklaring inzake de bedrijfsvoering en de beheersing van risico's	- 33 -
Additionele AIFMD informatie.....	- 34 -
Jaarrekening	- 35 -
Balans per 31 december	- 35 -
Balans per 31 december per subfonds	- 36 -
Winst- en Verliesrekening	- 38 -
Winst- en Verliesrekening per subfonds	- 39 -
Mutatieoverzicht Eigen Vermogen.....	- 41 -
Mutatieoverzicht Eigen Vermogen per subfonds	- 43 -
Kasstroomoverzicht	- 45 -
Kasstroomoverzicht per subfonds	- 46 -
Toelichting op de jaarrekening	- 47 -
Algemeen.....	- 47 -
Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening.....	- 47 -
Waarderingsgrondslagen voor de opstelling van de balans	- 48 -
Grondslagen voor de resultaatbepaling	- 49 -
Toelichting bij specifieke posten in de balans	- 50 -
1 Beleggingen.....	- 50 -
2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten	- 67 -
3 Overige vorderingen	- 75 -
4 Liquide middelen.....	- 76 -
5 Schulden uit hoofde van effectentransacties.....	- 76 -
6 Overige schulden en overlopende passiva	- 76 -
7 Eigen Vermogen.....	- 77 -
8 Direct Resultaat.....	- 78 -
9 Gerealiseerd valutakoersresultaat.....	- 78 -
10 Beleggingsrendement per subfonds.....	- 79 -
11 Kosten per subfonds.....	- 81 -
12 Resultaat per aandeel	- 88 -
13 Overige toelichtingen.....	- 89 -

INHOUDSOPGAVE (VERVOLG)

Overige gegevens	- 91 -
Statutaire bepalingen inzake winstbestemming	- 91 -
Prioriteits aandelen	- 91 -
Informatie met betrekking tot de transparantie van effectenfinancieringstransacties	- 92 -
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.....	- 93 -

Algemene informatie

Organisatiestructuur

Vestigingsadres/Statutaire zetel	Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam Telefoon: 020 - 5215 550 E-mail: assetmanagement@insingergilissen.nl Internet: www.insingergilissen.nl
Directie/Beheerder	InsingerGilissen Asset Management N.V. ¹ Samenstelling directie: M.J. Baltus K.P.A. Cools J.J. Maas R.J.M. Verberne G.S. Wijnia
Bewaarder	KAS Trust & Depository Services B.V. (vanaf 1 november 2017) De Entrée 500, 1101 EE Amsterdam Bewaarbedrijf Ameuro N.V. (t/m 31 oktober 2017) Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam
Administrateur	KAS Bank N.V. (vanaf 1 november 2017) De Entrée 500, 1101 EE Amsterdam Custom House Fund Services (Netherlands) B.V. (t/m 31 oktober 2017) Westblaak 89, 3012 KG Rotterdam
Onafhankelijke accountant	PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Amsterdam
Belastingadviseur	KPMG Meijburg & Co Laan van Langerhuize 9, 1186 DS Amsterdam

1) Op 1 januari 2018 is de naam van de Beheerder gewijzigd van Insinger de Beaufort Asset Management N.V. in InsingerGilissen Management N.V. en zijn mevrouw K.P.A. Cools en de heren J.J. Maas en R.J.M. Verberne toegetreden als directeur van deze vennootschap.

Organisatiestructuur (vervolg)

Bewaarbank

KAS Bank N.V. (IdB Equity Income Fund, IdB European Mid Cap Fund en IdB Fixed Income Strategy Fund) (vanaf 25 september 2017)
De Entrée 500, 1101 EE Amsterdam

InsingerGilissen Bankiers N.V. (IdB Equity Income Fund, IdB European Mid Cap Fund en IdB Fixed Income Strategy Fund) (t/m 25 september 2017)
Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam

Prime broker

Bank of America Merrill Lynch (IdB Real Estate Equity Fund)
2 King Edward Street, Londen, EC1A HQ
Verenigd Koninkrijk

Verslaggeving en fondsenstructuur

Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. (hierna de “Vennootschap”) is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, die is opgericht als een zogenaamd paraplufonds. De Vennootschap kwalificeert als een alternatieve beleggingsinstelling als bedoeld in de Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 8 juni 2011, inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen EG 1060/2009 en EU 1095/2010 (de “AIFM Richtlijn”).

Een paraplufonds heeft als karakteristiek dat binnen één rechtspersoon meerdere beleggingsfondsen/subfondsen kunnen bestaan door het gebruik van aandelenseries. Iedere serie belichaamt een subfonds en waar een aandeel in een serie een recht vertegenwoordigt in het vermogen van desbetreffende serie. De doelstelling van de Vennootschap is om beleggers de mogelijkheid te bieden, via de subfondsen, te beleggen in beleggingsportefeuilles met een bepaalde beleggingsstrategie. Per subfonds geldt een apart beleggingsbeleid, dat is omschreven in het Aanvullend Prospectus van het betreffende subfonds.

De Vennootschap heeft een open-end karakter. Dit houdt in dat de Vennootschap aandelen zal uitgeven of inkopen conform het prospectus van de Vennootschap.

Binnen Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. bestaan per 31 december 2017 vier beleggingsfondsen met een open-end status, te weten:

- Fonds C, genaamd Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund;
- Fonds D, genaamd Insinger de Beaufort Equity Income Fund;
- Fonds F, genaamd Insinger de Beaufort European Mid Cap Fund;
- Fonds H, genaamd Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund.

De economische- en beursontwikkelingen voor alle Subfondsen evenals de algemene “Terugblik 2017” zijn in het verslag van de Beheerder opgenomen. De Subfondsen worden in de hierboven gegeven volgorde behandeld, beginnend met het Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. waarin de vier Subfondsen zijn samengevoegd. Vervolgens worden per Subfonds de ontwikkelingen binnen het Subfonds zelf alsmede de jaarcijfers en een toelichting daarop gegeven.

Fiscaal

De Vennootschap heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Op voorwaarde dat aan bepaalde fiscale voorwaarden wordt voldaan, kan het nultarief voor de vennootschapsbelasting worden toegepast.

Toezicht

Alternative Investment Fund Managers Directive (“AIFMD”)

De Beheerder is in het bezit van de AIFMD vergunning. De AIFMD-vergunning van de Beheerder is onder nummer 15000194 opgenomen in het door de AFM gepubliceerde register.

De subfondsen zijn geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten (“AFM”) en zijn genoteerd op Euronext Amsterdam.

Profiel

Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund

Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund (hierna: "Fonds C"), een subfonds van Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V., is een open-end beleggingsmaatschappij genoteerd op NYSE Euronext Amsterdam (via Euronext Fund Service). Fonds C bezit de status van fiscale beleggingsinstelling. Fonds C belegt haar vermogen enerzijds in beleggingsinstellingen of REIT's (Real Estate Investments Trusts) die op hun beurt – direct of indirect – beleggen in de vastgoedsector, en anderzijds in effecten van ondernemingen die – direct of indirect – actief zijn in de vastgoedsector.

Het beleggingsbeleid van Fonds C is zowel gericht op vermogensgroei als op het verwerven van inkomsten. Fonds C streeft naar een zo hoog mogelijk beleggingsresultaat gegeven de risico's van de onroerende goed markten. Door een goed gediversifieerde portefeuille te bouwen wordt verwacht dat de volatiliteit van het resultaat van Fonds C verminderd kan worden.

De doelstellingen van Fonds C kunnen worden verwezenlijkt enerzijds (1) door direct te beleggen in effecten van vastgoedondernemingen/-fondsen die genoteerd zijn op de beurzen van de gevestigde markten. Fonds C mag daarbij zowel "long" als "short" posities in deze effecten innemen. Anderzijds (2) kan indirect worden belegd via beleggingsinstellingen die in deze effecten beleggen. De doelstelling van Fonds C kan tevens (3) worden verwezenlijkt door het delegeren van het beheer over een gedeelte van de portefeuille aan externe vermogensbeheerders, dit in de vorm van een discretionair mandaat. Fonds C kan ook gebruik maken van afgeleide instrumenten voor het afdekken van koers- en valutarisico's en voor het voeren van een efficiënt beleggingsbeleid.

Hoewel Fonds C ernaar streeft zich in te dekken tegen risico's van een dalende markt voor de beleggingen in vastgoedondernemingen/-fondsen, wordt er niet voortdurend gebruik gemaakt van afdekkingstechnieken en kan er geen garantie worden gegeven dat er altijd optimaal van dergelijke technieken gebruik zal worden gemaakt. Mede in het licht van het voorgaande wordt er nadrukkelijk op gewezen dat de koers van de effecten van vastgoedondernemingen/-fondsen of beleggingsinstellingen in Fonds C zowel kan stijgen als dalen.

De prestaties van Fonds C worden niet afgezet tegen een referentie index, maar gemeten in absolute zin. Fonds C streeft ernaar ieder jaar een positief rendement te behalen, maar negatieve rendementen kunnen niet worden uitgesloten.

Insinger de Beaufort Equity Income Fund

Insinger de Beaufort Equity Income Fund (hierna: "Fonds D"), een subfonds van Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V., is een open-end beleggingsmaatschappij genoteerd op NYSE Euronext Amsterdam (via Euronext Fund Service). Fonds D bezit de status van fiscale beleggingsinstelling. Fonds D belegt zijn vermogen wereldwijd in effecten van beursgenoteerde ondernemingen, maar met de nadruk op Europese ondernemingen. Daarnaast heeft Fonds D de mogelijkheid te beleggen in beursgenoteerde beleggingsinstellingen en icbe's. Fonds D kan tevens beleggen in vastrentende waarden en in liquiditeiten, dit wanneer verwacht wordt dat deze beleggingsinstrumenten wellicht beter zullen presteren dan aandelen.

Het doel van Fonds D is om naast kapitaalgroei ook een inkomen te genereren.

Fonds D belegt zijn vermogen wereldwijd in effecten van beursgenoteerde ondernemingen, maar met de nadruk op Europese ondernemingen. Daarenboven kan Fonds D tevens beleggen in vastrentende waarden en in liquiditeiten, dit wanneer verwacht wordt dat deze beleggingsinstrumenten wellicht beter zullen presteren dan aandelen. Deze instrumenten zijn uitgegeven door ondernemingen, die hun aandelen genoteerd hebben aan deze beurzen, of uitgegeven door een overheid. Tevens kan worden belegd in zogenaamde indexopties en futures. De beleggingsrisico's worden beperkt door het aanbrengen van spreiding over landen en sectoren. Fonds D kan valutarisico's in zijn beleggingsportefeuille afdekken door het gebruik van valuta termijntransacties en valutaopties.

Doordat Fonds D belegt in aandelen, is zij blootgesteld aan de fluctuaties die aandelenmarkten kenmerken. In vergelijking tot andere beleggingen worden van aandelen relatief hoge rendementen verwacht. Deze hoge rendementen gaan echter gepaard met relatief grote risico's, met name op korte termijn, daar de aandelenmarkten sterk kunnen fluctueren als gevolg van ontwikkelingen waarop de Beheerder geen invloed heeft. Aandelenfondsen zoals Fonds D zijn daarom met name geschikt voor dat gedeelte van het vermogen van een belegger dat voor een langere periode (meerdere jaren) niet hoeft te worden aangewend voor het levensonderhoud.

Door het gemengde internationale karakter van de beleggingen van Fonds D kunnen de beleggingsrisico's zo veel mogelijk worden beperkt, zonder dat dit ten koste hoeft te gaan van het rendementspotentieel van Fonds D. Met behulp van afgeleide beleggingsinstrumenten zoals opties en valutatermijncontracten kunnen risico's verder worden beperkt en kan extra rendement worden behaald.

De selectie van aandelen, die in aanmerking komen om in de beleggingsportefeuille van Fonds D te worden opgenomen, geschiedt door de Beheerder met behulp van door deze ontwikkelde, voor een belangrijk deel geautomatiseerde, aandelenselectiemodellen. De fondsen worden geselecteerd op basis van hun financiële positie, dividendrendement, kwaliteit en groei van de winst, omzet, kwantitatieve analyse en op basis van een risicoanalyse, de risico/rendementsverhouding. De belegging van Fonds D in effecten uitgegeven door een onderneming mag niet meer omvatten dan 5% van het uitstaande aandelenkapitaal van de betreffende uitgevende instelling en evenmin meer dan 10% van het vermogen van Fonds D.

De prestaties van Fonds D worden niet afgezet tegen een referentie index, maar gemeten in absolute zin. Fonds D streeft ernaar ieder jaar een positief rendement te behalen, maar negatieve rendementen kunnen niet worden uitgesloten.

Insinger de Beaufort European Mid Cap Fund

Insinger de Beaufort European Mid Cap Fund (hierna: "Fonds F"), een subfonds van Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. is een open-end beleggingsmaatschappij genoteerd op NYSE Euronext Amsterdam (via Euronext Fund Service).

Het vermogen van Fonds F zal in principe worden belegd in Europese aandelen. Het doel van Fonds F is gericht op het behalen van lange termijn vermogensgroei met daarnaast een jaarlijkse inkomstenstroom. Dit wordt getracht te worden bereikt door te beleggen in middelgrote ondernemingen met een redelijke waardering en goede vooruitzichten. Gelet op de normaliter hogere koersgevoeligheid van mid- en small cap aandelen, zal risicobeheer daarbij wel van belang zijn. In dit verband kunnen van tijd tot tijd eveneens ruime kasmiddelen en/of staatsobligaties gehouden worden.

Het vermogen van Fonds F wordt belegd met inachtneming van het navolgende beleid. Er zal hoofdzakelijk worden belegd in aandelen uitgegeven door Europese bedrijven, die worden verhandeld op de Europese effectenbeurzen met inachtneming van de volgende uitgangspunten:

1. De nadruk zal liggen op liquide Europese aandelen in (relatief) kleinere en middelgrote ondernemingen (small- en mid caps).
2. Fonds F zal zich in haar beleggingen beperken tot officieel genoteerde aandelen en participaties van bedrijven, beleggingsinstellingen en icbe's. Daarnaast heeft Fonds F de mogelijkheid om ruime kasmiddelen en staatsobligaties aan te houden.
3. Fonds F zal niet meer dan 10% van haar intrinsieke waarde (op moment van aankoop) beleggen in aandelen van één bepaald bedrijf; het is wel toegestaan meer dan 10% te beleggen in genoteerde beleggingsinstellingen of icbe's. Indien rechten van deelneming in een andere beleggingsinstelling worden ingekocht dan wel worden verkocht, geldt als uitgangspunt dat dit onder marktconforme voorwaarden geschiedt. Ook indien rechten van deelneming worden ingekocht dan wel verkocht in een beleggingsinstelling die ook wordt beheerd door de Beheerder of een aan de Beheerder of Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. gelieerde partij, dan wel dat de betreffende beleggingsinstelling een bewaarder heeft die is gelieerd aan de Beheerder of Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. zal dit eveneens geschieden onder marktconforme voorwaarden.
4. Fonds F zal alleen beleggen in "long" posities in aandelen. Het aangaan van "short" posities is uitgesloten.

Fonds F zal geen vreemd vermogen aantrekken om te beleggen.

De prestaties van Fonds F worden niet afgezet tegen een referentie index, maar gemeten in absolute zin. Fonds F streeft ernaar ieder jaar een positief rendement te behalen, maar negatieve rendementen kunnen niet worden uitgesloten.

Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund

Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund (hierna: "Fonds H"), een subfonds van Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. is een open-end beleggingsmaatschappij genoteerd op NYSE Euronext Amsterdam (via Euronext Fund Service). Op 11 november 2016 is de Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. gestart met de uitgifte van aandelen van Fonds H.

Het vermogen van Fonds H zal met name worden belegd in een afgewogen mix van Europese investment grade bedrijfs- en staatsobligaties, eventueel aangevuld met niet-Europese obligaties en andere beleggingen (waaronder bijvoorbeeld high yield, emerging markets obligaties, alternatieven en deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen) die volgens de Beheerder bijdragen aan het behalen van de doelstelling en aan een gunstige risicorendementsverhouding. Daarnaast kunnen van tijd tot tijd (ruime) kasmiddelen aangehouden worden (waaronder eveneens begrepen deposito's).

Het doel van Fonds H is vermogensbehoud met daarbij een focus op beleggingen die jaarlijks een inkomstenstroom genereren. Om de doelstelling van Fonds H te bereiken, zal de Beheerder actief het algehele risicoprofiel van de portefeuille bewaken. In dat kader voert de Beheerder onderzoek uit om enerzijds een zogenaamde 'top-down visie' (hierbij wordt vooral gekeken naar de algemene ontwikkelingen in de beleggings- en vastrentende markten) te bepalen met betrekking tot (onder andere) de gewenste rentegevoeligheid (duration), het gewenste kredietrisico (spread risk) en de gewenste valutaspreiding. Anderzijds zal middels een 'bottom-up analyse' (hierbij worden vooral de uitgevende instellingen beoordeeld en worden specifieke uitgiftes van deze instellingen geanalyseerd) getracht worden deze financiële instrumenten te identificeren die consistent zijn met de top-down visie en daarbij volgens de Beheerder een positieve risicorendementsverhouding kennen ten opzichte van vergelijkbare financiële instrumenten.

Het vermogen van Fonds H wordt belegd met inachtneming van het navolgende beleid. Er zal hoofdzakelijk worden belegd in obligaties uitgegeven door Europese bedrijven, instellingen en overheden met inachtneming van de volgende uitgangspunten:

1. Het grootste deel van de beleggingsportefeuille zal worden belegd in obligaties die in euro's gedenomineerd zijn.
2. Het grootste deel van de beleggingsportefeuille zal worden belegd in investment grade obligaties, te weten met een minimum rating van BBB- of Baa3 (Moody's) bij tenminste één van de drie grote kredietbeoordelaars, te weten S&P, Moody's en Fitch.
3. Het grootste deel van de beleggingsportefeuille zal worden belegd in liquide obligaties.
4. Fonds H heeft de mogelijkheid om kasmiddelen aan te houden, al dan niet ter vervanging van beleggingen in staatsobligaties.
5. Fonds H zal niet meer dan 10% van haar intrinsieke waarde (op moment van aankoop) beleggen in obligaties van één bepaald bedrijf.
6. Fonds H mag tot 25% van het belegd vermogen beleggen in zogenaamde 'overige beleggingen'. Hieronder vallen onder andere high yield obligaties, emerging market obligaties, converteerbare obligaties, alternatieven en andere beleggingsinstellingen.
7. Daarnaast is het gebruik van derivaten toegestaan ter afdekking van beleggingsrisico's en voor zover de Beheerder dit noodzakelijk en in het belang van de beleggers in Fonds H acht.

Daarnaast wordt niet 20% of meer van het vermogen van Fonds H belegd in één andere beleggingsinstelling of icbe. Fonds H mag geen genoteerde leningen aangaan. In het Fonds wordt niet belegd met geleend geld.

Meerjarenoverzicht

Hieronder volgt een overzicht van de kerncijfers van het Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. en de subfondsen over de afgelopen vijf jaar.

Kerncijfers

(Bedragen in EUR)

	2017	2016*	2015	2014	2013**
Algemeen					
Totaal Eigen Vermogen	277.516.254	220.868.416	204.801.459	188.818.497	217.384.966
Aantal bij derden geplaatste aandelen	3.488.674	3.141.451	3.087.739	3.171.353	4.104.149
Waardeontwikkeling					
Inkomsten	2.724.429	3.310.689	2.933.273	3.738.143	4.250.676
Waardeveranderingen	28.876.914	(5.136.950)	27.171.760	20.404.277	31.985.549
Kosten	(5.032.599)	(1.943.539)	(7.706.030)	(5.070.877)	(3.866.439)
Netto beleggingsresultaat	26.568.744	(3.769.800)	22.399.003	19.071.543	32.369.786

*Op 11 november 2016 is Fonds H, Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund, gelanceerd.

**De cijfers uit het respectievelijke jaarverslag van Insinger de Beaufort European Mid Cap Fund N.V. zijn toegevoegd voor vergelijkingsdoeleinde.

Kerncijfers IdB Real Estate Equity Fund

(Bedragen in EUR)

Algemeen	2017	2016	2015	2014	2013
Eigen Vermogen	92.083.721	64.759.413	66.887.617	58.955.340	53.198.577
Aantal bij derden geplaatste aandelen	569.998	432.857	427.261	417.101	416.239
Intrinsieke waarde per aandeel	161,55	149,60	156,54	141,34	127,80
Transactieprijs per aandeel	161,31	149,82	156,30	141,55	127,99
Rendement van het Fonds	7,99%	(4,43)%	10,75%	10,60%	6,23%
Dividenduitkering	-	-	-	-	1,75
Omloop Factor	(0,09)	0,10	0,32	0,68	3,40
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	440.169	445.389	412.814	402.403	409.561
Waardeontwikkeling					
Inkomsten	720.649	709.284	724.389	560.044	364.059
Waardeveranderingen	5.635.919	(2.978.667)	8.236.777	7.096.271	4.370.955
Kosten	(1.015.481)	(837.185)	(2.678.208)	(2.086.082)	(1.601.969)
Netto beleggingsresultaat	5.341.087	(3.106.568)	6.282.958	5.570.233	3.133.045
Waardeontwikkeling per aandeel					
Inkomsten	0,02	1,59	1,75	1,39	0,89
Waardeveranderingen	14,42	(6,68)	19,95	17,63	10,67
Kosten	(2,31)	(1,88)	(6,48)	(5,18)	(3,91)
Netto beleggingsresultaat	12,13	(6,97)	15,22	13,84	7,65

Kerncijfers IdB Equity Income Fund

(Bedragen in EUR)

Algemeen	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Eigen Vermogen	61.130.098	62.125.829	66.104.313	73.189.275	87.970.971
Aantal bij derden geplaatste aandelen	1.207.650	1.250.901	1.295.448	1.486.993	1.831.542
Intrinsieke waarde per aandeel	50,61	49,66	51,02	49,21	48,03
Transactieprijs per aandeel	50,53	49,59	50,94	49,31	47,96
Rendement van het Fonds	5,93%	0,99%	7,06%	6,22%	20,42%
Dividenduitkering	1,85	1,80	1,75	1,70	1,65
Omloop Factor	0,87	1,44	0,77	0,09	0,06
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	1.211.994	1.544.201	1.350.571	1.683.245	1.770.795
Waardeontwikkeling					
Inkomsten	1.349.617	1.726.062	1.702.299	2.296.266	2.340.816
Waardeveranderingen	3.159.738	(253.041)	6.591.898	4.361.798	13.677.476
Kosten	(892.689)	(561.976)	(2.367.683)	(1.673.788)	(1.178.850)
Netto beleggingsresultaat	3.616.666	911.045	5.926.514	4.984.276	14.839.442
Waardeontwikkeling per aandeel					
Inkomsten	1,11	1,11	1,26	1,36	1,33
Waardeveranderingen	2,61	(0,16)	4,88	2,59	7,72
Kosten	(0,74)	(0,36)	(1,75)	(0,99)	(0,67)
Netto beleggingsresultaat	2,98	0,59	4,39	2,96	8,38

Kerncijfers Insinger de Beaufort European Mid Cap Fund

(Bedragen in EUR)

Algemeen	2017	2016	2015	2014*	2013**
Eigen Vermogen	103.095.444	67.187.929	71.809.529	56.673.882	53.667.649
Aantal bij derden geplaatste aandelen	1.590.135	1.305.736	1.365.030	1.267.259	1.390.138
Intrinsieke waarde per aandeel	64,83	51,45	52,60	44,72	38,60
Transactieprijs per aandeel	64,73	51,37	52,68	44,79	38,66
Rendement van het Fonds	26,01%	(2,19)%	17,62%	15,85%	26,52%
Dividenduitkering	-	-	-	-	-
Omloop Factor	1,29	1,12	1,14	0,28	0,32
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	1.307.252	1.345.265	1.319.385	1.340.471	1.361.795
Waardeontwikkeling					
Inkomsten	808.688	807.185	506.585	782.849	1.066.196
Waardeveranderingen	19.950.694	(2.073.324)	12.343.085	8.532.311	10.633.388
Kosten	(3.035.220)	(511.304)	(2.660.139)	(1.215.620)	(694.756)
Netto beleggingsresultaat	17.724.162	(1.777.443)	10.189.531	8.099.540	11.004.828
Waardeontwikkeling per aandeel					
Inkomsten	0,62	0,60	0,38	0,58	0,78
Waardeveranderingen	15,26	(1,54)	9,36	6,37	7,81
Kosten	(2,32)	(0,38)	(2,02)	(0,91)	(0,51)
Netto beleggingsresultaat	13,56	(1,32)	7,72	6,04	8,08

*Op 17 december 2014 heeft een fusie plaatsgevonden tussen Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. en Insinger de Beaufort European Mid Cap Fund N.V., waarbij alleen Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. is blijven bestaan. In het kader van deze fusie heeft Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. het vermogen van Insinger de Beaufort European Mid Cap Fund N.V. onder algemene titel verkregen, welk vermogen binnen Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. is toegerekend aan de serie aandelen met de letter F.

**De cijfers zijn opgenomen voor vergelijkingsdoeleinde en afkomstig uit het respectievelijke jaarverslag van Insinger de Beaufort European Mid Cap Fund N.V.

Kerncijfers Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund

(Bedragen in EUR)

Algemeen	2017	2016*
Eigen Vermogen	21.206.991	26.795.245
Aantal bij derden geplaatste aandelen	120.891	151.957
Intrinsieke waarde per aandeel	175,42	176,33
Transactieprij per aandeel	175,42	176,33
Rendement van het Fonds	(0,52)%	0,77%
Dividenduitkering	-	-
Omloop Factor	(0,03)	(0,05)
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	140.382	151.957
Waardeontwikkeling		
Inkomsten	555.616	68.158
Waardeveranderingen	(579.579)	168.082
Kosten	(89.208)	(33.074)
Netto beleggingsresultaat	(113.171)	203.166
Waardeontwikkeling per aandeel		
Inkomsten	3,96	0,45
Waardeveranderingen	(4,13)	1,11
Kosten	(0,64)	(0,22)
Netto beleggingsresultaat	(0,81)	1,34

*Op 11 november 2016 is Fonds H, Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund, gelanceerd.

Bestuursverslag

Inleiding

Hierbij wordt verslag uitgebracht over de ontwikkelingen in de verslagperiode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017 van het door InsingerGilissen Asset Management N.V. beheerde en naar Nederlands recht opgerichte Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. (hierna de “Venootschap”).

Terugblik 2017

Waar het beleggingsjaar 2016 werd gekenmerkt door veel opmerkelijke ontwikkelingen (uitslag Brexit referendum, verkiezing Trump) en scherpe trendomslagen in zowel de obligatie- als de aandelenmarkten, bood het jaar 2017 eerder het tegenovergestelde beeld met een buitengewoon kalme ontwikkeling van de financiële markten. In veel markten bereikte de volatiliteit historische dieptepunten. De meest opmerkelijke ontwikkeling was nog het sterke herstel van de euro, niet alleen ten opzichte van de Amerikaanse dollar, tegen welke valuta de euro met ruim 14% in waarde steeg, maar tegenover vrijwel alle andere valuta. Door de sterke stijging van de euro vielen de beleggingsresultaten uitgedrukt in euro's vaak tegen, al was er uitgedrukt in lokale valuta veelal sprake van een krachtige bullmarkt in de aandelenmarkten, vooral in die van de opkomende markten.

Binnen de obligatiemarkten waren de ontwikkelingen in de markt voor overheidsobligaties bijzonder kalm. Zo bewoog de rente op een 10-jaars Nederlandse staatobligatie zich het gehele jaar rond de 0,6%, binnen een zeer nauwe bandbreedte van ongeveer 0,4% tot 0,8%. De rente kon op een dergelijk laag niveau blijven ondanks het feit dat de Europese economie in de loop van het jaar steeds sterkere tekenen gaf van een forse groeiversnelling. De aantrekkende groei ging namelijk niet gepaard met stijgende inflatie, terwijl ook het monetaire beleid van de ECB buitengewoon ruim bleef met een onveranderde refirente van 0% en maandelijkse obligatieaankopen van EUR 60 mrd, welk bedrag pas tegen het einde van het jaar werd gehalveerd. De perifere Europese markten voor staatsobligaties vertoonden nauwelijks meer schommelingen. Zo besloten de belangrijke Italiaanse en Spaanse staatsobligaties het jaar op praktisch hetzelfde renteniveau als waarop zij het jaar waren begonnen, namelijk op respectievelijk 2,0% en 1,6%. In tegenstelling tot voorgaande jaren was er in deze markten dus geen sprake van koerswinsten, maar werd er natuurlijk wel een hoger rendement gerealiseerd dan in de kernmarkten, waar de rente beduidend lager lag. Ook de belangrijke Amerikaanse markt voor staatsobligaties bood een opmerkelijk rustige aanblik. De Amerikaanse economie vertoont al jaren een hogere groei dan de Europese, maar ook in de VS waren er nog geen tekenen van aantrekkende inflatie te bekennen. De Fed verhoogde de korte rente weliswaar tot drie maal toe met een kwart procent, maar dit had nauwelijks effect op de rente op 10-jaars staatspapier die zich bewoog binnen een bandbreedte van circa 2,1% tot 2,6% en het jaar afsloot op vrijwel hetzelfde niveau als waarop hij was begonnen (2,4%).

Net als in 2016 leverden de bedrijfsobligatiemarkten opnieuw betere prestaties dan de markten voor overheidsobligaties. Gesteund door een sterk aantrekkende wereldeconomie daalden de risicopremies op bedrijfsobligaties nog wat verder waardoor op de meeste bedrijfsobligaties bescheiden koerswinsten werden geboekt. De koerswinsten op de meest risicovolle ‘high yield’ obligaties weken weinig af van de winsten die op ‘investment-grade’ obligaties werden geboekt. Door de vrij stabiele ontwikkeling van de rente op staatsobligaties en de licht dalende risicopremies op bedrijfsobligaties kon over heel 2017 een lichte winst worden geboekt op een gemengde portefeuille van Europese obligaties.

De aandelenmarkten beleefden opnieuw een goed jaar, geholpen door een sterk aantrekkende wereldeconomie in combinatie met een nog steeds krachtig stimulerend monetair beleid van de belangrijkste centrale banken. Uitgedrukt in euro's werden de koerswinsten echter aanzienlijk gedempt door de forse stijging van de euro ten opzichte van de meeste andere valuta. Het totale rendement (koerswinsten plus dividenden) op de MSCI All Countries wereldindex bedroeg uitgedrukt in Amerikaanse dollars meer dan 21%, maar bleef in euro's uitgedrukt

beperkt tot minder dan 9%. Profiterend van de zwakke dollar en het herstel van de olieprijs leverden de aandelenmarkten van de opkomende markten verreweg de beste prestaties met een koerswinst van bijna 20% in euro's. De grote belangstelling voor technologieaandelen speelde hierbij een belangrijke rol.

Het toenemende gewicht van de grote Chinese internetaandelen maakt de index voor opkomende markten steeds meer afhankelijk van de technologiesector. De prestaties van de ontwikkelde aandelenmarkten lagen, omgerekend in euro's, op een veel lager peil en ontliepen elkaar relatief weinig. Het koersrendement op de bekende Amerikaanse S&P500 index beliep in dollars uitgedrukt weliswaar bijna 20%, in euro's uitgedrukt bleef daar iets minder dan 5% van over. Net als in de opkomende markten leverde de technologiesector in de VS verreweg de beste prestaties, met een koerswinst in euro's van bijna 13% voor de bekende Nasdaq index. Eveneens in lijn met de opkomende markten vertoonde de Amerikaanse aandelenmarkt opmerkelijk weinig schommelingen en steeg hij het hele jaar zonder noemenswaardige correcties door. De Europese markten beleefden vooral in de eerste helft van het jaar een sterke periode, geholpen door de verrassende uitslag van de Franse presidentsverkiezingen, die het optimisme over de eurozone deed toenemen. Na de maand mei bleven de Europese markten echter achter bij de wereldindex, onder andere als gevolg van de sterke stijging van de euro en het geringe gewicht van de technologiesector in de Europese aandelenmarkten. De brede DJ Stoxx 600 index wist uiteindelijk een koerswinst van ruim 7% te boeken, waarmee hij de brede Amerikaanse markt in euro's uitgedrukt net voorbleef. De Japanse Nikkei 225 index leverde uiteindelijk een nog iets betere prestatie met een rendement van ruim 8% in euro's. De Japanse markt profiteerde niet alleen van de sterke opleving van de wereldeconomie, maar vooral van de herverkiezing van premier Abe in het najaar.

Ontwikkeling en rendement van de Vennootschap

De ontwikkeling en het rendement van de Vennootschap is volledig afhankelijk van de ontwikkelingen en rendementen van de subfondsen die deel uitmaken van de Vennootschap.

(Bedragen in EUR)	<u>31 december 2017</u>	<u>31 december 2016</u>
Onverdeeld Resultaat	26.568.744	(3.969.800)
Uitgifte aandelen	72.395.331	61.233.777
Inkoop aandelen	(40.082.122)	(38.509.510)
Dividenduitkering	(2.234.115)	(2.887.510)
Mutatie vermogen gedurende verslagperiode	<u>56.647.838</u>	<u>16.066.957</u>

Risicobeheer

Aan de beleggingsactiviteiten van de Vennootschap zijn risico's verbonden. De belangrijkste risico's ten aanzien van de beleggingsactiviteiten zijn marktrisico, liquiditeitsrisico, kredietrisico en derivatenrisico. Hierna geven wij een algemene toelichting op deze en andere risico's. In de toelichting per subfonds worden deze risico's nader toegelicht.

De Beheerder is verantwoordelijk voor het monitoren van de (financiële) risico's van de subfondsen en van de Vennootschap en identificeert de volgende belangrijke (financiële) risico's:

1. Marktrisico (inclusief valuta- en portefeuille- en concentratierisico)
2. Tegenpartijrisico
3. Liquiditeitsrisico
4. Bewaarrisico
5. Renterisico
6. Hefboomwerking
7. Derivatennisico

Voor elke categorie financieel risico zijn risico normen in de vorm van restricties opgesteld om de risico's te kunnen beheersen. Deze beleggingsrestricties zijn opgenomen in het prospectus van de Vennootschap waarbij de aard van de restricties afhankelijk is van de strategie van het subfonds. De Beheerder monitort waar mogelijk dagelijks alle restricties dagelijks. Ook monitort de AIFMD bewaarder de prospectus beleggingsrestricties dagelijks en vindt deze monitoring onafhankelijk van elkaar plaats. Naast de prospectus beleggingsrestricties monitort de Beheerder de door haar vastgestelde interne beleggingsrestricties die strenger zijn opgesteld dan de beleggingsrestricties bepaald in het prospectus. Deze interne beleggingsrestricties dienen te voorkomen dat de prospectus beleggingsrestricties worden overschreden. Indien een overschrijding van deze interne restricties zich voordoet wordt deze onmiddellijk door de risk manager van de Beheerder met de relevante portefeuille beheerder(s) opgenomen waarbij acties worden bepaald om de overschrijdingen zo snel mogelijk op te lossen. Alle overschrijdingen worden door de risk manager van de Beheerder gemeld aan de relevante portefeuille beheerder(s) en aan de leden van de risk management committee van de Beheerder. In deze committee zitten meerdere directieleden van de Beheerder.

Hierna volgt een beschrijving van het beleid van de subfondsen op het gebied van risicobeheer bij gebruik van financiële instrumenten. Ook worden de specifieke maatregelen die zijn genomen ter beheersing van de risico's onder de paragraaf "Risico management" voor elk Fonds nader toegelicht.

1. Marktrisico

Marktrisico is het risico dat één of meerdere van de investeringen in waarde daalt als gevolg van fluctuaties van de financiële markten. De aandelenkoersen kunnen wereldwijd of op beurzen in Europa dalen. De beleggingsrisico's worden beperkt door het aanbrengen van spreiding over landen en sectoren (zie ook 'concentratierisico'). Voor elk subfonds is vastgesteld in welke categorie financiële instrumenten er mag worden belegd en waar risico's worden gemitigeerd door hoofdzakelijk te beleggen in financiële instrumenten genoteerd aan algemeen erkende beurzen.

Valutarisico

De waarde van een belegging kan worden beïnvloed door valutakoersschommelingen. De koers van de euro kan stijgen ten opzichte van een andere valuta waarin de prijs van een belegging wordt uitgedrukt. Het valutarisico wordt beheerd doordat voor elk Fonds is bepaald welke valuta's zijn toegestaan. In principe worden de niet-euro valuta's niet afgedekt gezien de Beheerder van mening is dat de factoren zoals economische groei en renteklimaat die gelden voor algemene valutaontwikkelingen in de respectievelijke gekozen valutaregio's door afdekking van de valuta blootstelling het effect van de beslissing van deze landenallocaties hierdoor wordt beperkt.

Portefeuillerisico/concentratierisico

De koersen van effecten in één of meer ondernemingen en door individuele ondernemingen uitgegeven andere financiële instrumenten, zoals obligaties, kunnen als gevolg van omstandigheden die specifiek die ondernemingen betreffen dalen. Ook bestaat het risico dat verband houdt met een grote concentratie van de beleggingen in bepaalde activa categorieën, op bepaalde markten of met bepaalde tegenpartijen. Door het implementeren van restricties zoals een maximaal toegestaan percentage van een positie ten opzichte van het vermogen van het subfonds, spreiding van de beleggingen met de verschillende tegenpartijen en ontwikkelde selectiemodellen van beleggingen (analyse financiële positie, kwaliteit, (credit)rating, regio, groei van de winst, risicoanalyse en risico/rendementverhouding) wordt hierdoor het portefeuille- en het concentratierisico gemitigeerd.

2. Tegenpartijrisico

Tegenpartijrisico is het risico dat een tegenpartij in een transactie niet aan zijn contractuele verplichtingen kan voldoen. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie (levering tegen betaling). Voor OTC derivaten transacties worden dagelijks marginverplichtingen gereguleerd waardoor het risico zoveel mogelijk wordt verkleind. Het onder toezicht zijn van erkende financiële toezichthouder(s) en het naleven van relevante wettelijke regelingen door de tegenpartij, met behulp van ISDA (International Swaps and Derivatives Association) contracten en CSA's (Credit Support Annex) wordt dit risico ten aanzien van de uitwisseling van zekerheden en de afwikkeling van transacties gemitigeerd.

3. Liquiditeitsrisico

Het is mogelijk dat een ten behoeve van een subfonds ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd vanwege gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod. Onderdeel van het risicobeheerproces van de Beheerder is een continue monitoring van de liquiditeit van de aangehouden posities voor alle subfondsen. Op basis van zogenaamde real time data wordt bepaald binnen welke periode posities kunnen worden geliquideerd. Bij het aangaan van posities wordt de liquiditeit van een eventueel toekomstige positie voorafgaand aan de definitieve investeringsbeslissing meegenomen. Middels dit proces wordt gewaarborgd dat een subfonds kan voldoen aan haar verplichtingen wanneer er onttrekkingen plaatsvinden.

4. Bewaarrisico

Dit is het risico dat samenhangt met de bewaarneming van de activa van subfondsen en met name van toepassing voor Fonds C gezien de financiële instrumenten van Fonds C die in bewaring zijn bij Bank of America Merrill Lynch kunnen worden uitgeleend door deze partij. De bewaarneming van de activa van de subfondsen is onder de AIFMD voorgeschreven en waar de bewaarder of bewaarnemer, aan deze strenge voorwaarden moet voldoen. Desondanks is het risico bijvoorbeeld het verlies van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de bewaarder, bewaarnemer of van een sub-bewaarnemer. Om dit risico te mitigeren worden periodiek controle rapporten van de bewaarder opgevraagd zo ook het jaarlijks assurance control rapport ("ISAE 3402") uitgevoerd door een externe accountant om te monitoren dat het risk management beheer control frame efficiënt en volledig wordt geïmplementeerd.

5. Renterisico

Renterisico ontstaat als gevolg van beleggen in vastrentende waarden. Het renterisico wordt gemeten door de duration.

6. Hefboomwerking

Hefboomwerking wordt uitgedrukt als de verhouding tussen de blootstelling van het fonds en de intrinsieke waarde van het fonds. De hefboom in de fondsen wordt berekend op twee verschillende manieren: de bruto methode en de methode op basis van gedane toezeggingen. Beide methoden zijn voorgeschreven door de AIFMD. De fondsen D, H en F mogen niet met geleend geld beleggen noch beleggen deze fondsen in derivaten waardoor er geen sprake is van hefboomwerking. Fonds C maakt gebruik van derivaten en het inlenen van effecten waardoor er voor dit fonds sprake is van hefboomwerking. Fonds C belegt niet met geleend geld. Zie ook de paragraaf "Additionele AIFMD informatie" voor de berekende percentages zoals voorgeschreven door de AIFMD.

7. Derivatenrisico

Fonds C maakt gebruik van plain vanilla liquide indexswaps om hierdoor op een efficiënte manier algemene marktrisico te beheersen. Dagelijks worden marginverplichtingen gereguleerd waardoor het derivatenrisico wordt gemitigeerd.

Risicobeoordeling

Wij verwijzen naar de Toelichting bij specifieke posten in de balans voor de specificatie van de risico's van de Vennootschap.

Tevens identificeert de Beheerder volgende risico's voor de subfondsen en de Vennootschap:

1. Risico in verandering in wetgeving

Financiële en fiscale wetgeving is aan verandering onderhevig en waar de subfondsen en/of de Beheerder geen invloed op hebben. Financiële en fiscale voordelen die bestonden ten tijde van de toetreding kunnen ten nadele van een aandeelhouder wijzigen. De kans op dit risico is naarmate er meer wordt belegd in landen met minder stabiele regeringen en de (democratische) procedures bij de totstandkoming van (fiscale) wetgeving. De subfondsen beleggen overwegend in (West-Europese) landen met een stabiele regering en waar deze deze factoren veel minder van toepassing zijn. Desondanks is het mogelijk dat de fiscale wetgeving in deze landen nadelig voor de Fondsen kunnen wijzigen. De Beheerder heeft hieromtrent periodiek overleg met interne en externe adviseurs en compliance.

Een ander belangrijk risico is het legal & compliance risico: de wet- en regelgeving omgeving waarin de Vennootschap zich bevindt is continue in beweging en waar bestaande wet- en regelgeving regelmatig wordt bijgewerkt of waar nieuwe wet- en regelgeving wordt geïmplementeerd. Belangrijk nadruk door de toezichthouders wordt gelegd op integriteitsrisico's, met name op de klanten due diligence en transparantie. De legal & compliance teams zijn verantwoordelijk voor het bijhouden en beoordelen van alle wijzigingen in de wet- en regelgeving en compliance omgeving en hierbij de Vennootschap waar relevant (producten, beleid en/of processen) te ondersteunen in de implementatie van deze wijzigingen.

2. Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de aangestelde partij niet aan haar verplichtingen, zoals overeengekomen in de uitbestedingsovereenkomst, voldoet. In deze overeenkomsten zijn naast de verantwoordelijkheden ook de aansprakelijkheden tussen de Beheerder en de aangestelde partij overeengekomen en waar deze overeenkomst zodanig is opgesteld dat de Beheerder kan voldoen aan de wetgeving.

Bewaarbedrijf Ameuro N.V. (t/m 31 oktober 2017) en KAS Trust & Depository Services B.V. (vanaf 1 november) is aangesteld als de bewaarder zoals bedoeld in de Europese richtlijn 2011/61/EU van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen) voor de subfondsen.

Voor de intrinsieke waarde berekening en de financiële verslaglegging van de Vennootschap wordt de Directie ondersteund door Custom House (t/m 31 oktober 2017) en KAS Bank N.V. (vanaf 1 november 2017).

De scope van het uitbestedingsrisico is zodanig groot en waar de Directie vertrouwt op de specialistische, relevante kennis en vaardigheden van deze partijen voor het beoordelen en mitigeren van de relevante risico's voor de uitvoering van de aan hun uitbestede activiteiten. Daarnaast monitort de Beheerder deze activiteiten aan de hand van rapportages van deze partijen waaronder het assurance rapport ISAE 3402 om vast te stellen of het geïmplementeerd risicomangementbeheer van deze partijen adequaat en volledig is uitgevoerd. Indien nodig zal de Beheerder meer uitgebreide due diligence uitvoeren, eventueel op de locatie bij de aangestelde partij.

Andere risico management activiteiten van de Beheerder

Controle op risico limieten

De controle op de vastgestelde risico limieten is bedoeld om op een effectieve manier het risicoprofiel van de subfondsen te kunnen monitoren. Per categorie financieel risico worden normen gedefinieerd om deze risico's te beheersen en welke afhankelijk van de beleggingsstrategie voor elk subfonds verschillend kunnen zijn. Voor elk subfonds worden passende risico limieten ingesteld en dagelijks gecontroleerd. Hiermee wordt gewaarborgd dat de subfondsen handelen binnen de gestelde restricties. Om een efficiënt en effectief risicomangement proces te waarborgen moet de vastgestelde restricties voor elk subfonds voldoen aan:

1. Vastgestelde limieten zijn meetbaar en uit te voeren
2. Duidelijke definitie van de restricties.

Interne overschrijdingen worden zo veel mogelijk binnen een paar dagen opgelost. Materiële overtredingen (onder andere prospectus restricties) dienen onmiddellijk te worden opgelost. Alle overschrijdingen worden aan de relevante portefeuille beheerder(s) en de leden van risk committee van de Beheerder gemeld. De risk manager monitort dat alle overschrijdingen tijdig en adequaat worden opgelost.

Operationeel risicobeheer

De Beheerder verstaat hieronder "het risico als gevolg van een onvoldoende of onvolledig intern proces of het risico als gevolg van een (extern) gebeuren dat bewust, accidenteel of natuurlijk is veroorzaakt". Operationele risico's omvatten menselijke, juridische, fiscale, informatie systeem gerelateerd, niet-compliant factoren en risico's gerelateerd aan gepubliceerde financiële informatie. Het operationeel risicomangementbeleid van de Beheerder omvat het beleid en de doelstellingen voor het operationeel risicobeheer en de inrichting van de verschillende processen om de doelstellingen te bereiken.

Deze doelstellingen zijn:

- alle belangrijke operationele risico's worden periodiek geëvalueerd en gecontroleerd met in achtneming dat deze op een consistente en effectieve manier worden geïmplementeerd;
- passende instrumenten voor de implementatie van het risicobeheer, inclusief de belangrijkste risico-indicatoren, jaarlijkse risk en control self-assessment en stress test ten behoeve van management rapportage en de beoordeling en besluitvorming door de directie van de Beheerder;
- het beheer van de operationele risico's in lijn met de rollen en verantwoordelijkheden van de Beheerder worden uitgevoerd.

Continuïteit management

Het doel van het continuïteit management van de Beheerder is om de continuïteit van haar activiteiten te waarborgen en om alle relevante maatregelen te treffen om te voldoen aan interne en externe regelgeving en het voorkomen of mitigeren van schade en risico van het aan haar toevertrouwde vermogen van de subfondsen. Het risico op een interruptie van de continuïteit dient zoveel mogelijk te worden beperkt tot een acceptabel niveau. Met een acceptabel niveau wordt bedoeld het vinden van een evenwicht in de kosten voor implementatie voor het mitigeren van risico's en de waarde van de activa van de Beheerder en/of de subfondsen.

Vooruitzichten

Voor 2018 verwachten we goede rendementen, maar wel met een hoger risicogehalte dan in de afgelopen jaren. We verwachten dat in een periode van sterke economische ontwikkelingen in combinatie met rentestijgingen kan zorgen voor een terugkeer van volatiliteit. Echter, dit zijn historisch ook de periodes dat aandelenmarkten het nog erg goed kunnen doen en we dus niet te voorzichtig willen zijn. Gezien correcties moeilijk te voorspellen zijn, zullen we vooral tijdens correcties moeten kijken of we onze positionering willen aanpassen. De belangrijkste risico's zien wij in (onverwachte) rentestijgingen, geopolitieke ontwikkelingen, handelsbelemmeringen of mogelijke economische zwakte uit China als gevolg van hervormingen.

Ontwikkeling en rendementen van de subfondsen

Bij de verslaggeving van de subfondsen is een verslag opgenomen van de ontwikkelingen, het gevoerde beleggingsbeleid, en het resultaat van ieder subfonds.

Ontwikkelingen per subfonds

Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund

In het laatste kwartaal van 2016 kwam de Europese beursgenoteerde vastgoedmarkt, vertegenwoordigd door de EPRA Index, behoorlijk onder druk te staan door de oplopende rente in Europa die, juist op sectoren die werden gezien als een alternatief voor obligaties in het lage renteklimaat, een negatieve impact had. Ook in de eerste maanden van 2017 bleef deze negatieve correlatie tussen de rente in Europa en de rendementen van de beursgenoteerde vastgoedsector in stand en zagen we een volatiel verloop in de EPRA Index gedreven door volatiliteit in de renteontwikkeling. In april en de eerste helft van mei hadden de markten een duidelijke opleving die voor een belangrijk deel was gedreven door goede cijfers die werden gepresenteerd door bedrijven, in combinatie met opluchting in de markt met betrekking tot de verkiezingen in Frankrijk. Vanaf de tweede helft van mei tot en met november bewoog de EPRA min of meer zijwaarts maar onderliggend waren er wel grote verschillen in behaalde rendementen tussen de verschillende regio's. Met name de Britse markt liet in deze periode zwakte zien en de Duitse en Spaanse markt waren juist de best presterende regio's. Voor het Verenigd Koninkrijk was de zwakte met name te wijten aan de verkiezingen die ervoor zorgden dat de onzekerheid omtrent de mogelijke gevolgen van de Brexit toenam. In december waren de markten overwegend positief waardoor de EPRA Index het jaar afsloot op het hoogste punt. Juist het Verenigd Koninkrijk, dat in de maanden ervoor achterbleef, was in december de best renderende markt die daardoor een stukje van de under performance, die de regio gedurende het hele jaar heeft gehad ten opzichte van de EPRA Index, goedmaakte.

Net als in 2016 was de portefeuille gedurende het jaar breed gespreid over de verschillende Europese regio's en subsectoren. De nadruk binnen het Fonds ligt meer op bottom-up aandeleselectie en in mindere mate op top-down macro-economische factoren. We verdeelden ook dit jaar de markt in groepjes van aandelen met vergelijkbare activiteiten (wat betreft regio en allocatie) en vergelijkbare risicoprofielen. Vervolgens gingen we per sub-segment de meest ondergewaardeerde aandelen long en de meest overgewaardeerde aandelen short. Deze strategie pakte ook dit jaar goed uit waarbij er een positief verschil was tussen het rendement van de longportefeuille en het rendement van de shortportefeuille inclusief de EPRA hedge. Beide delen van de portefeuille voegen dus waarde toe wat laat zien dat de strategie succesvol is in het genereren van extra rendement, terwijl het totale risico wordt verlaagd. De totale netto exposure (het totale gewicht van de longposities minus het totale gewicht van alle shortposities en waar elke positie is gewaardeerd als het aantal aandelen vermenigvuldigd met de dan geldende slotkoers) van het Fonds is het jaar begonnen op een niveau van ongeveer 55%, iets onder de bovenkant van de neutrale bandbreedte die loopt van 40%-60%. In de eerste helft van het jaar is deze netto exposure rond dit niveau blijven hangen, maar in de tweede helft van het jaar is deze exposure gaande weg verhoogd tot ongeveer 61% eind november. In december is van de sterke marktontwikkeling gebruik gemaakt door weer een beetje exposure van tafel te halen waardoor het jaar werd afgesloten met een netto marktexposure rond 59%. De gemiddelde netto exposure voor het gehele jaar kwam uit rond 56% (gebaseerd op de gemiddelde einde maand exposure).

Op regio niveau is gedurende het jaar de exposure naar de Duitse markt, en dan in het bijzonder de Duitse residentiële markt verder vergroot. Dit is met name ten kosten gegaan van een verlaging van de exposure naar de Zweedse markt. In Zweden is naast een verlaging van de long exposure ook de shortexposure verder vergroot waarmee de netto exposure naar deze markt veel lager is geworden. Ook is gedurende het jaar de positie in Zwitserland verlaagd. Met name door een afbouw van de posities in de Zwitserse kantorenmarkt. De allocatie naar Frankrijk is in 2017 toegenomen tegenover een verdere verlaging van de investeringen in het Verenigd Koninkrijk.

Ook dit jaar heeft het Fonds geen gebruik gemaakt van substantiële optiestructuren of andere complexe derivatenconstructies. Onze voorkeur gaat nog steeds uit naar liquide indexswaps, dit zijn plain vanilla structuren die op een efficiënte manier kunnen worden gebruikt om het algemene marktrisico te beheersen. De hedge

transacties die het afgelopen jaar zijn uitgevoerd waren allemaal middels de EPRA Index die sterk gecorreleerd is met de longportefeuille van het Fonds met een min of meer vergelijkbare volatiliteit.

Het Fonds heeft in 2017 vastgehouden aan de strategie om valuta's niet af te dekken. De belangrijkste reden hiervoor is dat wij vastgoed zien als een lokale activiteit die gevoelig is voor dezelfde factoren die gelden voor algemene valutaontwikkelingen in een bepaalde valutaregio zoals economische groei en het renteklimaat. Het afdekken van de valuta exposure zou daardoor het effect van een landenallocatie beslissing, dat juist een belangrijk onderdeel is van de beleggingsstrategie, beperken. Wij geven er de voorkeur aan om risico's te beperken door een brede en goed gebalanceerde exposure te hebben naar verschillende Europese markten en valuta's.

Risico management

Zoals aangegeven in het prospectus zijn er verschillende risico's waaraan het Fonds onderhevig is. Deze risico's, vertaald in verschillende beleggingsrestricties, worden continu gemonitord door de afdeling Risk Management van de Beheerder. Daarnaast wordt een aantal risico's beperkt door de strategie van het Fonds. Een belangrijk instrument om het marktrisico te beheersen is de mogelijkheid binnen het Fonds om shortposities in te nemen. Hierbij kan door het short gaan in individuele aandelen of door het short gaan in de brede Europese vastgoedindex het marktrisico van een sub segment van de markt of van de markt als geheel worden gereduceerd. Gedurende 2017 is de netto markt exposure tussen de 55% en de 60% geweest wat dus betekent dat ruim 40% van het marktrisico is afgedekt. De strategie van het Fonds is om een goed gebalanceerde exposure te hebben naar de verschillende sub segmenten van de markt en naar verschillende geografieën. Op deze manier wordt een spreiding in de portefeuille aangebracht die in grote lijnen overeen komt met de spreiding van de markt (uitgedrukt in de EPRA Index). Valuta's worden over het algemeen niet afgedekt omdat we vastgoed zien als een lokale activiteit waarbij factoren in de betreffende markt ook invloed hebben op de valutaontwikkelingen voor die betreffende regio. Het valutarisico wordt dus meegenomen in de allocatiebeslissing om te investeren in bepaalde sub segmenten en regio's. Dit kan in uitzonderlijke gevallen een impact hebben op de resultaten van het Fonds. Zo had de beslissing van de Zwitserse centrale bank om de koppeling van de Zwitserse Frank en de Euro los te laten in januari 2015 een grote impact op de resultaten. Door de netto "long" positie van het Fonds in de Zwitserse markt, werd er geprofiteerd van de plotselinge versterking van de munt ten opzichte van de Euro. In 2017 versterkte de euro ten opzichte van bijna alle andere Europese valuta's. Ook de Zwitserse Frank verzwakte in 2017 maar doordat de long exposure naar deze markt gedurende het jaar aanzienlijk verkleind is, was de impact hiervan veel minder groot. In 2017 was er ook nog steeds sprake van een negatieve impact op het Fonds door de verzwakking van het Britse pond ten opzichte van de euro door onzekerheid over de Brexit. Dit effect was wel aanzienlijk minder groot dan de plotselinge verzwakking in 2016 toen het referendum over de Brexit werd gehouden. Omdat het Fonds alleen belegt in beursgenoteerde effecten en beursgenoteerde derivaten die dagelijks geprijsd worden, vindt de waardering van de portefeuille op basis hiervan plaats. Er is hierdoor dus geen sprake van een waarderingsrisico.

Gedurende 2017 waren er geen afwijkingen van het beleggingsbeleid zoals aangegeven in het (aanvullend) prospectus van het Fonds en van de Vennootschap.

Resultaat

Hoewel we van mening zijn dat investeerders het Fonds moeten waarderen op basis van lange termijn, risico gewogen maatstaven, vinden we het uiteraard ook van belang om voor dit jaarverslag een waardeoordeel te geven over de behaalde resultaten in 2017. Het Fonds heeft in 2017 na aftrek van alle kosten een rendement behaald van 7,99% vergeleken met het aangepaste jaarrendement van 7,42% van de referentie index EPRA Index. Voor deze vergelijking is het jaarrendement van de EPRA Index van 13,25% gecorrigeerd voor de gemiddelde netto marktexposure van het Fonds (gebaseerd op einde maand exposure) in 2017 van rond 56% ten opzichte van het referentie index EPRA index. Met name in de eerste maanden van het jaar was de vastgoedmarkt volatiel maar bewoog de markt per saldo zijdelings. Juist ook in deze periode kwam de long/short strategie van het Fonds goed

naar buiten waarbij de verliezen van het Fonds beperkt bleven ten opzichte van de markt. In de opgaande markt die we in het vervolg van het jaar hebben gezien is het Fonds, wat inherent is aan de strategie, wat achtergebleven bij de markt als geheel, maar is het rendement gecorrigeerd voor het gelopen risico heel sterk geweest. Als gevolg van macro economische factoren was de Duitse residentiele markt in het vierde kwartaal van 2016 naar onze mening ten onrechte achter gebleven bij de rest van de markt. In 2017 zagen we inderdaad het verwachte herstel en was de Duitse markt, waar het Fonds een grote weging in heeft, met afstand de best presterende regio binnen de EPRA Index.

We zijn van mening dat deze strategie zeer geschikt is in een wereld met lage lange termijn rendementen waar juist een gedegen aandelenselectie in combinatie met een prudent risico management een steeds belangrijkere rol zal spelen.

Insinger de Beaufort Equity Income Fund

2017 begon sterk voor de diverse aandelenbeurzen in de wereld. De negatieve macro-effecten van januari, stijgende rente en inflatie, werden overstemd door de positieve verwachtingen rondom de plannen van de nieuwe Amerikaanse president Trump. Vooral op het gebied van investeringen en belastingverlagingen werd veel verwacht. Vanaf de lente tot en met de zomer zagen we wat zwakkere markten. De plannen van Trump leken niet door te komen en macro-economische data was zwakker dan verwacht. De positieve impuls van Europese economische data en de Franse verkiezingen zorgde ook voor een sterkere euro versus de dollar en daarmee voor een verzwakking van de Europese aandelenmarkten, gezien dit de winst uit het buitenland gemeten in euro's drukt. Ook de Noord Koreaanse spanningen in de zomer hielpen het sentiment niet. Vanaf de herfst zagen we weer een sterke impuls voor de aandelenmarkten. Ondanks dat de Amerikaanse Federal Reserve startte met lang van te voren aangegeven afbouw van het kwantitatieve verruimingsprogramma, verraste de Europese Centrale Bank door aan te geven haar programma te verlengen. Verdere sterke macro-economische data wereldwijd plus de belastingplannen van Trump zorgde ervoor dat de aandelenmarkten het jaar sterk afsloten.

De eerste helft van het jaar voor IdB Equity Income Fund (het 'Fonds') was in lijn met de verwachting en rendeerde het Fonds vergelijkbaar met de Europese aandelenmarkten. De negatieve uitschieters (Pandora door slechtere verkopen in de VS) werden gecompenseerd met de positieve uitschieters (de overname van Actelion). In deze periode werd de positie in Reckitt Benckiser verkocht, waar we vraagtekens hadden bij de groeiverwachtingen in combinatie met een zeer hoge waardering. Een belangrijke nieuwe investering voor het Fonds is Ryanair. Deze positie werd in januari geïnitieerd en gedurende het jaar uitgebreid. De Europese low-cost-carrier heeft over de gehele linie structureel lagere kosten dan haar concurrenten als Lufthansa of Air-France KLM. Met de goedkoopste ticketprijzen is het bedrijf nog goed winstgevend, waar haar concurrenten rode cijfers schrijven. Wij denken dat dit competitieve voordeel behouden zal blijven en Ryanair continu marktaandeel kan uitbreiden op een winstgevend manier. Voor de telecom sector werd de draai gemaakt van Deutsche Telekom naar Altice. Hiermee verhoogde we het risicogehalte van de portefeuille. Wij denken dat Altice veel kostenverbetering kan doorvoeren, onder andere door synergiën als gevolg van overnames. Door de hoge schuld kan de volatiliteit wel toenemen, wat ook aan het einde van het jaar gebeurde toen de Franse activiteiten tegenvallende resultaten lieten zien. Wij hebben de positie hierna versterkt, gezien we denken dat de groeiproblemen overkomelijk zijn en hiernaast de kostenbesparingen nog steeds goed haalbaar zijn. Wij verwachten dat het bedrijf weer omzetgroei zal laten zien in 2018 en daarmee de waardering aantrekt. In april hebben we afscheid genomen van AholdDelhaize. De potentiële synergiën zijn goed bekend bij de markt en we hebben te maken met een bedrijf waar de marges relatief hoog zijn, terwijl wij niet denken dat dit houdbaar is met sterke concurrentie van discounters als Aldi en Lidl of andere toetreders (als Amazon bleek later). Voor de autosector werd in het begin van het jaar de positie in de Duitse autofabrikant Daimler verkocht. Na een periode van sterke autoverkopen, willen we de exposure naar de sector niet te hoog hebben. Voor Daimler zagen we geen vooruitzichten die beter dan de industrie waren en hebben de positie daarom verkocht. Aan de andere kant hebben we de positie in Volkswagen behouden. Wij denken dat Volkswagen als reactie op het dieselschandaal de juiste zaken aanpakt om de toekomstige winstgevendheid sterk te verbeteren. Het bedrijf was tot het dieselschandaal vooral bezig groot te worden in plaats van winstgevend, wat bijvoorbeeld goed te zien is aan de groei van het werknemersbestand en de matige communicatie over de onderliggende winstgevendheid. Met het volledig vervangen management is dit veranderd. Winstgevendheid is belangrijker dan "de grootste autoproducent" worden en corporate governance is verbeterd. We zien tegenwoordig bijvoorbeeld dat het laagwinstgevende Volkswagen merk aan een inhaalslag bezig is, iets waar voorheen überhaupt niet over gerapporteerd werd.

De tweede helft van het jaar was slechter voor het Fonds. De positieve contributies van ASML en de nieuwe investering in Deutsche Post werden teniet gedaan door de aandelen specifieke problemen bij Vestas (angst rondom belastingmaatregelen Trump in combinatie met lagere prijzen door nieuw biedingssysteem) en Altice

(krimp in Frankrijk wakkerde zorg rondom de schuldenberg aan). Deze negatieve rendementen hakte er flink in, maar we zijn nog erg positief op beide namen en zien vooral tijdelijk zwakte in plaats van structurele. Voor Vestas zien we dat het bedrijf na haar eigen crisis van vijf jaar geleden, zichzelf heeft omgevormd tot het meest efficiënte bedrijf in de sterk groeiende markt voor windenergie. Wij denken dat deze markt volwassen wordt, waar alleen de grootste kunnen overleven en goed kunnen renderen, waar Vestas leidend is. Hiernaast verwachten we stabielere omzet en winst in de toekomst, gezien onderhoudscontracten een belangrijk deel van het bedrijf aan het worden zijn. Een nieuwe investering in de tweede helft van 2017 was Deutsche Post. De groei van het aantal pakketjes als gevolg van e-commerce is een seculiere groeidriver voor het Duitse postbedrijf. Hierbij profiteert het bedrijf van de combinatie (internationale) Express netwerk en postbezorging. Zorgen rondom concurrentie door Amazon zijn naar onze mening ongegrond, gezien de kwaliteit van Deutsche Post goed is en dit niet zo eenvoudig te evenaren is.

Risico management

De risico's waaraan het Fonds onderhevig is, worden continu gemonitord door de Beheerder door middel van de verschillende beleggingsrestricties en controleprocessen. Indien noodzakelijk worden onmiddellijk correctieve acties ondernomen. Daarnaast wordt een aantal risico's beperkt door de conservatieve strategie van het Fonds. Een belangrijk instrument om het marktrisico te beheersen is de mogelijkheid binnen het Fonds om een ruime cashallocatie aan te houden. Hierbij kan door het tijdelijk reduceren van de aandelenexposure, het marktrisico worden gereduceerd. Omdat we gedurende het jaar minder dan volledig belegd waren was het risico van de portefeuille lager dan van de markt. Pas tegen het einde van het jaar aan hebben we de strategische keuze gemaakt volledig belegd te zitten. Risico's en volatiliteit kwamen in 2017 vooral voort uit aandelen-specifieke oorzaken. Sterke concentratie op het gebied van stijl, sector of landen werden gemeden. Op deze manier wordt een spreiding in de portefeuille aangebracht waarbij het ook mogelijk is om sommige regio's en sectoren volledig te mijden als de marktomstandigheden hiertoe aanleiding geven. Valuta's worden over het algemeen niet afgedekt maar het valutarisico vormt wel een onderdeel van de allocatiebeslissing om te investeren in bepaalde sectoren en regio's. Dit kan in uitzonderlijke gevallen een impact hebben op de resultaten van het Fonds. Omdat het Fonds alleen belegt in beursgenoteerde effecten die dagelijks geprijsd worden, vindt de waardering van de portefeuille op basis hiervan plaats. Er is hierdoor dus geen sprake van een waarderingsrisico.

Gedurende 2017 waren er geen afwijkingen van het beleggingsbeleid zoals aangegeven in het (aanvullend) prospectus van het Fonds en van de Vennootschap.

Resultaat

Het nettorendement voor de aandeelhouders van het Fonds over 2017 was 5,93%, waar alleen het laatste kwartaal een negatief rendement werd behaald (2,14)%. Hiermee was het rendement van het Fonds lager dan van de referentie index MSCI Euro.

Insinger de Beaufort European Mid Cap Fund

2017 begon sterk voor de diverse aandelenbeurzen in de wereld. De negatieve macro-effecten van januari, stijgende rente en inflatie, werden overstemd door de positieve verwachtingen rondom de plannen van de nieuwe Amerikaanse president Trump. Vooral op het gebied van investeringen en belastingverlagingen werd veel verwacht. Vanaf de lente tot en met de zomer zagen we wat zwakkere markten. De plannen van Trump leken niet door te komen en macro-economische data was zwakker dan verwacht. De positieve impuls van Europese economische data en de Franse verkiezingen zorgde ook voor een sterkere euro versus de dollar en daarmee voor een verzwakking van de Europese aandelenmarkten, gezien dit de winst uit het buitenland gemeten in euro's drukt. Ook de Noord Koreaanse spanningen in de zomer hielpen het sentiment niet. Vanaf de herfst zagen we weer een sterke impuls voor de aandelenmarkten. Ondanks dat de Amerikaanse Federal Reserve startte met lang van te voren aangegeven afbouw van het kwantitatieve verruimingsprogramma, verraste de Europese Centrale Bank door aan te geven haar programma te verlengen. Verdere sterke macro-economische data wereldwijd plus de belastingplannen van Trump zorgde ervoor dat de aandelenmarkten het jaar sterk afsloten.

2017 was een bijzonder goed jaar voor het IdB European Mid Cap Fund (het 'Fonds'). Het jaar begon met uitschieters aan beide kanten. Januari was een goede maand voor Actelion, de Zwitserse farmaceut. De gesprekken over een overname door Johnson&Johnson materialiseerden in een bod van USD 280 per aandeel en aandelen in een nieuwe onderneming met de pijplijn-assets van Actelion. Aryzta, de Zwitserse producent van speciale bakkerijproducten, was daarentegen een negatieve uitschieter; het management gaf een grote winstwaarschuwing waardoor het aandeel sterk corrigeerde. Naast Aryzta heeft Domino's Pizza ook een negatieve impact gehad op het rendement van het Fonds. Domino's presenteerde goede jaarcijfers voor 2016 die in lijn waren met de verwachtingen. Echter gaf de onderneming een vertraging aan van de vergelijkbare groei (jaar op jaar) voor het begin van 2017 mede veroorzaakt door een tegenvallende verkoop van de winteraanbieding. Wij hebben in het loop van het jaar afscheid genomen van Domino vanwege de hogere onzekerheid met betrekking tot de organische groei. De sterke performance van het Fonds ten opzichte van de index ontwikkelde zich vooral na het eerste kwartaal. Refresco, de Nederlandse bottelaar van frisdranken, presteerde sterk als gevolg van een overnamebod van het Franse private equity huis PAI Partners. Wizz Air, opgenomen in de portefeuille in februari na een winstwaarschuwing, heeft gedurende de rest van het jaar bijzonder goed gepresteerd. Een van de oorzaken hiervan was de sterke uitbreiding in Oost-Europa als gevolg van zwakte van concurrenten veroorzaakt door de hogere brandstofkosten. In de zomer van 2017 initieerde het Fonds een positie in twee nieuwe aandelen: Heidelberger Druckmaschinen en Dobank. Het Duitse Heidelberger maakt drukmachines. Haar eindmarkt heeft jarenlang een moeilijke tijd gehad door overcapaciteit. De waardering en verwachtingen zijn dus zeer laag, terwijl de ambities en plannen van het management dit niet zijn. Door haar nieuwe digitale strategie verwachten wij dat het bedrijf weer kan groeien en wij verwachten daarom een sterke herwaardering als dit (ten dele) lukt. Het Italiaanse Dobank faciliteert banken en andere financiers met het oplossen van kredieten die onder druk liggen (zogenaamde "non-performing loans" of "NPLs"). De bank verwacht de komende jaren te profiteren van het enorme aantal NPLs op de balansen van Italiaanse banken. Dobank is in juli 2017 middels een beursgang naar de markt gekomen tegen een prijs van EUR 9. Het aandeel presteerde sterk en stond al binnen een paar maanden op EUR 14.

Augustus was een moeilijke maand voor Telit Communications, de maker van modules om apparaten met het internet te verbinden. Telit presenteerde tegenvallende kwartaalcijfers. Twee dagen later werd middels een artikel in een Italiaanse krant bekend dat de oprichter en CEO van Telit, als ook zijn vrouw, fraude zouden hebben gepleegd in hun studententijd in de VS en sindsdien de VS zouden zijn ontvlucht. Dit nieuws zorgde natuurlijk voor een sterk negatieve koersreactie. Doordat dit nieuws alleen betrekking had op de persoonlijke situatie van de CEO en niet op de operationele activiteiten van de onderneming, hebben wij van de koersdaling gebruik gemaakt om de positie in Telit te vergroten. Na de bodem in augustus herstelde de koers zich enigszins van de correctie. Telit heeft sindsdien een nieuwe CEO als ook drie nieuwe additionele onafhankelijke bestuursleden. Tevens is Telit bezig een review van

de operationele activiteiten aan het uitvoeren. De sterke koersdaling van Telit had een sterke impact op de koers van het fonds. In tegenstelling tot augustus waren september en oktober zeer goede maanden voor het Fonds mede door het gedeeltelijke herstel van de koers van Telit, maar ook door de sterke performance van de andere aandelen in het Fonds, met name Takeaway, Faurecia en Ubisoft. In de periode na september hebben wij vier nieuwe namen toegevoegd aan het Fonds, namelijk Sophos Group, Burford Capital, Games Workshop en Charter Court Financial. Sophos is een leverancier van beveiligingssoftware voor de MKB-markt. Het bedrijf opereert een SaaS model. Wij verwachten dat Sophos sterk zal blijven groeien gezien het sterke productaanbod, de grote (potentiële) markt en relatief weinig concurrenten. Burford Capital doet 'litigation finance'. Het bedrijf heeft ca. 40 advocaten in dienst die zich bezighouden met potentiële investeringen (i.c. medefinanciering van rechtszaken). Als verreweg de grootste aanbieder van financiering in een markt die snel groeit verwachten wij dat Burford goed zal blijven presteren. Games Workshop, een Britse onderneming die miniaturen maakt voor spelletjes. Het bedrijf heeft in het verleden zeer hoge rendementen behaald en richt zich nu, als gevolg van een wijziging van de strategie, sterk op uitbreiding van het winkelbestand. Charter Court is een kleine UK challenger bank. Charter Court groeit snel en wij verwachten dat deze groei ook de komende jaren kan worden doorgezet. In combinatie met de lage waardering denken wij dat het aandeel het de komende jaren erg goed kan doen.

Risico management

De risico's waaraan het Fonds onderhevig is, worden continu gemonitord door de Beheerder door middel van de verschillende beleggingsrestricties en controleprocessen. Indien noodzakelijk worden onmiddellijk correctieve acties ondernomen. Daarnaast wordt een aantal risico's beperkt door de conservatieve strategie van het Fonds. Een belangrijk instrument om het marktrisico te beheersen is de mogelijkheid binnen het Fonds om een ruime cashallocatie aan te houden. Hierbij kan door het tijdelijk reduceren van de aandelenexposure, het marktrisico worden gereduceerd. Omdat we gedurende het jaar minder dan volledig belegd waren was het risico van de portefeuille lager dan van de markt. Pas tegen het einde van het jaar aan hebben we de strategische keuze gemaakt volledig belegd te zitten. Risico's en volatiliteit kwamen in 2017 vooral voort uit aandelen-specifieke oorzaken. Sterke concentratie op het gebied van stijl, sector of landen werden gemeden. Op deze manier wordt een spreiding in de portefeuille aangebracht waarbij het ook mogelijk is om sommige regio's en sectoren volledig te mijden als de marktomstandigheden hiertoe aanleiding geven. Valuta's worden over het algemeen niet afgedekt maar het valutarisico vormt wel een onderdeel van de allocatiebeslissing om te investeren in bepaalde sectoren en regio's. Dit kan in uitzonderlijke gevallen een impact hebben op de resultaten van het Fonds. Omdat het Fonds alleen belegt in beursgenoteerde effecten die dagelijks geprijsd worden, vindt de waardering van de portefeuille op basis hiervan plaats. Er is hierdoor dus geen sprake van een waarderingsrisico.

Voor meer informatie over de verschillende financiële risico's verwijzen wij naar de jaarrekening en het (aanvullend) prospectus van het Fonds en de Vennootschap.

Gedurende 2017 waren er geen afwijkingen van het beleggingsbeleid zoals aangegeven in het (aanvullend) prospectus van het Fonds en van de Vennootschap.

Resultaat

Het nettorendement voor de aandeelhouders van het Fonds over 2017 was 26,01%. Hiermee was het rendement van het Fonds fors hoger dan die de referentie index MSCI Europe Mid Cap.

Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund

Het jaar 2017 was in veel opzichten een uitdagend jaar voor beleggers met relatief sterke schommelingen van de rente gedurende het jaar. Ondanks de sterke volatiliteit van de rente, is de rente gedurende 2017 per saldo gestegen. Over het gehele jaar had deze stijging uiteindelijk een negatief effect op de koersenrendement van obligaties.

Voor obligatiebeleggingen leek het jaar 2017 zeer moeilijk te worden, doordat de rente op de meeste obligaties de afgelopen jaren al was gedaald tot zeer lage niveaus. Daarnaast waren ook de risicopremies op bedrijfsobligaties al fors gedaald. In de eerste helft van 2017 bleven de lange rente en de risicopremies volatiel, waarbij de Duitse 10-jaars rente in april zelfs het laagste punt van het jaar bereikte (rond de 0,1%). Deze schommelingen waren vooral gedreven door politieke en economische ontwikkelingen. Het begin van 2017 zag een opleving in de rente nadat de verkiezing van Donald Trump in 2016 leidde tot een snelle opleving van de inflatieverwachtingen doordat vrijwel alle beleidsplannen van de nieuwe president (belastingverlagingen, overheidsinvesteringen, importheffingen) inflationair leken te zijn. De oplopende verwachtingen ten aanzien van economische groei en inflatie hadden een positieve uitwerking op de risicopremies van bedrijfsobligaties. De daling van de rente gedurende februari en de schommelingen in de maanden daarna waren het gevolg van zorgen over een mogelijke vertraging van de (fiscale) groei-initiatieven van Trump als ook zorgen over potentiële politieke risico's in Europa. Gedurende april schommelde de rente sterk als gevolg van geopolitieke zorgen rond Syrië en Noord-Korea en het vooruitzicht van de Franse presidentsverkiezingen. Echter bleef economische data voor Europa in het algemeen goed, waarmee het economische herstel in Europa werd doorgezet. De rente steeg verder nadat de ECB haar plannen aankondigde om de maandelijkse aankopen van obligaties te halveren vanaf januari 2018, echter wel te blijven kopen voor een langere periode. Door deze aankondiging daalde tevens de Euro. Gedurende de rest van het jaar bleven sentiment-indicatoren in Europa verder stijgen en overtroffen deze zelfs de prognoses van economen. Indicatoren van het beleggerssentiment en van het vertrouwen in de economie bereikten nieuwe hoogtepunten (over de afgelopen 10 jaar), retail-verkopen herstelden zich, Duitse fabrieksorders bleven in de buurt van recordniveaus en de werkloosheidscijfers bleven dalen tot historisch lage niveaus.

Risico management

Zoals aangegeven in het prospectus zijn er verschillende risico's waaraan het Fonds onderhevig is. Deze risico's, vertaald in verschillende beleggingsrestricties, worden continu gemonitord door de afdeling Risk Management van de Beheerder. Eventuele afwijking van deze beleggingsrestricties worden door Risk Management besproken met het Portfolio Manager team. Indien noodzakelijk wordt er gerapporteerd aan de directie van de Beheerder en worden onmiddellijk correctieve acties ondernomen. Daarnaast wordt een aantal risico's beperkt door de conservatieve strategie van het Fonds. Het doel van het Fonds is vermogensbehoud met daarbij een focus op beleggingen die jaarlijks een inkomstenstroom genereren. Dit wordt derhalve nagestreefd door met name te beleggen in een afgewogen mix van Europese investment grade bedrijfs- en staatsobligaties, eventueel aangevuld door niet-Europese obligaties en andere beleggingen (waaronder bijvoorbeeld high yield, emerging markets obligaties, alternatieven en deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen) die volgens de Beheerder bijdragen aan het behalen van de doelstelling en aan een gunstige risicorendementsverhouding.

Gedurende het jaar is winst genomen op staatsobligaties waardoor het percentage dat belegd is in staatsobligaties is gedaald tot onder de 60% (ca. 56%). Het percentage belegd in bedrijfsobligaties steeg daardoor relatief naar ca. 37%. Geen bedrijfsobligatie was meer dan 5% van het Fonds. Daarnaast kunnen van tijd tot tijd (ruime) kasmiddelen aangehouden worden. De beleggingsrisico's worden beperkt door het aanbrengen van spreiding over landen en sectoren. Tevens worden in het selectieproces strikte kwaliteitsnormen gehanteerd. Alleen kwalitatief goede ondernemingen komen in aanmerking voor belegging.

In 2017 is de focus op kapitaalbehoud en stabiele vermogensgroei onveranderd gebleven. Het Fonds is derhalve hoofdzakelijk geïnvesteerd in staatsobligaties met een hoge kredietwaardigheid en investment grade

bedrijfsobligaties. Er is geen exposure naar perifere staatsobligaties, zoals Italië, Spanje en Griekenland. Het Fonds heeft een zeer geringe exposure naar buitenlandse valuta (Noorse Kronen en US Dollar).

Voor meer informatie over de verschillende financiële risico's verwijzen wij naar de jaarrekening en het (aanvullend) prospectus van het Fonds en de Vennootschap.

Gedurende 2017 waren er geen afwijkingen van het beleggingsbeleid zoals aangegeven in het (aanvullend) prospectus van het Fonds en van de Vennootschap.

Resultaat

Al met al was 2017 een volatiel jaar. Het Fonds had gedurende het laatste kwartaal van het jaar een relatief lage duration van rond de 4,1. Het rendement over 2017 was (0,52)% met als hoogste en laagste koers respectievelijk EUR 177,41 en EUR 174,74.

Beloningsbeleid

De Beheerder heeft geen personeel in dienst en leent personeel in van InsingerGilissen Bankiers N.V. Specifieke medewerkers van InsingerGilissen Bankiers N.V. verrichten werkzaamheden uit voor de Beheerder. Het betreft in totaal 12 medewerkers waaronder twee directieleden, drie medewerkers die het beleggingsbeleid uitvoeren en zeven medewerkers ten behoeve van de verschillende controles. Niet alle medewerkers voeren voltijds werkzaamheden uit voor de Beheerder. Berekend naar het aantal FTE betekent dit dat in het boekjaar 2017 in totaal 5,9 FTE werkzaamheden hebben uitgevoerd voor de Beheerder.

Het beloningsbeleid van de Beheerder is gebaseerd op het beloningsbeleid van InsingerGilissen Bankiers N.V. die een zorgvuldig en beheerst beloningsbeleid voert in lijn met de nationale regelgeving. Het beleid draagt bij aan een degelijke en doeltreffende risicobeheersing en moedigt niet aan tot het nemen van onaanvaardbare risico's.

Er is geen sprake van "carried interest", er is geen deel van de winst van de Vennootschap bestemd voor de Beheerder, voor de Vennootschap.

De personeelskosten van de Beheerder worden niet toegerekend aan de Vennootschap en worden betaald door de Beheerder. De commissaris van de Beheerder ontvangt geen vergoeding van de Vennootschap.

We refereren naar pagina 89 voor meer informatie over de bedragen betaald aan door de Beheerder.

Fund Governance

De Nederlandse wetgever heeft in artikel 17 lid 5 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen ("Bgfo") het voorschrift opgenomen dat de fondsbeheerder, de (zelfstandige) beleggingsinstelling of de bewaarders daarvan moeten zorg dragen voor onafhankelijk toezicht op de uitvoering van het beleid en de procedures en maatregelen van de organisatie van de fondsbeheerder. Binnen de brancheorganisatie Dufas heeft de sector zich ingezet voor zelfregulering op dit gebied wat geresulteerd heeft in de Dufas Principles of Fund Governance. Hiermee wordt gericht invulling gegeven aan de wettelijke bepalingen voor integere bedrijfsvoering als genoemd in de Wft, waarvan artikel 17 lid 5 Bgfo een nadere uitwerking vormt.

Middels de Principles of Fund Governance, die de Beheerder heeft gepubliceerd op de website <http://www.insingergilissen.nl> geeft InsingerGilissen Asset Management N.V. invulling aan haar governance beleid.

Verklaring inzake de bedrijfsvoering en de beheersing van risico's

De Beheerder is verantwoordelijk toe te zien dat de operationele risico's en controles zijn geadresseerd en dat zij beschikt over een beschrijving van de administratieve organisatie en interne controle, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht. Hiervoor ondersteunt de Risk Management afdeling van InsingerGilissen Bankiers N.V. de Beheerder door zorg te dragen dat het risk management proces adequaat en consistent wordt uitgevoerd zoals ook voor de Insinger groep. Naast dit proces bewaakt, onafhankelijk, de interne audit afdeling van de Insinger groep dat dit proces adequaat is uitgevoerd en rapporteert haar bevindingen aan de Directie van de Vennootschap.

Gedurende het jaar zijn verschillende aspecten van de administratieve organisatie en interne controles beoordeeld. Conclusie is dat voor de Insinger de Beaufort beleggingsfondsen adequate procesbeschrijvingen zijn opgesteld van de administratieve organisatie en de interne controles. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de administratieve organisatie en interne controle als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als Beheerder van

Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering dat voldoet aan artikel 3:17 paragraaf 2 sub c en artikel 9/21 4:14 eerste paragraaf van Wet op het financieel toezicht, Wft).

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het jaar 2017 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Additionele AIFMD informatie

In overeenstemming met de AIFMD wetgeving hieronder de blootstelling per subfonds op basis van de brutomethode en de methode op basis van gedane toezeggingen op 31 december 2017.

	IdB Real Estate Equity Fund	IdB Equity Income Fund	IdB European Mid Cap Fund	IdB Fixed Income Strategy Fund
Brutomethode	142,50%	99,14%	98,46%	97,37%
Methode op basis van gedane toezeggingen	170,70%	100,00%	100,00%	100,00%

Amsterdam, 30 april 2018

De Directie
InsingerGilissen Asset Management N.V.

M.J. Baltus

G.S. Wijnia

Jaarrekening

Balans per 31 december

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Beleggingen (long)		
Aandelen	214.696.863	163.682.133
Obligaties	20.395.069	25.134.968
Derivaten	2.232.548	819.445
1	<u>237.324.480</u>	<u>189.636.546</u>
Vorderingen		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	-	-
Overige vorderingen	1.126.390	2.541.031
3	<u>1.126.390</u>	<u>2.541.031</u>
Liquide middelen		
Liquiditeiten	52.679.173	38.396.098
4	<u>52.679.173</u>	<u>38.396.098</u>
Beleggingen (short)		
Aandelen	(11.500.768)	(7.478.296)
Derivaten	(825.433)	(1.926.346)
1	<u>(12.326.201)</u>	<u>(9.404.642)</u>
Kortlopende schulden		
Schulden uit hoofde van effectentransacties	(676.679)	(24.313)
Overige schulden	-	(43.861)
Overlopende passiva	(610.909)	(232.443)
6	<u>(1.287.588)</u>	<u>(300.617)</u>
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus verplichtingen	52.517.975	40.636.512
Uitkomst van activa minus verplichtingen	<u>277.516.254</u>	<u>220.868.416</u>
Eigen Vermogen		
Geplaatst kapitaal	6.845.009	5.976.952
Agioreserve	219.080.093	187.634.941
Overige reserve	25.022.408	31.229.489
Onverdeeld resultaat	26.568.744	(3.972.966)
Totaal Eigen Vermogen	<u>7 <u>277.516.254</u></u>	<u>220.868.416</u>

Balans per 31 december per subfonds

(vóór resultaatbestemming)

(Bedragen in EUR)	IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund		IdB European Mid Cap Fund		IdB Fixed Income Strategy Fund	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016*
Beleggingen (long)								
Aandelen	52.806.000	36.453.935	60.449.580	61.559.841	101.441.283	65.668.357	-	-
Obligaties	3	3	-	-	-	-	20.395.066	25.134.965
Derivaten (swaps)	2.232.548	819.445	-	-	-	-	-	-
Totaal beleggingen	55.038.551	37.273.383	60.449.580	61.559.841	101.441.283	65.668.357	20.395.066	25.134.965
Vorderingen								
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	-	-	-	-	-	-	-	-
Overige vorderingen	299.271	1.823.083	353.898	264.802	219.761	117.908	253.460	335.238
Totaal vorderingen	299.271	1.823.083	353.898	264.802	219.761	117.908	253.460	335.238
Liquide middelen								
Liquiditeiten	50.106.209	35.220.398	404.953	359.518	1.567.022	1.466.512	600.989	1.349.670
Beleggingen (short)								
Aandelen	(11.500.768)	(7.478.296)	-	-	-	-	-	-
Derivaten (swaps)	(825.433)	(1.926.346)	-	-	-	-	-	-
Totaal beleggingen	(12.326.201)	(9.404.642)	-	-	-	-	-	-

*Op 11 november 2016 is Fonds H, Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund, gelanceerd.

Balans per 31 december per subfonds (vervolg)

(vóór resultaatbestemming)

(Bedragen in EUR)	IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund		IdB European Mid Cap Fund		IdB Fixed Income Strategy Fund	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016*
Kortlopende schulden								
Schulden uit hoofde van effectentransacties	(676.679)	(24.313)	-	-	-	-	-	-
Overige schulden	-	-	-	-	-	-	-	-
Overlopende passiva	(357.430)	(128.496)	(78.333)	(58.332)	(132.622)	(64.848)	(42.424)	(24.628)
Totaal kortlopende schulden	(1.034.109)	(152.809)	(78.333)	(58.332)	(132.622)	(64.848)	(42.524)	(24.628)
Vorderingen en overige activa minus verplichtingen	49.371.371	36.890.672	680.518	565.988	1.654.161	1.519.572	811.925	1.660.280
Uitkomst van activa minus verplichtingen	92.083.721	64.759.413	61.130.098	62.125.829	103.095.444	67.187.929	21.206.991	26.795.245
Eigen Vermogen								
Geplaatst kapitaal	1.424.995	1.082.142	3.019.125	3.127.253	2.098.661	1.387.664	302.228	379.893
Agioreserve	53.842.647	32.202.279	59.757.278	62.027.432	84.665.400	67.193.044	20.814.768	26.212.186
Overige Reserve	31.474.992	34.581.560	(5.262.971)	(3.939.901)	(1.392.779)	384.664	203.166	203.166
Onverdeeld resultaat	5.341.087	(3.106.568)	3.616.666	911.045	17.724.162	(1.777.443)	(113.171)	-
Totaal Eigen Vermogen	92.083.721	64.759.413	61.130.098	62.125.829	103.095.444	67.187.929	21.206.991	26.795.245
Aantal bij derden geplaatste aandelen:								
- per 31 december 2017	569.998		1.207.650		1.590.135		120.891	
- per 31 december 2016		432.857		1.250.901		1.305.736		151.957
Intrinsieke waarde per aandeel (in EUR)	161,55	149,60	50,61	49,66	64,83	51,45	175,42	176,33

*Op 11 november 2016 is Fonds H, Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund, gelanceerd.

Winst- en Verliesrekening

(Bedragen in EUR)		2017	2016
Resultaat uit beleggingen			
<i>Direct resultaat</i>			
Rentebaten	8	581.809	155.443
Dividendopbrengsten	8	4.103.425	4.049.695
Rentelasten	8	(209.028)	(124.910)
Dividendkosten voor short beleggingen	8	(905.791)	(705.650)
Kosten inleen van effecten		(22.961)	(30.599)
Transactiekosten	8	(487.642)	(407.085)
Afdrachtsvermindering		215.000	265.000
		3.274.812	3.201.894
<i>Indirect resultaat</i>			
Waardeveranderingen van primaire financiële instrumenten	1	27.859.984	(1.018.492)
Waardeveranderingen van derivaten	1	1.200.808	(1.623.012)
Gerealiseerd valutakoersresultaat	9	(1.188.564)	(2.495.446)
		28.166.773	(5.136.950)
Totaal resultaat beleggingen		31.441.585	(1.935.056)
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding		159.758	108.795
Totaal overig resultaat		159.758	108.795
Kosten			
Beheervergoeding		(1.520.969)	(1.500.128)
Prestatievergoeding		(3.030.618)	-
Vergoeding voor administratieve diensten		(173.124)	(167.291)
Accountants- en fiscale advieskosten		(93.123)	(101.055)
Bankkosten		(1.239)	(352)
Bewaarderskosten		(123.101)	(126.822)
Overige operationele kosten		(90.425)	(47.891)
Totaal kosten	11	(5.032.599)	(1.943.539)
Netto beleggingsresultaat		26.568.744	(3.769.800)

Winst- en Verliesrekening per subfonds

(Bedragen in EUR)	IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund		IdB European Mid Cap Fund		IdB Fixed Income Strategy Fund	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016*
Resultaat uit beleggingen								
<i>Direct resultaat</i>								
Rentebaten	22.618	84.413	442	613	878	1.005	557.871	69.412
Dividendopbrengsten	1.916.537	1.484.414	1.260.664	1.627.470	926.224	937.811	-	-
Rentelasten	(199.435)	(123.607)	(3.479)	(747)	(5.306)	(556)	(808)	-
Dividendkosten voor short beleggingen	(905.791)	(705.650)	-	-	-	-	-	-
Kosten inleen van effecten	(22.961)	(30.599)	-	-	-	-	-	-
Transactiekosten	(152.879)	(24.021)	(167.265)	(236.465)	(166.050)	-	(1.447)	(1.254)
Afdrachtsvermindering	-	-	215.000	265.000	-	-	-	-
	658.088	684.950	1.305.362	1.655.871	755.746	792.915	555.616	68.158
<i>Indirect resultaat</i>								
Waardeveranderingen van primaire financiële instrumenten	5.252.997	905.434	3.168.073	(154.229)	20.011.326	(1.928.816)	(572.412)	159.119
Waardeveranderingen van derivaten	1.200.808	(1.623.012)	-	-	-	-	-	-
Gerealiseerd valutakoersresultaat	(817.886)	(2.261.089)	(8.335)	(98.812)	(60.632)	(144.508)	(7.167)	8.963
	5.635.920	(2.978.667)	3.159.738	(253.041)	19.950.694	(2.073.324)	(579.579)	168.082
Totaal resultaat beleggingen	6.294.008	(2.293.717)	4.465.100	1.402.830	20.706.440	(1.280.409)	(23.963)	236.240

*Op 11 november 2016 is Fonds H, Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund, gelanceerd.

Winst- en Verliesrekening per subfonds (vervolg)

(Bedragen in EUR)	IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund		IdB European Mid Cap Fund		IdB Fixed Income Strategy Fund	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016*
Overig resultaat								
Op- en afslagvergoeding	62.560	24.334	44.256	70.191	52.942	14.270	-	-
Totaal overig resultaat	62.560	24.334	44.256	70.191	52.942	14.270	-	-
Kosten								
Beheervergoeding	(681.928)	(677.465)	(377.930)	(431.305)	(461.110)	(391.358)	-	-
Prestatievergoeding	(173.976)	-	(399.838)	-	(2.456.804)	-	-	-
Vergoeding voor administratieve diensten	(57.630)	(65.100)	(38.580)	(50.932)	(38.578)	(46.266)	(38.336)	(4.993)
Accountants- en fiscale advieskosten	(41.359)	(44.661)	(17.848)	(22.360)	(17.849)	(22.534)	(16.067)	(11.500)
Bankkosten	(291)	(109)	(289)	(134)	(261)	(109)	(398)	-
Bewaarderskosten	(35.421)	(40.846)	(34.426)	(43.933)	(37.798)	(40.074)	(15.456)	(1.969)
Overige operationele kosten	(24.875)	(9.004)	(23.778)	(13.312)	(22.821)	(10.963)	(18.951)	(14.612)
Totaal kosten	(1.015.481)	(837.185)	(892.689)	(561.976)	(3.035.220)	(511.304)	(89.208)	(33.074)
Netto beleggingsresultaat	5.341.087	(3.106.568)	3.616.666	911.045	17.724.162	(1.777.443)	(113.171)	203.166
Winst per aandeel	12,13	(6,97)	2,98	5,63	13,56	(10,42)	(0,81)	1,34

*Op 11 november 2016 is Fonds H, Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund, gelanceerd.

Mutatieoverzicht Eigen Vermogen

(Bedragen in EUR)

	2017	2016
Geplaatst kapitaal		
Beginstand	5.976.952	5.842.672
Uitgifte aandelen	2.205.857	1.902.701
Inkoop aandelen	<u>(1.337.800)</u>	<u>(1.768.421)</u>
Eindstand	6.845.009	5.976.952
Prioriteitsaandelen	50	50
Totaal geplaatst kapitaal	<u>6.845.059</u>	<u>5.977.002</u>
Agioreserve		
Beginstand	187.634.941	165.044.954
Uitgifte aandelen	70.189.474	59.331.076
Inkoop aandelen	<u>(38.744.322)</u>	<u>(36.741.089)</u>
Eindstand	<u>219.080.093</u>	<u>187.634.941</u>
Overige reserve		
Beginstand	31.229.489	11.514.830
Dividenduitkering	(2.234.115)	(2.887.510)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	<u>(3.972.966)</u>	<u>22.602.169</u>
Eindstand	<u>25.022.408</u>	<u>31.229.489</u>
Onverdeeld resultaat		
Beginstand	(3.972.966)	22.399.003
Resultaatbestemming vorig boekjaar	3.972.966	(22.602.169)
Netto beleggingsresultaat	<u>26.568.744</u>	<u>(3.769.800)</u>
Eindstand	<u>26.568.744</u>	<u>(3.972.966)</u>

Mutatieoverzicht Eigen Vermogen (vervolg)

(Bedragen in EUR)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Totaal Eigen Vermogen		
Beginstand	220.868.416	204.801.459
Uitgifte aandelen	72.395.331	61.233.777
Inkoop aandelen	(40.082.122)	(38.509.510)
Dividenduitkering	(2.234.115)	(2.887.510)
Netto beleggingsresultaat	26.568.745	(3.769.800)
Eindstand	<u>277.516.254</u>	<u>220.868.416</u>
Aantal aandelen		
Beginstand	3.141.451	3.087.739
Uitgifte aandelen	882.343	761.080
Inkoop aandelen	(535.120)	(707.368)
Eindstand	3.488.674	3.141.451
Prioriteitsaandelen	20	20
Eindstand	<u>3.488.694</u>	<u>3.141.471</u>

Mutatieoverzicht Eigen Vermogen per subfonds

(Bedragen in EUR)	IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund		IdB European Mid Cap Fund		IdB Fixed Income Strategy Fund	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016*
Geplaatst kapitaal								
Beginstand	1.082.142	1.068.152	3.127.253	3.238.621	1.387.664	1.535.899	379.893	-
Uitgifte aandelen	501.848	140.708	640.174	1.198.200	1.047.222	177.985	16.613	385.808
Inkoop aandelen	(158.995)	(126.718)	(748.303)	(1.309.568)	(336.225)	(326.220)	(94.278)	(5.915)
Totaal geplaatst kapitaal	1.424.995	1.082.142	3.019.125	3.127.253	2.098.661	1.387.664	302.228	379.893
Agioreserve								
Beginstand	32.202.279	31.237.905	62.027.432	63.918.083	67.193.044	69.888.966	26.212.186	-
Uitgifte aandelen	31.347.117	8.479.092	12.532.484	20.988.194	25.159.200	3.242.171	1.150.674	26.621.619
Inkoop aandelen	(9.706.748)	(7.514.718)	(14.802.639)	(22.878.845)	(7.686.843)	(5.938.093)	(6.548.092)	(409.433)
Eindstand	53.842.647	32.202.279	59.757.278	62.027.432	84.665.400	67.193.044	20.814.768	26.212.186
Overige reserve								
Beginstand	34.581.560	28.298.602	(3.939.901)	(6.978.905)	384.664	(9.804.867)	203.166	-
Dividenduitkering	-	-	(2.234.115)	(2.887.510)	-	-	-	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(3.106.568)	6.282.958	911.045	5.926.514	(1.777.443)	10.189.531	-	203.166
Eindstand	31.474.992	34.581.560	(5.262.971)	(3.939.901)	(1.392.779)	384.664	203.166	203.166

*Op 11 november 2016 is Fonds H, Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund, gelanceerd.

Mutatieoverzicht Eigen Vermogen per subfonds (vervolg)

(Bedragen in EUR)	IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund		IdB European Mid Cap Fund		IdB Fixed Income Strategy Fund	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016*
Onverdeeld resultaat								
Beginstand	(3.106.568)	6.282.958	911.045	5.926.514	(1.777.443)	10.189.531	-	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	3.106.568	(6.282.958)	(911.045)	(5.926.514)	1.777.443	(10.189.531)	-	(203.166)
Netto beleggingsresultaat	5.341.087	(3.106.568)	3.616.666	911.045	17.724.162	(1.777.443)	(113.171)	203.166
Eindstand	5.341.087	(3.106.568)	3.616.666	911.045	17.724.162	(1.777.443)	(113.171)	-
Totaal Eigen Vermogen								
Beginstand	64.759.413	66.887.617	62.125.829	66.104.313	67.187.929	71.809.529	26.795.245	-
Uitgifte aandelen	31.848.964	8.619.800	13.172.658	22.186.394	26.206.422	3.420.156	1.167.287	27.007.427
Inkoop aandelen	(9.865.743)	(7.641.436)	(15.550.941)	(24.188.413)	(8.023.068)	(6.264.313)	(6.642.369)	(415.348)
Dividenduitkering	-	-	(2.234.115)	(2.887.510)	-	-	-	-
Netto beleggingsresultaat	5.341.087	(3.106.568)	3.616.666	911.045	17.724.162	(1.777.443)	(113.171)	203.166
Eindstand	92.083.721	64.759.413	61.130.097	62.125.829	103.095.443	67.187.929	21.206.992	26.795.245
Aantal aandelen								
Beginstand	432.857	427.261	1.250.901	1.295.448	1.305.736	1.365.030	151.957	-
Uitgifte aandelen	200.739	56.283	256.070	479.280	418.889	71.194	6.645	154.323
Inkoop aandelen	(63.598)	(50.687)	(299.321)	(523.827)	(134.490)	(130.488)	(37.711)	(2.366)
Eindstand	569.998	432.857	1.207.650	1.250.901	1.590.135	1.305.736	120.891	151.957

*Op 11 november 2016 is Fonds H, Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund, gelanceerd.

Kasstroomoverzicht

(Bedagen in EUR)

	2017	2016
	<hr/>	<hr/>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	4.086.910	2.914.645
Aankopen van beleggingen	(133.361.319)	(154.164.547)
Verkopen van beleggingen	119.893.536	127.530.356
Betaalde beheer- en prestatievergoeding en rentelasten	(4.468.457)	(1.632.952)
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(1.209.111)	(433.859)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(15.058.441)	(25.786.357)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen	72.395.333	61.233.776
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(40.082.123)	(38.509.510)
Ontvangen op- en afslagvergoeding	159.758	108.795
Uitgekeerd dividend	(2.234.115)	(2.887.510)
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	30.238.853	19.945.551
Netto kasstroom	15.180.412	(5.840.806)
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	38.396.098	46.732.349
Netto kasstroom	15.180.412	(5.840.806)
Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen	(897.337)	(2.495.445)
Liquiditeiten aan het einde van het jaar	4 52.679.173	38.396.098
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

De liquiditeiten bestaan uit de liquide middelen aangehouden bij kredietinstellingen.

Kasstroomoverzicht per subfonds

(Bedragen in EUR)	IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund		IdB European Mid Cap Fund		IdB Fixed Income Strategy Fund	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016*
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten								
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	1.017.410	911.347	1.454.391	1.543.731	979.930	734.973	635.179	(270.656)
Aankopen van beleggingen	(17.746.085)	(12.313.022)	(37.445.554)	(74.798.229)	(76.715.150)	(41.490.640)	(1.454.530)	(25.562.656)
Verkopen van beleggingen	11.597.461	10.504.122	41.723.185	75.263.226	60.946.358	41.176.198	5.626.531	586.810
Betaalde beheer- en prestatievergoeding en rentelasten	(805.934)	(803.644)	(781.707)	(434.611)	(2.880.006)	(399.447)	(808)	-
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(405.148)	(170.402)	(328.997)	(138.163)	(402.164)	(120.424)	(72.803)	(4.870)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(6.342.296)	(1.871.599)	4.621.318	1.435.954	(18.071.032)	(99.340)	4.733.569	(25.251.372)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten								
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen	31.848.964	8.619.800	13.172.658	22.186.394	26.206.423	3.420.156	1.167.287	27.007.426
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(9.865.743)	(7.641.436)	(15.550.942)	(24.188.413)	(8.023.068)	(6.264.313)	(6.642.370)	(415.348)
Ontvangen op- en afslagvergoeding	62.560	24.334	44.256	70.191	52.942	14.270	-	-
Uitgekeerd dividend	-	-	(2.234.115)	(2.887.510)	-	-	-	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	22.045.781	1.002.698	(4.568.141)	(4.819.338)	18.236.297	(2.829.887)	(5.475.083)	26.592.078
Netto kasstroom	15.703.485	(868.901)	53.177	(3.383.384)	165.265	(2.929.227)	(741.514)	1.340.706
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	35.220.398	38.350.388	359.518	3.841.713	1.466.512	4.540.248	1.349.670	-
Netto kasstroom	15.703.485	(868.901)	53.177	(3.383.384)	165.265	(2.929.227)	(741.514)	1.340.706
Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen	(817.674)	(2.261.089)	(7.742)	(98.811)	(64.755)	(144.509)	(7.167)	8.964
Liquiditeiten aan het einde van het jaar	50.106.209	35.220.398	404.953	359.518	1.567.022	1.466.512	600.989	1.349.670

*Op 11 november 2016 is Fonds H, Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund, gelanceerd.

De liquiditeiten bestaan uit de liquide middelen aangehouden bij de verschillende kredietinstellingen.

Toelichting op de jaarrekening

Algemeen

De jaarrekening van Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. over het boekjaar 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017 is ingericht overeenkomstig model Q zoals deze krachtens Titel 9, boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek, de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving. De Vennootschap is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder het nummer 17067513.

De beleggingsfondsen binnen Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. kennen ieder een eigen beleggingsstrategie, welke onder verslaggeving en fondsenstructuur bij de betreffende fondsen wordt toegelicht. Ten tijde van het opmaken van deze jaarrekening was de datum van het meest recente prospectus november 2017.

Fiscaal

De Vennootschap heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Op voorwaarde dat aan bepaalde fiscale voorwaarden wordt voldaan, kan het nultarief voor de vennootschapsbelasting worden toegepast.

Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

Hieronder volgt een samenvatting van de waarderingsgrondslagen van de Vennootschap. Deze waarderingsgrondslagen zijn consistent toegepast in het huidige en het voorgaande boekjaar.

De intrinsieke waarde per aandeel van de subfondsen zal iedere dag waarop Euronext Amsterdam is geopend, worden berekend.

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

Presentatievaluta

Aangezien de aandelen van de Vennootschap worden gewaardeerd in euro's en de Vennootschap hoofdzakelijk belegt in effecten die noteren in euro's, is de jaarrekening van de Vennootschap opgesteld in euro's. Hiermee wordt de economische essentie van de onderliggende gebeurtenissen en omstandigheden die voor de Vennootschap van belang zijn adequaat weergegeven.

Opname op de balans

De Vennootschap neemt financiële instrumenten op in de balans bij ontvangst van uitvoering van de transactie.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidend in valuta anders dan de euro (vreemde valuta) worden omgerekend naar euro's tegen de koersen die gelden per balansdatum. Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koersen die gelden op de datum van de transactie.

Direct en Indirect Resultaat

Gerealiseerd resultaat op verkopen van beleggingen zullen worden verantwoord als Indirect Resultaat bij de ontvangst van de uitvoering van de transactie. Alle andere niet-operationele resultaten inclusief eventuele rentelasten uit hoofde van het gebruik van derivaten en verschuldigde dividendkosten als gevolg van het aanhouden van short posities en derivaten zullen onder Direct Resultaat worden verantwoord bij de ontvangst van de uitvoering van de transactie of in het geval bij rentelasten of dividenden zodra de Vennootschap recht hierop heeft of deze verschuldigd is.

Classificatie aandelen

De door de Vennootschap uitgegeven aandelen bestaan uit prioriteitsaandelen en gewone aandelen. De eigenschappen van zowel de prioriteitsaandelen als gewone aandelen voldoen aan de criteria voor opname van deze instrumenten als eigen vermogen.

Waarderingsgrondslagen voor de opstelling van de balans

Beleggingen

De beleggingen (long en short posities) worden aangehouden voor handelsdoeleinden en zijn om die reden onderdeel van de handelsportefeuille van de Vennootschap. Effecten met een regelmatige beursnotering worden tegen de slotkoers op de hoofdbeurs van het desbetreffende effect gewaardeerd. Voor beleggingen en derivaten geldt dat de transactiekosten direct ten laste van het gerealiseerd resultaat worden gebracht.

Voor beleggingen zonder frequente marktnotering geldt dat de reële waarde bepaald wordt met inachtneming van de voor de betreffende beleggingen laatst bekende marktnoteringen en gangbare waarderingsmethoden; investeringen in effecten waarvoor niet dagelijks een prijs wordt berekend, worden gewaardeerd aan de hand van de laatst officiële koers, tenzij de Directie van mening is dat deze prijs niet in overeenstemming is met de reële waarde van het betreffende effect, in welk geval de Directie zelf de waarde van het effect kan vaststellen op basis van de beschikbare informatie. In 2017 heeft de Directie niet zelf een waarde van een belegging bepaald noch zijn er 'estimated' prijzen gebruikt voor de bepaling van de reële waarde van de beleggingen.

Alle long positie beleggingen worden verantwoord als beleggingen aan de activazijde van de balans van de Vennootschap en alle short posities beleggingen worden verantwoord aan de passivazijde van de Vennootschap.

Derivaten, waaronder valutatermijncontracten, index- en rentefutures, rentetermijncontracten, valuta- en renteswaps, valuta-, aandelen en renteopties (zowel geschreven als aangekocht) en andere derivaten worden tegen de reële waarde opgenomen op de balans. Derivaten zijn tegen reële waarde gewaardeerd door middel van marktconforme waarderingsmodellen waarvoor input is gebruikt gebaseerd op meest recente marktinformatie.

Alle derivaten met een positieve reële waarde worden verantwoord als beleggingen aan de activazijde van de balans van de Vennootschap, en als beleggingen aan de passivazijde in geval van een negatieve reële waarde.

Alle beleggingen worden elke dag dat de Nederlandse beurs open is, gewaardeerd door de onafhankelijke administrateur.

De Vennootschap kan gebruik maken van valutatermijncontracten om het valutarisico te beperken. Valutatermijncontracten worden omgerekend tegen de koersen die gelden aan het einde van de verslagperiode waarin deze contracten tegen marktwaarde worden verantwoord.

Overige activa en passiva

Vorderingen c.q. schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Vorderingen c.q. schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld, gezien het kortlopende karakter van deze posten. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Zij worden onderscheiden van tegoeden in verband met

beleggingstransacties. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties worden gepresenteerd onder de vorderingen. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Monetaire activa en passiva

Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de winst-en-verliesrekening.

Securities lending (alleen van toepassing voor Fonds C)

Beleggingen waarvan het juridisch eigendom uit hoofde van een securities lendingtransactie door Fonds C voor een bepaalde termijn wordt uitgeleend aan Bank of America Merrill Lynch, blijven gedurende deze periode in de balans van Fonds C opgenomen, gezien het economisch resultaat (beleggingsresultaat en waardeveranderingen) ten gunste of ten laste komt van het resultaat van Fonds C.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Voor de verwerking in de jaarrekening wordt de datum van ontvangst van de bevestiging van uitvoer van de transactie waarmee een open positie wordt gesloten of verrekend aangemerkt als het moment waarop baten en lasten worden gerealiseerd.

De waardeveranderingen van beleggingen inclusief derivaten worden in de winst- en verliesrekening verantwoord. De splitsing van de waardeveranderingen naar ongerealiseerd en gerealiseerd wordt gepresenteerd voor beleggingen waarvoor geen frequente marktnotering beschikbaar is. De waardeveranderingen van deze beleggingen worden via de herwaarderingsreserve verwerkt. De rentebaten uit alle rentedragende instrumenten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. Rentebaten bestaan onder meer uit coupons op vastrentende beleggingen en voor handelsdoeleinden aangehouden beleggingen en te ontvangen rente op staatsobligaties, schuldtitels, schuldbewijzen met variabele rente en deposito's.

Dividenden worden opgenomen zodra de Vennootschap daarop recht heeft verkregen (bij long aandelen en derivaten posities) of zodra de Vennootschap deze verschuldigd is (bij short aandelen en derivaten posities).

Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Toelichting bij specifieke posten in de balans

1 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen

(Bedragen in EUR)

	2017	2016
Aandelen (long)		
Beginstand	163.682.133	163.743.398
Aankopen	134.905.082	125.323.692
Verkopen	(113.323.021)	(124.472.142)
Gerealiseerde winst	23.754.626	5.470.898
Niet-gerealiseerd resultaat	6.709.730	(4.462.880)
Gerealiseerde koersverschillen	(609.040)	(1.341.557)
Niet-gerealiseerde koersverschillen	(422.647)	(579.276)
Eindstand	214.696.863	163.682.133
Obligaties		
Beginstand	25.134.968	3
Aankopen	1.454.530	25.562.656
Verkopen	(5.622.016)	(586.810)
Gerealiseerd resultaat	(37.412)	3.010
Niet-gerealiseerd resultaat	(300.922)	153.922
Gerealiseerde koersverschillen	(28.444)	-
Niet-gerealiseerde koersverschillen	(205.635)	2.187
Eindstand	20.395.069	25.134.968
Derivaten (long/short)		
Beginstand	(1.106.901)	1.458.210
Aankopen	455.794	-
Verkopen	-	(942.099)
Gerealiseerd resultaat	(457.578)	942.099
Niet-gerealiseerde winst	2.518.106	-
Gerealiseerde koersverschillen	1.784	-
Niet-gerealiseerd resultaat	(4.090)	(2.565.111)
Eindstand	1.407.115	(1.106.901)

Mutatieoverzicht beleggingen (vervolg)

(Bedragen in EUR)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Aandelen (short)		
Beginstand	(7.478.296)	(5.594.075)
Aankopen	299.808	1.606.076
Verkopen	(3.322.002)	(3.225.501)
Gerealiseerd verlies	(21.825)	(125.759)
Niet-gerealiseerd verlies	(1.213.628)	(158.119)
Gerealiseerde koersverschillen	(1.370)	(5.635)
Niet-gerealiseerde koersverschillen	236.545	24.717
Eindstand	<u>(11.500.768)</u>	<u>(7.478.296)</u>
Beleggingen totaal		
Beginstand	180.231.904	159.607.536
Aankopen	136.114.758	152.492.424
Verkopen	(122.267.039)	(129.226.552)
Gerealiseerde winst	23.237.811	6.290.248
Niet-gerealiseerd resultaat	7.709.652	(7.032.188)
Gerealiseerde koersverschillen	(637.070)	(1.347.192)
Niet-gerealiseerde koersverschillen	(391.737)	(552.372)
Eindstand	<u>224.998.279</u>	<u>180.231.904</u>

Mutatieoverzicht beleggingen per subfonds

(Bedragen in EUR)	IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund		IdB European Mid Cap Fund		IdB Fixed Income Strategy Fund	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016*
Aandelen (long)								
Beginstand	36.453.935	34.281.600	61.559.841	62.179.067	65.668.357	67.282.731	-	-
Aankopen	20.727.752	9.034.823	39.526.972	74.798.229	74.650.358	41.490.640	-	-
Verkopen	(10.628.959)	(8.032.718)	(43.805.305)	(75.263.226)	(58.888.757)	(41.176.198)	-	-
Gerealiseerde winst	1.657.453	1.615.073	7.105.331	2.144.786	14.991.842	1.711.039	-	-
Niet-gerealiseerd resultaat	4.304.901	(238.489)	(3.439.653)	(1.283.463)	5.844.482	(2.940.928)	-	-
Gerealiseerde koersverschillen	41.675	(66.173)	(387.340)	(482.076)	(263.375)	(793.308)	-	-
Niet-gerealiseerde koersverschillen	249.243	(140.181)	(110.266)	(533.476)	(561.624)	94.381	-	-
Eindstand	52.806.000	36.453.935	60.449.580	61.559.841	101.441.283	65.668.357	-	-
Obligaties								
Beginstand	3	3	-	-	-	-	25.134.965	-
Aankopen	-	-	-	-	-	-	1.454.530	25.562.656
Verkopen	-	-	-	-	-	-	(5.622.016)	(586.810)
Gerealiseerd resultaat	-	-	-	-	-	-	(37.412)	3.010
Niet-gerealiseerd resultaat	-	-	-	-	-	-	(300.922)	153.922
Gerealiseerde koersverschillen	-	-	-	-	-	-	(28.444)	-
Niet-gerealiseerde koersverschillen	-	-	-	-	-	-	(205.635)	2.187
Eindstand	3	3	-	-	-	-	20.395.066	25.134.965
Derivaten (long/short)								
Beginstand	(1.106.901)	1.458.210	-	-	-	-	-	-
Aankopen	455.338	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen	-	(942.099)	-	-	-	-	-	-
Gerealiseerd resultaat	(457.578)	942.099	-	-	-	-	-	-
Niet-gerealiseerde winst	2.514.472	-	-	-	-	-	-	-
Gerealiseerde koersverschillen	1.784	-	-	-	-	-	-	-
Niet-gerealiseerd resultaat	-	(2.565.111)	-	-	-	-	-	-
Eindstand	1.407.115	(1.106.901)	-	-	-	-	-	-

*Op 11 november 2016 is een nieuw subfonds, Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund, toegevoegd aan Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.

Mutatieoverzicht beleggingen per subfonds (vervolg)

(Bedragen in EUR)	IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund		IdB European Mid Cap Fund		IdB Fixed Income Strategy Fund	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016*
Aandelen (short)								
Beginstand	(7.478.296)	(5.594.075)	-	-	-	-	-	-
Aankopen	299.808	1.606.076	-	-	-	-	-	-
Verkopen	(3.322.002)	(3.225.501)	-	-	-	-	-	-
Gerealiseerd verlies	(21.825)	(125.759)	-	-	-	-	-	-
Niet-gerealiseerd verlies	(1.213.628)	(158.119)	-	-	-	-	-	-
Gerealiseerde koersverschillen	(1.370)	(5.635)	-	-	-	-	-	-
Niet-gerealiseerde koersverschillen	236.545	24.717	-	-	-	-	-	-
Eindstand	(11.500.768)	(7.478.296)	-	-	-	-	-	-
Beleggingen totaal								
Beginstand	27.868.741	30.145.738	61.559.841	62.179.067	65.668.357	67.282.731	25.134.965	-
Aankopen	21.482.898	10.640.899	39.526.972	74.798.229	74.650.358	41.490.640	1.454.530	25.562.656
Verkopen	(13.950.961)	(12.200.318)	(43.805.305)	(75.263.226)	(58.888.757)	(41.176.198)	(5.622.016)	(586.810)
Gerealiseerd resultaat	1.178.050	2.431.413	7.105.331	2.144.786	14.991.842	1.711.039	(37.412)	3.010
Niet-gerealiseerd resultaat	5.605.745	(2.961.719)	(3.439.653)	(1.283.463)	5.844.482	(2.940.928)	(300.922)	153.922
Gerealiseerde koersverschillen	42.089	(71.808)	(387.340)	(482.076)	(263.375)	(793.308)	(28.444)	-
Niet-gerealiseerde koersverschillen	485.788	(115.464)	(110.266)	(533.476)	(561.624)	94.381	(206.635)	2.187
Eindstand	42.712.350	27.868.741	60.449.580	61.559.841	101.441.283	65.668.357	20.395.066	25.134.965

*Op 11 november 2016 is een nieuw subfonds, Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund, toegevoegd aan Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.

Alle beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde. Hieronder volgt een specificatie van de totstandkoming van de reële waarde van de verschillende beleggingen van de Vennootschap:

	Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering		Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering	Totaal
	Genoteerde marktprijzen in actieve markt (Niveau 1)	Afgeleid van marktprijzen (Niveau 2)	Overige geschikte waarderings- modellen en – technieken (Niveau 3)	
(Bedragen in EUR)				
Per 31 december 2017				
Aandelen (long)	214.696.863	-	-	214.696.863
Aandelen (short)	(11.500.768)	-	-	(11.500.768)
Obligaties	-	20.395.066	3	20.395.069
Derivaten (long)	-	2.232.548	-	2.232.548
Derivaten (short)	-	(825.433)	-	(825.433)
Totaal 2017	203.196.095	21.802.181	3	224.998.279
Per 31 december 2016				
Aandelen (long)	163.682.133	-	-	163.682.133
Aandelen (short)	(7.478.296)	-	-	(7.478.296)
Obligaties	-	25.134.965	3	25.134.968
Derivaten (long)	-	819.445	-	819.445
Derivaten (short)	-	(1.926.346)	-	(1.926.346)
Totaal 2016	156.203.837	24.028.064	3	180.231.904

Hieronder volgt een specificatie van de beleggingen per 31 december 2017 en 31 december 2016.

Beleggingsportefeuille (exclusief derivaten) van Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund per 31 december 2017

(Bedragen in EUR)

	<u>Aantal</u>	<u>Bedrag</u>	<u>% IW</u>
Obligaties			
GWB Immobilien AG 7.5% 31/10/2014	145.958	3	0,00
Totaal Obligaties	145.958	3	0,00
Aandelen Long			
ADO Properties SA	155.000	6.553.400	7,12
Aedifica	6.000	472.320	0,51
Alstria Office REIT-AG	142.000	1.831.800	1,99
Aroundtown Property Holdings SA	500.000	3.208.000	3,48
Assura PLC	354.324	254.918	0,28
Atrium European Real Estate Ltd	199.364	827.361	0,90
Atrium Ljungberg AB	63.196	839.975	0,91
Axia Real Estate SOCIMI SA	88.000	1.620.960	1,76
BUWOG AG	30.000	862.500	0,94
Carmila	120.659	2.801.099	3,04
Citycon Oyj	573.124	1.236.802	1,34
COIMA RES SpA	200.000	1.797.000	1,95
Deutsche Wohnen AG	75.000	2.734.500	2,97
Entra ASA	62.161	769.952	0,84
Eurocommercial Properties NV	35.000	1.270.851	1,38
Great Portland Estates PLC	22.843	177.074	0,19
Hamborner AG	25.000	247.450	0,27
Helical Bar PLC	175.964	673.599	0,73
Hispania Activos Inmobiliarios SAU	90.000	1.413.000	1,53
Hufvudstaden AB	206.000	2.761.180	3,00
Immobiliare Grande Distribuzione	502.471	484.382	0,53
Inmobiliaria Colonial SA	110.057	911.602	0,99
Intervest Offices	5.000	112.450	0,12
Investis Holding SA	21.000	1.124.535	1,22
Klepierre	58.400	2.141.236	2,33
Land Securities Group PLC	28.872	327.670	0,36
LEG Immobilien AG	45.857	4.369.714	4,75
Mercialys SA	31.500	581.018	0,63
Pandox AB	30.000	485.046	0,53
PSP Swiss Property AG	19.000	1.499.765	1,63
TLG Immobilien AG	42.310	936.955	1,02
VGP NV	27.500	1.706.375	1,85
Vonovia SE	112.719	4.665.436	5,07
Warehouses De Pauw SCA	8.500	794.155	0,86
Xior Student Housing NV	8.000	311.920	0,34
Totaal aandelen Long		52.806.000	57,36

	Aantal	Bedrag	% IW
Aandelen short			
Beni Stabili SpA	(1.000.000)	(771.000)	(0,84)
CA Immobilien Anlagen AG	(11.632)	(300.164)	(0,33)
Castellum AB	(90.000)	(1.270.606)	(1,38)
Deutsche Euroshop AG	(22.229)	(754.786)	(0,82)
Fabege AB	(24.879)	(443.108)	(0,48)
Fastighets AB Balder	(22.673)	(507.432)	(0,55)
Lar Espana Real Estate Socimi SA	(51.000)	(453.390)	(0,49)
Merlin Properties Socimi SA	(62.025)	(700.883)	(0,76)
Swiss Prime Site AG	(28.265)	(2.174.321)	(2,36)
TAG Immobilien AG	(91.795)	(1.454.033)	(1,58)
Vastned Retail NV	(8.200)	(338.660)	(0,37)
Wallenstam AB	(58.963)	(474.557)	(0,52)
Wereldhave NV	(23.000)	(920.000)	(1,00)
Wihlborgs Fastigheter AB	(46.835)	(937.828)	(1,02)
Totaal Aandelen short		(11.500.768)	(12,50)
Totaal beleggingsportefeuille		41.305.235	44,86

Beleggingsportefeuille (exclusief derivaten) van Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund per 31 december 2016

(Bedragen in EUR)

Obligaties	Aantal	Bedrag	% IW
GWB Immobilien, 7,5%, Due 31/10/2014	145.958	3	0,00
Totaal obligaties		3	0,00
Aandelen long			
ADO Properties SA	166.000	5.313.660	8,21
Alstria Office REIT-AG	110.248	1.313.054	2,03
Aroundtown Property Holdings PLC	100.000	427.000	0,66
Assura PLC	299.813	200.509	0,31
Atrium European Real Estate Ltd	199.364	783.501	1,21
Atrium Ljungberg AB	63.196	939.234	1,45
Axiare Patrimonio SOCIMI SA	60.499	836.096	1,29
Citycon OYJ	573.124	1.339.964	2,07
Cofinimmo	3.300	358.545	0,55
Coima Res SpA	200.000	1.296.000	2,00
Deutsche Wohnen AG	65.500	1.954.520	3,02
Entra ASA	62.161	586.192	0,91
Eurocommercial Properties NV	33.699	1.232.878	1,90
Great Portland Estates PLC	24.046	188.605	0,29
Hamborner REIT AG	25.000	225.925	0,35
Helical Bar PLC	175.964	608.537	0,94
Hufvudstaden AB	156.484	2.351.853	3,63
Immobiliare Grande Distribuzione	502.471	363.789	0,56
Investis Holding SA	23.200	1.239.072	1,91
Klepierre	58.400	2.180.948	3,37
Kungsleden AB	143.057	862.860	1,33
Land Securities Group PLC	30.797	385.190	0,59
LEG Immobilien AG	35.857	2.646.247	4,09
Mercialys SA	31.500	606.217	0,94
PSP Swiss Property AG	32.305	2.663.705	4,11
Sponda OYJ	85.256	373.080	0,58
TLG Immobilien AG	87.310	1.562.849	2,41
Vonovia SE	89.719	2.772.766	4,28
Warehouses De Pauw SCA	8.648	734.129	1,13
Xior Student Housing NV	3.000	107.010	0,17
Totaal aandelen long		36.453.935	56,29

INSINGER DE BEAUFORT UMBRELLA FUND N.V.

Aandelen short	Aantal	Bedrag	% IW
Beni Stabili Spa	(1.000.000)	(543.000)	(0,84)
CA Immobilien Anlagen AG	(11.362)	(203.153)	(0,31)
Castellum AB	(47.400)	(618.330)	(0,95)
Deutsche Euroshop AG	(11.500)	(444.705)	(0,69)
Fabege AB	(24.879)	(386.907)	(0,60)
Fastighets AB Balder	(15.000)	(288.419)	(0,45)
Merlin Properties Socimi SA	(62.025)	(640.718)	(0,99)
Swiss Prime Site AG	(28.265)	(2.207.438)	(3,41)
TAG Immobilien AG	(91.795)	(1.152.945)	(1,78)
Vastned Retail NV	(8.200)	(302.252)	(0,47)
Wallenstam AB	(37.730)	(279.391)	(0,43)
Wereldhave NV	(5.475)	(234.112)	(0,36)
Wihlborgs Fastigheter AB	(10.000)	(176.926)	(0,27)
Totaal aandelen short		(7.478.296)	(11,55)
Totaal beleggingsportefeuille		28.975.642	44,74

Beleggingsportefeuille (exclusief derivaten) van Insinger de Beaufort Equity Income Fund per 31 december 2017

(Bedragen in EUR)

Aandelen long	Aantal	Bedrag	% IW
AIB Group PLC	443.294	2.438.117	3,99
Altice NV	273.214	2.389.530	3,91
ASML Holding NV	20.086	2.915.483	4,77
Associated British Foods PLC	82.520	2.620.036	4,29
AstraZeneca PLC	56.513	3.258.384	5,33
Bayer AG	25.956	2.699.424	4,42
Danske Bank A/S	43.284	1.404.170	2,30
Deutsche Post AG	75.481	3.000.370	4,91
Fresenius SE & Co KGaA	38.800	2.524.716	4,13
ING Groep NV	189.761	2.908.087	4,76
L'Oreal SA	13.927	2.575.799	4,21
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	10.321	2.532.773	4,14
Pandora A/S	34.441	3.123.895	5,11
Partners Group Holding AG	4.914	2.805.720	4,59
Publicis Groupe SA	36.661	2.076.846	3,40
Relx NV	131.284	2.516.058	4,12
RTL Group SA	39.508	2.649.802	4,33
Ryanair Holdings PLC	165.978	2.509.587	4,11
SAP AG	28.369	2.651.083	4,34
Valeo SA	42.498	2.646.350	4,33
Vestas Wind Systems A/S	42.057	2.421.522	3,96
Vinci SA	31.529	2.684.694	4,39
Volkswagen AG	18.607	3.097.134	5,07
Totaal aandelen long		60.449.580	98,91
Totaal beleggingsportefeuille		60.449.580	98,91

Beleggingsportefeuille (exclusief derivaten) van Insinger de Beaufort Equity Income Fund per 31 december 2016

(Bedragen in EUR)

Aandelen long	Aantal	Bedrag	% IW
Actelion Ltd	15.784	3.261.065	5,25
Aegon NV	345.422	1.805.866	2,91
ASML Holding NV	35.028	3.735.736	6,01
AstraZeneca PLC	56.795	2.957.042	4,76
Coloplast A/S	49.294	3.155.701	5,08
Credit Suisse Group AG	125.126	1.712.898	2,76
Daimler AG	21.841	1.544.596	2,49
Dankse Bank A/S	86.881	2.501.298	4,03
Deutsche Telekom AG	156.606	2.561.292	4,12
Fresenius SE & Co KGaA	42.047	3.122.411	5,03
Koninklijke Ahold NV	148.981	2.984.090	4,80
L'Oreal SA	14.516	2.517.075	4,05
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	16.977	3.079.628	4,96
Muenchener Rueckversicherungs AG	8.833	1.586.848	2,55
Pandora A/S	25.001	3.104.921	5,00
Reckitt Benckiser Group PLC	24.688	1.994.628	3,21
Relx NV	159.517	2.550.677	4,11
RTL Group SA	27.685	1.930.475	3,11
Sap AG	36.552	3.026.871	4,87
Statoil ASA	88.278	1.537.785	2,48
Swiss Re AG	17.527	1.584.779	2,55
Valeo SA	50.579	2.762.119	4,45
Vestas Wind Systems	35.317	2.178.802	3,51
Vinci SA	43.334	2.803.710	4,50
Volkswagen AG	11.695	1.559.528	2,50
Totaal aandelen long		61.559.841	99,09
Totaal beleggingsportefeuille		61.559.841	99,09

Beleggingsportefeuille (exclusief derivaten) van Insinger de Beaufort European Mid Cap Fund per 31 december 2017

(Bedragen in EUR)

Aandelen long	Aantal	Bedrag	% IW
Aryzta AG	123.406	4.076.791	3,95
Burford Capital Ltd	377.406	4.895.085	4,75
Charter Court Financial Services Group PLC	861.565	2.737.921	2,66
CTS Eventim AG	118.159	4.587.523	4,45
doBank SpA	306.730	4.156.191	4,03
Eurofins Scientific	8.941	4.538.452	4,40
Euronext NV	45.254	2.344.610	2,27
Faurecia	66.118	4.306.265	4,18
Games Workshop Group PLC	173.717	5.149.822	5,00
GN Store Nord	148.589	4.000.335	3,88
Heidelberger Druckmaschinen	1.527.569	4.391.761	4,26
Lectra	161.430	4.059.964	3,94
Pirelli & C. SpA	612.436	4.440.161	4,31
PostNL NV	1.164.836	4.747.872	4,61
SIF Holding NV	223.565	3.892.267	3,78
Skandiabanken ASA	309.173	2.542.567	2,47
Sophos Group PLC	739.912	4.748.473	4,61
Takeaway.com Holding BV	108.076	5.498.907	5,33
Telenet Group Holding NV	69.613	4.043.819	3,92
Teleperformance SA	33.991	4.060.225	3,94
Telit Communications PLC	2.288.789	3.865.414	3,75
TKH Group NV	78.517	4.155.905	4,03
UBISOFT Entertainment	77.380	4.963.153	4,81
Wizz Air Holdings Plc	126.416	5.237.800	5,08
Totaal aandelen long		101.441.283	98,41
Totaal beleggingsportefeuille		101.441.283	98,41

Beleggingsportefeuille (exclusief derivaten) van Insinger de Beaufort European Mid Cap Fund per 31 december 2016

(Bedragen in EUR)

Aandelen long	Aantal	Bedrag	% IW
Aalberts Industries NV	77.597	2.391.540	3,56
Actelion Ltd	16.216	3.350.319	4,99
Aryzta AG	53.533	2.249.665	3,35
BTG PLC	350.106	2.423.598	3,61
CTS Eventim AG & Co KGaA	88.593	2.653.360	3,95
Domino's Pizza Group PLC	585.949	2.480.478	3,69
Eurofins Scientific SE	8.802	3.564.810	5,31
Faurecia	83.551	3.077.601	4,58
GEA Group AG	54.371	2.078.603	3,09
Gerresheimer AG	33.662	2.377.210	3,54
GN Store Nord A/S	175.701	3.454.934	5,14
Grandvision BV	98.306	2.055.087	3,06
Havas SA	255.811	2.046.488	3,05
Kerry Group PLC	34.655	2.353.075	3,50
Lectra	188.700	3.400.374	5,06
Moncler SpA	191.249	3.161.346	4,71
Philips Lighting NV	72.183	1.689.082	2,51
Refresco Gerber NV	189.625	2.736.289	4,07
Skandiabanken ASA	246.203	1.902.075	2,83
Takeaway.com Holding BV	60.000	1.410.000	2,10
Telenet Group Holding NV	62.276	3.283.191	4,89
Teleperformance	37.884	3.610.345	5,37
TKH Group NV	74.160	2.787.674	4,15
Ubisoft Entertainment	95.206	3.217.964	4,78
United Internet AG	51.577	1.913.249	2,85
Totaal aandelen long		65.668.357	97,74
Totaal beleggingsportefeuille		65.668.357	97,74

**Beleggingsportefeuille (exclusief derivaten) van Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund
per 31 december 2017**

(Bedragen in EUR)

Obligaties	Aantal	Bedrag	% IW
Allianz SE 5,625% 17/10/2042	400.000	487.960	2,30
Apple Inc 1% 10/11/2022	500.000	518.905	2,45
ASML Holding NV 3,375% 19/9/2023	100.000	116.062	0,55
Belgium Kingdom 2,25% 22/6/2023	2.800.000	3.152.016	14,86
BNP Paribas 2,375% 17/2/2025	100.000	107.276	0,51
Daimler AG 1,75% 21/1/2020	500.000	518.455	2,44
Deutsche Bankd AG 1,25% 8/9/2021	1.200.000	1.231.800	5,81
European Union 3,375% 10/5/2019	1.500.000	1.579.695	7,45
France 0,5% 25/5/2025	200.000	203.268	0,96
IBM Corp 0,5% 7/9/2021	500.000	506.555	2,39
ING Bank NV 0,75% 22/2/2021	500.000	510.540	2,41
Intesa SanPaolo Spa 1,125% 4/3/2022	500.000	511.490	2,41
Koninklijke KPN NV 4,25% 1/3/2022	1.000.000	1.160.140	5,47
Netherlands Government 2,25% 15/7/2022	1.500.000	1.669.470	7,87
Netherlands Government 3,25% 15/7/2021	1.000.000	1.130.300	5,33
Norwegian Government 3,75% 25/5/2021	16.400.000	1.824.056	8,60
Republic of Austria 1,2% 20/10/2025	1.500.000	1.602.780	7,56
Republic of Austria 1,65% 21/10/2024	150.000	165.150	0,78
Sanofi 1,875% 4/9/2020	1.000.000	1.047.210	4,94
Telefonica Emisiones SAU 2,242% 27/5/2022	500.000	540.075	2,55
Tesco Plc 5% 24/3/2023	600.000	761.954	3,59
US Treasury N/B 2,375% 15/5/2027	500.000	415.452	1,96
Volkswagen Int'l Fin NV 2% 26/3/2021	600.000	634.457	2,99
Totaal Obligaties		20.395.066	96,18
Totaal beleggingsportefeuille		20.395.066	96,18

**Beleggingsportefeuille (exclusief derivaten) van Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund
per 31 december 2016**

(Bedragen in EUR)

Obligaties	Aantal	Bedrag	% IW
Allianz SE, 5,625%, Due 17/10/2042	400.000	473.972	1,77
Apple Inc, 1%, Due 10/11/2022	500.000	519.970	1,94
ASML Holding NV, 3,375%, Due 19/09/2023	100.000	116.628	0,44
Belgium Kingdom, 2,25%, Due 22/06/2023	2.800.000	3.232.684	12,06
BNP Paribas, 2,375%, Due 17/02/2025	100.000	101.435	0,38
Daimler AG, 1,75%, Due 21/01/2020	500.000	526.310	1,96
Deutsche Bank AG, 1,25%, Due 08/09/2021	1.200.000	1.209.756	4,51
European Union, 3,375%, Due 10/05/2019	2.000.000	2.179.700	8,13
French Government, 0,5%, Due 25/05/2025	200.000	201.852	0,75
Intesa Sanpaolo SPA, 1,125%, Due 04/03/2022	500.000	502.180	1,87
Koninklijke KPN NV, 4,25%, Due 01/03/2022	1.000.000	1.185.920	4,43
Lagardere SCA, 4,125%, Due 31/10/2017	500.000	516.300	1,93
Netherlands Government, 2,25%, Due 15/07/2022	2.000.000	2.289.760	8,55
Netherlands Government, 3,25%, Due 15/07/2021	3.500.000	4.109.630	15,35
Norwegian Government, 3,75%, Due 25/05/2021	16.400.000	2.009.839	7,50
Republic of Austria, 1,20%, Due 20/10/2025	1.500.000	1.624.650	6,06
Republic of Austra, 1,65%, Due 21/10/2024	150.000	168.245	0,63
Sanofi, 1,875%, Due 04/09/2020	1.500.000	1.594.065	5,95
Telefonica Emisiones SAU, 2,242%, Due 27/05/2022	500.000	538.100	2,01
Tesco PLC, 5,00%, Due 24/03/2023	1.100.000	1.395.636	5,21
Volkswagen International, 2,00%, Due 26/03/2021	600.000	638.333	2,38
Totaal Obligaties		25.134.965	93,81
Totaal beleggingsportefeuille		25.134.965	93,81

Contractspecificaties derivaten

Hieronder volgt een specificatie van de openstaande derivatenposities per 31 december 2017 en 31 december 2016.

Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund**Equity swaps (long) (ongerealiseerde winst) per 31 december 2017:**

Contract beschrijving	Aantal contracten	Aanschaf waarde	Marktprijs	Reële waarde	Valuta	Resultaat in EUR
			(lokale valuta)			
Assura Plc	1.096.695	664.555	0,639	700.788	GBP	40.795
Big Yellow Group Plc	430.000	3.395.690	8,695	3.738.850	GBP	386.363
Derwent London Plc	122.500	3.621.046	31,180	3.819.550	GBP	223.495
Gecina SA	15.700	1.957.440	153,900	2.416.230	EUR	458.790
Green REIT Plc	1.371.000	1.785.167	1,555	2.131.906	EUR	346.738
Helical Bar Plc	144.753	479.132	3,400	492.160	GBP	14.668
Klepierre	46.600	1.638.132	36,665	1.708.589	EUR	70.457
Mercialys	70.018	1.269.426	18,445	1.291.482	EUR	22.056
Safestore Holdings Plc	600.000	2.523.784	4,996	2.997.600	GBP	533.469
Segro Plc	118.994	577.954	5,870	698.495	GBP	135.717
Totaal ongerealiseerde winst						2.232.548

Equity swaps (long) (ongerealiseerde verlies) per 31 december 2017:

Contract beschrijving	Aantal contracten	Aanschaf waarde	Marktprijs	Reële waarde	Valuta	Resultaat in EUR
			(lokale valuta)			
Aroundtown SA	100.000	648.141	6,416	641.600	EUR	(6.541)
Great Portland Estates Plc	365.090	2.619.859	6,884	2.513.161	GBP	(120.131)
Land Securities Group Plc	19.688	232.260	10,080	198.449	GBP	(38.068)
UniBail-Rodamco SE	26.000	5.503.387	210,000	5.460.000	EUR	(43.387)
Totaal ongerealiseerde verlies						(208.127)

Equity swaps (short) (ongerealiseerde winst) per 31 december 2017:

Contract beschrijving	Aantal contracten	Aanschaf waarde	Marktprijs (lokale valuta)	Reële waarde	Valuta	Resultaat in EUR
British Land Co Plc	(167.300)	(1.098.325)	6,915	(1.156.880)	GBP	(65.927)
Capital & Counties Properties	(414.127)	(1.304.573)	3,197	(1.323.964)	GBP	(21.832)
Ftse/EPRA	(5.400)	12.119.274	2.244,31	12.119.274	EUR	-
Icade	(20.000)	(1.310.400)	81,930	(1.638.600)	EUR	(328.200)
Shaftesbury Plc	(90.000)	(838.800)	10,440	(939.600)	GBP	(113.490)
St. Modwen Properties Plc	(62.000)	(226.610)	4,058	(251.596)	GBP	(28.132)
U and I Group Plc	(34.911)	(66.331)	1,933	(67.466)	GBP	(1.277)
Unite Group Plc	(32.856)	(212.578)	8,050	(264.490)	GBP	(58.448)
Totaal ongerealiseerde winst						(617.306)

Equity swaps (long) (ongerealiseerde winst) per 31 december 2016:

Contract beschrijving	Aantal contracten	Aanschaf waarde	Marktprijs (lokale valuta)	Reële waarde	Valuta	Resultaat in EUR
Assura Plc	927.973	494.348	0,570	528.945	GBP	40.592
Gecina Sa	10.671	1.246.742	131,450	1.402.703	EUR	155.961
Mercialys	70.018	1.326.288	19,245	1.347.496	EUR	21.208
Safestore Holdings Plc	489.232	1.656.540	3,500	1.712.312	GBP	65.438
Segro Plc	99.162	414.200	4,581	454.261	GBP	47.004
Totaal ongerealiseerde winst						330.203

Equity swaps (long) (ongerealiseerd verlies) per 31 december 2016:

Contract beschrijving	Aantal contracten	Aanschaf waarde	Marktprijs (lokale valuta)	Reële waarde	Valuta	Resultaat in EUR
Big Yellow Group Plc	328.222	2.623.083	6,855	2.249.962	GBP	(437.784)
Derwent London Plc	101.134	3.251.295	27,720	2.803.434	GBP	(525.474)
Great Portland Estates Plc	304.684	2.264.736	6,685	2.036.813	GBP	(267.422)
Green REIT Plc	1.355.000	1.920.570	1,372	1.859.060	EUR	(61.510)
Hammerson Plc	124.000	724.780	5,730	710.520	GBP	(16.731)
Helical Bar Plc	186.000	713.775	2,948	548.328	GBP	(194.228)
Klepierre	21.069	825.503	37,345	786.822	EUR	(38.682)
Land Securities Group Plc	72.094	816.104	10,660	768.522	GBP	(55.828)
Londonmetric Property Plc	3.963	6.281	1,555	6.162	GBP	(140)
Unibail-Rodamco SE	16.350	3.817.652	226,750	3.707.363	EUR	(110.290)
Totaal ongerealiseerd verlies						(1.708.089)

Equity swaps (short) (ongerealiseerde winst) per 31 december 2016:

Contract beschrijving	Aantal contracten	Aanschaf waarde	Marktprijs (lokale valuta)	Reële waarde	Valuta	Resultaat in EUR
Capital & Countries Properties	(513.101)	(1.813.812)	2,971	(1.524.423)	GBP	339.540
Intu Properties Plc	(495.150)	(1.500.153)	2,813	(1.392.857)	GBP	125.891
St. Modwen Properties Plc	(62.000)	(189.968)	3,039	(188.418)	GBP	1.819
U And I Group Plc	(34.911)	(69.386)	1,700	(59.349)	GBP	11.776
Unite Group Plc	(32.856)	(207.814)	6,060	(199.107)	GBP	10.216
Totaal ongerealiseerde winst						489.242

Equity swaps (short) (ongerealiseerd verlies) per 31 december 2016:

Contract beschrijving	Aantal contracten	Aanschaf waarde	Marktprijs (lokale valuta)	Reële waarde	Valuta	Resultaat in EUR
British Land Co Plc	(210.000)	(1.198.100)	6,295	(1.321.950)	GBP	(145.313)
FTSE E/N Dev Europe Index	(4.100)	(8.408.293)	2053,310	(8.418.571)	GBP	(10.278)
Hansteen Holdings Plc	(88.273)	(91.627)	1,135	(100.190)	GBP	(10.046)
Icade	(20.000)	(1.307.294)	67,790	(1.355.800)	GBP	(48.506)
Shaftesbury Plc	(90.000)	(814.593)	9,090	(818.100)	GBP	(4.114)
Totaal ongerealiseerd verlies						(218.257)

2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

Hieronder worden de specifieke risico's beschreven die van invloed kunnen zijn op de beleggingen van de subfondsen.

Prijrisico

Er zijn drie vormen van prijrisico:

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen.

Renterisico is het risico dat de reële waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van de marktrente.

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden.

De beleggingsrisico's worden beperkt door het aanbrengen van spreiding over landen en sectoren. Tevens worden in het selectieproces strikte kwaliteits- en liquiditeitsnormen gehanteerd.

Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund

Hieronder worden specifieke risico's beschreven die van invloed kunnen zijn op beleggingen in aandelen betreffende Fonds C.

Valutarisico

De waarde van een belegging kan worden beïnvloed door valutakoersschommelingen. De koers van de euro kan stijgen ten opzichte van een andere valuta waarin de prijs van een belegging wordt uitgedrukt. De Beheerder heeft de valuta's niet afgedekt gezien zij van mening is dat het valutarisico onderdeel vormt van de allocatiebeslissing om te beleggen in bepaalde sectoren en regio's.

De valutapositie van het netto geïnvesteerd vermogen van het Fonds C per 31 december is als volgt samengesteld:

(Bedragen in EUR)	2017	% IW	2016	% IW
Valuta				
Britse Pond	15.253.517	16,56	13.415.072	20,72
Euro	70.157.590	76,19	43.845.988	67,70
Noorse Kroon	1.800.988	1,96	1.685.104	2,60
Zweedse Kroon	2.655.082	2,88	3.424.158	5,29
Zwitserse Frank	2.216.544	2,41	2.389.091	3,69
Totaal	92.083.721	100,00	64.759.413	100,00

Marktrisico

Fonds C is onderworpen aan de gangbare fluctuaties in de vastgoedsector en aandelenmarkten betreffende ondernemingen die daarin actief zijn en betreffende beleggingsinstellingen die beleggen in dergelijke ondernemingen. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten. De spreiding over landen binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven:

Landenallocatie

(Bedragen in EUR)

Landen	31 december 2017		31 december 2016	
	Waarde	% IW	Waarde	% IW
België	3.397.220	3,69	1.199.684	1,85
Cyprus	-	-	427.000	0,66
Europese Unie	-	-	(10.278)	(0,02)
Duitsland	23.200.942	25,20	14.191.373	21,91
Finland	1.236.802	1,34	1.713.044	2,65
Frankrijk	5.523.352	6,00	2.766.857	4,27
Groot-Brittannië	2.840.376	3,08	368.035	0,57
Ierland	-	-	(61.510)	(0,09)
Italië	1.510.382	1,64	1.116.789	1,72
Jersey	-	-	783.501	1,21
Nederland	12.190	0,01	696.515	1,08
Noorwegen	769.952	0,84	586.192	0,91
Oostenrijk	527.197	0,57	(203.153)	(0,31)
Spanje	2.791.290	3,03	195.378	0,30

Zweden	452.670	0,49	2.403.973	3,71
Zwitserland	449.977	0,49	1.695.341	2,61
Totaal	42.712.350	46,38	27.868.741	43,03

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting kan voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

Onder kredietrisico wordt ook verstaan het risico wanneer kasgelden bij een financiële instelling worden aangehouden en deze financiële instelling failliet gaat. Fonds C houdt aanzienlijke kasgelden aan (in totaal 47% van haar vermogen) bij financiële instellingen en is als gevolg hiervan aan een significant kredietrisico blootgesteld. Dit risico wordt gemitigeerd door de credit rating van deze partijen of dat deze partijen voldoen aan de Basel III kapitaalratio's te monitoren. Zie ook tegenpartij risico voor het aanhouden van kasgelden.

Derivatenrisico

Fonds C maakt gebruik van derivaten (indexswaps) om risico's binnen de portefeuille te beheersen. Dit betekent dat door het gebruik van derivaten dit tot een hefboomwerking kan leiden. Een koersschommeling kan leiden tot een verlies voor Fonds C als gevolg van een waardeverandering in de derivaten. Dit risico wordt gemitigeerd door dagelijkse marginregulaties.

Tegenpartij risico

Fonds C heeft posities, kasgelden en derivaten uitstaan bij Bank of America Merrill Lynch en waar deze partij stukken kan uitlenen. Dit zorgt voor een tegenpartij risico voor Fonds C indien de tegenpartij niet in staat zal zijn om aan haar verplichtingen te voldoen en is Fonds C hierdoor significant blootgesteld aan een tegenpartij risico. Beheersing vindt plaats door het monitoren van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en controle rapporten (bijvoorbeeld ISAE 3402 rapport).

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-*risico*' genoemd, is het risico dat de rechtspersoon niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen van onttrekkingen uit het Fonds, gezien het open-end karakter van het Fonds. Het is mogelijk dat een ten behoeve van Fonds C ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden verkocht vanwege gebrek aan liquiditeit in de markt. Fonds C belegt hoofdzakelijk in liquide financiële instrumenten en is niet hierdoor niet significant blootgesteld aan het liquiditeitsrisico.

Rente Kasstroomrisico en Renterisico

Rente kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. De aan Fonds C toekomende kasstromen zijn niet afhankelijk van een variabele rente. Fonds C belegt niet voor een significant bedrag in rentedragende financiële instrumenten. Hierdoor is Fonds C niet blootgesteld aan een significant rente kasstroomrisico noch blootgesteld aan een significant renterisico.

Afgescheiden vermogen

Het vermogen van Fonds C is juridisch gezien afgescheiden van het vermogen van de overige subfondsen van de Vennootschap. Een negatief vermogen van een ander subfonds kan niet worden omgeslagen over het vermogen van Fonds C.

Insinger de Beaufort Equity Income Fund

Hieronder worden specifieke risico's beschreven die van invloed kunnen zijn op beleggingen in aandelen betreffende Fonds D.

Valutarisico

De waarde van een belegging kan worden beïnvloed door valutakoersschommelingen. De koers van de euro kan stijgen ten opzichte van een andere valuta waarin de prijs van een belegging wordt uitgedrukt. De Beheerder heeft de valuta's niet afgedekt gezien zij van mening is dat het valutarisico onderdeel vormt van de allocatiebeslissing om te beleggen in bepaalde sectoren en regio's.

De valutapositie van het netto geïnvesteerd vermogen van het Fonds D per 31 december is als volgt samengesteld:

(Bedragen in EUR)	<u>2017</u>	<u>% IW</u>	<u>2016</u>	<u>% IW</u>
Valuta				
Amerikaanse Dollar	1.618	0,00	-	-
Britse Pond	5.904.436	9,66	4.963.842	7,99
Deense Kroon	7.046.688	11,53	10.965.647	17,65
Euro	45.343.105	74,17	38.041.075	61,23
Noorse Kroon	3.222	0,01	1.547.698	2,49
Zweedse Kroon	-	-	67	0,00
Zwitserse Frank	2.831.029	4,63	6.607.500	10,64
Totaal	<u>61.130.098</u>	<u>100,00</u>	<u>62.125.829</u>	<u>100,00</u>

Marktrisico

Fonds D is onderworpen aan fluctuaties van de financiële markten en de prijs van de aandelen betreffende Fonds D kan fluctueren. De aandelenkoersen kunnen wereldwijd of op beurzen in Europa dalen.

De spreiding over landen binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven:

Landenallocatie

(Bedragen in EUR)

	31 december 2017		31 december 2016	
	<u>Waarde</u>	<u>% IW</u>	<u>Waarde</u>	<u>% IW</u>
Landen				
Denemarken	6.949.587	11,37	10.940.722	17,61
Duitsland	16.622.530	27,19	13.401.545	21,57
Frankrijk	12.516.462	20,48	11.162.531	17,97
Groot Brittannië	8.388.007	13,72	4.951.671	7,97
Ierland	2.438.116	3,99	-	-
Luxemburg	-	-	1.930.475	3,11
Nederland	10.729.158	17,55	11.076.369	17,83
Noorwegen	-	-	1.537.785	2,48

Zwitserland	2.805.720	4,59	6.558.743	10,55
Totaal	60.449.580	98,89	61.559.841	99,09

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting kan voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

Fonds D belegt zeer beperkt in financiële instrumenten met een terugbetalingsverplichting en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-risico' genoemd, is het risico dat de rechtspersoon niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om te voldoen aan de onttrekkingen uit het Fonds gezien het open-end karakter van het Fonds. Het is mogelijk dat een ten behoeve van Fonds D ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd vanwege gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod.

Subfonds D belegt in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het subfonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

Rente Kasstroomrisico en Renterisico

Rente kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. De aan Fonds D toekomende kasstromen zijn niet afhankelijk van een variabele rente. Ook belegt Fonds D niet in rentedragende financiële instrumenten. Hierdoor is Fonds D niet blootgesteld aan een significant rente kasstroomrisico noch is Fonds D blootgesteld aan een significant renterisico.

Afgescheiden vermogen

Het vermogen van Fonds D is juridisch gezien afgescheiden van het vermogen van de overige subfondsen van de Vennootschap. Een negatief vermogen van een ander subfonds kan niet worden omgeslagen over het vermogen van Fonds D.

Insinger de Beaufort European Mid Cap Fund

Hieronder worden specifieke risico's beschreven die van invloed kunnen zijn op beleggingen in aandelen betreffende Fonds F.

Valutarisico

De waarde van een belegging kan worden beïnvloed door valutakoersschommelingen. De koers van de euro kan stijgen ten opzichte van een andere valuta waarin de prijs van een belegging wordt uitgedrukt. De Beheerder heeft de valuta's niet afgedekt gezien zij van mening is dat het valutarisico onderdeel vormt van de allocatiebeslissing om te beleggen in bepaalde sectoren en regio's.

De valutapositie van het netto geïnvesteerd vermogen van het Fonds F per 31 december is als volgt samengesteld.

(Bedragen in EUR)	2017	% IW	2016	% IW
Valuta				
Britse Pond	26.693.534	25,89	4.915.112	7,32
Deense Kroon	4.005.668	3,89	3.459.583	5,15
Euro	65.771.138	63,80	51.025.262	75,94
Noorse Kroon	2.548.370	2,47	2.177.113	3,24
Zweedse Kroon	18	0,00	4.009	0,00
Zwitserse Frank	4.076.716	3,95	5.606.850	8,35
Totaal	103.095.444	100,00	67.187.929	100,00

Marktrisico

Fonds F is onderworpen aan fluctuaties van de financiële markten en de prijs van de aandelen betreffende Fonds F kan fluctueren. De beleggingsrisico's worden beperkt door het aanbrengen van spreiding over landen en sectoren.

Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten. Voor het "hedgen" van het marktrisico kan gebruik worden gemaakt van derivaten, zoals de aankoop van put opties en put warrants op de index, de aankoop van put opties op individuele fondsen en de verkoop van index termijncontracten. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat altijd optimaal van deze technieken gebruik zal worden gemaakt.

De spreiding over landen binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven:

Landenallocatie

(Bedragen in EUR)

Landen	31 december 2017		31 december 2016	
	Waarde	% IW	Waarde	% IW
België	4.043.819	3,92	3.283.191	4,89
Duitsland	4.000.335	3,88	9.022.423	13,43
Denemarken	8.979.284	8,71	3.454.934	5,14
Frankrijk	24.272.669	23,54	15.352.771	22,85
Groot Brittannië	26.634.515	25,84	4.904.076	7,30
Ierland	-	-	2.353.075	3,50
Italië	-	-	3.161.346	4,71
Luxemburg	8.596.353	8,34	3.564.810	5,31
Nederland	18.294.950	17,76	13.069.672	19,45
Noorwegen	2.542.567	2,47	1.902.075	2,83
Zwitserland	4.076.791	3,95	5.599.984	8,33
Totaal	101.441.283	98,41	65.668.357	97,74

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting kan voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties

zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

Fonds F belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-*risico*' genoemd, is het risico dat de rechtspersoon niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan haar verplichtingen te voldoen als gevolg van onttrekkingen uit het Fonds, dat een open-end karakter heeft. Het is mogelijk dat een ten behoeve van Fonds F ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd vanwege gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod.

Het Fonds belegt in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen en is hierdoor minimaal blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

Rente Kasstroomrisico en Renterisico

Rente kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. De aan Fonds F toekomende kasstromen zijn niet afhankelijk van een variabele rente. Ook belegt Fonds F niet in rentedragende financiële instrumenten. Hierdoor is Fonds F niet blootgesteld aan een significant rente kasstroomrisico noch is Fonds D blootgesteld aan een significant renterisico.

Afgescheiden vermogen

Het vermogen van Fonds F is juridisch gezien afgescheiden van het vermogen van de overige subfondsen van de Vennootschap. Een negatief vermogen van een ander subfonds kan niet worden omgeslagen over het vermogen van Fonds F.

Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund

Hieronder worden specifieke risico's beschreven die van invloed kunnen zijn op beleggingen in obligaties betreffende Fonds H.

Valutarisico

De waarde van een belegging kan worden beïnvloed door valutakoersschommelingen. De koers van de euro kan stijgen ten opzichte van een andere valuta waarin de prijs van een belegging wordt uitgedrukt. De Beheerder heeft de valuta's niet afgedekt gezien zij van mening is dat het valutarisico onderdeel vormt van de allocatiebeslissing om te beleggen in bepaalde sectoren en regio's.

De valutapositie van het netto geïnvesteerd vermogen van het Fonds H per 31 december is als volgt samengesteld.

(Bedragen in EUR)	2017	% IW	2016	% IW
Valuta				
Amerikaanse Dollar	416.709	1,96	-	-
Britse Pond	788.617	3,72	1.445.493	5,39
Euro	18.139.927	85,54	23.299.147	86,96
Noorse Kroon	1.861.738	8,78	2.050.605	7,65
Totaal	21.206.991	100,00	26.795.245	100,00

Marktrisico

Fonds H belegt alleen in obligaties en is onderworpen aan fluctuaties van de financiële markten waar de obligatiekoersen wereldwijd of op beurzen in Europa kunnen dalen. De prijs van de obligaties betreffende Fonds H kan als gevolg hiervan fluctueren. De beleggingsrisico's worden beperkt door het aanbrengen van spreiding over landen en sectoren.

De spreiding over landen binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven:

Landenallocatie

(Bedragen in EUR)

	31 december 2017		31 december 2016	
	Waarde	% IW	Waarde	% IW
Landen				
België	3.152.016	14,86	3.232.684	12,06
Duitsland	2.238.214	10,55	2.210.038	8,25
Europese Unie	1.579.695	7,45	2.179.700	8,13
Frankrijk	1.357.754	6,40	2.413.652	9,01
Groot Brittannië	761.954	3,59	1.395.636	5,21
Italië	511.490	2,41	502.180	1,87
Nederland	5.220.970	24,63	8.340.272	31,13
Noorwegen	1.824.056	8,60	2.009.838	7,50
Oostenrijk	1.767.930	8,34	1.792.895	6,69
Spanje	540.075	2,55	538.100	2,01
Verenigde Staten	1.440.912	6,79	-	-
Zwitserland	-	-	519.970	1,94
Totaal	20.395.066	96,17	25.134.965	93,80

Over het algemeen zijn obligaties kwetsbaar voor een stijgende rente, hetgeen zich (tussentijds) vertaalt in een ontwaarding van de obligaties.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting kan voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

Fonds H belegt in obligaties van gemiddeld een hoge kredietwaardigheid en omdat een eigen analyse van de kredietwaardigheid tot het selectieproces van de Beheerder behoort, wordt dit risico relatief laag ingeschat.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-risico' genoemd, is het risico dat de rechtspersoon niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan haar verplichtingen te voldoen aan onttrekkingen uit het Fonds gezien het open-end karakter van het Fonds. Het is mogelijk dat een ten behoeve van Fonds H ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd vanwege gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod.

Fonds H belegt hoofdzakelijk in investment grade obligaties en is hierdoor minimaal blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

Rente Kasstroomrisico en Renterisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. De aan Fonds H toekomende kasstromen zijn minimaal afhankelijk van een variabele rente. Hierdoor is Fonds H niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico. Fonds H belegt in vaste rente obligaties en is hierdoor blootgesteld aan reële waarde renterisico.

Afgescheiden vermogen

Het vermogen van Fonds H is juridisch gezien afgescheiden van het vermogen van de overige subfondsen van de Vennootschap. Een negatief vermogen van een ander subfonds kan niet worden omgeslagen over het vermogen van Fonds H.

3 Overige vorderingen

De overige vorderingen per 31 december kunnen als volgt gespecificeerd worden:

(Bedragen in EUR)	2017	2016
Nog te ontvangen rente op obligaties	253.423	335.238
Nog te ontvangen rente	-	21.978
Nog te ontvangen dividenden	198.230	88.304
Terugvorderbare bronbelasting*	674.505	500.875
Overige vorderingen	232	1.594.636
Totaal	1.126.390	2.541.031

*Hieronder staat een specificatie per 31 december van de terugvorderbare bronbelasting opgenomen per jaar waar deze posten betrekking op hebben. De verwachting is dat de vordering geheel zal worden geïnd.

(Bedragen in EUR)	IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund		IdB European Mid Cap Fund		IdB Fixed Income Strategy Fund	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
2017	92.889	-	122.427	-	46.451	-	-	-
2016	65.083	83.860	91.290	138.507	76.981	78.210	-	-
2015	21.262	36.396	114.612	114.937	37.524	38.947	-	-
Oudere jaren	5.986	9.267	-	-	-	751	-	-
	185.220	129.523	328.329	253.444	160.956	117.908	-	-

Alle overige vorderingen, exclusief terugvorderbare bronbelasting, hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

4 Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden, de marginrekening en de schulden aan kredietinstellingen. Deze bestaan per 31 december uit bankrekeningen aangehouden bij de volgende instellingen:

(Bedragen in EUR)	2017	2016
InsingerGilissen Bankiers N.V., Amsterdam	41.637.085	28.098.870
KAS Bank N.V., Amsterdam	1.806.440	-
Bank of America Merrill Lynch, Londen	8.494.655	10.297.228
Bank of America Merrill Lynch, Londen - marginrekening	740.993	-
Totaal	52.679.173	38.396.098

Indien er voor de derivaten een aparte marginrekening dient te worden aangehouden, wordt dit hierboven vermeld. Tegoeden op de marginrekening zijn niet vrij tot beschikking van de Venootschap.

InsingerGilissen Bankiers N.V. beschikt niet over een credit rating. KBL Europe Private Bankers S.A., de moederschappij van InsingerGilissen Bankiers N.V. heeft een 403-verklaring afgegeven wat inhoudt dat KBL Europe Private Bankers S.A. hoofdelijk aansprakelijk is voor alle contractuele verplichtingen die door InsingerGilissen Bankiers worden aangegaan. KBL Europe Private Bankers S.A. staat onder toezicht van Commission de Surveillance du Secteur Financier, de toezichthouder financiële markten in Luxemburg en de Europese Centrale Bank. Als gevolg hiervan dient KBL Europe Private Bankers S.A. te voldoen aan Basel III kapitaaleisen en worden de verschillende ratio's zoals de solvabiliteitsratio en de Tier 1 kapitaal ratio van deze partij gemonitord zoals ook de gecontroleerde jaarrekening van deze partij.

De Fitch credit rating van KAS Bank N.V. per 31 december 2017 is A- voor lange termijn en F2 voor korte termijn (2016: A- voor lange termijn en F2 voor korte termijn).

De Standard & Poor's credit rating van Bank of America Merrill Lynch per 31 december 2017 is A-1 voor korte termijn en "A+" voor lange termijn (2016: A-1 voor korte termijn en "A+" voor lange termijn).

5 Schulden uit hoofde van effectentransacties

Het waren geen openstaande koopovereenkomsten met tegenpartijen per 31 december 2017 (2016: EUR 24.313).

6 Overige schulden

Het waren geen openstaande posten per 31 december 2017 (2016: EUR 43.861).

Overlopende passiva

Hieronder volgt een specificatie van de Overlopende passiva per 31 december.

(Bedragen in EUR)	2017	2016
Te betalen beheervergoeding	144.645	118.361
Te betalen prestatievergoeding	206.804	-
Te betalen administratievergoeding	113.422	16.991
Te betalen accountants- en fiscale advieskosten	117.847	62.718
Nog te betalen interest	20.334	27.249
Nog te betalen dividenden op beleggingen short	7.857	7.124
Totaal	610.909	232.443

Alle Overlopende passiva bedragen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

7 Eigen Vermogen

Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt EUR 32.250.050 en bestaat uit 8 letterseries gewone aandelen en 20 prioriteitsaandelen met een nominale waarde van EUR 2,50 per aandeel. De prioriteitsaandelen worden gebruikt voor het uitoefenen van alle aan deze prioriteitsaandelen verbonden rechten, waaronder maar niet gelimiteerd het uitoefenen van stemrecht. Iedere serie belichaamt een beleggingsfonds. Bij de toelichting op de beleggingsfondsen wordt het verloop van de per 31 december 2017, 2016 en 2015 in gebruik zijnde series gespecificeerd, inclusief de daarbij behorende reserves. De benaming van de bij de series onderscheiden reserves, te weten geplaatst kapitaal, agioreserve, overige reserve en onverdeelde winst kan gezamenlijk gelijkgesteld worden aan de statutaire benaming "Eigen Vermogen".

Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund (Fonds C)

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap gerelateerd aan Fonds C bedraagt EUR 3.750.000 en bestaat uit 1.500.000 gewone aandelen, elk met een nominale waarde van EUR 2,50 per aandeel.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Aantal bij derden geplaatste aandelen	569.998	432.857	427.261
Eigen Vermogen in EUR	92.083.721	64.759.413	66.887.617
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	161,55	149,60	156,54

Insinger de Beaufort Equity Income Fund (Fonds D)

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap gerelateerd aan Fonds D bedraagt EUR 12.500.000 en bestaat uit 5.000.000 gewone aandelen, elk met een nominale waarde van EUR 2,50 per aandeel.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Aantal bij derden geplaatste aandelen	1.207.650	1.250.901	1.295.448
Eigen Vermogen in EUR	61.130.098	62.125.829	66.104.313
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	50,61	49,66	51,02

Insinger de Beaufort European Mid Cap Fund (Fonds F)

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap gerelateerd aan Fonds F bedraagt EUR 8.000.000 en bestaat uit 3.200.000 gewone aandelen, elk met een nominale waarde van EUR 2,50 per aandeel.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Aantal bij derden geplaatste aandelen	1.590.135	1.305.736	1.365.030
Eigen Vermogen in EUR	103.095.44	67.187.929	71.809.529
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	64,83	51,45	52,60

Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund (Fonds H)

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap gerelateerd aan Fonds H bedraagt EUR 2.750.000 en bestaat uit 1.100.000 gewone aandelen, elk met een nominale waarde van EUR 2,50 per aandeel.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Aantal bij derden geplaatste aandelen	120.891	151.957
Eigen Vermogen in EUR	21.206.991	26.795.245
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	175,42	176,33

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening**8 Direct Resultaat**

De post rentebaten betreft de rente op banktegoeden en de interest op vastrentende obligaties in de periode van 1 januari 2017 - 31 december 2017 van EUR 581.809 (2016: EUR 155.443).

De post dividendopbrengsten betreft gedeclareerde netto contante dividenden na aftrek van ingehouden bronbelasting in de periode van 1 januari 2017 - 31 december 2017 van EUR 4.103.425 (2016: EUR 4.049.695).

Het bedrag van de rentelasten heeft betrekking op het rentecomponent van de aandelenwaps van Fonds C en rentekosten op de verschillende rekening-courant rekeningen in de periode van 1 januari 2017 - 31 december 2017 van EUR (209.028) (2016: EUR (124.910)).

Het bedrag van dividendkosten heeft betrekking op gedeclareerde bruto contante dividenden op de short posities van Fonds C in de periode van 1 januari 2017 - 31 december 2017 van EUR (905.791) (2016: EUR (705.650)).

Transactiekosten betreffen kosten voor aan- en verkopen van de beleggingsportefeuille in de periode van 1 januari 2017 - 31 december 2017 van EUR (487.642) (2016: (EUR 407.085)).

9 Gerealiseerd valutakoersresultaat

De post valutakoersresultaat betreft het (dagelijks) herwaarderen van de verschillende posten tegen de New York FX rate. Voor 2017 is dit bedrag een verlies van EUR 1.041.292 (2016: een verlies van EUR 2.495.446). De volgende valutakoersen zijn gehanteerd (getoond wordt het equivalent van één euro):

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Amerikaanse Dollar	1,2005	1,0520
Britse Pond	0,8882	0,8523
Deense Kroon	7,4474	7,4440
Noorse Kroon	9,8495	9,0931
Zweedse Kroon	9,8032	9,5746
Zwitserse Frank	1,16995	1,0672

10 Beleggingsrendement per subfonds

Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund

(Bedragen in EUR)	1 januari 2017 – 31 december 2017			2016
	Winst	Verlies	Totaal resultaat	Totaal resultaat
Aandelen (long)				
Gerealiseerd resultaat	1.735.952	(36.823)	1.699.129	1.548.900
Niet-gerealiseerd resultaat	6.859.899	(2.189.803)	4.671.096	(378.670)
	8.595.851	(2.226.626)	6.369.225	1.170.230
Derivaten (long/short)				
Gerealiseerd resultaat	24.067.587	(24.670.673)	(603.086)	942.099
Niet-gerealiseerd resultaat	4.671.533	(2.010.225)	2.661.308	(2.565.111)
	28.739.120	(26.680.898)	2.058.222	(1.623.012)
Aandelen (short)				
Gerealiseerd resultaat	5.709	(28.903)	(23.194)	(131.394)
Niet-gerealiseerd resultaat	490.331	(1.583.365)	(1.093.034)	(133.402)
	496.040	(1.612.268)	(1.116.227)	(264.796)
Totaal resultaat	37.831.009	(30.667.290)	7.163.719	(717.578)

Insinger de Beaufort Equity Income Fund

(Bedragen in EUR)	1 januari 2017 – 31 december 2017			2016
	Winst	Verlies	Totaal resultaat	Totaal resultaat
Aandelen (long)				
Gerealiseerd resultaat	7.585.252	(867.260)	6.717.992	1.662.710
Niet-gerealiseerd resultaat	6.257.389	(9.807.308)	(3.549.919)	(1.816.939)
Totaal resultaat	13.842.641	(10.674.568)	3.168.073	(154.229)

Insinger de Beaufort European Mid Cap Fund

(Bedragen in EUR)	1 januari 2017 – 31 december 2017			2016
	Winst	Verlies	Totaal resultaat	Totaal resultaat
Aandelen (long)				
Gerealiseerd resultaat	16.242.815	(1.514.347)	14.728.468	917.731
Niet-gerealiseerd resultaat	17.807.121	(12.524.263)	5.282.858	(2.846.547)
Totaal resultaat	34.049.936	(14.038.610)	20.011.326	(1.928.816)

Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund

(Bedragen in EUR)	1 januari 2017 – 31 december 2017			2016
	Winst	Verlies	Totaal resultaat	Totaal resultaat
Obligaties (long)				
Gerealiseerd resultaat	29.079	(94.935)	(65.856)	3.010
Niet-gerealiseerd resultaat	107.596	(614.152)	(506.556)	156.109
Totaal resultaat	136.675	(709.087)	(572.412)	159.119

11 Kosten per subfonds

De Venootschap maakt gebruik van de diensten van verschillende partijen voor beheer, administratie en eventueel bewaring. In deze paragraaf wordt inzicht gegeven in het kostenniveau over het lopende boekjaar.

(Bedragen in EUR)	IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund		IdB European Mid Cap Fund		IdB Fixed Income Strategy Fund	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016*
Kosten gelieerde partijen								
Beheervergoeding	(681.928)	(677.465)	(377.930)	(431.305)	(461.110)	(391.358)	-	-
Prestatievergoeding	(173.976)	-	(399.838)	-	(2.456.804)	-	-	-
Bewaarderkosten	(32.388)	(40.846)	(31.898)	(43.933)	(35.250)	(40.074)	(12.928)	(1.969)
Bankkosten	(139)	(109)	(134)	(134)	(109)	(109)	(109)	-
	(888.431)	(718.420)	(809.800)	(475.372)	(2.953.273)	(431.541)	(13.037)	(1.969)
Kosten niet-gelieerde partijen								
Vergoeding voor administratieve diensten	(57.630)	(65.100)	(38.580)	(50.932)	(38.578)	(46.266)	(38.336)	(4.993)
Accountants- en fiscale advieskosten	(41.359)	(44.661)	(17.848)	(22.360)	(17.849)	(22.534)	(16.067)	(11.500)
Juridische kosten	(2.015)	1.210	(5.233)	1.210	-	1.513	(2.548)	-
Bewaarderskosten	(3.033)	-	(2.527)	-	(2.548)	-	(2.528)	-
Bankkosten	(152)	-	(155)	-	(152)	-	(289)	-
Euronext en ENL kosten	(8.548)	(7.400)	(7.400)	(7.400)	(8.549)	(7.400)	(7.315)	(6.200)
Marketing- en drukkosten	(2.420)	(170)	(2.420)	(39)	(2.420)	-	(2.420)	(1.082)
Overige kosten	(11.893)	(2.644)	(8.725)	(7.083)	(11.851)	(5.076)	(6.668)	(7.330)
Totaal	(1.015.481)	(837.185)	(892.688)	(561.976)	(3.035.220)	(511.304)	(89.208)	(33.074)

*Op 11 november 2016 is Fonds H, Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund, gelanceerd.

Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 41.359 (2016: EUR 44.661). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 20.176 (2016: EUR 37.099) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 21.183 (2016: EUR 7.562).

Insinger de Beaufort Equity Income Fund

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 17.848 (2016: EUR 22.360). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 6.900 (2016: EUR 14.798) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 10.948 (2016: EUR 7.562).

Insinger de Beaufort European Mid Cap Fund

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 17.849 (2016: EUR 22.534). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 6.900 (2016: EUR 14.972) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 10.949 (2016: EUR 7.562).

Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 16.067 (2016: EUR 11.500). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 6.900 (2016: EUR 5.000) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 9.167 (2016: EUR 6.500).

Bovengenoemde kosten voor de controle van de jaarrekening van de Vennootschap worden betaald aan PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. en de genoemde fiscale advieskosten worden door de Vennootschap betaald aan KPMG Meijburg & Co.

Lopende Kosten Factor

In de Lopende Kosten wordt de prestatievergoeding, transactiekosten, eventuele debetrente en eventuele kosten voor securities lending, buiten beschouwing gelaten en worden de Lopende Kosten berekend over de gemiddelde intrinsieke waarde van elke (dagelijkse) waarde berekening van het Fonds gedurende het jaar.

Per 31 december 2017 is de Lopende Kosten Factor van de subfondsen als volgt:

	IdB Real Estate Equity Fund	IdB Equity Income Fund	IdB European Mid Cap Fund	IdB Fixed Income Strategy Fund
(Bedragen in EUR)	2017	2017	2017	2017
Gemiddelde intrinsieke waarde	67.621.427	62.762.895	77.048.741	24.729.087
Lopende Kosten Factor	1,24%	0,79%	0,75%	0,36%
Prestatievergoeding percentage	0,26%	0,64%	3,19%	nvt

Per 31 december 2016 is de Lopende Kosten Factor van de subfondsen als volgt:

	IdB Real Estate Equity Fund	IdB Equity Income Fund	IdB European Mid Cap Fund	IdB Fixed Income Strategy Fund
(Bedragen in EUR)	2016	2016	2016	2016*
Gemiddelde intrinsieke waarde	67.747.677	71.871.623	65.194.587	26.783.284
Lopende Kosten Factor	1,24%	0,78%	0,78%	0,31%
Prestatievergoeding percentage	0,00%	0,00%	0,00%	n.v.t

* Geannualiseerd.

Omloop Factor

(Bedragen in EUR)	IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund	
	2017	2016	2017	2016
Aankopen van beleggingen	21.482.898	10.640.899	39.526.972	74.798.229
Verkopen van beleggingen	(13.950.961)	(12.200.318)	(43.805.305)	(75.263.226)
Absolute som van aan- en verkopen van beleggingen	35.433.859	22.841.217	83.332.277	150.061.455
Inkopen van eigen aandelen	(9.865.743)	(7.641.436)	(15.550.942)	(24.188.413)
Uitgifte van eigen aandelen	31.848.964	8.619.800	13.172.658	22.186.394
Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen	41.714.707	16.261.236	28.723.600	46.374.807
Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen	(6.280.848)	6.579.981	54.608.677	103.686.648
Gemiddelde intrinsieke waarde	67.621.427	67.763.480	62.762.895	71.916.187
Omloop Factor	(0,09)	0,10	0,87	1,44

INSINGER DE BEAUFORT UMBRELLA FUND N.V.

(Bedragen in EUR)	IdB European Mid Cap Fund		IdB Fixed Income Strategy Fund	
	2017	2016	2017	2016*
Aankopen van beleggingen	74.650.358	41.490.640	1.454.531	25.562.656
Verkopen van beleggingen	(58.888.757)	(41.176.198)	(5.622.016)	(586.810)
Absolute som van aan- en verkopen van beleggingen	133.539.115	82.666.838	7.076.547	26.149.466
Inkopen van eigen aandelen	(8.023.068)	(6.264.313)	(6.642.370)	(415.348)
Uitgifte van eigen aandelen	26.206.423	3.420.156	1.167.287	27.007.426
Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen	34.229.491	9.684.469	7.809.657	27.422.774
Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen	99.309.624	72.982.369	(733.110)	(1.273.308)
Gemiddelde intrinsieke waarde	77.048.741	65.200.928	24.729.087	26.783.182
Omloop Factor	1,29	1,12	(0,03)	(0,05)

*Op 11 november 2016 is Fonds H, Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund, gelanceerd.

Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen aandelen

Alle toe- en uittredingen in de Vennootschap worden tegen de transactieprijs uitgevoerd. De transactieprijs is de intrinsieke waarde van het desbetreffende subfonds plus een opslag van (indien het subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) 0,15% voor Fondsen C, D en F of min een afslag van 0,15% voor Fondsen C, D en F (indien het subfonds per saldo aandelen moet inkopen). Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van de Vennootschap en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als gedeeltelijke dekking van de gemaakte transactiekosten. De transactieprijs voor Fonds H is gelijk aan de intrinsieke waarde.

In- en uitlenen van effecten

Subfondsen D (IdB Equity Income Fund), F (IdB European Mid Cap Fund) en H (IdB Fixed Income Strategy Fund) lenen geen effecten uit aan derde partijen.

Het subfonds C (IdB Real Estate Equity Fund) leent alleen effecten uit aan Bank of America Merrill Lynch, de Prime Broker van Fonds C. Effecten kunnen worden uitgeleend door de Prime Broker tot ten hoogste de gehele beleggingsportefeuille. Voorwaarden tot uitleningen zijn gebaseerd op de overeenkomst aangaan tussen het subfonds en de Prime Broker. Het subfonds ontvangt hiervoor geen vergoeding.

11. Kosten

In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over 2017 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in het prospectus. In het prospectus staan de kostenbedragen over het jaar 2016 genoemd voor zoveel mogelijk kostenposten. Indien kosten gerelateerd zijn aan de intrinsieke waarde is het percentage genoemd, in andere gevallen is het vaste bedrag genoemd. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk mogelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde.

Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund

(Bedragen in EUR)	Kosten 2017	% gem IW	Kosten prospectus
Beheervergoeding	681.928	1,00	1,00%
Vergoeding voor administratieve diensten	57.630	0,09	65.100
Accountants- en fiscale advieskosten	41.359	0,06	37.366
Bewaarderskosten	35.421	0,05	0,05%
Overige operationele kosten	25.166	0,04	8.915
Totaal	841.504	1,24	

De prestatievergoeding over 2017 bedroeg EUR 173.976, dit is 0,26% van het gemiddelde fondsvermogen van Fonds C van 2017 (2016: nil). De transactiekosten over 2017 bedroegen EUR 152.879 dit is 0,43% van het totaalbedrag van EUR 35.434.315 aan transacties uitgevoerd door Fonds C in 2017 (2016: 0,11% van het totaalbedrag EUR 22.841.217).

Insinger de Beaufort Equity Income Fund

(Bedragen in EUR)	Kosten 2017	% gem IW	Kosten prospectus
Beheervergoeding	377.930	0,60	0,60%
Vergoeding voor administratieve diensten	38.580	0,06	50.932
Accountants- en fiscale advieskosten	17.848	0,03	22.360
Bewaarderskosten	34.426	0,05	43.933
Overige operationele kosten	24.066	0,05	13.306
Totaal	492.850	0,79	

De prestatievergoeding over 2017 bedroeg EUR 399.838, dit is 0,64% van het gemiddelde fondsvermogen van Fonds D van 2017 (2016: nil). De transactiekosten over 2017 bedroegen EUR 162.265 dit is 0,19% van het totaalbedrag van EUR 83.332.276 aan transacties uitgevoerd door Fonds D in 2017 (2016: 0,16% van het totaalbedrag EUR 150.061.446).

Insinger de Beaufort European Mid Cap Fund

(Bedragen in EUR)	Kosten 2017	% gem IW	Kosten Prospectus
Beheervergoeding	461.110	0,60	0,60%
Vergoeding voor administratieve diensten	38.578	0,05	46.266
Accountants- en fiscale advieskosten	17.849	0,02	22.534
Bewaarderskosten	37.798	0,05	0,05%
Overige operationele kosten	23.082	0,03	18.642
Totaal	578.417	0,75	

De prestatievergoeding over 2017 bedroeg EUR 2.456.804, dit is 3,19% van het gemiddelde fondsvermogen van Fonds F van 2017 (2016: nil). De transactiekosten over 2017 bedroegen EUR 166.050, dit is 0,12% van het totaalbedrag van EUR 133.539.113 aan transacties uitgevoerd door Fonds F in 2017 (2016: 0,18% van het totaalbedrag EUR 82.666.838).

Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund

(Bedragen in EUR)	Kosten 2017	% gem IW	Kosten Prospectus
Vergoeding voor administratieve diensten	38.336	0,16	39.944
Accountants- en fiscale advieskosten	16.067	0,06	11.500
Bewaarderskosten	15.456	0,06	15.752
Overige operationele kosten	19.349	0,08	22.762
Totaal	89.208	0,36	

De transactiekosten over 2017 bedroegen EUR 1.447 dit is 0,02% van het totaalbedrag van EUR 7.076.549 aan transacties uitgevoerd door Fonds H in 2017 (2016: 0,005% van het totaalbedrag van EUR 26.149.466).

Om de vergelijking van de werkelijke kosten met de prospectuskosten mogelijk te maken zijn de prospectuskosten in bovengenoemde tabel geannualiseerd gezien het Fonds H op 11 november 2016 is gelanceerd.

Belangrijke contracten en gelieerde partijen

Gelieerde partijen zijn direct of indirect organisatorisch en/of financieel verbonden aan de Vennootschap. Te denken valt aan InsingerGilissen Asset Management N.V., InsingerGilissen Bankiers N.V. en Bewaarbedrijf Ameuro N.V. De subfondsen hanteren de volgende belangrijke contracten:

Overeenkomst inzake vermogensbeheer

De subfondsen hebben een overeenkomst inzake vermogensbeheer afgesloten met InsingerGilissen Asset Management N.V. ("Beheerder"). Uit hoofde van deze overeenkomst voert de Beheerder het beheer over de beleggingsactiviteiten van de Vennootschap. De Beheerder ontvangt jaarlijks een vergoeding voor verleende diensten ter grootte van 1,00% van de intrinsieke waarde van het Fonds C, 0,60% t/m 30 november en 0,55% vanaf 1 december 2017 van de intrinsieke waarde van het Fonds D en 0,60% van de intrinsieke waarde van het Fonds F. Deze vergoeding wordt dagelijks door de administrateur berekend en wordt iedere maand achteraf uitbetaald aan de Beheerder. De Beheerder ontvangt geen beheervergoeding voor Fonds H.

Naast de beheervergoeding zal Fonds C aan de Beheerder een prestatievergoeding voldoen van 20% t/m 30 november en 15% vanaf 1 december 2017 over het absolute (positieve) rendement van dit subfonds bepaald aan de hand van de intrinsieke waarde per aandeel inclusief dividend. Voor Fonds D en F geldt een prestatievergoeding van 15%. De Beheerder ontvangt geen prestatievergoeding voor Fonds H en heeft voor Fonds D vanaf 1 december 2017 een tijdelijke waiver op de prestatievergoeding ingesteld.

De prestatievergoeding zal dagelijks worden berekend en worden opgenomen in de intrinsieke waarde berekening van de subfondsen. Indien op de eerste handelsdag van de maand blijkt dat een prestatievergoeding verschuldigd is, wordt deze uitbetaald.

Wanneer een prestatievergoeding is uitgekeerd, zal de waarde van de prestatievergoeding als het ware weer op “nul” (high watermark) worden gezet. Zolang er geen prestatievergoeding wordt uitgekeerd blijft de high watermark gehandhaafd. Wanneer een prestatievergoeding eenmaal is uitgekeerd, zal er geen prestatievergoeding meer worden terugbetaald in geval van eventuele toekomstige negatieve rendementen.

Voor de subfondsen IdB European Mid Cap Fund, IdB Equity Income Fund en IdB Fixed Income Strategy Fund zijn tot de datum dat de bewaardiensten zijn overgegaan naar KAS Bank N.V. valutatransacties met InsingerGilissen Bankiers N.V., een gelieerde partij, uitgevoerd. Voor het subfonds IdB Real Estate Equity Fund worden alleen valutatransacties met InsingerGilissen Bankiers N.V. gedaan indien de cash bij deze partij wordt aangehouden. Dergelijke transacties worden aangegaan in het kader van de normale bedrijfsuitoefening en op marktconforme voorwaarden echter niet via gereguleerde markten.

Onderstaande transacties zijn met InsingerGilissen Bankiers N.V. in 2017 uitgevoerd.

(Bedragen in EUR)	FX Spot transacties	Aan- en Verkoop orders	Totaal
Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund	-	-	-
Insinger de Beaufort Equity Income Fund	21.649.345	-	21.649.345
Insinger de Beaufort European Mid Cap Fund	19.049.796	-	19.049.796
Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund	3.773.336	441.452	4.214.788
Totaal	44.472.477	441.452	44.913.929

Een totaalbedrag van EUR 41.637.085 (2016: EUR 28.098.870) aan liquide middelen wordt aangehouden bij InsingerGilissen Bankiers N.V. voor de subfondsen.

Overeenkomst inzake bewaarderdiensten

Vanaf 1 november 2017 is KAS Trust Depository & Services B.V. (de “Bewaarder”) door de Beheerder aangesteld als de bewaarder voor de Vennootschap. De bewaarneming van de financiële instrumenten van Fonds D, Fonds F en Fonds H heeft de Bewaarder gedelegeerd aan KAS Bank N.V. (hierna ook de “Bewaarnemer”) en voor Fonds C is de bewaarneming gedelegeerd aan Bank of America Merrill Lynch. De vergoeding voor de Bewaarder bedraagt 0,0125% per jaar, exclusief BTW en bewaarloon. Het bewaarloon van effecten bedraagt 0,01% - 0,035% afhankelijk van de markt.

Bewaarbedrijf Ameuro N.V. was tot 31 oktober 2017 de bewaarder voor de Vennootschap. De vergoeding voor deze bewaarder bedroeg 0,055% per jaar, exclusief BTW en inclusief het bewaarloon voor de bewaring van effecten.

Voor de aanstelling van de Bewaarder door de Beheerder zijn beide partijen een overeenkomst aangegaan waar onder andere de aansprakelijkheid van de Bewaarder in lijn met AIFM-richtlijn zijn vastgelegd.

12 Resultaat per aandeel

Hieronder staat per subfonds de resultaat per aandeel weergegeven.

(Bedragen in EUR)	IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Netto beleggingsresultaat	5.341.087	(3.106.568)	3.616.666	911.045
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	<u>440.169</u>	<u>445.389</u>	<u>1.211.994</u>	<u>1.544.201</u>
Resultaat per aandeel	<u>12,13</u>	<u>(6,97)</u>	<u>2,98</u>	<u>0,59</u>

(Bedragen in EUR)	IdB European Mid Cap Fund		IdB Fixed Income Strategy Fund	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Netto beleggingsresultaat	17.724.162	(1.777.443)	(113.171)	203.166
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	<u>1.307.252</u>	<u>1.345.265</u>	<u>140.382</u>	<u>151.957</u>
Resultaat per aandeel	<u>13,56</u>	<u>(1,32)</u>	<u>(0,81)</u>	<u>1,34</u>

De berekening van het resultaat per aandeel is gebaseerd op het netto beleggingsresultaat voor de Fondsen gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal aandelen over het jaar 2017. De methode voor de berekening voor het jaar 2016 was gebaseerd op het netto beleggingsresultaat voor de Fondsen gedeeld door van het aantal aandelen per 31 december 2015, per 31 maart 2016, per 30 juni 2016, 30 september 2016 en 31 december 2016, waarbij de aantallen aandelen per 31 december 2016 en 2015 voor 50% worden gewogen.

13 Overige toelichtingen

Personeel

De Vennootschap heeft geen werknemers in dienst.

Remuneratie betaald door de Beheerder

De Beheerder heeft geen personeel in dienst en leent personeel in van InsingerGilissen Bankiers N.V. In het boekjaar was dit effectief in totaal 5,9 FTE (2016: 4,9 FTE) en waar de werkzaamheden daadwerkelijk door 12 medewerkers van InsingerGilissen Bankiers N.V. zijn uitgevoerd. Het beloningsbeleid van de Beheerder is gebaseerd op het beloningsbeleid van InsingerGilissen Bankiers N.V. InsingerGilissen Bankiers N.V. voert een zorgvuldig en beheerst beloningsbeleid in lijn met de nationale regelgeving. Het beleid draagt bij aan een degelijke en doeltreffende risicobeheersing en moedigt niet aan tot het nemen van onaanvaardbare risico's.

Er is geen sprake van "carried interest" voor de Vennootschap, de winst (ook niet gedeeltelijk) van de Vennootschap is niet bestemd voor de Beheerder. De onderstaande bedragen die inclusief betaalde loonheffingen, sociale premies en pensioenlasten zijn, komen ten laste van de Beheerder en niet van de Vennootschap.

	Identified Staff (incl directie)	Alle medewerkers exclusief Identified Staff	Totaal
2017			
FTE	0,7	5,2	5,9
Vaste beloning	179.222	415.150	594.372
Variabele beloning	23.873	88.280	110.153
Totaal	220.095	503.430	704.525

	Identified Staff (incl directie)	Alle medewerkers exclusief Identified Staff	Totaal
2016			
FTE	0,7	4,2	4,9
Vaste beloning	173.302	306.201	479.503
Variabele beloning	40.000	54.833	94.833
Totaal	213.302	361.034	574.336

De Vennootschap betaalt geen beloning aan de commissaris van de Beheerder.

De informatie van de vaste en variabele kosten betaald door de Beheerder en toegerekend aan de individuele subfondsen is niet direct beschikbaar.

Stembeleid

Het Corporate Governance beleid is om geen actief stemrecht uit te oefenen op de aandelen zoals aangehouden door de Vennootschap tenzij dit in het belang van de beleggers is.

Informatieverstrekking

Dit jaarverslag, het prospectus en de Essentiële Beleggersinformatie van de Vennootschap zijn kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder of kosteloos te downloaden van de website van de Beheerder:

<http://www.insingergilissen.nl>.

Gebeurtenissen na balansdatum

Per 1 januari 2018 is TG Fund Management B.V. (“verdwijnde vennootschap”) en Insinger de Beaufort Asset Management N.V. (“Ontvangende Vennootschap”) gefuseerd en waarbij de naam van de Ontvangende Vennootschap is gewijzigd in InsingerGilissen Asset Management N.V. Tevens is de heer P.G. Sieradzki op 1 januari 2018 als commissaris van de Ontvangende Vennootschap afgetreden. Deze gebeurtenissen hebben geen invloed op het inzicht in de jaarrekening van de Vennootschap.

Dividenduitkeringen

Fonds D heeft in 2017 een bruto dividend bedrag van EUR 1,85 per aandeel (totaal bruto dividendbedrag van EUR 2.234.115) uitgekeerd.

Voorstel dividenduitkeringen over het boekjaar

De Directie stelt voor alleen voor Fonds H een minimaal totaal bruto dividendbedrag van EUR 37.000 uiterlijk eind augustus 2018 uit te keren. Voor de overige Fondsen stelt de Directie voor om het resultaat over het boekjaar toe te voegen aan het Eigen Vermogen.

Amsterdam, 30 april 2018

De Directie

InsingerGilissen Asset Management N.V.

M.J. Baltus

G.S. Wijnia

Overige gegevens

Statutaire bepalingen inzake winstbestemming

Onder verwijzing naar de statuten dient de verdeling van de winst als volgt plaats te vinden:

Artikel 25

Indien mogelijk ontvangen de houders van prioriteits aandelen een bedrag gelijk aan de wettelijke rente over het nominale bedrag van hun prioriteits aandelen. Voorts bepaalt de Directie, onder goedkeuring van de prioriteit, het gedeelte van de winst dat wordt uitgekeerd aan de overige aandeelhouders.

Prioriteits aandelen

De prioriteits aandelen worden gehouden door de Stichting Prioriteit GIM Umbrella Fund. Het bestuur van deze stichting wordt gevormd door de Directie van Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. De prioriteits aandelen worden gehouden door Stichting Prioriteit Insinger de Beaufort Umbrella Fund, statutair gevestigd te Amsterdam (de "Stichting"). De Stichting heeft ten doel het in eigendom verwerven en houden van de prioriteits aandelen in de Vennootschap en het uitoefenen van alle aan die aandelen verbonden rechten, waaronder het uitoefenen van stemrecht en voorts al hetgeen hiermee in de ruimste zin verband houdt.

Informatie met betrekking tot de transparantie van effectenfinancieringstransacties

De Vennootschap moet voldoen aan de Verordening (EU) 2015/2365 van Transparantie van Effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (hierna "SFTR"). De SFTR is uitgegeven op 25 november 2015 en van kracht voor alternative investment funds op 12 januari 2016.

Indien de Vennootschap effectenfinancieringstransacties uitvoert is zij verplicht informatie in haar jaarrekening op te nemen zoals voorgeschreven in de Verordening (EU) 648/2012.

Een effectenfinancieringstransactie is volgens Artikel 3 (11) van de SFTR als volgt gedefinieerd:

- een retrocessietransactie;
- verstrekte effecten- of grondstoffenleningen en opgenomen effecten- of grondstoffenleningen;
- een kooptransactie met wederverkoop of een verkooptransactie met wederinkoop;
- een margeleningstransactie

Het subfonds C (IdB Real Estate Equity Fund) leent alleen effecten uit aan Bank of America Merrill Lynch, de Prime Broker van Fonds C. Effecten kunnen worden uitgeleend door de Prime Broker tot ten hoogste de gehele beleggingsportefeuille. Voorwaarden tot uitleningen zijn gebaseerd op de overeenkomst aangegaan tussen het subfonds en de Prime Broker. Het subfonds ontvangt hiervoor geen vergoeding of zekerheden hieromtrent.

De totale waarde aan uitgeleende effecten was per 31 december 2017 EUR 28.735.672.

De totale waarde aan ingeleende effecten was per 31 december 2017 EUR 11.500.771.

Bij de implementatie van het beleggingsbeleid ontvangt de Vennootschap geen zekerheden als gevolg van effectentransacties en is als gevolg hiervan SFTR informatie voor deze jaarrekening niet van toepassing.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering van Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.

Verklaring over de jaarrekening 2017

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het paraplufonds op 31 december 2017 en van het resultaat over 2017 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2017 Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. te Amsterdam ('het paraplufonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2017;
- de winst-en-verliesrekening over 2017; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de paragraaf 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

*PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Fascinatio Boulevard 350, 3065 WB Rotterdam, Postbus 8800, 3009 AV Rotterdam
T: 088 792 00 10, F: 088 792 95 33, www.pwc.nl*

'PwC' is het merk waaronder PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (KvK 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (KvK 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (KvK 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 34180289) en andere vennootschappen handelen en diensten verlenen. Op deze diensten zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin onder meer aansprakelijkheidsvoorwaarden zijn opgenomen. Op leveringen aan deze vennootschappen zijn algemene inkoopvoorwaarden van toepassing. Op www.pwc.nl treft u meer informatie over deze vennootschappen, waaronder deze algemene (inkoop)voorwaarden die ook zijn gedeponseed bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.

Onze controle-aanpak

Samenvatting en context

Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. is een paraplufonds. Een paraplufonds heeft als karakteristiek dat binnen één rechtspersoon meerdere beleggingsfondsen kunnen bestaan door het gebruik van aandelenseries. Iedere serie belichaamt een fonds. De beleggingsfondsen binnen Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. kennen ieder een eigen beleggingsstrategie.

Het fonds is verdeeld in acht aandelenseries met afgescheiden vermogens. Hiervan zijn momenteel vier series actief.

Binnen Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. bestaan per 31 december 2017 vier actieve beleggingsfondsen met een open-end status, te weten:

- Fonds C, genaamd Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund;
- Fonds D, genaamd Insinger de Beaufort Equity Income Fund;
- Fonds F, genaamd Insinger de Beaufort European Mid Cap Fund; en
- Fonds H, genaamd Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund.

Als Beheerder van het paraplufonds treedt InsingerGilissen Asset Management N.V. ('de Beheerder') op. De Beheerder is ook de directie van het paraplufonds. De Bewaarder van het paraplufonds was tot 1 november 2017 Bewaarbedrijf Ameuro N.V. ('de Bewaarder'), vervolgens is dit overgenomen door KAS Trust & Depositary Services B.V. De administratie was tot 1 november 2017 uitbesteed aan Custom House Fund Services (Netherlands) B.V. waarna dit is overgegaan naar KAS BANK N.V. ('de Administrateur').

Als onderdeel van het ontwerpen van onze controle-aanpak hebben wij de materialiteit bepaald en het risico van materiële afwijkingen in de jaarrekening geïdentificeerd en ingeschat. Wij besteden bijzondere aandacht aan die gebieden waar de directie belangrijke schattingen heeft gemaakt, bijvoorbeeld bij significante schattingen waarbij veronderstellingen over toekomstige gebeurtenissen worden gemaakt die inherent onzeker zijn. Gezien de aard van de fondsen en de omvang van de posten hebben wij bij onze controle vooral aandacht besteed aan het bestaan en de waardering van de beleggingen en aan de juistheid en volledigheid van de opbrengsten uit deze beleggingen.

Wij hebben dit uiteengezet in de sectie 'De kernpunten van onze controle'. Een ander aandachtsgebied in onze controle, dat niet als kernpunt is aangemerkt, was de onafhankelijkheid van bewaarbedrijf Ameuro N.V., een zogenoemde 'verbonden partij' van de Beheerder, ten opzichte van de Beheerder. Bij al onze controles besteden wij aandacht aan het risico van het doorbreken van de interne beheersingsmaatregelen door de directie waaronder het evalueren van risico's op materiële afwijkingen als gevolg van fraude op basis van een analyse van mogelijke belangen van de directie.

Wij hebben ervoor gezorgd dat het controleteam over voldoende specialistische kennis en expertise ten aanzien van het waarden van beleggingen en fiscaliteit beschikt die nodig zijn voor de controle van een beleggingsfonds. Wij betrekken aanvullend specialisten op het gebied van belastingen in het kader van de eisen die gesteld worden aan een fiscale beleggingsinstelling. Daarnaast zijn onze IT-collega's betrokken bij de controle van juistheid en volledigheid van de datamigratie van Custom House Fund Services naar KAS BANK N.V.

De hoofdlijnen van onze aanpak waren als volgt:



Materialiteit

- Materialiteit: €2.775.163 (2016: €2.208.000).

Reikwijdte van de controle

- Het paraplufonds is een beleggingsmaatschappij met een paraplustructuur waarbij het aandelenkapitaal is verdeeld in acht aandelenseries met afgescheiden vermogens. Hiervan zijn momenteel vier series actief. Wij geven onze controleverklaring af bij de jaarrekening van het paraplufonds als geheel.
- Het paraplufonds wordt beheerd door InsingerGilissen Asset Management N.V. De Beheerder is tevens de directie van het paraplufonds. De bewaarder van het paraplufonds is sinds 1 november 2017 KAS Trust & Depositary Services B.V. ('de Bewaarder'), tot 1 november 2017 was dit Bewaarbedrijf Ameuro N.V. Vanaf 1 november 2017 is de administratie uitbesteed aan KAS BANK N.V. (tot 1 november 2017 Custom House Fund Services (Netherlands) B.V.) ('de Administrateur'). De bewaarneming van de financiële instrumenten (inclusief de beleggingen) van Fonds D, Fonds F en Fonds H heeft de Bewaarder gedelegeerd aan KAS BANK N.V. Voor Fonds C is de bewaarneming gedelegeerd aan Bank of America Merrill Lynch.
- Wij maken voor onze controle over de periode 1 januari 2017 tot en met 31 oktober 2017 gebruik van de type II Service Organisation Controls (SOC 1) rapportage van Custom House Fund Services B.V. Over de periode 1 november 2017 tot en met 31 december 2017 maken wij gebruik van de type II Service Organisation Controls (SOC 1) rapportage van KAS BANK N.V.

Kernpunten

- Bestaan en waardering van beleggingen
- Juistheid en volledigheid van de directe en indirecte beleggingsopbrengsten

Materialiteit

De reikwijdte van onze controle wordt beïnvloed door het toepassen van materialiteit. Het begrip 'materieel' wordt toegelicht in de paragraaf 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij bepalen, op basis van ons professionele oordeel, kwantitatieve grenzen voor materialiteit waaronder de materialiteit voor de jaarrekening als geheel, zoals uiteengezet in onderstaande tabel. Deze grenzen, als ook de kwalitatieve overwegingen daarbij, helpen ons om de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden voor de individuele posten en toelichtingen in de jaarrekening te bepalen en om het effect van onderkende afwijkingen, zowel individueel als gezamenlijk, op de jaarrekening als geheel alsmede op ons oordeel, te evalueren.

Materialiteit	€2.775.163 (2016: €2.208.000).
Hoe is de materialiteit bepaald	Wij bepalen de materialiteit op basis van ons professionele oordeel. Als basis voor deze oordeelsvorming gebruikten we 1% van de intrinsieke waarde (het eigen vermogen) van het paraplufonds. Bij de controle van de informatie in de jaarrekening van elk individueel subfonds hebben wij een specifieke materialiteit gehanteerd van 1% van de intrinsieke waarde van het betreffende subfonds.
De overwegingen voor de gekozen benchmark	We gebruikten 1% van de intrinsieke waarde (het eigen vermogen) van het paraplufonds als de primaire, algemeen geaccepteerde, benchmark, op basis van onze analyse van de gemeenschappelijke informatiebehoeften van gebruikers van de jaarrekening en de aan- en verkoopoverwegingen van de aandeelhouders van het paraplufonds. Op basis daarvan zijn wij van mening dat de intrinsieke waarde een belangrijk kengetal is voor de financiële prestaties van het paraplufonds.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de directie overeengekomen dat wij aan de directie tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de €277.500 (2016: €110.400) rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn. De stijging ten opzichte van voorgaand jaar wordt onder andere veroorzaakt door de groei van het fondsvermogen. Daarnaast hebben we in overleg met management onze rapportagegrens verhoogd van 5% naar 10% van de materialiteit.

De reikwijdte van onze controle

Het paraplufonds is een Nederlands paraplufonds dat bestaat uit vier individuele subfondsen waarbij, zoals uiteengezet op pagina 7 van de jaarrekening, het aandelenkapitaal van het paraplufonds is verdeeld in vier aandelenseries (C, D, F en H) met een open-end status. In totaal telt het paraplufonds acht aandelenseries. Hiervan zijn vier series actief. Het beheer van het paraplufonds en van de individuele subfondsen is uitbesteed aan de Beheerder. Wij geven een controleverklaring af bij de jaarrekening van het paraplufonds als geheel.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de controle van de jaarrekening, rekening houdend met de verschillende soorten beleggingen waarin het paraplufonds investeert, de betrokkenheid van de Beheerder en de Bewaarder en de omgeving waarin het paraplufonds opereert, waarbij bepaalde administratieve processen zijn uitbesteed aan de Administrateur. In dit kader hebben wij de aard en omvang van de uit te voeren werkzaamheden bepaald om te waarborgen dat we voldoende controlewerkzaamheden verrichten om in staat te zijn een oordeel te geven over de jaarrekening van het paraplufonds als geheel.



Wij hebben van Custom House Fund Services (Netherlands) B.V. een door een onafhankelijke externe accountant gecertificeerd type II Service Organisation Controls (SOC 1) rapport verkregen over de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen bij Custom House Fund Services (Netherlands) B.V. over de periode 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017, die voor onze controle relevant is voor de periode 1 januari 2017 tot en met 31 oktober 2017. Wij hebben de deskundigheid, onafhankelijkheid en objectiviteit van de certificerende accountant beoordeeld. Daarnaast hebben wij de rapportage gelezen en geanalyseerd. Als onderdeel van deze analyse hebben wij de significante interne beheersingsmaatregelen geïdentificeerd, die in het kader van onze jaarrekeningcontrole van het paraplufonds relevant zijn, om vervolgens na te gaan of de door de certificerende accountant beschreven controlewerkzaamheden voldoende zijn om te kunnen concluderen of de effectieve werking van deze significante interne beheersingsmaatregelen voldoende zijn. Tenslotte hebben wij de resultaten en eventuele gerapporteerde uitzonderingen geanalyseerd en, indien nodig, onze controleaanpak hierop aangepast.

Wij hebben van KAS BANK N.V. een door een onafhankelijke externe accountant gecertificeerd type II Service Organisation Controls (SOC 1) rapport verkregen over de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de Administrateur over de periode 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017, die voor onze controle relevant is voor de periode 1 november 2017 tot en met 31 december 2017. Wij hebben de deskundigheid, onafhankelijkheid en objectiviteit van de certificerende accountant beoordeeld. Daarnaast hebben wij de rapportage gelezen en geanalyseerd. Als onderdeel van deze analyse hebben wij de significante interne beheersingsmaatregelen geïdentificeerd, die in het kader van onze jaarrekeningcontrole van het paraplufonds relevant zijn, om vervolgens na te gaan of de door de certificerende accountant beschreven controlewerkzaamheden voldoende zijn om te kunnen concluderen of de effectieve werking van deze significante interne beheersingsmaatregelen voldoende zijn. Tenslotte hebben wij de resultaten en eventuele gerapporteerde uitzonderingen geanalyseerd en, indien nodig, onze controleaanpak hierop aangepast.

Aangezien Bewaarbedrijf Ameuro N.V. een zogenoemde 'verbonden partij' is van de Beheerder, hebben wij in onze controle bijzondere aandacht besteed aan de maatregelen die door het paraplufonds zijn getroffen om te borgen dat de Bewaarder voldoende onafhankelijk heeft geopereerd van de Beheerder. Wij hebben aanvullende besprekingen gehad met de directie van de Bewaarder waarin de rollen en verantwoordelijkheden van de Bewaarder zijn besproken. Daarnaast zijn wij middels waarneming ter plaatse nagegaan dat ontvangen overzichten (zoals overzichten van posities die het paraplufonds aanhoudt) direct afkomstig zijn uit de omgeving van de Bewaarder. Tot slot hebben wij in het kader van onvoorspelbaarheid in onze controle aanvullende werkzaamheden uitgevoerd. Op basis van een deelwaarneming gevalideerd of de dagelijkse aansluiting met de geldmiddelen van het paraplufonds door de bewaarder zijn uitgevoerd gedurende 2017.

De bewaarneming (custody) van de financiële instrumenten (inclusief de beleggingen) van Fonds D, Fonds F en Fonds H heeft de Bewaarder gedelegeerd aan KAS BANK N.V. Voor Fonds C is de bewaarneming gedelegeerd aan Bank of America Merrill Lynch.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens de controle van de jaarrekening. De kernpunten hebben wij met de directie gecommuniceerd. De kernpunten vormen geen volledige weergave van alle risico's en punten die wij tijdens onze controle hebben geïdentificeerd en hebben besproken. Wij hebben in deze paragraaf de kernpunten beschreven met daarbij een samenvatting van de op deze punten door ons uitgevoerde werkzaamheden.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen en observaties ten aanzien van individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten of over specifieke elementen van de jaarrekening. De kernpunten in de controle zijn gelijk aan voorgaand jaar wat gezien de aard van het paraplufonds begrijpelijk is.

Kernpunten

Bestaan en waardering van beleggingen

De beleggingen zijn opgenomen in de balans voor €224.998.279 en zijn gebaseerd op de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals toegelicht op pagina 48 en 49 van de jaarrekening. De beleggingen bestaan voor €203.196.095 uit aandelen, voor €20.395.066 uit obligaties en voor €1.407.115 uit derivaten. De beleggingen maken op 31 december 2017 81,1% uit van het balanstotaal.

De beleggingsportefeuille bestaat volledig uit liquide, beursgenoteerde aandelen, obligaties en derivaten, waardoor de waardering van deze beleggingen minder gevoelig is voor schattingen door de directie.

Het bestaan en de waardering van de beleggingen is een kernpunt van onze controle vanwege het grote volume en omdat de beleggingen in belangrijke mate de intrinsieke waarde van het paraplufonds bepalen. Voor beleggers is het van belang dat de gepresenteerde beleggingen daadwerkelijk in het bezit zijn van het beleggingsfonds en juist zijn gewaardeerd.

Juistheid en volledigheid van de directe en indirecte beleggingsopbrengsten

De opbrengsten uit beleggingen zijn gebaseerd op de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals toegelicht op pagina 48 en 49 van de jaarrekening.

De juistheid en volledigheid van directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen is een kernpunt van onze controle. Enerzijds omdat een onvolledige of onjuiste opbrengstverantwoording een belangrijk element is voor de waardering van de beleggingen van het paraplufonds en daarmee ook voor de intrinsieke waarde van het paraplufonds. Anderzijds omdat de

Onze controlewerkzaamheden op de kernpunten

De beleggingen waren tot en met 31 oktober in bewaring gegeven bij Bewaarbedrijf Ameuro N.V. en na 1 november bij KAS BANK N.V. Van deze laatste partij hebben wij een bevestiging ontvangen van de in bewaring zijnde beleggingen. Wij hebben het bestaan van de beleggingen getoetst middels aansluiting met de direct van de Bewaarder van het paraplufonds ontvangen portefeuillebevestiging. De Bewaarder heeft haar bewaarnemingstaken gedelegeerd aan Bank of America Merrill Lynch. Wij hebben van deze partijen ook een bevestiging ontvangen van de in bewaring zijnde beleggingen.

Wij hebben zelfstandig de waardering van de beursgenoteerde beleggingen getoetst door de prijzen van de volledige beleggingsportefeuille per 31 december 2017 aan te sluiten op koersen afkomstig van een externe datavendor.

Daarnaast hebben wij gecontroleerd of de toelichtingen over de beleggingen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het paraplufonds, adequaat en toereikend zijn en de juiste informatie geven over de aard, de financiële resultaten en de risicoprofielen van de beleggingen in overeenstemming met de van toepassing zijnde wet- en regelgeving.

Op basis van onze werkzaamheden zijn geen afwijkingen van materieel belang gebleken.

We hebben controle-informatie met betrekking tot de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de Beheerder en Administrateur verkregen middels de in de sectie 'Reikwijdte van de controle' beschreven werkzaamheden. Wij concludeerden dat wij, voor zover relevant voor het doel van onze controle, op deze interne beheersingsmaatregelen konden steunen.

In aanvulling hierop hebben we op zowel de directe als indirecte opbrengsten uit beleggingen gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd.

Kernpunten

Nederlandse controlestandaarden een inherent risico van fraude veronderstellen in de opbrengstverantwoording gezien de mogelijke druk die de directie kan ervaren bij het realiseren van de doelstelling van het behalen van voldoende rendement op het belegde vermogen op lange termijn.

Het resultaat uit beleggingen van het paraplufonds over de periode 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017 is €31.441.585. Dit resultaat bestaat uit een positief direct beleggingsresultaat van €3.274.812 en een positief indirect beleggingsresultaat van €28.166.773.

De directe opbrengsten bestaan voornamelijk uit dividendopbrengsten en rentebaten. De indirecte opbrengsten bestaan uit gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

Onze controlewerkzaamheden op de kernpunten

Voor de controle van de directe beleggingsopbrengsten hebben we een deelwaarneming uitgevoerd op de verantwoorde dividendopbrengsten, waarbij wij een aansluiting hebben gemaakt met de geldontvangsten op de bankrekening van het paraplufonds. De volledigheid van de dividendopbrengsten hebben wij gecontroleerd aan de hand van een dividendoverzicht afkomstig van een externe datavendor waarbij wij hebben getoetst of de voor het paraplufonds relevante dividenden door het paraplufonds zijn verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

De indirecte beleggingsopbrengsten hebben wij gecontroleerd middels de controle van het waarderingsproces (beoordeling van de type II SOC1 rapporten) en de waardering van de beleggingen per 31 december 2017, waarbij een aansluiting is gemaakt met de prijzen van de externe datavendor. Daarnaast is middels een totaalverbandscontrole vastgesteld dat alle indirecte beleggingsopbrengsten volledig zijn verantwoord.

Op basis van onze werkzaamheden zijn geen afwijkingen van materieel belang gebleken.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- algemene informatie;
- het meerjarenoverzicht;
- het bestuursverslag;
- ontwikkelingen per subfonds; en
- de overige gegevens (exclusief de subsectie: controleverklaring van de onafhankelijke accountant).

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat; en
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW. Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.



Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde vereisten

Onze benoeming

Wij zijn benoemd als externe accountant van Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. volgend op een besluit van de algemene vergadering op 10 juni 2014. Wij zijn nu voor een onafgebroken periode van vier jaar accountant van het paraplufonds.

Geen verboden diensten

Wij hebben, naar ons beste weten en overtuiging, geen verboden diensten, als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, geleverd.

Geleverde diensten

Wij hebben geen diensten, in aanvulling tot de controle van de jaarrekening, geleverd aan de vennootschap, in de periode waarop onze wettelijke controle betrekking heeft.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de directie voor de jaarrekening

De directie is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW; en voor
- een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of het paraplufonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om het paraplufonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het paraplufonds haar bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.



Ons controleoordeel beoogt een redelijke mate van zekerheid te geven dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Rotterdam, 30 april 2018
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door mr. drs. M.D. Jansen RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2017 van Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze doelstelling is om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening vrij van materiële afwijkingen als gevolg van fouten of fraude is. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het paraplufonds.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het paraplufonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen



Wij communiceren met de directie onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing. In dit kader geven wij ook een verklaring aan de Raad van Commissarissen van InsingerGillissen N.V. (of een vergelijkbaar orgaan) op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

Wij bevestigen aan de directie dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening vanuit alle zaken die wij met de directie hebben besproken. Wij beschrijven deze zaken in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang is van het maatschappelijk verkeer.