



INSINGER DE BEAUFORT
BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT

Insinger de Beaufort
Umbrella Fund N.V.

Halfjaarverslag 2010



INHOUDSOPGAVE

Algemene informatie	- 4 -
Organisatiestructuur	- 4 -
Verslaggeving en fondsenstructuur	- 6 -
Profiel.....	- 7 -
Halfjaarverslag 2010 Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.	- 10 -
Balans	- 10 -
Balans per subfonds	- 12 -
Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar	- 14 -
Winst-en-verliesrekening over het eerste halfjaar per subfonds	- 15 -
Winst-en-verliesrekening over het eerste halfjaar per subfonds (vervolg)	- 16 -
Mutatieoverzicht eigen vermogen voor het eerste halfjaar	- 17 -
Mutatieoverzicht Eigen Vermogen over het eerste halfjaar per subfonds	- 19 -
Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar	- 21 -
Kasstroomoverzicht per subfonds	- 22 -
Toelichting op het halfjaarverslag.....	- 23 -
Algemeen	- 23 -
Grondslagen voor de opstelling van het halfjaarverslag	- 23 -
Toelichting bij specifieke posten in de balans	- 24 -
1 Beleggingen	- 24 -
2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten	- 30 -
3 Eigen vermogen	- 34 -
4 Kostenparagraaf	- 35 -
5 Vereiste informatie voor indirecte beleggingen.....	- 37 -
Overige gegevens	- 38 -
Gebeurtenissen na balansdatum	- 38 -
Belangen van de Directie.....	- 38 -
Informatieverstrekking.....	- 38 -



Algemene informatie

Organisatiestructuur

Statutaire zetel Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.
Herengracht 537
1017 BV Amsterdam
Telefoon: 020 – 5215 450
Fax: 020 – 5215 469
E-mail: clientservices@insinger.com
Internet: www.insinger.com

De vennootschap is ingeschreven in het Handelsregister te Amsterdam onder nummer 17067513

Directie Insinger de Beaufort Asset Management N.V.
Samenstelling directie:
J.J. Human
P.D. Yeo

Administrateur TMF FundAdministrators B.V.
Westblaak 89
Postbus 25121
3001 HC Rotterdam

Accountant Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Belastingadviseur Ernst & Young Belastingadviseurs
Antonio Vivaldistraat 150
1083 HP Amsterdam



Depotbank	Bank Insinger de Beaufort N.V. (IdB Equity Income Fund) Herengracht 537 1017 BV Amsterdam
Prime broker	Deutsche Bank AG London (IdB Global Convertible Fund) 1 Great Winchester Street Londen, EC2N 2EQ Verenigd Koninkrijk
	Merrill Lynch (IdB Real Estate Equity Fund) 2 King Edward Street Londen, EC1A HW, Verenigd Koninkrijk



Verslaggeving en fondsenstructuur

Hierbij wordt verslag uitgebracht over de ontwikkelingen over het eerste halfjaar 2010 van het door Insinger de Beaufort Asset Management N.V. beheerde en naar Nederlands recht opgerichte Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.

Een paraplufonds heeft als karakteristiek dat binnen één rechtspersoon meerdere beleggingsfondsen kunnen bestaan door het gebruik van aandelenseries. Iedere serie belichaamt een fonds.

Binnen Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. bestaan per 30 juni 2010 drie beleggingsfondsen met een open-end status, te weten:

- Fonds A, genaamd: Insinger de Beaufort Global Convertible Fund;
- Fonds C, genaamd: Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund;
- Fonds D, genaamd: Insinger de Beaufort Equity Income Fund.

De beleggingsfondsen binnen Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. kennen ieder een eigen beleggingsstrategie, welke bij de betreffende fondsen worden toegelicht. De fondsen worden in de hierboven gegeven volgorde behandeld, beginnend met het Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. waarin de drie fondsen zijn samengevoegd.



Profiel

Insinger de Beaufort Global Convertible Fund

Insinger de Beaufort Global Convertible Fund (hierna: "Fonds A"), een subfonds van Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. is een open-end beleggingsmaatschappij met een officiële notering op de Amsterdamse effectenbeurs. Fonds A bezit de status van fiscale beleggingsinstelling. Fonds A belegt uitsluitend in (inter)nationale converteerbare waardepapieren, zijnde converteerbare obligaties (convertibles) en preferent converteerbare effecten, alsmede warrantleningen en tijdelijk (voor een periode van maximaal 6 maanden) in uit conversie verkregen aandelen.

Doordat Fonds A belegt in converteerbare obligaties en andere vastrentende waardepapieren, is Fonds A blootgesteld aan fluctuaties die de aandelen- en obligatiemarkt kenmerken. In vergelijking tot andere beleggingen dienen voor convertibles relatief beperkte directe rendementen te worden verwacht. Deze lage rendementen gaan gepaard met relatief beperkte risico's, hoewel op korte termijn de koers van Fonds A kan dalen als gevolg van sterke rentestijgingen op de internationale obligatiemarkten. De beleggingsrisico's worden beperkt door het aanbrengen van spreiding over landen en sectoren. Fonds A kan valutarisico's in zijn beleggingsportefeuille afdekken door het gebruik van valuta termijntransacties en valutaopties en door te beleggen in "short" posities op aandelen.

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

Een fundamentele en waarderingstechnische analyse maakt deel uit van het selectieproces. De belegging van Fonds A in effecten uitgegeven door een onderneming (na conversie) mag niet meer dan 5% van het uitstaande aandelenkapitaal van de betreffende uitgevende instelling bedragen en evenmin meer dan 10% van het vermogen van Fonds A. De beleggingen zullen worden getoetst aan de begrenzing vervat in voorafgaande volzin op het tijdstip van aankoop daarvan. De minimale omvang bij emissie van een lening waarin wordt belegd dient EUR 25 miljoen te bedragen.

Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund

Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund (hierna: de "Fonds C"), een subfonds van Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V., is een open-end beleggingsmaatschappij met een officiële notering op de Amsterdamse effectenbeurs. Fonds C bezit de status van fiscale beleggingsinstelling. Fonds C belegt zijn 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 goedmarkten. Door een goed gediversificeerde portefeuille te bouwen wordt verwacht dat de volatiliteit van de resultaten 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 effecten van 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 afgemeten 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 met een officiële notering op de Amsterdamse effectenbeurs. 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. 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.

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

Fonds D is een beleggingsfonds dat hoofdzakelijk belegt in aan algemeen erkende beurzen officieel genoteerde effecten alsmede opties daarop, alsook in vastrentende waarden en convertibles, uitgegeven door bedrijven waarvan de aandelen genoteerd zijn aan deze beurzen of die zijn 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 is belegd 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 afgemeten 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.

Fiscaal

Het Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. heeft de status van een fiscale beleggingsinstelling. Op voorwaarde dat aan bepaalde fiscale voorwaarden wordt voldaan, kan het nultarief voor de vennootschapsbelasting worden toegepast.

Toezicht

Door de AFM is op grond van de Wet op het financieel toezicht, voorheen Wtb, aan Insinger de Beaufort Asset Management N.V. per 22 juni 2006 een vergunning verleend. De Beheerder is opgenomen in het register zoals bijgehouden door de Autoriteit Financiële Markten.

**Halfjaarverslag 2010 Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.****Balans**

(Bedragen in EUR 1.000 en vóór resultaatbestemming)	30.06.2010	31.12.2009
Beleggingen		
Aandelen long	79.681	87.120
Vastgoedaandelen	42.730	41.439
Obligaties	30.259	36.790
Derivaten long	-	2.141
	<hr/>	<hr/>
1	152.670	167.490
Vorderingen		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	417	-
Overige vorderingen	2.070	2.566
	<hr/>	<hr/>
	2.487	2.566
Overige activa		
Liquide middelen	40.604	37.086
	<hr/>	<hr/>
	40.604	37.086
Beleggingen		
Aandelen short	-	(525)
Vastgoedaandelen	(2.598)	(3.034)
Derivaten (forwards)	(419)	(1.183)
Derivaten (swaps)	(4.147)	(846)
	<hr/>	<hr/>
1	(7.164)	(5.588)
Kortlopende schulden		
Schulden uit hoofde van effectentransacties	(1.325)	(84)
Schulden aan kredietinstellingen	(1.075)	-
Crediteuren en overlopende passiva	(370)	(294)
	<hr/>	<hr/>
	(2.770)	(378)
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus verplichtingen	40.321	39.274
	<hr/>	<hr/>
Uitkomst van activa minus verplichtingen	185.827	201.176
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

**Balans**

(Bedragen in EUR 1.000 en vóór resultaatbestemming)

	30.06.2010	31.12.2009
Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	9.138	9.737
Agioreserve	179.990	184.480
Algemene Reserve	3.315	(35.274)
Onverdeeld resultaat	(6.616)	42.233
	185.827	201.176

3



Balans per subfonds

(Bedragen in EUR 1.000 en vóór resultaatbestemming)

	IdB Global Convertible Fund		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund	
	30.06 2010	31.12 2009	30.06 2010	31.12 2009	30.06 2010	31.12 2009
Beleggingen						
Aandelen long	8.141	7.346	-	-	71.540	79.774
Vastgoedaandelen long	-	-	42.730	41.439	-	-
Obligaties	30.117	33.369	142	143	-	3.278
Derivaten (forwards)	-	90	-	-	-	-
Derivaten (swaps)	-	-	-	2.051	-	-
	38.258	40.805	42.872	43.633	71.540	83.052
Vorderingen						
Vorderingen uit hoofde van	217	-	200	-	-	-
Overige vorderingen	320	328	492	682	1.258	1.556
	537	328	692	682	1.258	1.556
Overige activa						
Liquide middelen	1.471	1.580	33.871	25.022	5.262	10.484
	1.471	1.580	33.871	25.022	5.262	10.484
Beleggingen						
Aandelen short	-	(525)	-	-	-	-
Vastgoedaandelen short	-	-	(2.598)	(3.034)	-	-
Derivaten (forwards)	(419)	(1.183)	-	-	-	-
Derivaten (swaps)	-	-	(4.147)	(846)	-	-
	(419)	(1.708)	(6.745)	(3.880)	-	-



Balans per subfonds (vervolg)

(Bedragen in EUR 1.000 en vóór resultaatbestemming)

	IdB Global Convertible Fund		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund	
	30.06 2010	31.12 2009	30.06 2010	31.12 2009	30.06 2010	31.12 2009
Kortlopende schulden						
Schulden uit hoofde						
van effectentransacties	(340)	(6)	(985)	(78)	-	-
Schulden aan kredietinstellingen	(324)	-	(751)	-	-	-
Crediteuren en overlopende passiva	(65)	(61)	(216)	(133)	(89)	(100)
	(729)	(67)	(1.952)	(211)	(89)	(100)
Vorderingen en overige activa minus verplichtingen	1.279	1.841	32.611	25.493	6.431	11.940
Uitkomst van activa minus verplichtingen	39.118	40.938	68.738	65.246	77.971	94.992
Eigen Vermogen						
Geplaatst kapitaal	2.404	2.424	1.597	1.434	5.137	5.879
Agioreserve	28.889	29.232	53.630	46.344	97.471	108.904
Algemene Reserve	8.882	(1.308)	16.883	(939)	(22.450)	(33.027)
Onverdeeld resultaat	(1.057)	10.590	(3.372)	18.407	(2.187)	13.236
Totaal eigen vermogen	39.118	40.938	68.738	65.246	77.971	94.992
Aantal bij derden geplaatste aandelen						
Per 30 juni 2010	962.121		638.757		2.054.893	
Per 31 december 2009		970.279		573.464		2.351.679
Intrinsieke waarde per aandeel (in EUR)	40,65	42,19	107,61	113,77	37,94	40,39

**Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar**

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	2010	2009
Resultaat uit beleggingen		
<i>Direct resultaat</i>		
Rentebaten	506	623
Dividendopbrengsten	3.974	3.671
Rentelasten	(34)	(98)
Dividendkosten short beleggingen	(91)	(183)
Kosten inleen van effecten	(36)	(34)
Transactiekosten	(148)	(669)
Overige inkomsten	-	4
	<hr/> 4.171	<hr/> 3.314
<i>Indirect resultaat</i>		
Waardeveranderingen van primaire financiële instrumenten	(659)	3.688
Waardeveranderingen van derivaten	(4.539)	(734)
Gerealiseerd resultaat uit overige koersverschillen	(3.891)	782
	<hr/> (9.089)	<hr/> 3.736
Totaal resultaat beleggingen	(4.918)	7.050
Kosten		
Beheervergoeding en bewaarloon	(1.152)	(1.076)
Prestatievergoeding	(427)	-
Vergoeding voor administratieve diensten	(94)	(94)
Accountants- en fiscale advieskosten	(37)	(33)
Bankkosten	(3)	(8)
Overige operationele kosten	(77)	(80)
	<hr/> (1.790)	<hr/> (1.291)
Overig resultaat		
Op- en afslagvergoeding	92	165
	<hr/> 92	<hr/> 165
Netto beleggingsresultaat	<hr/> (6.616)	<hr/> 5.924

**Winst-en-verliesrekening over het eerste halfjaar per subfonds**

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	IdB Global Convertible Fund		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Resultaat uit beleggingen						
<i>Direct resultaat</i>						
Rentebaten	400	369	57	113	49	141
Dividendopbrengsten	242	249	1.603	1.414	2.129	2.008
Rentelasten	-	-	(34)	(54)	-	(44)
Dividendkosten short beleggingen	-	(4)	(91)	(179)	-	-
Kosten inleen van effecten	-	(1)	(36)	(33)	-	-
Transactiekosten	(3)	(5)	(89)	(182)	(56)	(482)
Overige inkomsten	-	4	-	-	-	-
	639	612	1.410	1.079	2.122	1.623
<i>Indirect resultaat</i>						
Waardeveranderingen van primaire financiële instrumenten	3.649	3.488	(377)	807	(3.931)	(607)
Waardeveranderingen van derivaten	57	240	(4.596)	1.744	-	(2.718)
Gerealiseerd resultaat uit overige koersverschillen	(5.145)	87	1.177	290	77	405
	(1.439)	3.815	(3.796)	2.841	(3.854)	(2.920)
Totaal resultaat beleggingen	(800)	4.427	(2.386)	3.920	(1.732)	(1.297)
Overig resultaat						
Op- en afslagvergoeding	9	29	24	85	59	51
Totaal overig resultaat	9	29	24	85	59	51

**Winst-en-verliesrekening over het eerste halfjaar per subfonds (vervolg)**

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	IdB Global Convertible Fund		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Kosten						
Beheervergoeding	(202)	(179)	(525)	(463)	(425)	(434)
Prestatievergoeding	-	-	(427)	-	-	-
Vergoeding voor administratieve diensten	(37)	(37)	(31)	(31)	(26)	(26)
Accountants- en fiscale advieskosten	(9)	(11)	(8)	(11)	(20)	(11)
Bankkosten	(3)	(3)	-	-	-	(4)
Overige operationele kosten	(15)	(13)	(19)	(18)	(43)	(50)
	(266)	(243)	(1.010)	(523)	(514)	(525)
Netto beleggingsresultaat	(1.057)	4.213	(3.372)	3.482	(2.187)	(1.771)
Resultaat per aandeel	(1,00)	3,98	(4,57)	4,72	(0,67)	(0,67)

**Mutatieoverzicht eigen vermogen voor het eerste halfjaar**

(Bedragen in EUR 1.000)

	2010	2009
Geplaatst kapitaal		
Beginstand	9.737	12.660
Uitgifte aandelen	715	438
Inkoop aandelen	(1.314)	(3.020)
	9.138	10.078
Prioriteits aandelen	-	-
Totaal geplaatst kapitaal	9.138	10.078
Agioreserve		
Beginstand	184.480	241.725
Uitgifte aandelen	17.424	9.522
Inkoop aandelen	(21.914)	(56.506)
	179.990	194.741
Algemene reserve		
Beginstand	(35.274)	55.155
Dividenduitkering	(3.644)	(1.756)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	42.233	(83.760)
	3.315	(30.361)
Onverdeeld resultaat		
Beginstand	42.233	(83.760)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(42.233)	83.760
Saldo baten en lasten	(6.616)	5.924
	(6.616)	5.924

**Mutatieoverzicht eigen vermogen voor het eerste halfjaar**

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	2010	2009
Totaal eigen vermogen		
Beginstand	201.176	225.780
Uitgifte aandelen	18.139	9.962
Inkoop aandelen	(23.228)	(59.528)
Dividenduitkering	(3.644)	(1.756)
Saldo baten en lasten	(6.616)	5.924
	<u>185.827</u>	<u>180.382</u>
Aantal aandelen		
Beginstand	3.895.422	5.064.011
Uitgifte aandelen	286.197	175.520
Inkoop aandelen	(525.848)	(1.208.016)
	<u>3.655.771</u>	<u>4.031.515</u>
Prioriteitsaandelen	<u>20</u>	<u>20</u>



Mutatieoverzicht Eigen Vermogen over het eerste halfjaar per subfonds

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	IdB Global Convertible Fund		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Geplaatst kapitaal						
Beginstand	2.424	2.920	1.434	2.430	5.879	7.310
Uitgifte aandelen	88	100	221	175	406	163
Inkoop aandelen	(108)	(544)	(58)	(993)	(1.148)	(1.483)
	2.404	2.476	1.597	1.612	5.137	5.990
Prioriteitsaandelen	-	-	-	-	-	-
Totaal geplaatst kapitaal	2.404	2.476	1.597	1.612	5.137	5.990
Agioreserve						
Beginstand	29.232	35.401	46.344	80.070	108.904	126.254
Uitgifte aandelen	1.397	1.288	9.862	6.104	6.165	2.130
Inkoop aandelen	(1.740)	(6.688)	(2.576)	(32.102)	(17.598)	(17.716)
	28.889	30.001	53.630	54.072	97.471	110.668
Algemene reserve						
Beginstand	(1.308)	24.297	(939)	16.211	(33.027)	14.647
Dividenduitkering	(400)	(1.756)	(585)	-	(2.659)	-
Resultaatsbestemming vorig boekjaar	10.590	(23.849)	18.407	(15.170)	13.236	(44.741)
	8.882	(1.308)	16.883	1.041	(22.450)	(30.094)
Onverdeeld resultaat						
Beginstand	10.590	(23.849)	18.407	(15.170)	13.236	(44.741)
Resultaatsbestemming vorig boekjaar	(10.590)	23.849	(18.407)	15.170	(13.236)	44.741
Saldo baten en lasten	(1.057)	4.213	(3.372)	3.482	(2.187)	(1.771)
	(1.057)	4.213	(3.372)	3.482	(2.187)	(1.771)

**Mutatieoverzicht Eigen Vermogen over het eerste halfjaar per subfonds (vervolg)**

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	IdB Global Convertible Fund		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Totaal Eigen Vermogen						
Beginstand	40.938	38.769	65.246	83.541	94.992	103.470
Uitgifte aandelen	1.485	1.388	10.083	6.279	6.571	2.293
Inkoop aandelen	(1.848)	(7.232)	(2.634)	(33.095)	(18.746)	(19.199)
Dividenduitkering	(400)	(1.756)	(585)	-	(2.659)	-
Saldo baten en lasten	(1.057)	4.213	(3.372)	3.482	(2.187)	(1.771)
	<u>39.118</u>	<u>35.382</u>	<u>68.738</u>	<u>60.207</u>	<u>77.971</u>	<u>84.793</u>
Aantal aandelen 2010						
Beginstand	970.279		573.464		2.351.679	
Uitgifte aandelen	35.132		88.627		162.438	
Inkoop aandelen	(43.290)		(23.334)		(459.224)	
	<u>962.121</u>		<u>638.757</u>		<u>2.054.893</u>	
Aantal aandelen 2009						
Per 1 januari		1.167.557		971.928		2.924.526
Uitgifte aandelen		40.177		69.962		65.381
Inkoop aandelen		(217.558)		(397.085)		(593.373)
		<u>990.176</u>		<u>644.805</u>		<u>2.396.534</u>



Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	2010	2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	4.667	2.605
Aankopen van beleggingen	(60.765)	(115.749)
Verkopen van beleggingen	72.787	159.442
Gerealiseerd verlies derivaten	-	(3.814)
Betaalde beheerkosten	(1.599)	(1.124)
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(115)	(229)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	14.975	41.131
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen	18.139	9.960
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(23.228)	(59.526)
Opslag uitgifte eigen aandelen	92	165
Uitgekeerd dividend	(3.644)	(1.756)
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	(8.641)	(51.157)
Netto kasstroom	6.334	(10.026)
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	37.086	35.148
Netto kasstroom	6.334	(10.026)
Overige valutakoersverschillen	(3.891)	782
Liquiditeiten aan het einde van de periode	39.529	25.904

De liquiditeiten bestaan uit de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen.



Kasstroomoverzicht per subfonds

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	IdB Global Convertible Fund		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten						
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	647	723	1.600	552	2.420	1.330
Aankopen van beleggingen	(15.371)	(22.100)	(23.297)	(24.668)	(22.097)	(68.981)
Verkopen van beleggingen	20.452	29.462	22.657	42.349	29.678	87.631
Gerealiseerd verlies derivaten	-	1.518	-	(1.714)	-	(3.618)
Betaalde beheer- en prestatiekosten	(199)	(181)	(964)	(493)	(436)	(450)
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(63)	(58)	37	(49)	(89)	(122)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	5.466	9.364	33	15.977	9.476	15.790
Kasstroom uit financieringsactiviteiten						
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen	1.485	1.388	10.083	6.279	6.571	2.293
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(1.848)	(7.232)	(2.634)	(33.095)	(18.746)	(19.199)
Opslag uitgifte eigen aandelen	9	29	24	85	59	51
Uitgekeerd dividend	(400)	(1.756)	(585)	-	(2.659)	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	(754)	(7.571)	6.888	(26.731)	(14.775)	(16.855)
Netto kasstroom	4.712	1.793	6.921	(10.754)	(5.299)	(1.065)
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	1.580	827	25.022	33.790	10.484	531
Netto kasstroom	4.712	1.793	6.921	(10.754)	(5.299)	(1.065)
Overige valutakoersverschillen	(5.145)	87	1.177	290	77	405
Liquiditeiten aan het einde van de periode	1.147	2.707	33.120	23.326	5.262	(129)

De liquiditeiten bestaan uit het saldo van de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen.



Toelichting op het halfjaarverslag

Algemeen

Het halfjaarverslag van Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. is ingericht overeenkomstig de modellen zoals deze krachtens Titel 9, boek 2 van het Burgerlijk Wetboek voor beleggingsmaatschappijen van toepassing zijn verklaard. De vennootschap is statutair gevestigd te Amsterdam. Een paraplufonds heeft als karakteristiek dat binnen één rechtspersoon meerdere beleggingsfondsen kunnen bestaan door middel van aandelenseries. Iedere serie belichaamt een fonds.

De beleggingsfondsen binnen Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. kennen ieder een eigen beleggingsstrategie, welke bij de betreffende fondsen wordt toegelicht. De aandelen van de fondsen zijn genoteerd aan de Amsterdamse effectenbeurs. Ten tijde van het opmaken van dit halfjaarverslag was de datum van het meest recente prospectus juli 2008.

Het halfjaarverslag is opgesteld conform de eisen van de per 1 januari 2007 in werking getreden Wet op het financieel toezicht (Wft, voorheen Wtb).

Grondslagen voor de opstelling van het halfjaarverslag

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva en voor de resultaatbepaling zijn ongewijzigd en derhalve conform weergave in het jaarverslag 2009.



Toelichting bij specifieke posten in de balans

1 Beleggingen**Mutatieoverzicht beleggingen Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.**

(Bedragen in EUR 1.000)

	30.06.2010	30.06.2009
Aandelen long		
Per 1 januari	87.120	105.184
Aankopen	24.876	64.287
Verkopen	(29.386)	(81.901)
Waardeveranderingen	(2.929)	(545)
Per 30 juni	79.681	87.025
Vastgoedaandelen		
Per 1 januari	41.439	62.038
Aankopen	19.902	8.235
Verkopen	(17.984)	(31.355)
Waardeveranderingen	(627)	(1.556)
Per 30 juni	42.730	37.362
Obligaties		
Per 1 januari	36.790	30.341
Aankopen	11.826	18.113
Verkopen	(20.961)	(22.260)
Waardeveranderingen	2.604	3.522
Per 30 juni	30.259	29.716
Derivaten		
Per 1 januari	112	1.394
Aankopen	1.501	17.796
Verkopen	(1.640)	(16.227)
Waardeveranderingen	(4.539)	(734)
Per 30 juni	(4.566)	2.229

**Mutatieoverzicht beleggingen Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. (vervolg)**

(Bedragen in EUR 1.000)

	<u>30.06.2010</u>	<u>30.06.2009</u>
Aandelen short		
Per 1 januari	(3.559)	(12.119)
Aankopen	3.901	13.307
Verkopen	(3.233)	(7.680)
Waardeveranderingen	293	2.267
	<u> </u>	<u> </u>
Per 30 juni	(2.598)	(4.225)
	<u> </u>	<u> </u>
Beleggingen totaal		
Per 1 januari	161.902	186.838
Aankopen	62.006	121.738
Verkopen	(73.204)	(159.423)
Waardeveranderingen	(5.198)	2.954
	<u> </u>	<u> </u>
Per 30 juni	145.506	152.107
	<u> </u>	<u> </u>



Mutatieoverzicht beleggingen per subfonds

(Bedragen in EUR 1.000)

	IdB Global Convertible Fund		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund	
	30.06 2010	30.06 2009	30.06 2010	30.06 2009	30.06 2010	30.06 2009
	Aandelen long					
Per 1 januari	7.346	6.662	-	-	79.774	98.522
Aankopen	2.779	6.190	-	-	22.097	58.097
Verkopen	(2.896)	(6.382)	-	-	(26.490)	(75.519)
Waardeveranderingen	912	533	-	-	(3.841)	(1.078)
Per 30 juni	8.141	7.003	-	-	71.540	80.022
Vastgoedaandelen						
Per 1 januari	-	-	41.439	62.038	-	-
Aankopen	-	-	19.902	8.235	-	-
Verkopen	-	-	(17.984)	(31.355)	-	-
Waardeveranderingen	-	-	(627)	(1.556)	-	-
Per 30 juni	-	-	42.730	37.362	-	-
Obligaties						
Per 1 januari	33.369	28.032	143	-	3.278	2.309
Aankopen	11.826	18.113	-	-	-	-
Verkopen	(17.773)	(22.260)	-	-	(3.188)	-
Waardeveranderingen	2.695	3.051	(1)	-	(90)	471
Per 30 juni	30.117	26.936	142	-	-	2.780
Derivaten						
Per 1 januari	(1.093)	1.697	1.205	(433)	-	130
Aankopen	617	-	884	6.912	-	10.884
Verkopen	-	(1.518)	(1.640)	(6.215)	-	(8.494)
Waardeveranderingen	57	240	(4.596)	1.744	-	(2.718)
Per 30 juni	(419)	419	(4.147)	2.008	-	(198)

**Mutatieoverzicht beleggingen per subfonds (vervolg)**

(Bedragen in EUR 1.000)

	IdB Global Convertible Fund		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund	
	30.06 2010	30.06 2009	30.06 2010	30.06 2009	30.06 2010	30.06 2009
Aandelen short						
Per 1 januari	(525)	-	(3.034)	(12.119)	-	-
Aankopen	483	419	3.418	12.888	-	-
Verkopen	-	(1.485)	(3.233)	(6.195)	-	-
Waardeveranderingen	42	(96)	251	2.363	-	-
Per 30 juni	-	(1.162)	(2.598)	(3.063)	-	-
Beleggingen totaal						
Per 1 januari	39.097	36.391	39.753	49.486	83.052	100.961
Aankopen	15.705	24.722	24.204	28.035	22.097	68.981
Verkopen	(20.669)	(31.645)	(22.857)	(43.765)	(29.678)	(84.013)
Waardeveranderingen	3.706	3.728	(4.973)	2.551	(3.931)	(3.325)
Per 30 juni	37.839	33.196	36.127	36.307	71.540	82.604



Contractspecificaties derivaten

Per subfonds kunnen opties, valutatermijncontracten en futures worden aangehouden. Hieronder volgt een specificatie van de openstaande derivatenposities per 30 juni 2010.

Insinger de Beaufort Convertible Bond Fund

Forwards

(Bedragen in 1.000 eenheden)

Expiratiedatum	Valuta	Aankoop bedrag	Valuta	Verkoop bedrag	Reële waarde in EUR	Resultaat in EUR
03-09-2010	EUR	2.12	CHF	300	228	(15)
03-09-2010	EUR	1.613	GBP	1.350	1.648	(35)
03-09-2010	EUR	2.595	HKD	24.910	2.614	(19)
03-09-2010	EUR	3.286	JPY	370.000	3.421	(135)
03-09-2010	EUR	23.886	USD	29.500	24.099	(213)
03-09-2010	EUR	734	USD	900	735	(2)
Totaal ongerealiseerd verlies						(419)

Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund

Swaps (ongerealiseerd resultaat)

(Bedragen in GBP 1.000 behalve de marktprijs (in GBP 1) en het Resultaat (in EUR 1))

Contract beschrijving	Aantal contracten	Aanschaf waarde	Markt prijs	Reële waarde	Valuta	Resultaat in EUR
Long positie						
Big Yellow Group PLC	499.178	1.974	2,9600	1.477	GBP	(606)
Great Portland Estates PLC	610.285	1.649	2,9090	1.775	GBP	155
Hammerson PLC	877.500	3.376	3,4370	3.015	GBP	(439)
Land Securities Group PLC	749.438	4.878	5,5850	4.185	GBP	(846)
Quintain Estates & Development PLC	1.349.110	891	0,4275	576	GBP	(384)
Segro PLC	1.000.740	3.502	2,5380	2.539	GBP	(1.176)
Shaftesbury PLC	384.151	1.417	3,6000	1.382	GBP	(42)
Unite Group PLC	924.428	2.231	1,7400	1.608	GBP	(760)
Grainger PLC	500.000	531	0,1780	589	GBP	71
Ongerealiseerd verlies long positie						(4.027)



Contract beschrijving	Aantal contracten	Aanschaf waarde	Markt prijs	Reële waarde	Valuta	Resultaat in EUR
Short positie						
EPRA Index	(6.838)	(7.801)	1.173,7700	(8.026)	EUR	(225)
Total EUR						(225)
Capital Shopping Centres						
Group PLC	(338.000)	(1.418)	3,1160	(1.053)	GBP	446
Capital & Counties Properties PLC	(257.000)	-	1,0850	279	GBP	(341)
Total GBP						105
Ongerealiseerd verlies short positie						(120)
Totaal ongerealiseerd verlies						(4.147)



2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

Hieronder wordt per subfonds aangegeven in welke mate zij zijn blootgesteld aan de risico's van financiële instrumenten.

De beleggingsrisico's worden beperkt door het aanbrengen van spreiding over landen en sectoren. Tevens worden in het selectieproces strikte kwaliteits- en liquiditeitsnormen gehanteerd. Alleen kwalitatief goede ondernemingen komen in aanmerking voor belegging. Een fundamentele en waarderingstechnische analyse maken deel uit van het selectieproces.

Insinger de Beaufort Global Convertible Fund

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

Prijrisico

De Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving onderkennen 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 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. Alleen kwalitatief goede ondernemingen komen in aanmerking voor belegging. Een fundamentele en waarderingstechnische analyse maken deel uit van het selectieproces.

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. Valutarisico's kunnen worden afgedekt middels het gebruik van valutatermijntransacties en valutaopties. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat altijd optimaal van deze technieken gebruik zal worden gemaakt.

Renterisico

Schommelingen kunnen zich voordoen in de interestvoeten, wat een invloed kan hebben op de actuele waarde van de coupon, alsook op de uiteindelijke verkoopwaarde. Om Fonds A tegen dit risico te beschermen kan Fonds A zichzelf indekken door interest rate put opties te kopen, interest rate futures te kopen of te verkopen of door swap overeenkomsten af te sluiten. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat altijd optimaal van deze technieken gebruik zal worden gemaakt.



Marktrisico

Fonds A is onderworpen aan fluctuaties van de financiële markten en de prijs van de aandelen in het Fonds kan fluctueren. Het risicoprofiel van een converteerbare obligatie ligt ietwat hoger dan dat voor gewone (staats-)obligaties, maar het instrument biedt ook mogelijkheden tot het behalen van een hoger rendement. Dit wordt bepaald door het koersverloop van het onderliggende aandeel. 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 putopties 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.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de ene contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor Fonds A 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 A belegt in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor 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 de verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten te voldoen.

Het is mogelijk dat een ten behoeve van Fonds A 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 A is blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico daar de beleggingen van het Fonds mogelijk niet direct liquide gemaakt kunnen worden. Het liquiditeitsrisico wordt in belangrijke mate beperkt doordat het Fonds haar beleggingen spreidt over verschillende beleggingen.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. De aan fonds A toekomende kasstromen zijn niet afhankelijk van een variabele rente. Hierdoor is fonds A niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Afgescheiden vermogen

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



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. Valutarisico's kunnen worden afgedekt middels het gebruik van valutatermijntransacties en valutaopties. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat altijd optimaal van deze technieken gebruik zal worden gemaakt.

Renterisico

Fonds C belegt niet in rentedragende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant renterisico.

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.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de ene contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal 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 C 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 de verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten te voldoen.

Het is mogelijk dat een ten behoeve van Fonds C ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd vanwege gebrek aan liquiditeit in de markt.

Kasstroomrisico



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. Hierdoor is Fonds C niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Afgescheiden vermogen

Het vermogen van Fonds C is juridisch gezien niet afgescheiden van het vermogen van de overige subfondsen van de Vennootschap. Een negatief vermogen van een ander subfonds kan 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. Valutarisico's kunnen worden afgedekt middels het gebruik van valutatermijntransacties en valutaopties. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat altijd optimaal van deze technieken gebruik zal worden gemaakt.

Renterisico

Fonds D belegt zeer beperkt in rentedragende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant renterisico.

Marktrisico

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

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de ene contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal 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 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 de verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten te voldoen.

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 Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

Kasstroomrisico

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. Hierdoor is Fonds D niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Afgescheiden vermogen

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

3 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. Ieder serie belichaamt een beleggingsfonds. Bij de toelichting op de beleggingsfondsen wordt het verloop van de per 30 juni 2010 in gebruik zijnde series gespecificeerd, inclusief de daarbij behorende reserves. De benaming van de bij de series onderscheiden reserves, te weten geplaatst kapitaal, agioreserve, algemene reserves en onverdeeld resultaat kan gezamenlijk gelijkgesteld worden aan de statutaire benaming "Eigen Vermogen".

Insinger de Beaufort Global Convertible Fund (Fonds A)

Het maatschappelijk kapitaal van Fonds A bedraagt EUR 11.250.000 en bestaat uit 4.500.000 gewone aandelen, elk met een nominale waarde van EUR 2,50 per aandeel.

Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund (Fonds C)

Het maatschappelijk kapitaal van Fonds C bedraagt EUR 7.500.000 en bestaat uit 3.000.000 gewone aandelen, elk met een nominale waarde van EUR 2,50 per aandeel.

Insinger de Beaufort Equity Income Fund (Fonds D)

Het maatschappelijk kapitaal van 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.



4 Kostenparagraaf

Het Fonds 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 boekjaar.

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)	2010	2009
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	1.152	1.076
Prestatievergoeding	427	-
Bewaarloon	28	35
Kosten niet-gelieerde partijen		
Vergoeding voor administratieve diensten	94	94
Accountantskosten	37	33
Juridische kosten	10	6
Euronext kosten	6	9
AFM/DNB kosten	3	8
Marketing en drukkosten	24	22
Bankkosten	3	8
Overige kosten	6	-
Totaal	1.790	1.291

**Kostenoverzicht per subfonds**

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	IdB Global Convertible Fund		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Kosten gelieerde partijen						
Beheervergoeding	202	179	525	463	425	434
Prestatievergoeding	-	-	427	-	-	-
Bewaarloon	-	-	-	-	28	35
Kosten niet-gelieerde partijen						
Vergoeding voor administratieve diensten	37	37	31	31	26	26
Accountantskosten	9	11	8	11	20	11
Juridische kosten	1	1	5	4	4	1
Euronext kosten	2	3	2	3	2	3
AFM/DNB kosten	1	2	1	3	1	3
Marketing en drukkosten	8	7	8	8	8	7
Bankkosten	3	3	-	-	-	5
Overige kosten	3	-	3	-	-	-
Totaal	266	243	1.010	523	514	525

Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen aandelen

Alle toe- en uittredingen in het Fonds worden tegen de transactieprijs uitgevoerd. De transactieprijs is de intrinsieke waarde van het Fonds plus een opslag (indien het Fonds per saldo aandelen moet uitgeven) van 0,30% voor Fonds A, 0,20% voor Fonds C en 0,35% voor Fonds D of min een afslag (indien het Fonds per saldo aandelen moet inkopen) 0,30% voor Fonds A, 0,20% voor Fonds C en 0,20% voor Fonds D.

Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Fonds en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Sinds de invoering van de nieuwe handelssystematiek wordt een percentage van maximaal 3% boven de intrinsieke waarde bij de aankoop van participaties in het Fonds aan de beleggers via de Beleggersgiro, in rekening gebracht ter dekking van de distributiekosten. In geval van toetreding via de beurs worden deze kosten niet in rekening gebracht.

In- en uitlenen van effecten

Het Fonds leent geen effecten uit aan derde partijen.



5 Vereiste informatie voor indirecte beleggingen

Volgens de informatievereisten van artikel 124, eerste lid, onderdeel i van Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (“Bgf”) hoeft Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. geen informatie te verschaffen ten aanzien van indirecte beleggingen.



Overige gegevens

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die van invloed zouden kunnen zijn op het inzicht in het halfjaarverslag.

Belangen van de Directie

De leden van de Directie hebben per 30 juni de volgende belangen in fondsen waarin het Fonds belegd heeft (belangen in stukken):

	30.06.2010	31.12.2009
ANF	945	900
Astrazeneca	700	700
CRH Plc	2.061	2.061
France Telecom	1.200	1.200
GlaxoSmithKline	3.500	-
Icade	300	300
IdB Equity Income Fund	2.197	5.682
IdB Real Estate Equity Fund	450	260
Rheinmetall AG	500	500
Royal Dutch Shell	2.020	2.020
Samas NV	-	3.575
Sanofi Aventis	400	400
Telefonica	1.200	1.200
TNT N.V.	-	820
Total SA	500	-
Vodafone Group Plc	24.000	-

Informatieverstrekking

Dit halfjaarbericht en de prospectus van het Fonds zijn kosteloos verkrijgbaar bij de beheerder of kosteloos te downloaden van de website van de Beheerder onder de volgende link:

<http://www.insinger.com/nl/funds.aspx>