



INSINGER DE BEAUFORT
BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT

Insinger de Beaufort
Multi-Manager International Equity

Halfjaarverslag 2009

Versie 1.5

Datum 20 augustus 2009

Geen accountantscontrole toegepast op dit halfjaarverslag

**INHOUDSOPGAVE**

Algemene informatie	- 4 -
Organisatiestructuur	- 4 -
Halfjaarverslag 2009 Insinger de Beaufort Multi-Manager International Equity	- 5 -
Balans	- 5 -
Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar	- 6 -
Mutatieoverzicht Fondsvermogen voor het eerste halfjaar	- 7 -
Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar	- 8 -
Toelichting op het halfjaarverslag	- 9 -
Algemeen	- 9 -
Profiel	- 9 -
Grondslagen voor de opstelling van het halfjaarverslag	- 9 -
Toelichting bij specifieke posten in de balans	- 10 -
1 Beleggingen	- 10 -
2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten	- 10 -
3 Fondsvermogen	- 12 -
4 Kostenparagraaf	- 12 -
5 Vereiste informatie voor indirecte beleggingen	- 13 -
Overige gegevens	- 14 -
Gebeurtenissen na balansdatum	- 14 -
Belangen van de Beheerder	- 14 -
Dividendvoorstel	- 14 -
Informatieverstrekking	- 14 -



Algemene informatie

Organisatiestructuur

Statutaire zetel	Insinger de Beaufort Multi-Manager International Equity Herengracht 537 1017 BV Amsterdam Telefoon: 020 – 5215 450 Fax: 020 – 5215 469 E-mail: infoamsam@insinger.com Internet: www.insinger.com
Beheerder	Insinger de Beaufort Asset Management N.V. Samenstelling directie: J.J. Human P.G. Sieradzki (afgetreden op 14 januari 2009) P.D. Yeo G.R. Ester D.H. Williams
Administrateur	TMF FundAdministrators B.V. Westblaak 89 Postbus 25121 3001 HC Rotterdam
Accountant	Ernst & Young Accountants Wassenaarseweg 80 2596 CZ Den Haag
Belastingadviseur	Ernst & Young Belastingadviseurs Antonio Vivaldistraat 150 1083 HP Amsterdam
Depotbank	Bank Insinger de Beaufort N.V. Herengracht 537 1017 BV Amsterdam
Bewaarder	Bewaarbedrijf Ameuro N.V. Herengracht 537 1017 BV Amsterdam

**Halfjaarverslag 2009 Insinger de Beaufort Multi-Manager International Equity****Balans**

(Bedragen in EUR 1.000 en vóór resultaatbestemming)

	30.06.2009	31.12.2008
Beleggingen		
Aandelen	8.935	8.729
	1	8.729
Vorderingen		
Overige vorderingen	2	-
	2	-
Overige activa		
Liquide middelen	37	20
	37	20
Kortlopende schulden		
Crediteuren en overlopende passiva	(29)	(25)
	(29)	(25)
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus verplichtingen	10	(5)
Uitkomst van activa minus verplichtingen	8.945	8.724
Fondsvermogen		
Fondsvermogen participaties	10.209	10.822
Uitkeringsrekening	(2.088)	4.104
Resultaat lopend boekjaar	824	(6.202)
	3	8.724
Aantal bij derden geplaatste participaties	63.852	68.543
Intrinsieke waarde per participatie	140,08	127,27

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

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	2009	2008
Resultaat uit beleggingen		
<i>Direct resultaat</i>		
Rentebaten	-	2
Dividendopbrengsten	9	90
Rentelasten	(1)	(4)
	<u>8</u>	<u>88</u>
<i>Indirect resultaat</i>		
Waardeveranderingen van beleggingen	879	(2.688)
Gerealiseerd resultaat uit overige koersverschillen	19	(10)
	<u>898</u>	<u>(2.698)</u>
Totaal resultaat beleggingen	906	(2.610)
Overig resultaat		
Op- en afslagvergoeding	1	3
	<u>1</u>	<u>3</u>
Totaal overig resultaat	1	3
Kosten		
Beheervergoeding	(43)	(72)
Vergoeding voor administratieve diensten	(20)	(19)
Accountants- en fiscale advieskosten	(8)	(17)
Overige operationele kosten	(12)	(14)
	<u>(83)</u>	<u>(122)</u>
	4	
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	824	(2.729)
	<u>824</u>	<u>(2.729)</u>
Netto beleggingsresultaat	824	(2.729)
	<u>824</u>	<u>(2.729)</u>
Resultaat per participatie	12,42	(35,16)
	<u>12,42</u>	<u>(35,16)</u>

**Mutatieoverzicht Fondsvermogen voor het eerste halfjaar**

(Bedragen in EUR 1.000)

	2009	2008
Fondsvermogen participaties		
Beginstand	10.812	12.903
Uitgifte participaties	103	53
Inkoop participaties	(706)	(1.241)
	<hr/>	<hr/>
Eindstand	10.209	11.715
Uitkeringsrekening		
Beginstand	4.114	4.233
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(6.202)	(129)
	<hr/>	<hr/>
Eindstand	(2.088)	4.104
Resultaat lopend boekjaar		
Beginstand	(6.202)	(129)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	6.202	129
Saldo baten en lasten	824	(2.729)
	<hr/>	<hr/>
Eindstand	824	(2.729)
Totaal Fondsvermogen		
Beginstand	8.724	17.007
Uitgifte participaties	103	53
Inkoop participaties	(706)	(1.241)
Saldo baten en lasten	824	(2.729)
	<hr/>	<hr/>
Eindstand	8.945	13.090
Aantallen participaties		
Beginstand	68.543	80.773
Uitgifte participaties	803	279
Inkoop participaties	(5.493)	(6.425)
	<hr/>	<hr/>
Per 30 juni	63.853	74.627
	<hr/>	<hr/>



Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	2009	2008
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	6	88
Aankopen van beleggingen	(302)	(508)
Verkopen van beleggingen	975	1.887
Betaalde beheerkosten	(43)	(75)
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(36)	(48)
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	600	1.344
	<hr/>	<hr/>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing eigen participaties	103	53
Betaald bij inkoop eigen participaties	(706)	(1.241)
Ontvangen op- en afslagvergoeding	1	3
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	(602)	(1.185)
	<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom	(2)	159
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	20	(144)
Netto kasstroom	(2)	159
Overige valutakoersverschillen	19	(10)
	<hr/>	<hr/>
Liquiditeiten aan het einde van de periode	37	5
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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



Toelichting op het halfjaarverslag

Algemeen

Het halfjaarverslag van Insinger de Beaufort Multi-Manager International Equity 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.

De participaties van het Insinger de Beaufort Multi-Manager International Equity zijn genoteerd aan de Amsterdamse effectenbeurs. Ten tijde van het opmaken van dit halfjaarverslag was de datum van het meest recente prospectus oktober 2008.

Profiel

Insinger de Beaufort Multi-Manager International Equity (hierna: het "Fonds") is een open-end fonds voor gemene rekening met officiële notering in Amsterdam. Het Fonds bezit de status van fiscale beleggingsinstelling. Iedere participant in het Fonds is naar evenredigheid gerechtigd tot het vermogen van het Fonds. Het Fonds belegt in internationale aandelen volgens het Multi-Manager concept. Dit betekent dat het Fonds belegt in een gespreide portefeuille van beleggingsfondsen die worden beheerd door externe fondsbeheerders. Deze beheerders worden door Insinger de Beaufort geselecteerd op basis van een uitgebreid Manager Selectie proces, waarbij zowel kwantitatieve als kwalitatieve aspecten worden beoordeeld. Het doel is om de beheerders te identificeren die niet alleen historisch gezien goede resultaten hebben geboekt, maar waarvan, op basis van de uitkomst en research, verwacht wordt dat ze ook in de toekomst bovengemiddelde rendementen kunnen genereren. Vervolgens worden de fondsen van deze beheerders op een zodanige wijze in de portefeuille gecombineerd dat er een zo gunstig mogelijk risico/rendements-profiel wordt verkregen. Het doel van het Fonds is haar vermogen zodanig te beleggen dat een zo hoog mogelijk totaal rendement met toepassing van het beginsel van risicospreiding zal worden behaald, teneinde haar participanten in de opbrengst te doen delen.

De prestaties van het Fonds worden niet afgemeten tegen een index.

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.

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 2008.



Toelichting bij specifieke posten in de balans

1 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen

(Bedragen in EUR 1.000)

	2009	2008
Aandelen		
Per 1 januari	8.729	17.181
Aankopen	302	508
Verkopen	(975)	(1.887)
Waardeveranderingen	879	(2.688)
Per 30 juni	8.935	13.114

2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

Hieronder wordt aangegeven in welke mate het Fonds is 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.

Hieronder worden specifieke risico's beschreven die van invloed kunnen zijn op beleggingen in participaties betreffende het fonds.

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 markttrente.

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.



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

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

Marktrisico

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

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.

Het Fonds 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 het Fonds 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. Het Fonds heeft geen beleggingen in instrumenten waarbij sprake is van een variabele rente en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.



Risico's verbonden aan het beleggen in andere beleggingsinstellingen

Het Fonds belegt haar vermogen (grotendeels) in andere beleggingsinstellingen. Het Fonds is dan ook afhankelijk van het beleggingsbeleid, de beleggingsbenadering en het risicoprofiel van deze andere beleggingsinstellingen. Het Fonds heeft hierop in beginsel geen invloed.

De beleggingsinstellingen waarin het Fonds een deel van haar vermogen belegt, kunnen bijvoorbeeld gebruik maken van "leverage" (financiering met vreemd kapitaal) en kunnen "short" gaan, hetgeen een verhoogd risico met zich mee brengt.

3 Fondsvermogen

Het vermogen van het Fonds is verdeeld in participaties elk rechtgevend op een evenredig aandeel in het gemeenschappelijk vermogen. Het vermogen van het Fonds wordt gevormd door stortingen in contanten of in effecten of andere waarden ter goedkeuring van de Beheerder. Het vermogen (intrinsieke waarde) wordt dagelijks (rekendatum) berekend en luidt in euro's.

De participaties in het Fonds zijn genoteerd aan de Officiële Markt van Euronext Amsterdam zodat beleggers op eenvoudige wijze door bemiddeling van hun bank kunnen kopen en verkopen. Participatiebewijzen luiden enkel aan toonder en zijn belichaamd in één global note. Uitlevering is niet mogelijk. De global note is in bewaring gegeven bij het Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., handelend onder meer onder de namen "Necigef" of "Euroclear", en in dit kader is de Wet giraal effectenverkeer van toepassing.

4 Kostenparagraaf

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

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	2009	2008
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	43	72
Bewaarloon	2	3
Kosten niet-gelieerde partijen		
Vergoeding voor administratieve diensten	20	19
Accountantskosten	11	17
Juridische kosten	1	5
Euronext kosten	3	3
AFM/DNB kosten	1	1
Marketing en drukkosten	2	2
Totaal	83	122



Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van participaties

Alle toe- en uittredingen in het Fonds worden tegen de transactieprijs uitgevoerd. De transactieprijs is de intrinsieke waarde van het Fonds plus een opslag van 0,20% (indien het Fonds per saldo participaties moet uitgeven) of min een afslag van 0,15% (indien het Fonds per saldo participaties moet inkopen). 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 de Vennootschap 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 ("Bgfo") dient Insinger de Beaufort Multi-Manager International Equity in het jaarverslag informatie te verschaffen ten aanzien van indirecte beleggingen. In het halfjaarverslag wordt geen nadere informatie verschaft.



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 Beheerder

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

	<u>30.06.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Insinger de Beaufort Equity Income Fund	5.645	5.645
Genus 15 Fund limited	30.073	30.073

Dividendvoorstel

De beheerder stelt voor geen interimdividend uit te keren.

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/beleggingsfondsen/>