

IVM PARAPLU FONDS

JAARVERSLAG

2017

IVM PARAPLU FONDSInhoudsopgave

Algemene Informatie.....	2
1. Profiel IVM Parapu Fonds.....	3
2. Verslag van de Beheerder.....	4
2.1.1 Inleiding.....	4
2.1.2 Algemeen.....	5
2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen.....	6
2.1.4 De beurs, het komende jaar.....	6
2.1.5 Stembeleid.....	6
2.1.6 AO / IC verklaring.....	6
2.1.7 Fund Governance.....	7
2.1.8 Uitbestede kerntaken.....	7
2.1.9 Fiscale aspecten.....	7
3. Jaarrekening 2017, IVM Paraplu Fonds.....	9
3.1.1 Kerngegevens.....	9
3.1.2 Balans per 31 december 2017 (vóór winstbestemming).....	10
3.1.3 Resultatenrekening.....	11
3.1.4 Kasstroomoverzicht.....	12
3.1.5 Toelichting.....	13
4. Jaarrekening 2017, IVM Quaestor Fonds.....	18
4.1.1 Kerngegevens.....	18
4.1.2 Performance en risico analyse.....	19
4.1.3 Balans per 31 december 2017 (vóór winstbestemming).....	20
4.1.4 Resultatenrekening.....	21
4.1.5 Kasstroomoverzicht.....	22
4.1.6 Toelichting.....	23
5. Overige gegevens.....	27
Bijlage : Beleggingen per 31 december 2017.....	30

IVM PARAPLU FONDS

Algemene Informatie

Beheerder

IVM Caring Capital B.V.
Mauritsstraat 1
2011 VN HAARLEM

Directie:

J. Volberda
I. Snoey Kiewit
J.C.M. Molenaar

Bankier

InsingerGilissen Services
Herengracht 537
1017 BV AMSTERDAM

Depotbank

InsingerGilissen Services
Herengracht 537
1017 BV AMSTERDAM

Bewaarder

SGG Depositary B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom IVM Paraplufonds
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM

Administrateur

SGG Financial Services B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM

Accountant

Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V.
Watermanweg 80
3067 GG ROTTERDAM

Fiscaal adviseur

Meijburg & Co
Laan van Langerhuize 1
1186 DS AMSTELVEEN

IVM PARAPLU FONDS

1. Profiel IVM Paraplu Fonds

Datum van oprichting

Het Paraplufonds is voor onbepaalde tijd opgericht op 14 maart 2006.

Paraplufonds voor gemene rekening ("FGR")

Het Paraplufonds is een Fonds voor gemene rekening ("FGR"). Het is geen rechtspersoon, maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap maar een vermogen dat is gevormd door een overeenkomst "sui generis" tussen de Beheerder, de Bewaarder, de Juridisch Eigenaar en elk van de Participanten. De Beheerder beheert het Paraplufonds en de Bewaarder houdt ten behoeve van de Participanten toezicht op de Beheerder. De beleggingen worden aangehouden op één of meer rekeningen bij de Depotbank.

Paraplustructuur

Het Paraplufonds is opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. Dat wil zeggen dat het Paraplufonds is onderverdeeld in meerdere Fondsen waarin afzonderlijk kan worden belegd. Voor elk Fonds is een Fondsprospectus opgesteld. Elk Fonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, effectenportefeuille en Netto Vermogenswaarde. De toe- en uitredingsmogelijkheden kunnen verschillen per Fonds. Voor elk Fonds wordt een aparte administratie gevoerd. De positieve en negatieve waardeveranderingen van een Fonds komen ten gunste, respectievelijk ten laste, van de Participanten in het desbetreffende Fonds. Participanten in een Fonds zijn niet gerechtigd tot het vermogen van een ander Fonds. Elk Fonds is ingericht als een fonds voor gemene rekening.

Fondsen

Het Paraplufonds bestaat uit één actief Fonds, te weten het IVM Quaestor Fonds. Dit is een open-end Fonds.

Open end

Het Paraplufonds is verplicht om, tenzij zich bijzondere omstandigheden voordoen op iedere Transactiedag Participaties in Fondsen uit te geven of in te kopen tegen de Netto Vermogenswaarde daarvan op die Transactiedag, plus een opslag (ingeval van uitgifte) of minus een afslag (ingeval van inkoop).

Netto Vermogenswaarde

De Netto Vermogenswaarde wordt berekend door de Administrateur.

Datum van uitgifte en inkoop (Transactiedag)

Uitgifte en inkoop van Participaties vindt op de eerste dag van de maand plaats. Indien dat geen Werkdag is vindt de uitgifte en inkoop plaats op de eerstvolgende werkdag. Een verzoek daartoe moet uiterlijk twee (2) werkdagen daarvoor door de Beheerder ontvangen zijn.

Wft-vergunning

Op 22 juli 2014 zijn alle bestaande Wft-vergunningen van beheerders van beleggingsinstellingen en beleggingsmaatschappijen zonder aparte Beheerder (artikel 2:65, lid 1 sub a en b, Wft-oud) van rechtswege overgegaan in een AIFM-vergunning (artikel 2:65 Wft-nieuw). Het Paraplufonds en de Fondsen vallen onder de werking van de AIFM-vergunning (artikel 2:65 Wft-nieuw) van de Beheerder.

IVM PARAPLU FONDS

2. Verslag van de Beheerder

2.1.1 Inleiding

Hierbij bieden wij u het jaarverslag van het IVM Paraplu Fonds aan. Deze verslagperiode loopt van 1 januari tot en met 31 december 2017.

Het IVM Paraplu Fonds heeft een zogenaamde paraplustructuur, hetgeen betekent dat het participatiekapitaal is verdeeld in verschillende gewone Participaties. Gedurende de verslagperiode was één subfonds in het IVM Paraplu Fonds opgenomen. Dit subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, koersvorming en notering. Voor elk subfonds wordt een aparte administratie gevoerd, waarin alle aan een subfonds toe te rekenen opbrengsten en kosten worden verantwoord.

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

Risicoprofiel

Koersrisico

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

Valutarisico

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

Renterisico

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

Debiteurenrisico

Er is sprake van het debiteurenrisico. Dat betekent dat er sprake kan zijn van het risico dat de uitgevende instelling of een tegenpartij in gebreke blijft.

Marktrisico

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

Risicobereidheid

Hiervoor is een uiteenzetting gegeven van de belangrijkste risico's verbonden aan beleggen in IVM Quaestor Fonds, voor de overige risico's die zich zouden kunnen manifesteren wordt verwezen naar het basis- respectievelijk aanvullend Fondsprospectus. Deze risico's worden door de Beheerder in acht genomen en geaccepteerd bij de invulling van het beleggingsbeleid. Voor een gedetailleerde weergave van het beleggingsbeleid waarin tevens de mate van risicobeheersing en – bereidheid aan de orde komt wordt verwezen naar het aanvullend Fondsprospectus.

Risicobereidheid ("risk appetite") en risicomanagement.

Het IVM Quaestor Fonds belegt wereldwijd op basis van het neutrale risicoprofiel. In beginsel belegt het Fonds 50% van de portefeuille in zakelijke waarden (voornamelijk aandelen) en 50% in vastrentende waarden (voornamelijk obligaties), de strategische asset-allocatie. De portefeuille wordt actief beheerd. Om het rendement te vergroten of het risico omlaag te brengen is in de verslagperiode gebruik gemaakt van de tactische asset-allocatie, de spreiding over regio's en sectoren en het afdekken van het renterisico.

Het leidende principe bij IVM Caring Capital is duurzaamheid. In de verslagperiode zijn vrijwel alle directe beleggingen beoordeeld door Sustainalytics op ESG-criteria. ESG staat voor Environment, Social en Governance. Bedrijven moeten voldoen aan onze criteria over hoe zij omgaan met milieu en maatschappij en zij moeten voldoen aan de eisen voor goed en duurzaam bestuur. In de verslagperiode zijn ook de beheerders van alle indirecte beleggingen ondertekenaar van de United Nations Principles of Responsible Investing (UNPRI).

IVM PARAPLU FONDS

Beleggingen zijn verkocht als deze niet meer voldoet aan één of meer van de criteria.

Er is belegd binnen de limieten en uitgangspunten zoals die in het Prospectus zijn vastgesteld. De Administrateur van het Fonds, de Bewaarder van het Fonds, de directie van de Beheerder en Compliance hebben hier doorlopend tijdens het verslagjaar op gecontroleerd. Tevens is tijdens het verslagjaar binnen diverse overlegorganen uitvoerig van gedachten gewisseld over het beleggingsbeleid en de daarmee gepaard gaande risico's.

Risicobeheer is een integraal onderdeel van het beleggingsproces. De directie van de Beheerder heeft in de verslagperiode uitvoerig overlegd over zaken met betrekking tot risicobeheer en compliance. Aan de hand van rapportages en regulier overleg met de Compliance Officer heeft de Beheerder vastgesteld dat de noodzakelijke maatregelen en principes ter bescherming van de Participanten zijn nageleefd.

2.1.2 Algemeen

De wereldeconomie heeft zich gedurende het jaar positief ontwikkeld. In alle belangrijke regio's in de wereld ging het economisch beter. In de VS is dat al enige tijd zo, maar nu trekt de economische groei ook in Europa aan. Vorig jaar waren er twijfels over de economische groei van China, maar afgelopen jaar is de angst voor een correctie in China vanwege de (te) hoge kredietgroei afgenomen. Door de groei van China gaat het ook beter in Japan en andere Aziatische landen, maar met name in Europa ging het economisch voor de wind. Het vertrouwen van consumenten en producenten was al eerder opgelopen, maar gedurende het jaar werd de groei ook duidelijk zichtbaar in harde data zoals detailhandelsverkoop en industriële productie. Het ging niet alleen beter in Nederland en Duitsland, ook landen als Spanje, Portugal en zelfs Griekenland laten betere groeicijfers zien. Aan het begin van het jaar was er veel onzekerheid over verkiezingen in landen als Nederland en Frankrijk. Nu de verkiezingen in deze landen achter de rug zijn, is de politieke onzekerheid in Europa afgenomen. Dit heeft, in combinatie met de sterke economische groei, ook geleid tot meer vertrouwen in de euro en die is het afgelopen jaar gestegen ten opzichte van andere belangrijke valuta; de dollar en de yen. Het vertrouwen van zowel consumenten als producenten heeft historische hoogtepunten bereikt. In de VS wist president Trump aan het einde van het jaar zijn eerste politieke succes te behalen met de goedkeuring van zijn plannen voor hervormingen (verlaging) van de belastingen. Deze plannen zullen de Amerikaanse economie de komende tijd een positieve impuls geven.

Afgelopen jaar lijkt het jaar te zijn geweest waarin we de kredietcrisis definitief achter ons hebben gelaten. De centrale banken zijn begonnen met het doorvoeren van belangrijke beleidswijzigingen. De FED verhoogde de geldmarktrente in december voor de derde keer en kondigde aan de omvang van haar balans langzaam maar gestaag terug te brengen en voert dus inmiddels een verkrappend beleid. De ECB loopt hierbij nog achter, maar kondigde wel aan in 2018 de aankopen van obligaties te halveren van € 60 miljard per maand naar € 30 miljard per maand. Centrale banken kochten in de afgelopen jaren ieder maand voor vele tientallen miljarden aan obligaties. Dit zal volgend jaar niet meer het geval zijn. Opvallend is dat de inflatie en ook de loongroei desondanks laag bleef. In het algemeen zien we dat als de economische groei goed is en de arbeidsmarkt krappert wordt (dit is zeker zo in de VS en Japan, maar ook in delen van Europa) dat lonen sneller gaan stijgen, maar in 2017 is de loongroei heel beperkt gebleven. Ook de forse monetaire stimulering door de centrale banken heeft niet geleid tot een stijgende inflatie. De hogere groei drijft de rente op, maar de laag blijvende inflatie duwt deze omlaag. Het gevolg was dat de lange rente dit jaar maar heel beperkt bewoog.

De politieke onzekerheid is niet verdwenen. Trump is in het eerste jaar van zijn presidentschap niet in staat gebleken de grote veranderingen die hij heeft aangekondigd in zijn verkiezingscampagne door te voeren. Het afschaffen van Obamacare liep uit op een fiasco. Ook zijn beleidsvoornemens op het gebied van immigratie zijn tot nu toe stukgelopen op rechterlijke uitspraken. Er lopen verschillende onderzoeken naar president Trump en zijn medewerkers. Pas tegen het einde van het eerste jaar wist Trump zijn eerste politieke succes te behalen. Het Verenigd Koninkrijk heeft in maart van het afgelopen jaar de definitieve stap naar een Brexit gezet, maar onduidelijk is hoe dit vorm zal krijgen. De onzekerheid nam verder toe nadat Premier May vervroegde verkiezingen uitschreef om een grotere meerderheid te krijgen in het parlement. Dat pakte verkeerd uit. De conservatieven verloren hun meerderheid in het parlement en daardoor worden de Brexit onderhandelingen nog lastiger.

In onderstaande tabel zijn de ontwikkelingen gedurende de verslagperiode weergegeven van de indices (benchmark) waaraan het (Sub)fonds IVM Quaestor Fonds haar prestaties relateert.

Index	Land	Stand 31-12-2016	Stand 31-12-2017	Resultaat
MSCI AC Wereld (ACWI in Eur)	Wereld	177,81	192,48	8,25%
Iboxx Euro Overall TR 3-5	Europa	211,03	211,99	0,45%

IVM PARAPLU FONDS

2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen

Fonds	Stand 31-12-2016	Stand 31-12-2017	Resultaat
IVM Quaestor Fonds	55,55	55,96	0,74%

2.1.4 De beurs, het komende jaar

Een belangrijk kenmerk van de beurs van het afgelopen jaar is de scheiding die is ontstaan tussen ondernemingen die de huidige maatschappelijke veranderingen in gang zetten of in ieder geval in staat worden geacht daarin mee te kunnen gaan enerzijds en diegenen die daardoor worden bedreigd anderzijds. Deze scheiding speelt met name tussen bedrijven die in de sfeer van de informatie technologie en sociale media werkzaam zijn ten opzichte van de rest, maar is daartoe zeker niet beperkt. Steeds meer bedrijfsmodellen en -activiteiten komen onder invloed van wat een kleine 20 jaar geleden 'de nieuwe economie' werd genoemd en nu realiteit is geworden. Een aanzienlijk deel van de stijging van de beurs in het jaar 2017 komt voor het conto van IT ondernemingen. De qua marktkapitalisatie grootste bedrijven van de wereld bevinden zich vrijwel allemaal in deze sector. In tegenstelling tot eind vorige eeuw toen veel ondernemingen hieruit slechts een belofte waren, hebben de huidige ondernemingen zich bewezen en zijn ze winstgevend. Desalniettemin is de beurswaardering ten opzichte van de winst hoog en is een verdergaande winststijging een belangrijke voorwaarde geworden om deze waardering te rechtvaardigen. Dat laat weinig ruimte voor tegenvallende resultaten. De dagen van het ruime monetaire beleid zijn geteld. De Federal Reserve is reeds begonnen met het normaliseren van het monetair beleid en het reduceren van de hoeveelheid obligaties die het in bezit heeft. De ECB zal naar alle waarschijnlijkheid in 2018 verdere stappen in die richting zetten, zeker als de economische situatie zich blijft verbeteren. De hogere rente die hiermee gepaard gaat kan een bedreiging zijn voor de beurs, vooral in combinatie met een toename van de inflatie. Ook politieke ontwikkelingen kunnen een rol gaan spelen. Een 'koelere' relatie tussen de V.S. en China is denkbaar, mogelijk over handel of de nucleaire testen van Noord Korea. Een harde Brexit, hoewel onwenselijk, wordt onafwendbaar als er geen goede afspraken kunnen worden gemaakt. Verkiezingen in Italië kunnen roet in het eten gooien met betrekking tot het optimisme over verdergaande samenwerking in Europa.

Onlangs alle risico's en mogelijke gevaren, is de meest waarschijnlijke gang van zaken een continuering van hetgeen zich in 2017 (en daarvoor) voltrok: de verdergaande digitalisering en automatisering van de samenleving biedt kansen voor sommige bedrijven en is een bedreiging voor anderen. De beurs zal als scherprechter blijven fungeren en voor beheerders is het belangrijk te herkennen welke bedrijven kunnen overleven en profiteren en welke niet. Voor een 'waarde stijl' lijkt vooralsnog geen gunstige toekomst weggelegd: sommige bedrijven zijn laag gewaardeerd en lijken aantrekkelijk, maar verkeren in deze staat omdat zij 'veroordeeld' zijn te verdwijnen. Kostenreductie van arbeid, energie, machines en materialen in combinatie met het vergroten van de omzet blijven de belangrijkste succesfactoren voor ondernemingen en de beurs zal ondernemingen belonen die dit weten te bereiken.

2.1.5 Stembeleid

De Nederlandse Code Corporate Governance verwacht van beleggingsinstellingen dat zij een beleid hebben voor het gebruik maken van hun stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen van vennootschappen waarin zij beleggen. Het beleid van de Beheerder is mede bepaald door geografische en logistieke begrenzingen. Het stembeleid van het IVM Paraplu Fonds wordt beperkt tot de vennootschappen die in Nederland gevestigd zijn. De Beheerder toetst per individueel geval of de aanwezigheid van de Beheerder bij de aandeelhoudersvergadering van belang is voor de Participant van het IVM Paraplu Fonds. De Beheerder van het IVM Paraplu Fonds zal alleen een stem uitbrengen wanneer zij verwacht dat haar stem een significante bijdrage zal kunnen leveren aan de uitkomst van de stemming. De Beheerder heeft in de verslagperiode geen gebruik gemaakt van stemrechten.

2.1.6 AO / IC verklaring

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

Wij hebben gedurende de afgelopen verslagperiode verschillende aspecten van de AO/IC beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 BGfo en artikel 115y lid 5 BGfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als Beheerder van het IVM Paraplu Fonds te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 BGfo en artikel 115y lid 5 BGfo die voldoet aan de eisen van het BGfo.

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

IVM PARAPLU FONDEN

2.1.7 Fund Governance

Toezicht AFM

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

AO/IB

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

Integere bedrijfsvoering

Een integere bedrijfsvoering houdt ondermeer in dat de Beheerder handelt in het belang van de deelnemers en bij de organisatorische opzet van het beheer streeft naar het voorkomen van belangen tegenstellingen. Binnen de huidige organisatie bestaat reeds een adequate AO/IB teneinde bovenstaande te bewerkstelligen. Het aspect ten aanzien van het toezichhoudend orgaan is zodanig geïmplementeerd dat het aansluit bij de grootte van het Fonds. De vastlegging van good practices zal geschieden middels een adequate beschrijving in de bedrijfsvoering van IVM Caring Capital. Het is het oprechte voornemen van IVM Caring Capital een bijdrage te leveren aan de handhaving van een cultuur waarin professioneel en ethisch gedrag van medewerkers van IVM Caring Capital wordt erkend, gewaardeerd en bevorderd.

Aanpassing beheervergoeding

In 2017 heeft de Beheerder de totale fondskosten geëvalueerd. Naar aanleiding hiervan is besloten de vaste beheervergoeding met ingang van 2018 te verlagen van 1,5% naar 1,2%. Tevens heeft de Beheerder besloten de prestatievergoeding af te schaffen.

2.1.8 Uitbestede kerntaken

De Administrateur

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

De Bewaarder

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

- bewaarneming van de financiële instrumenten van de Fondsen als bedoeld in artikel 21 lid 8 a AIFMD;
- verifiëren van de eigendomsverkrijging van de overige activa als bedoeld in artikel 21 lid 8 b AIFMD (waaronder derivaten) en deze correct registreren;
- controle of de Beheerder zich houdt aan het beleggingsbeleid van de Fondsen zoals verwoord in het Prospectus;
- controle of de kasstromen van het Paraplufonds verlopen volgens het bepaalde in de toepasselijke regelgeving en het Prospectus;
- controle of bij transacties met betrekking tot activa van de Fondsen de tegenprestatie binnen de gebruikelijke termijnen aan de Fondsen wordt voldaan;
- controle of de opbrengsten van ieder Fonds een bestemming krijgen overeenkomstig de toepasselijke regelgeving en het Prospectus;
- controle of de berekening van de Netto Vermogenswaarde van de Participaties geschiedt volgens de toepasselijke regelgeving en het Prospectus;
- controle of Participanten bij uitgifte het juiste aantal Participaties ontvangen of bij inkoop het juiste aantal Participaties is ingetrokken; en er bij uitgifte en inkoop correct wordt afgerekend.

De Beheerder en de Bewaarder hebben een overeenkomst gesloten waarin de taken van de Bewaarder zijn uitgewerkt en waarin is vastgelegd op welke wijze de Beheerder de Bewaarder in staat moet stellen om de bewaarderstaken naar behoren uit te oefenen. Doordat de Bewaarder op geen enkele wijze gelieerd is met de Beheerder is de onafhankelijkheid van de Bewaarder ten opzichte van de Beheerder gewaarborgd.

2.1.9 Fiscale aspecten

Vennootschapsbelasting

Het Fonds is zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting en opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dit heeft tot gevolg dat het Fonds is onderworpen aan een vennootschapsbelastingtarief van 0%, mits aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan.

IVM PARAPLU FONDS*Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting*

Op door het Fonds ontvangen dividenden betaald door in Nederland gevestigde lichamen wordt in beginsel dividendbelasting ingehouden. Op dividenden en/of renten betaald door in het buitenland gevestigde lichamen wordt veelal bronbelasting ingehouden. Indien Nederland een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting heeft gesloten met het bronland, kan mogelijk het bronbelastingtarief worden verlaagd (verlaging aan de bron). Indien geen verlaging aan de bron heeft plaatsgevonden, kan het gedeelte dat boven het verdragspercentage is ingehouden, teruggevraagd worden op grond van het van toepassing zijnde belastingverdrag bij de betreffende buitenlandse belastingautoriteit.

Het Fonds dient over door haar uitgekeerde dividenden, daaronder begrepen soortgelijke opbrengsten uit aandelen die als zodanig kwalificeren onder de Wet op de dividendbelasting 1954, in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Nederland kent een regeling van afdrachtvermindering voor fiscale beleggingsinstellingen.

Voor een meer gedetailleerde beschrijving van deze fiscale aspecten alsmede voor de fiscale positie van Participanten in het Fonds wordt verwezen naar het Prospectus.

Haarlem, 16 maart 2018

Beheerder

I. Snoey Kiewit, bestuurder IVM Caring Capital
JVM Value Management B.V., bestuurder IVM Caring Capital
Sandhoef B.V., bestuurder IVM Caring Capital

IVM PARAPLU FONDS

3. Jaarrekening 2017

3.1.1 Kerngegevens

	2017 €	2016 €	2015 €	2014 €	2013 €
Opbrengsten uit beleggingen	117.315	128.744	144.627	179.835	214.207
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	50.033	46.960	322.409	581.210	251.951
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	45.943	164.550	(181.821)	(30.788)	592
Bedrijfslasten	(178.163)	(195.795)	(265.441)	(360.596) *	(273.772)
Resultaat boekjaar	35.128	144.459	19.774	369.661	192.978
Totaal Beleggingsresultaat	35.128	144.459	19.774	369.661	192.978
Intinsieke waarde	31-12-2017 €	31-12-2016 €	31-12-2015 €	31-12-2014 €	31-12-2013 €
Netto Activa (vóór winstbestemming)	5.238.983	5.356.315	5.822.870	6.621.359	7.288.987

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

IVM PARAPLU FONDS

3.1.2 Balans per 31 december 2017 (vóór winstbestemming)

		31-12-2017		31-12-2016	
	Toelichting	€	€	€	€
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		3.760.946		3.007.518	
Vastrentende waarden		1.489.884		2.186.151	
			5.250.830		5.193.669
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2	25.226		31.227	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	(2.175)		175.026	
			23.051		206.253
KORTLOPENDE SCHULDEN	4				
Nog te betalen bedragen		34.898		43.607	
			34.898		43.607
Saldo vlottende Activa –/– kortlopende schulden			(11.847)		162.646
ACTIVA –/– SCHULDEN			5.238.983		5.356.315
NETTO ACTIVA					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	4.572.245		4.724.705	
Algemene reserve	5.2	631.610		487.151	
Onverdeeld resultaat boekjaar		35.128		144.459	
			5.238.983		5.356.315

IVM PARAPLU FONDS

3.1.3 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 31 december

		2017		2016	
	Toelichting	€	€	€	€
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6				
Dividend		64.312		70.984	
Interest		-		-	
Couponrente		50.727		55.490	
Overige baten		2.276		2.270	
Totaal			117.315		128.744
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	50.033		46.960	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	45.943		164.550	
Totaal waardeveranderingen			95.976		211.510
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	83.421		100.560	
Overige bedrijfskosten	9	94.742		95.235	
Som der bedrijfslasten			178.163		195.795
RESULTAAT			35.128		144.459

IVM PARAPLU FONDS

3.1.4 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 31 december

	2017	2016
	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	35.128	144.459
Mutatie beleggingen:		
Aankopen	(2.050.558)	(1.185.845)
Verkopen	2.089.665	2.058.710
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(45.943)	(164.550)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(50.033)	(46.960)
Mutatie vorderingen en overlopende activa	6.001	304
Mutatie kortlopende schulden	(8.709)	(27.434)
	(59.577)	634.225
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(24.449)	778.684
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Saldo toe- en uittreding:		
Toetredingen	378.305	72.839
Uittredingen	(530.765)	(683.853)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(152.460)	(611.014)
Netto kasstroom	(176.909)	167.670
Koers- en omrekeningsverschillen	(292)	(48)
Mutatie geldmiddelen	(177.201)	167.622
Geldmiddelen per aanvang periode	175.026	7.404
Geldmiddelen per einde periode	(2.175)	175.026
Toename / (afname) geldmiddelen	(177.201)	167.622

IVM PARAPLU FONDS**3.1.5 Toelichting*****Algemeen***

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

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

Waarderingsgrondslagen**Algemeen**

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van BW 2 Titel 9 alsmede met de bepalingen van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Activa en passiva worden opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld.

Beleggingen

De beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen de laatst bekende beurskoers per balansdatum. Niet-beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde. De kosten die rechtstreeks verband houden met het aan- en verkopen van de beleggingen, zoals transactiekosten, zijn inbegrepen in de aan- en/of verkoopprijs van de belegging.

Vorderingen

De vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

Vreemde valuta koersresultaten

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

Grondslagen van de resultatenbepaling**Algemeen**

De baten en lasten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop zij betrekking hebben.

Baten

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

Lasten

De beheervergoeding bedraagt 0,375% per kwartaal over het fondsvermogen en komt toe aan de Beheerder (over deze vergoeding is geen BTW verschuldigd). Daarnaast heeft de Beheerder recht op een prestatievergoeding die per kalenderkwartaal wordt vastgesteld en uitgekeerd. De hoogte van deze vergoeding is gelijk aan 10% van de stijging van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds gedurende het voorafgaande kalenderkwartaal boven 1% (de zogenaamde "hurdle"). Hierbij wordt rekening gehouden met toevoegingen en onttrekkingen gedurende het kwartaal (over deze vergoeding is geen BTW verschuldigd).

Belastingen

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

Gebruik financiële instrumenten

In de verslagperiode kan gebruik worden gemaakt van financiële instrumenten zoals opties en futures teneinde risico's af te dekken of het rendement te verbeteren. De eventuele posities in financiële instrumenten per balansdatum zijn per Subfonds opgenomen onder de beleggingen.

IVM PARAPLU FONDEN

Toelichting op de Balans

1. Beleggingen

Aandelen

	31-12-2017 €	31-12-2016 €
Saldo begin verslagperiode	3.007.518	3.674.819
Aankopen	1.850.211	648.108
Verkopen	(1.206.002)	(1.525.980)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	109.219	210.571
Saldo einde verslagperiode	3.760.946	3.007.518

De mutaties met betrekking tot beleggingsfondsen in vastrentende waarden zijn in deze verloopstaat aandelen weergegeven. Voor de gedetailleerde specificatie van alle beleggingen wordt verwezen naar de bijlage "Beleggingen per 31 december 2017".

	31-12-2017 €	31-12-2016 €
Vastrentende waarden		
Saldo begin verslagperiode	2.186.151	2.180.157
Aankopen	200.347	537.737
Verkopen	(883.663)	(532.730)
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	(12.951)	987
Saldo einde verslagperiode	1.489.884	2.186.151

Alle beleggingen zijn genoteerd op een beurs/gereguleerde markt en al deze beleggingen worden conform de slotnotering op de beurs/gereguleerde markt gewaardeerd. Alle effecten staan ter vrije beschikking van het Fonds.

2. Vorderingen

	31-12-2017 €	31-12-2016 €
Te ontvangen couponrente	16.575	29.702
Te ontvangen dividend	496	1.525
Te ontvangen brokers (nog te settelen transacties)	8.155	-
	25.226	31.227

3. Liquide Middelen

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig zijn.

4. Kortlopende schulden

	31-12-2017 €	31-12-2016 €
Te betalen beheerkosten	6.683	17.842
Te betalen administratiekosten	6.372	7.579
Te betalen accountantskosten	7.260	4.610
Te betalen kosten toezichthouders	-	4.054
Te betalen kosten bewaarder / bewaarloon	6.023	5.813
Te betalen overig	8.560	3.709
	34.898	43.607

IVM PARAPLU FONDS

5.1 Geplaatst en gestort participatiekapitaal

	31-12-2017 €	31-12-2016 €
Saldo begin verslagperiode	4.724.705	5.335.719
Geplaatst	378.305	72.839
Ingekocht	(530.765)	(683.853)
Saldo einde verslagperiode	<u>4.572.245</u>	<u>4.724.705</u>
IVM Quaestor Fonds	<u>4.572.245</u>	<u>4.724.705</u>
	<u>4.572.245</u>	<u>4.724.705</u>

Geplaatst en gestort aantal participaties

Saldo begin verslagperiode	96.420	107.872
Geplaatst	6.721	1.368
Ingekocht	(9.520)	(12.820)
Saldo einde verslagperiode	<u>93.621</u>	<u>96.420</u>
IVM Quaestor Fonds	<u>93.621</u>	<u>96.420</u>
	<u>93.621</u>	<u>96.420</u>

5.2 Algemene reserve

	31-12-2017 €	31-12-2016 €
Saldo begin verslagperiode	487.151	467.377
Resultaat vorig boekjaar	144.459	19.774
Saldo einde verslagperiode	<u>631.610</u>	<u>487.151</u>
IVM Quaestor Fonds	<u>631.610</u>	<u>487.151</u>
	<u>631.610</u>	<u>487.151</u>

IVM PARAPLU FONDS

Toelichting op de Resultatenrekening

	01-01-2017 / 31-12-2017 €	01-01-2016 / 31-12-2016 €
6. Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	64.312	70.984
Interest		
Betreft de interestbaten van liquide middelen :	-	-
Couponrente		
Betreft de interestbaten van obligaties :	50.727	55.490
Overige baten		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :	2.276	2.270
7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Gerealiseerde resultaten beleggingen :	50.033	46.960
Gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	-	-
De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 97.744, koersverliezen ad. € 27.380, valutawinsten ad. € 19.561 en valutaverliezen ad. € 7.211. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 6.314 en koersverliezen ad. € 38.995.		
7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Niet-gerealiseerde resultaten beleggingen :	46.235	164.598
Niet-gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	(292)	(48)
De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 303.470, koersverliezen ad. € 152.938 en valutaverliezen ad. € 124.026. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 51.897 en koersverliezen ad. € 32.168. Daarnaast is er een ongerealiseerd koersverlies ad. € 292 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemd valuta.		
8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen		
Beheervergoeding	80.298	81.827
Performance fee	3.123	18.733
	83.421	100.560
9. Overige bedrijfskosten		
Administratiekosten	25.446	25.280
Kosten bewaarder / juridisch eigenaar	24.409	24.331
Accountantskosten	16.971	14.707
Juridische kosten	6.050	7.402
Kosten uitvoering beleggingsbeleid	3.000	3.123
DNB / AFM kosten	8.865	8.212
Overige	10.001	12.180
	94.742	95.235

IVM PARAPLU FONDS**Beloningsbeleid Beheerder**

De Beheerder van het IVM Paraplufonds heeft over boekjaar 2017 een totale vergoeding van € 515.969 betaald aan zijn personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van € 483.772 en een variabele vergoeding van € 32.197. De Beheerder had over het boekjaar gemiddeld 8 personeelsleden (vast en inhuur), waaronder 3 directieleden. Er is geen sprake van carried interest (het deel in de winst van de beleggingsentiteit bestemd voor de Beheerder van de beleggingsentiteit als vergoeding voor het beheer).

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 332.354 bestemd voor de directie van de Beheerder. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van € 332.354 en een variabele vergoeding van € 0. Het overig deel van de beloning heeft betrekking op overige personeelsleden van de Beheerder.

Het aantal personeelsleden dat geheel of gedeeltelijk bij de activiteiten van IVM Paraplufonds is betrokken is 7.

De totale beloning voor deze personeelsleden van de Beheerder ten behoeve van de werkzaamheden voor het fonds wordt geschat op € 76.000. Dit bedrag is tot stand gekomen met behulp van een verdeelsleutel per werknemer over de bestede tijd dat zij werkzaam zijn geweest voor het Fonds. Dit bedrag is door de Beheerder niet doorbelast aan de beleggingsentiteit en maakt geen onderdeel uit van de beheerkosten die zijn verantwoord in de jaarrekening, de Beheerder ontvangt een beheervergoeding voor de werkzaamheden.

Gelieerde partij

De Beheerder van het Fonds is een gelieerde partij. Behoudens de in het Prospectus en dit jaarverslag omschreven beheervergoedingen vinden er geen andere transacties tussen de Beheerder en het Fonds plaats.

IVM QUAESTOR FONDS

4. Jaarrekening 2017

4.1.1 Kernegevens

	2017 €	2016 €	2015 €	2014 €	2013 €
Opbrengsten uit beleggingen	117.315	128.744	144.627	179.835	214.207
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	50.033	46.960	322.409	581.210	251.951
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	45.943	164.550	(181.821)	(30.788)	592
Bedrijfslasten	(178.163)	(195.795)	(265.441)	(360.596) *	(273.772)
Resultaat boekjaar	35.128	144.459	19.774	369.661	192.978
Totaal Beleggingsresultaat	35.128	144.459	19.774	369.661	192.978
Intrinsieke waarde	31-12-2017 €	31-12-2016 €	31-12-2015 €	31-12-2014 €	31-12-2013 €
Netto Activa (vóór winstbestemming)	5.238.983	5.356.315	5.822.870	6.621.359	7.288.987
Aantal uitstaande participaties	93.621	96.420	107.872	122.489	142.204
Intrinsieke waarde per participatie	55,96	55,55	53,98	54,06	51,26
Dividend per participatie	-	-	-	-	0,0000
Lopende Kosten Factor (voorheen Total Expense Ratio)	2017	2016	2015	2014	2013
Lopende Kosten Factor	3,27%	3,24%	3,15%	3,62%	3,58%
Portfolio Turnover Ratio	2017	2016	2015	2014	2013
Portfolio Turnover Ratio	0,60	0,45	0,75	1,86	0,89

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

IVM QUAESTOR FONDOS

4.1.2 Performance en risico analyse

Nadat Donald Trump tot president van de Verenigde Staten was gekozen lag de nadruk van de portefeuille eind vorig jaar op een onderweging in aandelen ten opzichte van een neutrale positie. De duration van de renteposities was vrijwel nihil. Zowel de aandelen- als de renteposities in het Fonds begonnen het jaar behoudend en defensief in afwachting van de mogelijke problemen die deze verkiezingsuitslag met zich mee zou brengen. Hoewel Trump nauwelijks effectief was in de uitvoering van zijn agenda, had dit geen negatief effect op de beurs en bleek onze inschatting onjuist. Stapsgewijs is de allocatie in zakelijke waarden vergroot van een onderwogen positie aan het begin van het jaar naar een overwogen positie aan het einde van het jaar. De positie in opkomende landen presteerde hierbij het best van de portefeuille, maar bleef achter bij die van de benchmark van opkomende landen. Het rendement van de individuele aandelenportefeuille bleef achter bij die van de index. Dit was vooral het gevolg van de 'waarde stijl' die wij hanteren bij de selectie van individuele aandelen. De drijvende factor achter de stijging van de index was in belangrijke mate de IT sector en vooral de grote Amerikaanse ondernemingen op dit gebied. Hierin had het Fonds nauwelijks een positie. Een outperformance werd behaald met de vastrentende portefeuille als gevolg van de High Yield posities hierin. De positie hierin is tegen het einde van het jaar verkleind. Het looptijdrisico van de overige vastrentende posities is afgedekt. Deze profiteren, in tegenstelling tot de obligatiebenchmark, niet van een daling van de rente en hebben niet te lijden onder een verwachte stijging van de rente.

De belangrijkste afwijkingen ten opzichte van de benchmarks per eind december 2017 zijn:

Overweging zakelijke waarden in portefeuille (62% versus 50%).

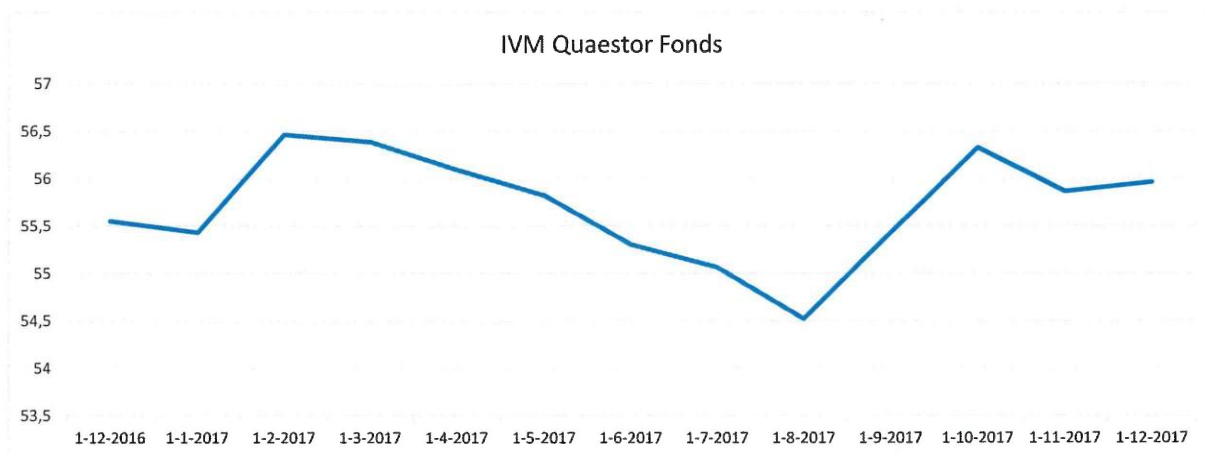
Overweging in Emerging Markets aandelen versus benchmark aandelen.

Overweging Europese en onderweging Amerikaanse aandelen versus benchmark aandelen.

Overweging High Yield obligaties versus benchmark obligaties.

Looptijdenrisico individuele obligaties afgedekt versus benchmark obligaties.

Onderstaande grafiek toont het koersverloop in de verslagperiode :



IVM QUAESTOR FONDS

4.1.3 Balans per 31 december 2017 (vóór winstbestemming)

		31-12-2017		31-12-2016	
	Toelichting	€	€	€	€
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		3.760.946		3.007.518	
Vastrentende waarden		1.489.884		2.186.151	
			5.250.830		5.193.669
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2	25.226		31.227	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	(2.175)		175.026	
			23.051		206.253
KORTLOPENDE SCHULDEN	4				
Nog te betalen bedragen		34.898		43.607	
			34.898		43.607
Saldo vlottende Activa –/– kortlopende schulden			(11.847)		162.646
ACTIVA –/– SCHULDEN			5.238.983		5.356.315
NETTO ACTIVA					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	4.572.245		4.724.705	
Algemene reserve	5.2	631.610		487.151	
Onverdeeld resultaat boekjaar		35.128		144.459	
			5.238.983		5.356.315
INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE			55,96		55,55

IVM QUAESTOR FONDS

4.1.4 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 31 december

		2017		2016	
	Toelichting	€	€	€	€
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6				
Dividend		64.312		70.984	
Interest		–		–	
Couponrente		50.727		55.490	
Overige baten		2.276		2.270	
Totaal			117.315		128.744
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	50.033		46.960	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	45.943		164.550	
Totaal waardeveranderingen			95.976		211.510
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	83.421		100.560	
Overige bedrijfskosten	9	94.742		95.235	
Som der bedrijfslasten			178.163		195.795
RESULTAAT			35.128		144.459

IVM QUAESTOR FONDS

4.1.5 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 31 december

	2017		2016	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		35.128		144.459
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(2.050.558)		(1.185.845)	
Verkopen	2.089.665		2.058.710	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(45.943)		(164.550)	
Gerealiseerde waardeveranderingen	(50.033)		(46.960)	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	6.001		304	
Mutatie kortlopende schulden	(8.709)		(27.434)	
		(59.577)		634.225
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(24.449)		778.684
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittrekking:				
Toetredingen	378.305		72.839	
Uittredingen	(530.765)		(683.853)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(152.460)		(611.014)
Netto kasstroom		(176.909)		167.670
Koers- en omrekeningsverschillen		(292)		(48)
Mutatie geldmiddelen		(177.201)		167.622
Geldmiddelen per aanvang periode		175.026		7.404
Geldmiddelen per einde periode		(2.175)		175.026
Toename / (afname) geldmiddelen		(177.201)		167.622

IVM QUAESTOR FONDOS

Toelichting op de Balans

4.1.6 Toelichting

Toelichting algemeen, waarderingsgrondslagen en grondslagen voor resultatenbepaling

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

	31-12-2017 €	31-12-2016 €
1. Beleggingen		
Aandelen		
Saldo begin verslagperiode	3.007.518	3.674.819
Aankopen	1.850.211	648.108
Verkopen	(1.206.002)	(1.525.980)
Gerealiseerde en onrealiseerde waardeveranderingen	109.219	210.571
Saldo einde verslagperiode	3.760.946	3.007.518

De mutaties met betrekking tot beleggingsfondsen in vastrentende waarden zijn in deze verloopstaat aandelen weergegeven. Voor de gedetailleerde specificatie van alle beleggingen wordt verwezen naar de bijlage "Beleggingen per 31 december 2017".

	31-12-2017 €	31-12-2016 €
Vastrentende waarden		
Saldo begin verslagperiode	2.186.151	2.180.157
Aankopen	200.347	537.737
Verkopen	(883.663)	(532.730)
Gerealiseerde en onrealiseerde waardeveranderingen	(12.951)	987
Saldo einde verslagperiode	1.489.884	2.186.151

Alle beleggingen zijn genoteerd op een beurs/gereguleerde markt en al deze beleggingen worden conform de slotnotering op de beurs/gereguleerde markt gewaardeerd. Alle effecten staan ter vrije beschikking van het Fonds.

	31-12-2017 €	31-12-2016 €
2. Vorderingen		
Te ontvangen couponrente	16.575	29.702
Te ontvangen dividend	496	1.525
Te ontvangen brokers (nog te settelen transacties)	8.155	-
	25.226	31.227

	31-12-2017 €	31-12-2016 €
3. Liquide Middelen		
Theodoor Gilissen Bankiers	(2.175)	175.026
	(2.175)	175.026

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig zijn.

IVM QUAESTOR FONDSD

4. Kortlopende schulden

	31-12-2017 €	31-12-2016 €
Te betalen beheerkosten	6.683	17.842
Te betalen administratiekosten	6.372	7.579
Te betalen accountantskosten	7.260	4.610
Te betalen kosten toezichthouders	-	4.054
Te betalen kosten bwaarder / bewaarloon	6.023	5.813
Te betalen overig	8.560	3.709
	34.898	43.607

5.1 Geplaatst en gestort participatiekapitaal

	31-12-2017 €	31-12-2016 €
Saldo begin verslagperiode	4.724.705	5.335.719
Geplaatst	378.305	72.839
Ingekocht	(530.765)	(683.853)
Saldo einde verslagperiode	4.572.245	4.724.705

Geplaatst en gestort aantal participaties

Saldo begin verslagperiode	96.420	107.872
Geplaatst	6.721	1.368
Ingekocht	(9.520)	(12.820)
Saldo einde verslagperiode	93.621	96.420

5.2 Algemene Reserve

	31-12-2017 €	31-12-2016 €
Saldo begin verslagperiode	487.151	467.377
Resultaat vorig boekjaar	144.459	19.774
Saldo einde verslagperiode	631.610	487.151

Intrinsieke waarde

	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Netto Activa (vóór winstbestemming)	5.238.983	5.356.315	5.822.870
Aantal uitstaande participaties	93.621	96.420	107.872
Intrinsieke waarde per participatie	55,96	55,55	53,98

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen relevante gebeurtenissen na balansdatum.

Resultaatbestemming

Voorgesteld wordt het resultaat toe te voegen aan de algemene reserve.

IVM QUAESTOR FONDSD

Toelichting op de resultatenrekening

	01-01-2017 / 31-12-2017 €	01-01-2016 / 31-12-2016 €
6. Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	64.312	70.984
Interest		
Betreft de interestbaten van liquide middelen :	-	-
Couponrente		
Betreft de interestbaten van obligaties :	50.727	55.490
Overige baten		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :	2.276	2.270
7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Gerealiseerde resultaten beleggingen :	50.033	46.960
Gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	-	-
De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 97.744, koersverliezen ad. € 27.380, valutawinsten ad. € 19.561 en valutaverliezen ad. € 7.211. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 6.314 en koersverliezen ad. € 38.995.		
7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Niet-gerealiseerde resultaten beleggingen :	46.235	164.598
Niet-gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	(292)	(48)
De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 303.470, koersverliezen ad. € 152.938 en valutaverliezen ad. € 124.026. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 51.897 en koersverliezen ad. € 32.168. Daarnaast is er een ongerealiseerd koersverlies ad. € 292 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemd valuta.		
8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen		
Beheervergoeding	80.298	81.827
Performance fee	3.123	18.733
	83.421	100.560
9. Overige bedrijfskosten		
Administratiekosten	25.446	25.280
Kosten Bewaarder / Juridisch eigenaar	24.409	24.331
Accountantskosten	16.971	14.707
Juridische kosten	6.050	7.402
Kosten uitvoering beleggingsbeleid	3.000	3.123
DNB / AFM kosten	8.865	8.212
Overige	10.001	12.180
	94.742	95.235

IVM QUAESTOR FONDS

10. Kostenspecificatie

Werkelijke kosten gedurende de verslagperiode

Werkelijke kosten t.ov. Prognose kosten in (aanvullend) Prospectus

	Werkelijk 2017	Prospectus*	% afwijking EUR	Werkelijk 2016
A. Beheervergoedingen:				
– Beheervergoeding	80.298	1,80%	(0,30%)	81.827
– Prestatievergoeding	3.123	PM	–	18.733
B. Vergoeding bewaarder / Juridisch eigenaar	24.409	0,35%	0,11%	24.331
C. Vergoeding administrateur	25.446	0,50%	(0,02%)	25.280
D. Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid	3.000	0,05%	0,01%	3.123
E. Accountantskosten	16.971	0,24%	0,07%	14.707
F. Kosten toezicht	8.865	0,14%	0,03%	8.212
G. Andere kosten	16.051	0,11%	0,18%	19.582
Totaal	178.163	3,19%	0,08%	195.795

* het betreft hier de geschatte procentuele kosten op jaarbasis volgens het (aanvullend) Prospectus bij een omvang van het fondsvermogen van € 7 miljoen.

10. Kostenvergelijking (toelichting)

De LKF komt over de verslagperiode op jaarbasis 0,08% hoger uit dan geprognosticeerd in het Aanvullend Prospectus en op jaarbasis 0,07% hoger uit dan geprognosticeerd voor 2017 in de Essentiële Beleggersinformatie. In het Aanvullend Prospectus is nog een Beheervergoeding ad 1,8% opgenomen, daarentegen is door de directie besloten voor 2017 een vergoeding te hanteren van 1,5% (vanaf 1 januari 2018 van 1,2%). Het gemiddelde fondsvermogen over 2017 bedroeg € 5,3 miljoen waardoor vaste kostenposten (mogelijk significant) hoger uitkomen dan geprognosticeerd bij een fondsvermogen van € 7 miljoen. De andere kosten kwamen significant hoger uit met name als gevolg van kosten fiscaal advies welke kosten in het Prospectus niet in de prognose zijn meegenomen.

Lopende Kosten Factor

In de berekening van de lopende kosten factor worden de totale kosten welke ten laste van het vermogen respectievelijk ten laste van het resultaat van het Fonds worden gebracht uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld fondsvermogen. Hierbij worden de kosten van beleggingstransacties, interestkosten, prestatievergoedingen alsmede kosten welke verband houden met het toe- en uittreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

	01-01-2017 / 31-12-2017	01-01-2016 / 31-12-2016
Lopende Kosten Factor	3,27%	3,24%

De hier verantwoorde LKF betreft een kosten factor exclusief de kosten van onderliggende fondsen waarin door IVM Quaestor Fonds wordt belegd. Deze kosten zijn verwerkt in de koersen van betreffende beleggingen. IVM Quaestor Fonds is per ultimo verslagperiode voor ongeveer 52% van de portefeuille belegd in fondsen van derden fondsbeheerders. Rekening houdend met de laatst bekende LKF (bron : Morningstar) van deze fondsen wordt de belegger in IVM Quaestor Fonds indirect geconfronteerd met ongeveer 0,33% additionele kosten.

Omloop Factor

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

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

	01-01-2017 / 31-12-2017	01-01-2016 / 31-12-2016
Omloop Factor	0,60	0,45



MAZARS
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS NV
Bewaarmarkt voor identificatiedoeleinden

IVM PARAPLU FONDSD

5. Overige gegevens

Belangen van de Bestuurders

De leden van de Directie van de Beheerder hadden per 31 december 2017 (31 december 2016) de volgende belangen als bedoeld in artikel 122 lid 2 van BGfo:

Fondsnaam	Belangen* in aantallen	
	31-12-2017	31-12-2016
Robeco Cap Emerging Conserv Equities C EUR Dist	-	35,6522
Robeco High Yield Bonds	-	34,5125

* betreft gemeenschappelijke beleggingen

Grote belangen

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Bijgevoegd is opgenomen de controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

Haarlem, 16 maart 2018

Beheerder

I. Snoey Kiewit, bestuurder IVM Caring Capital
JVM Value Management B.V., bestuurder IVM Caring Capital
Sandhoef B.V., bestuurder IVM Caring Capital

Bewaarder

SGG Depositary B.V.

IVM PARAPLU FONDS

**CONTROLEVERKLARING
VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT**

Aan de participanten en de beheerder van IVM Paraplu Fonds

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2017**ONS OORDEEL**

Wij hebben de jaarrekening 2017 van IVM Paraplu Fonds te Haarlem gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van IVM Paraplu Fonds per 31 december 2017 en van het resultaat over 2017 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

DE BASIS VOOR ONS OORDEEL

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

Wij zijn onafhankelijk van IVM Paraplu Fonds zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

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

- het verslag van de beheerder; en
- de overige gegevens.

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

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

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

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN MET BETREKKING TOT DE JAARREKENING**VERANTWOORDELIJKHEDEN VAN DE BEHEERDER VOOR DE JAARREKENING**

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder 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 beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

IVM PARAPLU FONDOS**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.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude 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.

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 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 fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds 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 fonds 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.

Rotterdam, 16 maart 2018

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

drs. C.A. Hartevelde RA

IVM QUAESTOR FONDS

BIJLAGE : BELEGGINGEN PER 31 DECEMBER 2017

<u>AANDELEN</u>	<u>Marktwaaarde</u>	<u>% - weging</u>
Canada		
Bank of Montreal	40.064	
	40.064	0,76
Duitsland		
BASF	50.090	
Bayerische Motoren Werke (BMW)	49.840	
Ceconomy	16.210	
Continental	35.783	
Siemens	30.052	
	181.975	3,47
Frankrijk		
BNP Paribas	29.258	
Orange	17.674	
Sanofi	35.278	
	82.210	1,57
Verenigd Koninkrijk		
WPP	27.965	
	27.965	0,53
Nederland		
Aegon	33.059	
Royal Dutch Shell A	61.572	
	94.631	1,80
Spanje		
Telefonica	25.281	
	25.281	0,48
Verenigde Staten		
Applied Materials	58.329	
Bank of America	37.275	
Biogen	30.535	
Citigroup	32.250	
Cognizant Tech	38.653	
Eaton Corporation Public Limited Company	30.226	
General Electric	30.397	
JP Morgan Chase	37.614	
Medtronic	30.892	
Microsoft	36.432	
Pacific Gas and Electric	23.091	
Procter & Gamble	38.137	
Southwest Airlines	30.003	
TE Connectivity	51.172	
Texas Instruments	37.256	
	542.262	10,33
Zweden		
Easily AB B	32.086	
SCA Svenska Cellulosa B	11.683	
	43.769	0,83
Zwitserland		
Novartis	34.675	
	34.675	0,66
TOTAAL AANDELEN	1.072.832	20,43

IVM QUAESTOR FONDSEN

BELEGGINGSFONDSEN AANDELEN		Marktwaaarde	% – weging
Aberdeen Global Emerging Markets Sm Comp		148.097	
Actiam Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific		168.648	
Actiam Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld		541.806	
Afrika Fonds (Robeco)		70.362	
ASN Milieu Waterfonds		87.389	
Comgest Growth Emerging Markets		75.956	
Kempen (Lux) Global Property Fundamental Index Fund		63.121	
Magna New Frontiers Fund G		79.008	
Parvest Smart Food Privilege		82.398	
Pioneer Global Ecology		125.524	
Robeco (Capital Growth Funds) Emerging Conservative Equities C		213.039	
UBS ETF MSCI World Socially Responsible UCITS		363.404	
Vontobel New Power		75.738	
Wellington Global Impact		92.138	
		2.186.628	41,65
TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) AANDELEN		3.259.460	62,08
ALTERNATIEVE BELEGGINGEN		Marktwaaarde	% – weging
Nederland			
SPV Accenta Cap Fund Class B		504	
		504	0,01
TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) AANDELEN + ALTERNATIEVE BELEGGINGEN		3.259.964	62,09
BELEGGINGSFONDSEN OBLIGATIES		Marktwaaarde	% – weging
CIF Global High Income Opport		145.968	
Lyxor ETF Daily Double Short Bund		193.392	
Triodos MicroFinance Fund Z Dis		161.622	
		500.982	9,54
OBLIGATIES			
RCI Banque 15/20	0,5000%	132.527	
AXA SA 03/perp	0,9500%	94.577	
NIBC Bank 15/18	2,0000%	101.099	
GE Capital European Funding 13/20	2,2500%	31.648	
Metro Finance 12/18	2,2500%	124.936	
Heidelbergcement AG 16/23	2,2500%	134.534	
National Australia Bank 12/22	2,7500%	142.823	
Continental 13/20	3,1250%	113.509	
BNP Paribas 10/20	3,7500%	149.390	
Lehman Cap Fund 03/30/2010	3,6290%	3.000	
Commerzbank 10/20	4,0000%	205.446	
Goldman Sachs 06/21	4,7500%	132.038	
ABN Amro 12/22	5,0000%	124.357	
		1.489.884	28,37
TOTAAL (BELEGGINGSFONDSEN) OBLIGATIES		1.990.866	37,91
TOTAAL BELEGGINGEN		5.250.830	100,00

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

Gebruikte wisselkoersen per 31 december 2017

CAD	0,6627	SEK	0,1016
CHF	0,8553	USD	0,8335
GBP	1,1254		