



Insinger de Beaufort

Umbrella Fund N.V.

Halfjaarverslag 2007



INHOUDSOPGAVE

Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.

Profiel	4
Geconsolideerde Balans per 30 juni 2007	5
Stand Eigen Vermogen per 30 juni 2007	6
Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar van 2007	7
Geconsolideerde Mutatieoverzicht Eigen Vermogen	8
Toelichting op het halfjaarverslag	9
Overige gegevens	12

Insinger de Beaufort Global Convertible Fund

Balans per 30 juni 2007	14
Stand Eigen Vermogen per 30 juni 2007	15
Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar van 2007	16
Mutatieoverzicht Eigen Vermogen	17
Kasstroomoverzicht over over het eerste halfjaar van 2007	18
Toelichting op het halfjaarverslag	19

Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund

Balans per 30 juni 2007	27
Stand Eigen Vermogen per 30 juni 2007	28
Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar van 2007	29
Mutatieoverzicht Eigen Vermogen	30
Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar van 2007	31
Toelichting op het halfjaarverslag	32



INHOUDSOPGAVE (VERVOLG)

Insinger de Beaufort Equity Income Fund

Balans per 30 juni 2007	41
Stand Eigen Vermogen per 30 juni 2007	42
Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar van 2007	43
Mutatieoverzicht Eigen Vermogen	44
Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar van 2007	45
Toelichting op het halfjaarverslag	46



PROFIEL

Statutaire zetel	Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. Herengracht 537 1017 BV Amsterdam Telefoon: 020 – 5215 000 Fax: 020 – 5215 469 E-mail: infoamsam@insinger.com Internet : www.insinger.com
Directie / Beheerder	Insinger de Beaufort Asset Management N.V. De directeuren van Insinger de Beaufort Asset Management N.V. zijn J.J. Human, P.G. Sieradzki, P.D. Yeo, E.M. Martens, G.R. Ester en D.H. Williams
Administratie	TMF FundAdministrators B.V. Postbus 25121 3001 HC Rotterdam
Accountant	Ernst & Young Accountants Drentestraat 20 1083 HK Amsterdam
Belastingadviseur	Ernst & Young Belastingadviseurs Drentestraat 20 1083 HK Amsterdam
Depotbank	Bank Insinger de Beaufort N.V. Herengracht 537 1017 BV Amsterdam Deutsche Bank AG London (IdB Global Convertible Fund) 1 Great Winchester Street London, EC2N 2EQ, Verenigd Koninkrijk Merrill Lynch (per 1 maart 2007 – IdB Real Estate Equity Fund) 2 King Edward Street London, EC1A 1 HQ, Verenigd Koninkrijk

**Geconsolideerde balans per 30 juni 2007**

	30.06.2007	31.12.2006
	EUR	EUR
Beleggingen		
(Preferente) Aandelen	187.102.300	146.412.635
Vastgoedaandelen	77.157.473	48.015.144
Converteerbare obligaties en andere vastrentende	51.763.478	51.081.811
Derivaten	1.265.372	3.493.041
	<u>317.288.623</u>	<u>249.002.631</u>
Vorderingen		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	2.655.231	422.314
Vordering uit hoofde van verkoop aandelen	48.336	-
Overige vorderingen	3.735.497	2.377.254
	<u>6.439.064</u>	<u>2.799.568</u>
Liquide middelen	61.996.175	51.613.882
Beleggingen		
Vastgoedaandelen "short"	(3.401.726)	-
Derivaten	(1.142.898)	(3.087.932)
	<u>(4.544.624)</u>	<u>(3.087.932)</u>
Verplichtingen		
Verschuldigd uit hoofde van effectentransacties	(2.314.568)	(1.350.403)
Verschuldigd uit hoofde van inkoop aandelen	(1.018)	-
Crediteuren en overlopende passiva	(1.028.524)	(2.378.427)
	<u>(3.344.109)</u>	<u>(3.728.830)</u>
Liquide middelen	(11.425.122)	-
Uitkomst van vorderingen en liquide middelen minus verplichtingen en liquide middelen	<u>53.666.008</u>	<u>50.684.620</u>
Uitkomst van activa minus verplichtingen	<u>366.410.007</u>	<u>296.599.319</u>



Eigen Vermogen per 30 juni 2007

	30.06.2007	31.12.2006
	EUR	EUR
Geplaatst kapitaal	14.479.418	12.900.778
Agioreserve	266.100.312	214.393.083
Overige reserve	69.305.458	32.008.021
Onverdeeld resultaat	16.524.819	37.297.437
	<u>366.410.007</u>	<u>296.599.319</u>

**Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar van 2007**

	01.01.2007 t/m 30.06.2007 EUR	01.01.2006 t/m 30.06.2006 EUR
Beleggingsinkomsten		
Coupons	285.975	508.153
Rentebaten	986.561	496.895
Dividend	4.944.526	3.433.952
Overige inkomsten	44.012	32.070
Gerealiseerde winst uit beleggingen	18.890.074	15.613.287
Ongerealiseerde herwaardering van beleggingen	342.729	(3.950.398)
Gerealiseerde winst/(verlies) uit derivaten	(1.948.784)	433.018
Ongerealiseerde herwaardering van derivaten	(344.733)	(974.926)
Gerealiseerde winst/(verlies) uit overige valutakoersverschillen	(9.251)	70.315
	<u>23.191.109</u>	<u>15.521.736</u>
Kosten		
Beheervergoeding	(2.141.939)	(1.105.550)
Prestatievergoeding	(3.789.716)	(3.257.085)
Bewaarloon	(66.980)	(46.540)
Vergoeding voor administratieve diensten	(82.952)	(80.448)
Accountants- en fiscale advies kosten	(43.737)	(26.840)
Dividend	(127.136)	(45.172)
Rentelasten	(349.682)	(109.936)
Overige operationele kosten	(64.148)	(132.288)
	<u>(6.666.290)</u>	<u>(4.803.859)</u>
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	<u>16.524.819</u>	<u>10.717.877</u>
Vennootschapsbelasting	-	-
Nettobeleggingsresultaat	<u>16.524.819</u>	<u>10.717.877</u>

**Geconsolideerde Mutatieoverzicht Eigen Vermogen**

		30.06.2007	31.12.2006
	Aantal	EUR	EUR
Geplaatste kapitaal			
Stand per 1 januari	4.681.933	12.900.728	11.531.951
Uitgifte aandelen	906.446	2.266.115	2.744.345
Inkoop aandelen	(274.990)	(687.475)	(1.375.568)
Stand per 31 december	5.791.747	14.479.368	12.900.728
Prioriteitsaandelen	20	50	50
Totaal geplaatst kapitaal per 30 juni / 31 december	5.791.767	14.479.418	12.900.778
Agioreserve			
Stand per 1 januari ¹⁾		214.393.083	182.479.545
Uitgifte aandelen		66.421.511	59.706.439
Inkoop aandelen		(14.702.798)	(27.768.605)
Opslag plaatsing eigen aandelen		(11.484)	(24.296)
Stand per 30 juni / 31 december		266.100.312	214.393.083
Overige reserves			
Stand per 1 januari ¹⁾		32.008.021	20.071.035
Overgebracht van onverdeeld resultaat		37.297.437	18.127.172
Dividenduitkering		-	(6.190.186)
Stand per 30 juni / 31 december		69.305.458	32.008.021
Onverdeeld resultaat			
Stand per 1 januari		37.297.437	18.127.172
Overgebracht naar overige reserves		(37.297.437)	(18.127.172)
Saldo baten en lasten		16.524.819	37.297.437
Stand per 30 juni / 31 december		16.524.819	37.297.437

1) Als gevolg van de re-allocatie van de opslagkosten van de Agio reserve naar de Overige reserve zijn de vergelijkende cijfers aangepast. Deze re-allocatie heeft geen invloed op het resultaat van het Fonds.



TOELICHTING OP HET HALFJAARVERSLAG

per 30 juni 2007

1. 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. Het Fonds is statutair gevestigd te Amsterdam. Het Fonds is op 3 januari 1990 opgericht onder de naam GIM Global Convertible Fund N.V. Bij akte van statutenwijziging d.d. 12 juni 1997 is de naam van de vennootschap gewijzigd in GIM Umbrella Fund N.V. en is tevens de structuur van paraplufonds geïncorporeerd. Bij akte van statutenwijziging d.d. 21 maart 2001 is de naam van de vennootschap gewijzigd in Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. Een paraplufonds heeft als karakteristiek dat binnen één rechtspersoon meerdere beleggingsfondsen kunnen bestaan door middel van aandelenseries. Iedere serie belichaamt een fonds.

Binnen Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. bestaan per 30 juni 2007 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 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 de gepubliceerde prospectus maart 2007.

Per 1 maart 2007 is de beheer- en de prestatievergoeding van Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund gewijzigd naar respectievelijk 1,50 % per jaar en 20 %. Tevens treedt Merrill Lynch Prime Brokerage in Londen op als Prime Broker voor Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund.

Door de AFM is op grond van de Wet op het financieel toezicht, voorheen Wtb, aan Insinger de Beaufort Asset Management N.V. per 26 mei 2006 een vergunning verleend om op te treden als beheerder van beleggingsinstellingen.

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



2. Waarderingsgrondslagen

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva en voor de resultaatbepaling zijn ongewijzigd en derhalve conform de weergave in het jaarverslag 2006.

3. Toelichting bij specifieke posten in de geconsolideerde balans en de geconsolideerde winst- en verliesrekening

3.1 Beleggingen

Voor de beleggingsoverzichten per fonds verwijzen wij naar het desbetreffende subfonds.

3.2 Eigen Vermogen

Het maatschappelijk kapitaal van het Fonds bedraagt EUR 19.750.050 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 2007 in gebruik zijnde series gespecificeerd, inclusief de daarbij behorende reserves. De benaming van de bij de series onderscheiden reserves, te weten geplaatst kapitaal, agioreserve, overige reserves en onverdeelde winst kan gezamenlijk gelijkgesteld worden aan de statutaire benaming "Fondsrekening".

**3.3 Kosten**

	01.01.2007 t/m 30.06.2007 EUR	01.01.2006 t/m 30.06.2006 EUR
Kosten gelieerde partijen:		
Beheervergoeding	2.141.939	1.105.550
Prestatievergoeding	3.789.716	3.257.085
Bewaarloon	66.980	46.540
Vergoeding voor administratieve diensten	82.952	80.448
Accountants- en fiscale advies kosten	43.737	26.840
Juridische kosten	13.674	68.715
Euronext kosten	2.811	2.196
AFM/DNB kosten	7.851	7.809
Marketing en drukkosten	14.520	10.045
Bankkosten	9.180	18.907
Rentelasten	349.681	109.936
Te betalen dividend	127.136	52.511
Uitleenkosten aandelen	1.628	17.540
Overige kosten	14.485	(263)
	<hr/>	<hr/>
	6.666.290	4.803.859
	<hr/>	<hr/>

Voor de expense ratio per fonds verwijzen wij naar de betreffende series.



OVERIGE GEGEVENS

1. Gebeurtenissen na balansdatum

Na de balansdatum hebben zich geen andere belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die van invloed zouden kunnen zijn op het inzicht in dit halfjaarverslag dan de gebeurtenissen die reeds gebleken zijn uit de na de balansdatum gepubliceerde intrinsieke waarden.

2. Belangen van de Directie

De leden van de Directie hebben de volgende belangen in fondsen waarin Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. via haar series belegd heeft:

Op 1 januari 2007

187 aandelen Rodamco Europe

1.520 aandelen Royal Dutch Petroleum

123 aandelen Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund

1.499 aandelen Insinger de Beaufort Equity Income Fund

100 aandelen Oce

315 aandelen Stork

800 aandelen CRH Plc

Op 30 juni 2007

1.520 aandelen Royal Dutch Petroleum

253 aandelen Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund

1.515 aandelen Insinger de Beaufort Equity Income Fund

315 aandelen Stork

800 aandelen CRH Plc

3. Dividendvoorstel

De Directie stelt voor geen dividend uit te keren in de tweede helft van het jaar.

4. Informatieverstrekking

Dit halfjaarverslag en de prospectus zijn kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder of kosteloos te downloaden op de website van de Beheerder onder de volgende link:

<http://www.insinger.com/nl/beleggingsfondsen/page00216-IdB-Alternative-Investment-fondsen.html>



5. Accountantsverklaring

Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.

**Balans per 30 juni 2007**

	30.06.2007	31.12.2006
	EUR	EUR
Beleggingen		
(Preferente) Aandelen	1.1 16.004.853	10.782.850
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	1.1 51.763.478	51.081.811
Derivaten (valuta contracten)	1.2 484.297	57.818
	<u>68.252.628</u>	<u>61.922.479</u>
Vorderingen		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	1.332.040	-
Vordering uit hoofde van verkoop eigen aandelen	48.336	-
Overige vorderingen	398.503	322.741
	<u>1.778.879</u>	<u>322.741</u>
Liquide middelen	12.777.775	2.649.029
Verplichtingen		
Verschuldigd uit hoofde van effectentransacties	(1.711.041)	-
Verschuldigd uit hoofde van inkoop aandelen	(1.018)	-
Crediteuren en overlopende passiva	(225.658)	(354.460)
	<u>(1.937.716)</u>	<u>(354.460)</u>
Liquide middelen	(11.040.729)	-
Uitkomst van vorderingen en liquide middelen minus verplichtingen en liquide middelen	<u>1.578.209</u>	<u>2.617.310</u>
Uitkomst van activa minus verplichtingen	<u>69.830.837</u>	<u>64.539.789</u>
Eigen Vermogen		
Geplaatst kapitaal	3.428.650	3.471.838
Agioreserve	41.150.866	41.723.213
Overige reserve	19.344.738	15.083.181
Onverdeeld resultaat	5.906.583	4.261.557
	<u>69.830.837</u>	<u>64.539.789</u>



Stand Eigen Vermogen per 30 juni 2007

	30.06.2007	31.12.2006
	EUR	EUR
Eigen vermogen	69.830.837	64.539.789
Aantal bij derden geplaatst aandelen	1.371.460	1.388.735
Intrinsieke waarde per aandeel	50,91	46,47



Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar van 2007

	01.01.2007	01.01.2006
	t/m	t/m
	30.06.2007	30.06.2006
	EUR	EUR
Beleggingsinkomsten		
Coupons	285.975	508.153
Rentebaten	51.435	82.530
Dividend	295.223	38.495
Overige inkomsten	37.739	31.281
Gerealiseerde winst uit beleggingen	1.485.759	3.012.157
Ongerealiseerde herwaardering van beleggingen	3.878.728	(2.108.441)
Gerealiseerde winst (verlies) uit derivaten	972.281	(93.847)
Ongerealiseerde herwaardering van derivaten	426.479	(90.801)
Gerealiseerde winst (verlies) uit overige valutakoersverschillen	(64.980)	(131.840)
	<u>7.368.639</u>	<u>1.247.687</u>
Kosten		
Beheervergoeding	1.4 (334.899)	(278.927)
Prestatievergoeding	1.4 (1.049.682)	(385.436)
Vergoeding voor administratieve diensten	1.4 (35.252)	(40.600)
Accountants- en fiscale advies kosten	1.4 (14.602)	(6.786)
Rentelasten	1.4 (9.010)	(36)
Overige operationele kosten	1.4 (18.611)	(45.267)
	<u>(1.462.056)</u>	<u>(757.052)</u>
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	5.906.583	490.635
Vennootschapsbelasting	-	-
Nettobeleggingsresultaat	<u>5.906.583</u>	<u>490.635</u>
Winst per aandeel	<u>4,30</u>	<u>0,39</u>

**Mutatieoverzicht Eigen Vermogen**

	Aantal	30.06.2007 EUR	31.12.2006 EUR
Geplaatst kapitaal			
Stand per 1 januari	1.388.735	3.471.838	3.538.578
Uitgifte aandelen	125.957	314.892	740.765
Inkoop aandelen	(143.232)	(358.080)	(807.505)
Stand per 30 juni / 31 december	1.371.460	3.428.650	3.471.838
Agioreserve			
Stand per 1 januari ²⁾		41.723.213	42.554.685
Uitgifte aandelen		5.888.456	12.757.874
Inkoop aandelen		(6.460.353)	(13.579.239)
Opslag plaatsing eigen aandelen		(450)	(10.107)
Stand per 30 juni / 31 december		41.150.866	41.723.213
Overige reserves			
Stand per 1 januari ²⁾		15.083.181	13.912.025
Dividenduitkering		-	(670.523)
Overgebracht van onverdeeld resultaat		4.261.557	1.841.679
Stand per 30 juni / 31 december		19.344.738	15.083.181
Onverdeeld resultaat			
Stand per 1 januari		4.261.557	1.841.679
Overgebracht naar overige reserves		(4.261.557)	(1.841.679)
Saldo baten en lasten		5.906.583	4.261.557
Stand per 30 juni / 31 december		5.906.583	4.261.557

2) Als gevolg van de re-allocatie van de opslagkosten, zoals vermeld op pagina 24, van de Agio reserve naar de Overige reserve zijn de vergelijkende cijfers aangepast. Deze re-allocatie heeft geen invloed op het resultaat van het Fonds.

**Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar van 2007**

	01.01.2007 t/m 30.06.2007 EUR	01.01.2006 t/m 30.06.2006 EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten van beleggingen	593.266	800.272
Aankopen van beleggingen	(16.268.845)	(28.380.497)
Verkopen van beleggingen	16.108.662	36.479.153
Gerealiseerde winst / (verlies) uit derivaten	972.281	(7.615)
Betaalde beheer- en prestatievergoeding	(1.500.975)	(726.961)
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(88.539)	(80.438)
Totaalkasstroom uit beleggingsactiviteiten	(184.150)	8.083.914
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen	6.155.012	1.898.077
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(6.817.415)	(10.972.992)
Opslag	(450)	-
Dividenduitkering	-	(338.895)
Totaalkasstroom uit financieringsactiviteiten	(662.853)	(9.414.810)
Netto kasstroom	(847.003)	(1.330.896)
Liquide middelen per 1 januari	2.649.029	7.197.269
Netto kasstroom	(64.980)	(1.330.896)
Overige valutakoersverschillen	(847.003)	(131.840)
Liquide middelen per 30 juni	1.737.046	5.734.533

**TOELICHTING OP HET HALFJAARVERSLAG**

per 30 juni 2007

1) Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening**1.1 Beleggingen****Regio-overzicht (preferente) aandelen (long)**

(Preferente) Aandelen (long)	Aantal aandelen 30.06.2007	Aanschafwaarde EUR	Reële waarde 30.06.2007 EUR	% van NVW
Brazilië				
Vale Cap. Ltd.	35.902	1.336.933	1.287.138	1,84%
		<u>1.336.933</u>	<u>1.287.138</u>	<u>1,84%</u>
Frankrijk				
Compagnie de Saint-Gobain	15.000	915.750	1.250.550	1,79%
		<u>915.750</u>	<u>1.250.550</u>	<u>1,79%</u>
Verenigd Koninkrijk				
Cable & Wireless Plc	275.862	817.157	795.985	1,14%
DB AG London 8% 20/06/2008 CNV	1.100	1.100.000	1.091.200	1,56%
DB AG London 8% 20/06/2008				
Daimler Chrysler AG – R CNVB	1.100	1.100.000	1.095.050	1,57%
		<u>3.017.157</u>	<u>2.982.235</u>	<u>4,27%</u>
Verenigde Staten				
Allied Waste Industries Inc.	4.500	1.166.386	1.176.074	1,68%
Chesapeake Energy Corp. 4.5	15.000	1.188.185	1.113.203	1,59%
Cincinnati Bell Inc	30.000	1.052.692	1.060.035	1,52%
E*trade financial Corp.	60.000	1.366.550	1.237.040	1,77%
Freeport McMoran Cop.	13.500	1.011.160	1.281.015	1,83%
NRG Energy Inc.	5.000	955.584	1.363.646	1,95%
		<u>6.740.557</u>	<u>7.231.013</u>	<u>10,34%</u>
Zwitserland				
Holcim Ltd. – Reg.	23.049	1.757.529	1.850.497	2,65%
Roche Hold. AG - Genusschein	10.678	1.438.426	1.403.420	2,01%
		<u>3.195.955</u>	<u>3.253.917</u>	<u>4,66%</u>
Totaal (preferente) aandelen (long)		<u>15.206.352</u>	<u>16.004.853</u>	<u>22,90%</u>

**Regio-overzicht obligaties en andere vastrentende waardepapieren**

Naam	Hoofdsom 30.06.2007	Aanschafwaarde EUR	Reële waarde 30.06.2007 EUR	% van NVW
België				
Sagerpar 2,95% 27/04/12	1.000.000	1.203.500	1.185.040	1,70%
		<u>1.203.500</u>	<u>1.185.040</u>	<u>1,70%</u>
Duitsland				
Heidelberg Int'l 0,88% 09/02/12	1.800.000	1.843.500	2.120.805	3,04%
KFW 0,50% 03/02/10	1.000.000	1.270.250	1.284.966	1,84%
MTU Aero Engines Finance 2,75% 01/02/12	1.200.000	1.309.500	1.406.800	2,01%
		<u>4.423.250</u>	<u>4.812.571</u>	<u>6,89%</u>
Hong Kong				
Chaoda Modern Agriculture 0% 08/05/11	11.200.000	1.390.001	1.278.620	1,83%
Hengan Intl. Group Co. Ltd. 0%	14.500.000	1.620.455	2.040.839	2,92%
Wise Insight Finance Ltd. 0% 08/04/10	6.000.000	740.943	1.067.597	1,53%
		<u>3.751.399</u>	<u>4.387.056</u>	<u>6,28%</u>
Ierland				
Sun Pharma Industries 0% 26/11/09	1.000.000	880.072	1.156.287	1,66%
		<u>880.072</u>	<u>1.156.287</u>	<u>1,66%</u>
Japan				
Daimei Telecom Engineer 1,8% 30/09/09	100.000.00	830.381	713.951	1,02%
Hamamatsu Photonics 0,2% 28/09/07	78.000.000	645.419	667.228	0,96%
Isumi Co. Ltd. 0% 29/07/09	140.000.00	1.300.013	1.130.252	1,62%
Kawasaki Heavy Ind. 0% 30/09/11	100.000.00	1.151.214	1.310.579	1,88%
Lopro Corporation 0% 22/10/11	165.000.00	1.121.257	837.434	1,20%
Nabtesco Corp 0% 15/12/11	200.000.00	1.373.102	1.375.268	1,97%
Nomura Research Inst. 0% 31/04/14	135.000.00	925.838	907.026	1,30%
Shoei Company Ltd. 0% 31/12/09	150.000.00	1.259.333	972.217	1,39%
Suzuki Motor Corp. 0% 31/03/10	145.000.00	1.444.258	1.529.476	2,19%
Suzuki Motor Corp. 0% 29/03/13	40.000.000	298.657	299.298	0,43%
Tokai Carbon Co Ltd. 0% 08/08/08	120.000.00	1.265.904	1.629.508	2,33%
		<u>11.615.376</u>	<u>11.372.237</u>	<u>16,29%</u>

**Regio-overzicht obligaties en andere vastrentende waardepapieren (vervolg)**

Naam	Hoofdsom 30.06.2007	Aanschafwaarde EUR	Reële waarde 30.06.2007 EUR	% van NVW
Kaaiman eilanden				
First Pacific Finance 0% 18/01/10	780.000	877.774	1.166.371	1,67%
		<u>877.774</u>	<u>1.166.371</u>	<u>1,67%</u>
Luxemburg				
Figaro Finance Ltd. 3,88% 18/09/09	1.200.000	1.328.250	1.768.153	2,53%
Millicom Intl. Cellular 4,00% 07/01/10	1.000.000	986.101	1.961.490	2,81%
Swatch Group Fin Lux. 2,63% 15/10/10	1.800.000	1.342.463	1.584.145	2,27%
Weather Cap Finance 4,75% 27/02/13	1.100.000	1.232.500	1.200.491	1,72%
		<u>4.889.314</u>	<u>6.514.279</u>	<u>9,33%</u>
Nederland				
ABN AMRO Bank N.V. 1,88%				
Bayer AG 6,63% 01/06/09	1.000.000	1.150.000	1.549.050	2,22
Conti Gummi Fin B.V. 1,63% 19/05/11	600.000	913.650	1.266.960	1,81
Fugro N.V. 2,38% 27/04/10	1.000.000	1.450.000	1.962.075	2,81
Linde Finance BV 1,25% 05/05/09	1.000.000	1.256.981	1.567.750	2,25
Siemens Finance B.V. 1,38% 04/06/10	600.000	693.455	1.139.109	1,63
USG People N.V. 3,00% 18/10/12	935.000	1.395.600	1.904.011	2,73
		<u>6.859.686</u>	<u>9.388.955</u>	<u>13,45%</u>
Nederlandse Antillen				
ML Int. CV 8% 01/07/08	10.987	1.087.024	1.075.947	1,54%
		<u>1.087.024</u>	<u>1.075.947</u>	<u>1,54%</u>
Taiwan				
Powership Semiconductor 0% 30/06/11	1.500.000	1.258.636	1.187.763	1,70%
Shin Kong Fin. Holdings 0% 17/06/09	1.000.000	844.869	962.751	1,38%
		<u>2.103.505</u>	<u>2.150.514</u>	<u>3,08%</u>
Verenigd Koninkrijk				
Calyon Finl Products 8% 12/06/08	1.000.000	1.470.480	1.498.205	2,15%
Forester Ltd/ 3,75% 12/11/09	515.000	2.093.151	2.175.940	3,12%
		<u>3.563.631</u>	<u>3.674.145</u>	<u>5,27%</u>

**Regio-overzicht obligaties en andere vastrentende waardepapieren (vervolg)**

Naam	Hoofdsom 30.06.2007	Aanschafwaarde EUR	Reële waarde 30.06.2007 EUR	% van NVW
Verenigde Staten				
Devon Energy Corp. 4,90% 15/08/2008	1.250.000	1.293.121	1.456.407	2,09%
Prime Venture Labuan Ltd. 1,00%	1.000.000	899.381	1.021.244	1,46%
		<u>2.192.502</u>	<u>2.477.651</u>	<u>3,55%</u>
Zwitserland				
ABB Intl. Finance Ltd. 3,50%	1.000.000	1.138.682	1.741.355	2,49%
Swiss Reinsurance Co. 6% 15/12/08	1.000.000	678.693	661.070	0,95%
		<u>1.817.375</u>	<u>2.402.425</u>	<u>3,44%</u>
		<u>45.264.408</u>	<u>51.763.478</u>	<u>74,15</u>

1.2 Derivaten

Onder de derivaten van Fonds A zijn opgenomen de valutacontracten:

De valutacontracten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Vereffening- datum	Aankoop		Verkoop		Contract Koers	Termijn Koers	Reële Waarde EUR	Valuta Koers	Resultaat EUR
	Handels Valuta	Bedrag	Handels Valuta	Bedrag					
12/09/07	EUR	14.937.635	USD	20.000.000	1,3389	1,3574	203.552	1,000	203.552
12/09/07	EUR	10.843.299	JPY	1.750.000.00	161,390	165,673	280.322	1,000	280.322
12/09/07	EUR	6.065.385	CHF	10.000.000	1,6487	1,6493	2.264	1,000	2.264
12/09/07	EUR	4.970.911	USD	6.750.000	1,3579	1,3574	(1.842)	1,000	(1.842)
Ongerealiseerde herwaardering valutacontracten									<u>484.297</u>

1.3 Eigen Vermogen

Het maatschappelijk kapitaal van Fonds A bedraagt EUR 6.250.000 en bestaat uit 2.500.000 gewone aandelen, elk met een nominale waarde van EUR 2,50 per aandeel.

**1.4 Kosten**

	01.01.2007 t/m 30.06.2007 EUR	01.01.2006 t/m 30.06.2006 EUR
Kosten van beheer:		
Beheervergoeding	334.899	278.927
Prestatievergoeding	1.049.682	385.436
Overige kosten:		
Vergoeding voor administratieve diensten	35.252	40.600
Accountants- en fiscale advies kosten	14.602	6.786
Juridische kosten	4.612	21.394
DNB/AFM kosten	2.617	2.603
Euronext kosten	937	732
Marketing en drukkosten	7.605	3.695
Rentelasten	9.010	36
Bankkosten	2.237	1.840
Uitleenkosten aandelen	-	7.664
Te betalen dividend op short posities	-	7.339
Overige kosten	603	-
	<u>1.462.056</u>	<u>757.052</u>

De kosten die meer dan 10% bedragen van de totale kosten zijn de beheervergoeding en de prestatievergoeding. De helft van deze kosten wordt aan Advent Capital Management, LLC betaald.

Fonds A heeft een overeenkomst inzake vermogensbeheer afgesloten met Insinger de Beaufort Asset Management N.V. ("beheerder"), die op haar beurt het beheer heeft gedelegeerd aan Advent Capital Management, LLC. Uit hoofde van deze overeenkomst voert de beheerder het beheer over de beleggingsactiviteiten van Fonds A. De beheerder ontvangt jaarlijks een vergoeding voor verleende diensten ter grootte van 1,00% van de intrinsieke waarde van Fonds A. Deze vergoeding wordt dagelijks door de administrateur berekend en wordt iedere maand achteraf uitbetaald aan de beheerder.

Naast de beheervergoeding zal Fonds A aan de Beheerder een prestatievergoeding voldoen van 15% over het absolute (positieve) rendement van Fonds A bepaald aan de hand van de intrinsieke waarde per aandeel inclusief dividend.



De prestatievergoeding zal dagelijks worden berekend over het gedeelte van de intrinsieke waarde per aandeel dat boven de zogenaamde “high water mark” uitkomt welke elke eerste handelsdag van de maand wordt vastgesteld. De high water mark is de hoogste intrinsieke waarde per aandeel waarover prestatievergoeding werd berekend. En, indien op de laatste dag van een kalendermaand blijkt dat een prestatievergoeding verschuldigd is, wordt deze maandelijks uitbetaald.

Wanneer prestatievergoeding is uitgekeerd, zal de berekening van de prestatievergoeding als het ware weer op “nul” gezet worden. Zolang er geen prestatievergoeding wordt uitgekeerd, zal dit niet het geval zijn. Wanneer prestatievergoeding eenmaal is uitgekeerd, zal er geen prestatievergoeding meer worden terugbetaald in geval van eventuele toekomstige negatieve rendementen.

Vanaf 1 juli 2003 werd de basis voor de berekening van de prestatievergoeding op nul gezet. Negatieve resultaten uit het verleden kwamen hierdoor te vervallen voor de berekening van de prestatievergoeding.

De beheerder betaalt de helft van genoten beheer- en prestatievergoeding aan Advent capital Management, LLC.

De kosten die meer dan 10% bedragen van de totale kosten zijn de beheervergoeding en de prestatievergoeding. De helft van deze kosten wordt aan Advent Capital Management, LLC betaald.

Op 26 februari 2007 is de handelssystematiek van de beleggingsfondsen veranderd. Vóór 26 februari 2007 werd ten gunste van de Beheerder bij uitgifte van participaties een opslag gehanteerd van maximaal 3% boven de intrinsieke waarde. Indien via derden (tussenpersonen) vermogen werd ingebracht in het Fonds, was de Beheerder gerechtigd éénmalig commissie te betalen aan derden (tussenpersonen). Dergelijke commissies mochten niet meer bedragen dan 3% van het ingebrachte vermogen.

Vóór 26 februari 2007 konden deelnemers in het Fonds dagelijks uittreden tegen de intrinsieke waarde.

De opslagbedragen, voor zover in berekening gebracht, bij uitgifte van eigen participaties en die via de beurs zijn verhandeld en de betaling daarvan aan de Beheerder zijn volledig verantwoord onder de Overige reserves.



Vanaf 26 februari 2007 worden alle toe- en uittredingen in het Fonds tegen de transactie prijs uitgevoerd. De transactie prijs is de intrinsieke waarde van het Fonds plus een opslag van 0,35% (indien het Fonds participaties moet uitgeven) of min een afslag van 0,20% (indien het Fonds participaties moet inkopen). Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Fonds en worden in de Overige reserves verwerkt.

Sinds de invoering van de nieuwe handelssystematiek worden transactie kosten van maximaal 3% boven de intrinsieke waarde bij de aankoop van participaties in het Fonds aan de beleggers via de Beleggersgiro, in berekening gebracht. Deze transactie kosten komen ten gunste van de Beheerder. De Beheerder is gerechtigd éénmalig een commissie van maximaal 3% te betalen aan derden (tussenpersonen). Het totaalbedrag van deze transactie kosten over het eerste halfjaar van 2007 bedraagt EUR 1.163.

Fonds A leent geen effecten uit aan derde partijen.

De portefeuille-omloopsnelheid van het Fonds over het eerste halfjaar 2007 is 0,50 (eerste halfjaar 2006: 0,93).

De Beheerder ontvangt geen retour provisies van derde partijen inzake effecten aangehouden en/of verhandeld via externe partijen.

In onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over het eerste halfjaar 2007 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in de prospectus. De kosten, met uitzondering van de prestatievergoeding, over het eerste halfjaar van 2007 worden vermenigvuldigd met factor 2 om de vergelijking te kunnen maken.

	2007 EUR	Prospectus EUR	Verschil EUR
Kosten gelieerde partijen:			
Beheervergoeding	669.798	554.915	114.883
Prestatievergoeding	1.049.682	769.940	279.742
Kosten niet-gelieerde partijen:			
Vergoeding voor administratieve diensten	70.504	81.040	(10.536)
Accountants- en fiscale advies kosten	29.204	10.710	18.494
AFM / DNB Kosten	5.234	6.135	(901)
Marketing en drukkosten	15.210	10.551	4.659
Bankkosten	4.474	14.459	(9.985)



De grootste verschillen tussen de werkelijke kosten 2007 en de kosten genoemd in de prospectus zijn de beheervergoeding en de prestatievergoeding. Het verschil in de beheervergoeding is het gevolg van de groei van het Fonds. Het verschil in de prestatievergoeding is omdat het bedrag vermeld in de prospectus gebaseerd is op prestatievergoeding betaald naar aanleiding van behaalde prestatie van het Fonds over het jaar 2006 en voor 2007 betreft het prestatievergoeding betaald over de prestatie van het Fonds in de eerste helft van 2007.

1.5 Expense ratio

De expense ratio wordt berekend door de kosten te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde gedurende het eerste halfjaar. De kosten over het eerste halfjaar van 2007 (exclusief de prestatievergoeding) worden met factor 2 vermenigvuldigd om de expense kosten voor 1 jaar te kunnen berekenen. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds per 31 december 2006, per 31 maart 2007 en per 30 juni 2007. Hierbij worden de bedragen per 31 december 2006 en per 30 juni 2007 voor 50% meegewogen. De gemiddelde intrinsieke waarde over het eerste halfjaar van 2007 is EUR 66.174.771 (eerste halfjaar 2006: EUR 56.526.647).

De expense ratio op basis van het eerste halfjaar van 2007, exclusief de prestatievergoeding, bedraagt per jaar 1,21% (eerste halfjaar van 2006: 1,33% per jaar).

De expense ratio inclusief de prestatievergoeding op basis van de eerste 6 maanden van 2007 bedraagt per jaar 2,79% (eerste halfjaar van 2006: 2,01% per jaar).

Voor de berekening van de expense ratio voor het eerste halfjaar van 2007 zijn de rentelasten buiten beschouwing gelaten. De rentelasten over het eerste halfjaar 2007 bedraagt EUR 9.010 (eerste halfjaar van 2006: EUR 36).

**Balans per 30 juni 2007**

		30.06.2007	31.12.2006
		EUR	EUR
Beleggingen			
Aandelen "long"	1.1	77.157.473	48.015.144
Derivaten	1.2	129.144	3.367.325
		<u>77.286.617</u>	<u>51.382.469</u>
Vorderingen			
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties		1.323.191	422.314
Vordering uit hoofde van verkoop eigen aandelen		-	-
Overige vorderingen		1.104.726	483.676
		<u>2.427.917</u>	<u>905.990</u>
Liquide middelen		30.075.624	20.276.822
Beleggingen			
Aandelen "short"	1.1	(3.401.726)	-
Derivaten	1.2	(685.898)	(2.932.990)
		<u>(4.087.624)</u>	<u>(2.932.990)</u>
Verplichtingen			
Verschuldigd uit hoofde van effectentransacties		(603.527)	-
Crediteuren en overlopende passiva		(480.505)	(757.144)
		<u>(1.084.032)</u>	<u>(757.144)</u>
Liquide middelen		(384.393)	-
Uitkomst van vorderingen en liquide middelen minus verplichtingen en liquide middelen		<u>31.035.116</u>	<u>20.425.668</u>
Uitkomst van activa minus verplichtingen		<u>104.234.109</u>	<u>68.875.147</u>
Eigen Vermogen			
Geplaatst kapitaal		2.343.303	1.549.122
Agioreserve		74.338.201	38.559.848
Overige reserve		28.766.177	14.940.230
Onverdeeld resultaat		(1.213.572)	13.825.947
		<u>104.234.109</u>	<u>68.875.147</u>



Stand Eigen Vermogen per 30 juni 2007

	30.06.2007	31.12.2006
	EUR	EUR
Eigen vermogen	104.234.109	68.875.147
Aantal bij derden geplaatste aandelen	937.321	619.649
Intrinsieke waarde per aandeel	111,20	111,15

**Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar van 2007**

	01.01.2007 t/m 30.06.2007 EUR	01.01.2006 t/m 30.06.2006 EUR
Beleggingsinkomsten		
Rentebaten	635.963	146.634
Dividend	1.022.565	610.046
Overige inkomsten	3.277	789
Gerealiseerde winst uit beleggingen	9.220.725	6.274.293
Ongerealiseerde herwaardering van beleggingen	(8.324.527)	(298.019)
Gerealiseerde verlies uit derivaten	(736.595)	(853.859)
Ongerealiseerde herwaardering van derivaten	(944.588)	(949.258)
Gerealiseerde winst overige valutakoersverschillen	(9.119)	34.590
	<u>867.701</u>	<u>4.965.216</u>
Kosten		
Beheervergoeding	1.4 (668.558)	(255.031)
Prestatievergoeding	1.4 (861.530)	(1.004.874)
Bewaarloon	1.4 (24.312)	(15.073)
Vergoeding voor administratieve diensten	1.4 (24.115)	(20.750)
Accountants- en fiscale advies kosten	1.4 (14.270)	(6.786)
Dividend	1.4 (127.136)	(45.172)
Rentelasten	1.4 (340.672)	(109.200)
Overige operationele kosten	1.4 (20.68)	(49.295)
	<u>(2.081.273)</u>	<u>(1.506.181)</u>
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	(1.213.572)	3.459.035
Vennootschapsbelasting	-	-
Nettobeleggingsresultaat	<u>(1.213.572)</u>	<u>3.459.035</u>
Winst / (verlies) per aandeel	<u>(1,64)</u>	<u>6,63</u>

**Mutatieoverzicht Eigen Vermogen**

		30.06.2007	31.12.2006
	Aantal	EUR	EUR
Geplaatst kapitaal			
Stand per 1 januari	619.649	1.549.122	1.245.680
Uitgifte aandelen	342.683	856.708	479.380
Inkoop aandelen	(25.011)	(62.527)	(175.938)
Stand per 30 juni / 31 december	937.321	2.343.303	1.549.122
Agioreserve			
Stand per 1 januari	3)	38.559.848	26.669.726
Uitgifte aandelen		38.587.615	18.767.035
Inkoop aandelen		(2.800.348)	(6.869.984)
Opslag plaatsing eigen aandelen		(8.914)	(6.929)
Stand per 30 juni / 31 december		74.338.201	38.559.848
Overige reserves			
Stand per 1 januari	3)	14.940.230	7.880.608
Dividenduitkering		-	(1.534.929)
Overgebracht van onverdeeld resultaat		13.825.947	8.594.551
Stand per 30 juni / 31 december		28.766.177	14.940.230
Onverdeeld resultaat			
Stand per 1 januari		13.825.947	8.594.551
Overgebracht naar overige reserves		(13.825.947)	(8.594.551)
Saldo baten en lasten		(1.213.572)	13.825.947
Stand per 30 juni / 31 december		(1.213.572)	13.825.947

3) Als gevolg van de re-allocatie van de opslagkosten, zoals vermeld op pagina 38, van de Agio reserve naar de Overige reserve zijn de vergelijkende cijfers aangepast. Deze re-allocatie heeft geen invloed op het resultaat van het Fonds.

**Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar van 2007**

	01.01.2007 t/m 30.06.2007 EUR	01.01.2006 t/m 30.06.2006 EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	1.233.590	618.455
Aankopen van beleggingen	(67.568.816)	(41.102.322)
Verkopen van beleggingen	41.917.253	45.343.350
Gerealiseerde verlies uit derivaten	(485.263)	(1.182.626)
Betaalde beheer- en prestatie vergoeding	(2.132.883)	(1.398.337)
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(112.416)	(96.184)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	<u>(27.148.535)</u>	<u>2.182.336</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen	39.444.322	7.612.451
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(2.862.874)	(3.004.761)
Opslag plaatsing eigen aandelen	(9.385)	(2.799)
Dividenduitkering	-	(964.591)
Totaalkasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>36.572.063</u>	<u>3.640.300</u>
Netto kasstroom	<u>9.423.528</u>	<u>5.822.636</u>
Liquide middelen per 1 januari	20.276.822	2.662.146
Netto kasstroom	9.423.528	5.822.636
Overige valutakoersverschillen	(9.119)	34.590
Liquide middelen per 30 juni	<u>29.691.231</u>	<u>8.519.372</u>

**TOELICHTING OP HET HALFJAARVERSLAG**

per 30 juni 2007

1. Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening**1.1 Beleggingen****Regio-overzicht (vastgoedaandelen) per land:**

Aandelen (long)	Aantal aandelen 30.06.2007	Aanschafwaarde EUR	Reële waarde 30.06.2007 EUR	% van NVW
Belgie				
Banimmo – A	113.000	2.374.344	2.373.000	2,28%
Befimmo SCA	20.000	1.600.600	1.510.000	1,45%
Montea SCA	35.700	1.158.566	1.231.293	1,18%
		<u>5.133.510</u>	<u>5.114.293</u>	<u>4,91%</u>
Britse Maagdeneilanden				
Eastern Property Holdings Ltd.	22.187	1.703.734	1.818.607	1,74%
		<u>1.703.734</u>	<u>1.818.607</u>	<u>1,74%</u>
Duitsland				
BBI Buergerliches Brauhaus				
Immobilian AG	20.000	255.057	262.200	0,25%
Deutsche Wohnen AG	100.930	4.136.306	3.871.675	3,71%
Dic Asset AG	107.761	2.948.872	2.823.338	2,71%
GWB Immobilien AG	192.600	2.404.031	2.792.700	2,68%
VIB Vermoegen AG	74.000	558.330	806.600	0,77%
VIB Vermoegen AG - New	97.604	894.614	1.078.524	1,03%
		<u>11.197.210</u>	<u>11.635.037</u>	<u>11,18%</u>
Finland				
Sponda Oyj	417.000	4.756.139	4.491.090	4,31%
SRV Group Plc	115.000	1.035.000	1.161.500	1,11%
Technopolis Oyj	411.056	2.392.647	2.860.950	2,74%
		<u>8.183.786</u>	<u>8.513.540</u>	<u>8,16%</u>

**Regio-overzicht (vastgoedaandelen) per land (vervolg):**

Naam	Aantal aandelen 30.06.2007	Aanschafwaarde EUR	Reële waarde 30.06.2007 EUR	% van NVW
Frankrijk				
Affine SA	16.663	1.953.128	2.332.820	2,24%
ANF SA	127.899	6.272.908	7.542.203	7,23%
Fonciere Paris France	21.500	2.810.420	2.751.785	2,64%
Icade	40.115	1.892.899	2.298.590	2,21%
Unibail Holding	21.400	4.356.506	4.069.210	3,90%
		<u>17.285.861</u>	<u>18.994.608</u>	<u>18,22%</u>
Italië				
Bastogi S.p.A.	2.820.000	783.109	713.460	0,68%
Beni Stabili S.p.A.	3.999.136	3.679.277	4.323.066	4,15%
Brioschi Finanziaria S.p.A.	4.364.000	2.304.984	2.280.190	2,19%
		<u>6.767.370</u>	<u>7.316.716</u>	<u>7,02%</u>
Noorwegen				
NorGani Hotels ASA	399.799	3.271.984	3.531.142	3,39%
Northern Logistics Property ASA	225.000	1.570.705	1.493.973	1,43%
		<u>4.842.689</u>	<u>5.025.115</u>	<u>4,82%</u>
Oostenrijk				
CA Immobilien International AG	169.876	2.773.166	2.560.031	2,46%
Conwert Immobilien Invest AG	414.000	6.313.583	5.920.200	5,68%
		<u>9.086.749</u>	<u>8.480.231</u>	<u>8,14%</u>
Noorwegen				
NorGani Hotels ASA	399.799	3.271.984	3.531.142	3,39%
Northern Logistics Property ASA	225.000	1.570.705	1.493.973	1,43%
Oostenrijk				
CA Immobilien International AG	169.876	2.773.166	2.560.031	2,46%
Conwert Immobilien Invest AG	414.000	6.313.583	5.920.200	5,68%
		<u>9.086.749</u>	<u>8.480.231</u>	<u>8,14%</u>

**Regio-overzicht (vastgoedaandelen) per land (vervolg) :**

Naam	Aantal aandelen 30.06.2007	Aanschafwaarde EUR	Reële waarde 30.06.2007 EUR	% van NVW
Verenigd Koninkrijk				
Dawnay Day Sirius Ltd.	1.437.000	1.451.368	1.386.705	1,33%
Local Shopping REIT Plc	650.000	1.657.750	1.579.019	1,51%
North Real Estate Opp. Fund Ltd.	1.000.000	1.074.702	1.025.000	0,98%
		<u>4.183.820</u>	<u>3.990.724</u>	<u>3,82%</u>
Zweden				
Din Bostad AB	214.200	1.594.074	1.620.482	1,55%
Dios Fastigheter AB	535.400	2.113.096	2.071.516	1,99%
Klovern AB	876.500	2.811.636	2.576.604	2,47%
		<u>6.518.806</u>	<u>6.268.602</u>	<u>6,01%</u>
		<u>74.903.535</u>	<u>77.157.473</u>	<u>74,02%</u>
Aandelen (short)				
	Aantal 30.06.2007	Aanschafwaarde EUR	Reële waarde 30.06.2007 EUR	% van NVW
Luxemburg				
Gagfah SA	(83.362)	(1.558.931)	(1.346.296)	(1,29)%
		<u>(1.558.931)</u>	<u>(1.346.296)</u>	<u>(1,29)%</u>
Oostenrijk				
Meinl European Land Ltd.	(97.000)	(2.053.937)	(2.055.430)	(1,97)%
		<u>(2.053.937)</u>	<u>(2.055.430)</u>	<u>(1,97)%</u>
		<u>(3.612.868)</u>	<u>(3.401.726)</u>	<u>(3,26)%</u>



1.2 Derivaten

Hieronder volgt een specificatie van de derivaten van Fonds C:

De opties kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Opties (long)	Aantal 30.06.2007	Aanschafwaarde EUR	Reële waarde 30.06.2007 EUR	% van NVW
DJ Euro Stoxx 50, Put 4.500, Exp. 20/07/2007	450	346.590	311.850	0,30%
		<u>346.590</u>	<u>311.850</u>	<u>0,30%</u>

Opties (short)	Aantal 30.06.2007	Aanschafwaarde EUR	Reële waarde 30.06.2007 EUR	% van NVW
DJ Euro Stoxx 50, Call 4.500 Exp. 20/07/2007	(450)	(185.807)	(278.100)	(0,27)%
DJ Euro Stoxx 50, Put 4.300, Exp. 20/07/2007	(225)	(101.036)	(36.900)	(0,04)%
		<u>(286.123)</u>	<u>(315.000)</u>	<u>(0,31)%</u>

De futures kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Positie Valuta	Contract Soort	Aantal 30.06.2007	Contract waarde EUR	Reële waarde 30.06.2007 EUR	Ongerealiseerde herwaardering EUR
EUR	DJ EuroStoxx 50 Sept-07	(180)	(8.113.950)	(8.127.000)	(13.050)
					<u>(13.050)</u>



De contracts-for-difference / swaps kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Contract-for-difference / swaps (long)

Contract soort	Aantal contracten	Contract Waarde	Reële Waarde	Ongerealiseerde herwaardering	Valuta koers	Ongerealiseerde herwaardering EUR
Impact SA	4.975.000	1.035.729	1.994.787	959.058	1,0000	959.058
British Land Company	192.272	2.739.123	2.576.445	(162.678)	0,6741	(241.335)
Brixton	533.500	2.620.378	2.339.398	(280.980)	0,6741	(416.839)
Land Securities Group	147.500	2.890.485	2.570.925	(319.560)	0,6741	(474.073)
Great Portland Estates	125.000	819.135	828.125	8.990	0,6741	13.337
Interest						(22.854)
						(182.706)

Contracts-for-difference / swaps (short)

Contract soort	Aantal contracten	Contract Waarde	Reële Waarde	Ongerealiseerde herwaardering	Valuta koers	Ongerealiseerde herwaardering EUR
Confinimo	(3.700)	(498.608)	(521.885)	(23.277)	1,0000	(23.277)
EasyETF Epra Eurozone	(22.456)	(5.714.87)	(6.346.29)	(631.411)	1,0000	(631.412)
FUTSE 350 Real Estate	(400)	(1.945.46)	(1.869.00)	76.461	0,6741	113.432
EPRA Real Estate Index	(2.500)	(6.685.31)	(6.607.45)	77.863	1,0000	77.863
Fabege AB	(60.000)	(5.337.78)	(4.530.00)	807.786	9,2528	87.302
Interest						18.244
						(357.848)

1.3 Eigen Vermogen

Het maatschappelijk kapitaal van Fonds C bedraagt EUR 6.250.000 en bestaat uit 2.500.000 gewone aandelen, elk met een nominale waarde van EUR 2,50 per aandeel.

**1.4 Kosten**

	01.01.2007 t/m 30.06.2007 EUR	01.01.2006 t/m 30.06.2006 EUR
Kosten van beheer:		
Beheervergoeding	668.558	1.105.550
Prestatievergoeding	861.530	3.257.085
Bewaarloon	24.312	46.540
Overige kosten:		
Vergoeding voor administratieve diensten	24.115	20.750
Accountants- en fiscale advies kosten	14.270	6.786
Juridische kosten	4.450	27.450
DNB/AFM kosten	2.617	2.603
Euronext kosten	937	732
Marketing en drukkosten	3.580	3.695
Dividend	127.136	45.172
Uitleenkosten contracts-for-difference	1.628	9.876
Rentelasten rekening courant	11.062	54
Rentelasten margin account	329.609	109.146
Bankkosten	1.568	4.939
Overige kosten	5.901	-
	<u>2.081.273</u>	<u>1.506.181</u>

De kosten die meer dan 10% bedragen van de totale kosten zijn de beheervergoeding, de prestatievergoeding en de rentelasten.

Fonds C heeft een overeenkomst inzake vermogensbeheer afgesloten met Insinger de Beaufort Asset Management N.V. ("beheerder"). Uit hoofde van deze overeenkomst voert de beheerder het beheer over de beleggingsactiviteiten van Fonds C. De beheerder ontvangt jaarlijks een vergoeding voor verleende diensten ter grootte van 1,50% (per 1 maart 2007) van de intrinsieke waarde van Fonds C. De beheervergoeding wordt berekend als percentage van de intrinsieke waarde van Fonds C per de laatste dag van de maand, en wordt achteraf in rekening gebracht.



Naast de beheervergoeding zal Fonds C aan de Beheerder een prestatievergoeding voldoen van 20% (per 1 maart 2007) over het absolute (positieve) rendement van Fonds C bepaald aan de hand van de intrinsieke waarde per aandeel inclusief dividend.

De prestatievergoeding zal dagelijks worden berekend over het gedeelte van de intrinsieke waarde per aandeel dat boven de zogenaamde "high water mark" uitkomt welke elke eerste handelsdag van de maand wordt vastgesteld. De high water mark is de hoogste intrinsieke waarde per aandeel waarover prestatievergoeding werd berekend. En, indien op de laatste dag van een kalendermaand blijkt dat een prestatievergoeding verschuldigd is, wordt deze maandelijks uitbetaald.

Wanneer prestatievergoeding is uitgekeerd, zal de berekening van de prestatievergoeding als het ware weer op "nul" gezet worden. Zolang er geen prestatievergoeding wordt uitgekeerd, zal dit niet het geval zijn. Wanneer prestatievergoeding eenmaal is uitgekeerd, zal er geen prestatievergoeding meer worden terugbetaald in geval van eventuele toekomstige negatieve rendementen.

Vanaf 1 september 2004 werd de basis voor de berekening van de prestatievergoeding op nul gezet. Negatieve resultaten uit het verleden kwamen hierdoor te vervallen voor de berekening van de prestatievergoeding.

Op 26 februari 2007 is de handelssystematiek van de beleggingsfondsen veranderd. Vóór 26 februari 2007 werd ten gunste van de Beheerder bij uitgifte van participaties een opslag gehanteerd van maximaal 3% boven de intrinsieke waarde. Indien via derden (tussenpersonen) vermogen werd ingebracht in het Fonds, was de Beheerder gerechtigd éénmalig commissie te betalen aan derden (tussenpersonen). Dergelijke commissies mochten niet meer bedragen dan 3% van het ingebrachte vermogen.

Vóór 26 februari 2007 konden deelnemers in het Fonds dagelijks uittreden tegen de intrinsieke waarde.

De opslagbedragen, voor zover in berekening gebracht, bij uitgifte van eigen participaties en die via de beurs zijn verhandeld en de betaling daarvan aan de Beheerder zijn volledig verantwoord onder de Overige reserves.

Vanaf 26 februari 2007 worden alle toe- en uittredingen in het Fonds tegen de transactie prijs uitgevoerd. De transactie prijs is de intrinsieke waarde van het Fonds plus een opslag van 0,20% (indien het Fonds participaties moet uitgeven) of min een afslag van 0,20% (indien het Fonds participaties moet inkopen). Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Fonds en worden in de Overige reserves verwerkt.



Sinds de invoering van de nieuwe handelssystematiek worden transactie kosten van maximaal 3% boven de intrinsieke waarde bij de aankoop van participaties in het Fonds aan de beleggers via de Beleggersgiro, in berekening gebracht. Deze transactie kosten komen ten gunste van de Beheerder. De Beheerder is gerechtigd éénmalig een commissie van maximaal 3% te betalen aan derden (tussenpersonen). Het totaalbedrag van deze transactie kosten over het eerste halfjaar van 2007 bedraagt EUR 70.159.

De portefeuille-omloopsnelheid van het Fonds C over het eerste halfjaar 2007 is 0,81 (eerste halfjaar 2006: 1,49).

Fonds C leent geen effecten uit aan derde partijen.

De Beheerder ontvangt geen retour provisies van derde partijen inzake effecten aangehouden en/of verhandeld via externe partijen.

In onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over het eerste halfjaar 2007 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in de prospectus. De kosten, met uitzondering van de prestatievergoeding, over het eerste halfjaar van 2007 worden vermenigvuldigd met factor 2 om de vergelijking te kunnen maken.

	2007 EUR	Prospectus EUR	Vershil EUR
Kosten gelieerde partijen:			
Beheervergoeding	1.337.116	598.268	738.848
Prestatievergoeding	861.530	2.429.266	(1.567.736)
Kosten niet-gelieerde partijen:			
Vergoeding voor administratieve diensten	48.230	41.492	6.738
Accountants- en fiscale advies kosten	28.540	10.710	17.830
DNB / AFM Kosten	5.234	3.755	1.479
Depotkosten	48.624	39.548	9.076
Marketing en drukkosten	7.160	9.972	(2.812)

De grootste verschillen tussen de werkelijke kosten 2007 en de kosten genoemd in de prospectus zijn de beheervergoeding en de prestatievergoeding. Het verschil in de beheervergoeding is het gevolg van de groei van het Fonds gecombineerd met de verhoging van de jaarlijkse beheervergoeding per 1 maart 2007 naar 1,50%. Het verschil in de prestatievergoeding is omdat het bedrag vermeld in de prospectus gebaseerd is op prestatievergoeding betaald naar aanleiding van behaalde prestatie van het Fonds over het jaar 2006 en voor 2007 betreft het prestatievergoeding betaald over de prestatie van het Fonds in de eerste helft van 2007.



2.8 Expense ratio

De expense ratio wordt berekend door de kosten te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde gedurende het eerste halfjaar. De kosten over het eerste halfjaar (exclusief prestatievergoeding) worden vermenigvuldigd met factor 2 om de expense ratio voor 1 jaar te kunnen berekenen. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds per 31 december 2006, per 31 maart 2007 en per 30 juni 2007. Hierbij worden de bedragen per 31 december 2006 en per 30 juni 2007 voor 50% meegewogen. De gemiddelde intrinsieke waarde over het eerste halfjaar van 2007 is EUR 84.001.116 (eerste halfjaar 2006: EUR 50.084.334).

De expense ratio, op basis van het eerste halfjaar van 2007, exclusief de prestatievergoeding, bedraagt per jaar 1,60% (eerste halfjaar 2006: 1,55% per jaar). De expense ratio inclusief de prestatievergoeding in het eerste halfjaar van 2007 bedraagt per jaar 2,62% (eerste halfjaar 2006: 3,55% per jaar).

Voor de berekening van de expense ratio voor het eerste halfjaar 2007 zijn de rentelasten buiten beschouwing gelaten. De rentelasten in het eerste halfjaar van 2007 bedragen EUR 340.671 (eerste halfjaar 2006: EUR 109.200).

**Balans per 30 juni 2007**

	30.06.2007	31.12.2006
	EUR	EUR
Beleggingen		
Aandelen	1.1 171.097.447	135.629.785
Derivaten (opties)	1.2 554.400	-
Derivaten (valutacontracten)	1.2 97.531	-
	<u>171.749.378</u>	<u>135.629.785</u>
Vorderingen		
Overige vorderingen	2.232.268	1.570.837
Liquide middelen	19.142.776	28.688.031
Beleggingen		
Derivaten (opties)	1.2 (443.000)	-
Derivaten (futures)	1.2 (14.000)	-
Derivaten (valutacontracten)	1.2 -	(87.044)
	<u>(457.000)</u>	<u>(87.044)</u>
Verplichtingen		
Verschuldigd uit hoofde van effectentransacties	-	(1.350.403)
Crediteuren en overlopende passiva	(322.361)	(1.266.823)
	<u>(322.361)</u>	<u>(2.617.226)</u>
Uitkomst van vorderingen en liquide middelen minus	<u>21.052.683</u>	<u>27.641.642</u>
Uitkomst van activa minus verplichtingen	<u>192.345.061</u>	<u>163.184.383</u>
Eigen Vermogen		
Geplaatst kapitaal	8.707.415	7.879.768
Agioreserve	150.611.295	134.110.072
Overige reserve	21.194.543	1.984.610
Onverdeeld resultaat	11.831.808	19.209.933
	<u>192.345.061</u>	<u>163.184.383</u>



Stand Eigen Vermogen per 30 juni 2007

	30.06.2007	31.12.2006
	EUR	EUR
Eigen vermogen	192.345.061	163.184.383
Aantal bij derden geplaatst aandelen	3.482.966	3.151.907
Intrinsieke waarde per aandeel	55,22	51,77

**Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar van 2007**

	01.01.2007	01.01.2006
	t/m	t/m
	30.06.2007	30.06.2006
	EUR	EUR
	<hr/>	<hr/>
Beleggingsinkomsten		
Rentebaten	299.163	267.731
Dividend	3.626.738	2.785.411
Overige inkomsten	2.996	-
Gerealiseerde winst uit beleggingen	8.183.590	6.326.837
Ongerealiseerde herwaardering van beleggingen	4.788.528	(1.543.938)
Gerealiseerde winst / (verlies) uit derivaten	(2.184.470)	1.380.724
Ongerealiseerde herwaardering van derivaten	173.376	65.133
Gerealiseerde winst overige valutakoersverschillen	64.848	26.935
	<hr/>	<hr/>
	14.954.769	9.308.833
Kosten		
Beheervergoeding	1.4 (1.138.482)	(571.592)
Prestatievergoeding	1.4 (1.878.504)	(1.866.775)
Bewaarloon	1.4 (42.668)	(31.467)
Vergoeding voor administratieve diensten	1.4 (23.585)	(19.098)
Accountants- en fiscale advies kosten	1.4 (14.865)	(13.268)
Rentelasten	1.4 -	(700)
Overige operationele kosten	1.4 (24.857)	(37.726)
	<hr/>	<hr/>
	(3.122.961)	(2.540.626)
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	11.831.808	6.768.207
Vennootschapsbelasting	-	-
	<hr/>	<hr/>
Nettobeleggingsresultaat	11.831.808	6.768.207
	<hr/>	<hr/>
Winst per aandeel	3,53	2,52
	<hr/>	<hr/>

**Mutatieoverzicht Eigen Vermogen**

	Aantal	30.06.2007 EUR	31.12.2006 EUR
Geplaatst kapitaal			
Stand per 1 januari	3.151.907	7.879.768	6.747.693
Uitgifte aandelen	437.806	1.094.515	1.524.200
Inkoop aandelen	(106.747)	(266.868)	(392.125)
Stand per 30 juni / 31 december	<u>3.482.966</u>	<u>8.707.415</u>	<u>7.879.768</u>
Agioreserve			
Stand per 1 januari ⁴⁾		134.110.072	113.255.134
Uitgifte aandelen		21.945.440	28.181.580
Inkoop aandelen		(5.442.097)	(7.319.382)
Opslag plaatsing eigen aandelen		(2.120)	(7.260)
Stand per 30 juni / 31 december		<u>150.611.295</u>	<u>134.110.072</u>
Overige reserves ⁴⁾			
Stand per 1 januari		1.984.610	(1.721.598)
Dividenduitkering		-	(3.984.734)
Overgebracht van onverdeeld resultaat		19.209.933	7.690.942
Stand per 30 juni / 31 december		<u>21.194.543</u>	<u>1.984.610</u>
Onverdeeld resultaat			
Stand per 1 januari		19.209.933	7.690.942
Overgebracht naar overige reserves		(19.209.933)	(7.690.942)
Saldo baten en lasten		11.831.808	19.209.933
Stand per 30 juni / 31 december		<u>11.831.808</u>	<u>19.209.933</u>

4) Als gevolg van de re-allocatie van de opslagkosten, zoals vermeld op pagina 51, van de Agio reserve naar de Overige reserve zijn de vergelijkende cijfers aangepast. Deze re-allocatie heeft geen invloed op het resultaat van het Fonds.

**Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar van 2007**

	01.01.2007 T/m 30.06.2007 EUR	01.01.2006 t/m 30.06.2006 EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	3.820.386	2.890.143
Aankopen van beleggingen	(68.625.826)	(87.453.045)
Verkopen van beleggingen	44.879.749	65.112.288
Gerealiseerd verlies uit derivaten	(2.392.940)	(134.241)
Betaalde beheer- en prestatievergoeding	(3.958.285)	(2.944.833)
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(662.058)	(745.484)
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit operationele activiteiten	(26.938.974)	(23.275.172)
	<hr/>	<hr/>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen	23.039.955	13.953.552
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(5.708.964)	(3.445.247)
Opslag plaatsing eigen aandelen	(2.120)	(6.068)
Dividenduitkering	-	(2.760.687)
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	17.328.871	7.741.550
	<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom	(9.610.103)	(15.533.622)
	<hr/>	<hr/>
Liquide middelen per 1 januari	28.688.031	39.340.394
Netto kasstroom	(9.610.103)	(15.533.622)
Overige valutakoersverschillen	64.848	26.935
	<hr/>	<hr/>
Liquide middelen per 30 juni	19.142.776	23.833.707
	<hr/>	<hr/>

**TOELICHTING OP HET HALFJAARVERSLAG**

per 30 juni 2007

1. Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening**1.1 Beleggingen****Regio-overzicht beleggingen**

Naam	Aantal aandelen 30.06.2007	Aanschafwaarde EUR	Reële waarde 30.06.2007 EUR	% van NVW
België				
GIMV N.V.	89.898	4.172.950	4.832.018	2,51%
KBC Groep N.V.	70.300	5.139.918	7.031.406	3,66%
		<u>9.312.868</u>	<u>11.863.424</u>	<u>6,17%</u>
Duitsland				
Deutsche Post AG	274.100	5.708.910	6.586.623	3,43%
Rheinmetall AG	56.000	3.413.442	3.862.880	2,01%
		<u>9.122.352</u>	<u>10.449.503</u>	<u>5,44%</u>
Frankrijk				
AXA	170.000	5.392.947	5.441.700	2,83%
BNP Paribas S.A.	72.750	6.046.817	6.428.190	3,34%
France Telecom S.A.	185.000	3.774.057	3.774.000	1,96%
Lafarge S.A.	50.000	4.562.682	6.770.000	3,52%
		<u>19.776.503</u>	<u>22.413.890</u>	<u>11,65%</u>
Ierland				
Anglo Irish Bank Corp.	323.825	4.205.491	4.922.140	2,56%
CRH Plc	181.909	4.123.374	6.663.327	3,47%
Grafton Group Plc	442.000	4.068.270	4.667.520	2,43%
Greencore Group Plc	1.063.837	3.808.503	5.957.487	3,10%
		<u>16.205.638</u>	<u>22.210.474</u>	<u>11,56%</u>
Italië				
ENI S.p.A.	359.770	7.889.784	9.677.813	5,03%
UniCredito Italiano S.p.A.	1.117.000	6.775.965	7.404.593	3,85%
		<u>14.665.749</u>	<u>17.082.406</u>	<u>8,88%</u>

**Regio-overzicht beleggingen (vervolg)**

Naam	Aantal aandelen 30.06.2007	Aanschafwaarde EUR	Reële waarde 30.06.2007 EUR	% van NVW
Nederland				
ABN AMRO N.V.	109.584	2.270.825	3.731.335	1,94%
CSM N.V.	110.000	2.991.117	2.887.500	1,50%
Koninklijke DSM N.V.	160.000	5.237.615	5.848.000	3,04%
Royal Dutch Petroleum Company	443.337	11.335.456	13.384.343	6,95%
Samas N.V. – CVA	634.489	4.276.743	3.312.033	1,72%
Stork N.V.	75.000	2.987.270	3.600.000	1,87%
TNT N.V.	120.000	3.812.699	4.011.600	2,09%
Unilever N.V.	343.863	6.259.198	7.929.481	4,12%
Wolters Kluwer N.V.	340.972	5.651.196	7.723.016	4,02%
		<u>44.822.119</u>	<u>52.427.308</u>	<u>27,25%</u>
Verenigd Koninkrijk				
AstraZeneca Plc	100.000	3.987.811	3.980.278	2,07%
GlaxoSmithKline Plc	348.296	7.313.854	6.742.978	3,51%
HSBC Holdings Plc	487.270	7.111.805	6.614.294	3,44%
Tesco Plc	528.540	2.527.323	3.281.452	1,71%
Vodafone Group Plc	3.252.663	6.218.465	8.096.993	4,21%
		<u>27.159.258</u>	<u>28.715.995</u>	<u>14,94%</u>
Verenigde Staten				
Home Depot Inc.	100.000	2.875.340	2.905.775	1,51%
Pfizer Inc.	160.400	3.123.128	3.028.672	1,58%
		<u>5.998.468</u>	<u>5.934.447</u>	<u>3,09%</u>
Totaal Beleggingen		<u>147.062.955</u>	<u>171.097.44</u>	<u>88,98%</u>

**1.2 Derivaten**

Hieronder volgt een specificatie van de derivaten van Fonds D:

De opties kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Opties (long)	Aantal 30.06.2007	Aanschafwaarde EUR	Reële waarde 30.06.2007 EUR	% van NVW
DJ Euro Stoxx 50, Put 4.500, Exp. 20/07/2007	800	941.560	554.400	0,29%
		<u>941.560</u>	<u>554.400</u>	<u>0,29%</u>
Opties (short)	Aantal 30.06.2007	Aanschafwaarde EUR	Reële waarde 30.06.2007 EUR	% van NVW
DJ Euro Stoxx 50, Call 4.500 Exp. 20/07/2007	(200)	(74.010)	(123.600)	(0,06)%
DJ Euro Stoxx 50, Call 4.600, Exp. 20/07/2007	(800)	(312.510)	(172.800)	(0,09)%
DJ Euro Stoxx 50, Put 4.250, Exp. 20/07/2007	(400)	(195.220)	(44.800)	(0,02)%
DJ Euro Stoxx 50, Put 4.300, Exp. 20/07/2007	(200)	(98.610)	(32.800)	(0,02)%
DJ Euro Stoxx 50, Put 4.400, Exp. 20/07/2007	(200)	(152.610)	(69.000)	(0,04)%
		<u>(832.960)</u>	<u>(443.000)</u>	<u>(0,23)%</u>

De futures kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Positie Valuta	Contract Soort	Aantal	Contract waarde EUR	Reële waarde EUR	Ongerealiseerde herwaardering EUR
EUR	DJ EuroStoxx 50 September 07	(200)	(9.016.000)	(9.030.000)	(14.000)
					<u>(14.000)</u>



De valutacontracten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Vereffening datum	Aankoop		Verkoop		Contract Koers	Termijn Koers	Reële Waarde EUR	Valuta Koers	Resultaat EUR
	Handel Valuta	Bedrag	Handel Valuta	Bedrag					
11/09/0	EUR	7.096.43	USD	9.500.000	1,33870	1,3573	6.998.9	1,000	97.531
									<u>97.531</u>

1.3 Eigen Vermogen

Het maatschappelijk kapitaal van Fonds D bedraagt EUR 6.250.000 en bestaat uit 2.500.000 gewone aandelen, elk met een nominale waarde van EUR 2,50 per aandeel.

1.4 Kosten

	01.01.2007 t/m 30.06.2007 EUR	01.01.2006 t/m 30.06.2006 EUR
Kosten van beheer:		
Beheervergoeding	1.138.482	571.592
Prestatievergoeding	1.878.504	1.866.775
Bewaarloon	42.668	31.467
Overige kosten:		
Vergoeding voor administratieve diensten	23.585	19.098
Accountants- en fiscale advies kosten	14.865	13.268
Juridische kosten	4.612	19.871
DNB/AFM kosten	2.617	2.603
Euronext kosten	937	732
Marketing en drukkosten	3.335	2.655
Rentelasten	-	700
Bankkosten	5.375	12.128
Overige kosten	7.981	(263)
	<u>3.122.961</u>	<u>2.540.626</u>



De kosten die meer dan 10% bedragen van de totale kosten zijn de beheervergoeding en de prestatievergoeding.

Fonds D heeft een overeenkomst inzake vermogensbeheer afgesloten met Insinger de Beaufort Asset Management N.V. ("beheerder"). Uit hoofde van deze overeenkomst voert de beheerder het beheer over de beleggingsactiviteiten van Fonds D. De beheerder ontvangt jaarlijks een vergoeding voor verleende diensten ter grootte van 1,00% van de intrinsieke waarde van Fonds D. Deze vergoeding wordt dagelijks door de administrateur berekend en wordt iedere maand achteraf uitbetaald aan de beheerder.

Naast de beheervergoeding zal Fonds D aan de beheerder een prestatievergoeding voldoen van 15% op jaarbasis over het absolute (positieve) rendement van Fonds D bepaald aan de hand van de intrinsieke waarde per aandeel inclusief dividend.

De prestatievergoeding zal dagelijks worden berekend over het gedeelte van de intrinsieke waarde per aandeel dat boven de zogenaamde "high water mark" uitkomt welke elke eerste handelsdag van de maand wordt vastgesteld. De high water mark is de hoogste intrinsieke waarde per aandeel waarover prestatievergoeding werd berekend. En, indien op de laatste dag van een kalendermaand blijkt dat een prestatievergoeding verschuldigd is, wordt deze maandelijks uitbetaald.

Wanneer prestatievergoeding is uitgekeerd, zal de berekening van de prestatievergoeding als het ware weer op "nul" gezet worden. Zolang er geen prestatievergoeding wordt uitgekeerd, zal dit niet het geval zijn. Wanneer prestatievergoeding eenmaal is uitgekeerd, zal er geen prestatievergoeding meer worden terugbetaald in geval van eventuele toekomstige negatieve rendementen.

Vanaf 1 juli 2003 werd de basis voor de berekening van de prestatievergoeding weer op nul gezet. De reden daarvoor was een aanpassing in de gevoerde beleggingsstrategie die met de prospectuswijziging van 1 januari 2003 werd ingevoerd. Negatieve prestaties uit het verleden kwamen hierdoor te vervallen voor de berekening van de prestatievergoeding.

Op 26 februari 2007 is de handelssystematiek van de beleggingsfondsen veranderd. Vóór 26 februari 2007 werd ten gunste van de Beheerder bij uitgifte van participaties een opslag gehanteerd van maximaal 3% boven de intrinsieke waarde. Indien via derden (tussenpersonen) vermogen werd ingebracht in het Fonds, was de Beheerder gerechtigd éénmalig commissie te betalen aan derden (tussenpersonen). Dergelijke commissies mochten niet meer bedragen dan 3% van het ingebrachte vermogen.

Vóór 26 februari 2007 konden deelnemers in het Fonds dagelijks uittreden tegen de intrinsieke waarde.



De opslagbedragen, voor zover in berekening gebracht, bij uitgifte van eigen participaties en die via de beurs zijn verhandeld en de betaling daarvan aan de Beheerder zijn volledig verantwoord onder de Overige reserves.

Vanaf 26 februari 2007 worden alle toe- en uittredingen in het Fonds tegen de transactie prijs uitgevoerd. De transactie prijs is de intrinsieke waarde van het Fonds plus een opslag van 0,35% (indien het Fonds participaties moet uitgeven) of min een afslag van 0,20% (indien het Fonds participaties moet inkopen). Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Fonds en worden in de Overige reserves verwerkt.

Sinds de invoering van de nieuwe handelssystematiek worden transactie kosten van maximaal 3% boven de intrinsieke waarde bij de aankoop van participaties in het Fonds aan de beleggers via de Beleggersgiro, in berekening gebracht. Deze transactie kosten komen ten gunste van de Beheerder. De Beheerder is gerechtigd éénmalig een commissie van maximaal 3% te betalen aan derden (tussenpersonen). Het totaalbedrag van deze transactie kosten over het eerste halfjaar van 2007 bedraagt EUR 37.594.

De portefeuille-omloopsnelheid van het Fonds over het eerste halfjaar 2007 is 0,47 (eerste halfjaar 2006: 0,79).

De Beheerder ontvangt geen retour provisies van derde partijen inzake effecten aangehouden en/of verhandeld via externe partijen.

In onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over het eerste halfjaar 2007 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in de prospectus. De kosten, met uitzondering van de prestatievergoeding, over het eerste halfjaar van 2007 worden vermenigvuldigd met factor 2 om de vergelijking te kunnen maken.

	30.06.2007	Prospectus	Vershil
	EUR	EUR	EUR
Kosten gelieerde partijen:			
Beheervergoeding	2.276.964	1.457.173	819.791
Prestatievergoeding	1.878.504	3.393.573	(1.515.069)
Bewaarloon	85.336	85.672	(336)



	30.06.2007	Prospectus	Vershil
	EUR	EUR	EUR
Kosten niet-gelieerde partijen:			
Vergoeding voor administratieve diensten	47.170	38.049	9.121
Accountants- en fiscale advies kosten	29.730	4.700	25.030
DNB / AFM kosten	5.234	10.710	(5.476)
Marketing en drukkosten	6.670	6.130	540

De grootste verschillen tussen de werkelijke kosten 2007 en de kosten genoemd in de prospectus zijn de beheervergoeding en de prestatievergoeding. Het verschil in de beheervergoeding is het gevolg van de groei van het Fonds. Het verschil in de prestatievergoeding is omdat het bedrag vermeld in de prospectus gebaseerd is op prestatievergoeding betaald naar aanleiding van behaalde prestatie van het Fonds over het jaar 2006 en voor 2007 betreft het prestatievergoeding betaald over de prestatie van het Fonds in de eerste helft van 2007.

1.5 Expense ratio

De expense ratio wordt berekend door de kosten te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde gedurende het eerste halfjaar. De kosten over het eerste halfjaar (exclusief prestatievergoeding) worden vermenigvuldigd met factor 2 om de expense ratio voor 1 jaar te kunnen berekenen. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds per 31 december 2006, per 31 maart 2007 en per 30 juni 2007. Hierbij worden de bedragen per 31 december 2006 en per 30 juni 2007 voor 50% meegewogen. De gemiddelde intrinsieke waarde over het eerste halfjaar van 2007 is EUR 177.450.028 (eerste halfjaar 2006: EUR 137.631.664).

De expense ratio, exclusief de prestatievergoeding, op basis van het eerste halfjaar van van 2007, bedraagt per jaar 1,32% (eerste halfjaar van 2006: 1,15% per jaar). De expense ratio, inclusief de prestatievergoeding, op basis van de eerste 6 maanden van 2007 bedraagt per jaar 2,38% (eerste halfjaar van 2006: 2,50% per jaar).

Voor de berekening van de expense ratio voor het eerste halfjaar 2007 zijn de rentelasten buiten beschouwing gelaten. De rentelasten in het eerste halfjaar 2007 bedragen EUR - (eerste halfjaar 2006: EUR 700).