



Insinger de Beaufort
Multi-Manager International Equity

Halfjaarverslag 2008



INHOUDSOPGAVE

Algemene informatie.....	4
Organisatiestructuur	4
Halfjaarverslag 2008 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	10
Toelichting bij specifieke posten in de balans	11
1 Beleggingen.....	11
2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten.....	11
3 Fondsvermogen.....	13
4 Kostenparagraaf.....	13
5 Vereiste informatie voor indirecte beleggingen	14
Overige gegevens	15
Gebeurtenissen na balansdatum.....	15
Belangen van de Beheerder.....	15
Dividendvoorstel.....	15
Informatieverstrekking	15
Overige.....	15



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 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 Antonio Vivaldistraat 150 1083 HP Amsterdam
Belastingadviseur	Ernst & Young Belastingadviseurs Antonio Vivaldistraat 150 1083 HP Amsterdam
Bewaarder	Bewaarbedrijf Ameuro N.V. Herengracht 537 1017 BV Amsterdam
Depotbank	Bank Insinger de Beaufort N.V. Herengracht 537 1017 BV Amsterdam



Halfjaarverslag 2008 Insinger de Beaufort Multi-Manager International Equity

Balans

(Bedragen in EUR 1.000 en vóór resultaatbestemming)		30.06.2008	31.12.2007
Beleggingen			
Aandelen long	1	13.114	17.181
		<u>13.114</u>	<u>17.181</u>
Vorderingen			
Overige vorderingen		4	-
		<u>4</u>	<u>-</u>
Overige activa			
Liquide middelen		13	-
		<u>13</u>	<u>-</u>
Kortlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen		(8)	(144)
Crediteuren en overlopende passiva		(33)	(30)
		<u>(41)</u>	<u>(174)</u>
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus verplichtingen		(24)	(174)
		<u>(24)</u>	<u>(174)</u>
Uitkomst van activa minus verplichtingen		13.090	17.007
		<u>13.090</u>	<u>17.007</u>
Fondsvermogen			
Fondsvermogen participaties		11.718	12.903
Uitkeringsrekening		4.104	4.233
Onverdeeld resultaat		(2.732)	(129)
		<u>13.090</u>	<u>17.007</u>
	3		
Aantal bij derden geplaatste participaties		74.627	80.773
Intrinsieke waarde per participatie		175,40	210,55
		<u>175,40</u>	<u>210,55</u>



Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)	2008	2007
Resultaat uit beleggingen		
<i>Direct resultaat</i>		
Rentebaten	2	2
Dividendopbrengsten	90	-
Rentelasten	(4)	(2)
Overige inkomsten	-	4
	<u>88</u>	<u>4</u>
<i>Indirect resultaat</i>		
Waardeveranderingen van primaire financiële instrumenten	(2.688)	1.468
Gerealiseerd resultaat uit overige koersverschillen	(10)	(1)
	<u>(2.698)</u>	<u>1.467</u>
Totaal resultaat beleggingen	<u>(2.610)</u>	<u>1.471</u>
Kosten		
Beheervergoeding	(72)	(102)
Bewaarloon	(3)	(3)
Vergoeding voor administratieve diensten	(19)	(20)
Accountants- en fiscale advieskosten	(17)	(10)
Overige operationele kosten	(11)	(11)
	<u>(122)</u>	<u>(146)</u>
4		
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	(2.732)	1.325
	<u>(2.732)</u>	<u>1.325</u>
Netto beleggingsresultaat	<u>(2.732)</u>	<u>1.325</u>
Resultaat per participatie	<u>(35,16)</u>	<u>14,31</u>



Mutatieoverzicht Fondsvermogen voor het eerste halfjaar

(Bedragen in EUR 1.000)	2008	2007
Fondsvermogen participaties		
Per 1 januari	12.903	16.430
Uitgifte participaties	53	65
Inkoop participaties	(1.238)	(2.020)
Per 30 juni	11.718	14.475
Uitkeringsrekening		
Per 1 januari	4.233	2.637
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(129)	1.596
Per 30 juni	4.104	4.233
Onverdeeld resultaat		
Per 1 januari	(129)	1.596
Resultaatbestemming vorig boekjaar	129	(1.596)
Resultaat lopend boekjaar	(2.732)	1.325
Per 30 juni	(2.732)	1.325
Totaal Fondsvermogen		
Per 1 januari	17.007	20.663
Uitgifte participaties	53	65
Inkoop participaties	(1.238)	(2.020)
Saldo baten en lasten	(2.732)	1.325
Per 30 juni	13.090	20.033
Aantal participaties		
Per 1 januari	80.773	97.041
Uitgifte participaties	279	296
Inkoop participaties	(6.425)	(9.285)
Per 30 juni	74.627	88.052



Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)	2008	2007
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	88	99
Aankopen van beleggingen	(508)	-
Verkopen van beleggingen	1.887	1.950
Gerealiseerd verlies derivaten		
Betaalde beheer- en prestatiekosten	(75)	(102)
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(48)	(52)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	1.344	1.895
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing eigen participaties	53	66
Betaald bij inkoop eigen participaties	(1.238)	(1.981)
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	(1.185)	(1.915)
Netto kasstroom	159	84
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	(144)	81
Netto kasstroom	159	84
Overige valutakoersverschillen	(10)	(1)
Liquiditeiten aan het einde van de periode	5	(35)

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 maart 2007.

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 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.

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.

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



Ten opzichte van het halfjaarverslag 2007 zijn aanpassingen in de presentatie doorgevoerd. De indeling van de winst- en verliesrekening is gewijzigd teneinde een verbeterd inzicht te geven in het behaalde resultaat op beleggingen. De aanpassingen in de winst- en verliesrekening betreffen:

- De splitsing tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en derivaten is niet langer opgenomen. Waardeveranderingen van beleggingen worden als één bedrag getoond voor primaire financiële instrumenten en derivaten;
- De rentelasten zijn niet langer onder de kosten opgenomen, maar zijn onderdeel van het directe resultaat uit beleggingen aangezien deze voortvloeien uit het beleggingsbeleid;

Met deze wijzigingen in de presentatie is aansluiting gezocht met de in de markt gebruikelijke wijze van presentatie van resultaten op beleggingen, tevens verhoogt deze presentatie het inzicht op het resultaat uit beleggingen en in het werkelijke kostenniveau van de beleggingsinstelling. De vergelijkende cijfers zijn overeenkomstig aangepast.

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 2007.



Toelichting bij specifieke posten in de balans

1 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen Insinger de Beaufort Multi-Manager International Equity

(Bedragen in EUR1.000)	2008	2007
Aandelen long		
Per 1 januari	17.181	20.529
Aankopen	508	-
Verkopen	(1.887)	(1.950)
Waardeveranderingen	(2.688)	1.468
Per 30 juni	13.114	20.047

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.

Aan beleggingen in het Fonds zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De beleggingen in het Fonds zijn onderhevig aan marktfluctuaties en aan de risico's die inherent zijn aan beleggingen. Er worden geen garanties gegeven dat de beleggingsdoelstellingen van het Fonds zullen worden gerealiseerd. De intrinsieke waarde van de participaties in het Fonds kan zowel stijgen als dalen. Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat de (onderliggende) beleggingen van het Fonds bestaan uit aandelen en daaraan gerelateerde instrumenten die in waarde kunnen fluctueren.

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Houders van participaties in het Fonds krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in het Fonds of van de koopprijs voor participaties in het Fonds is niet gegarandeerd. Indien de hieronder vermelde risico's zich verwezenlijken kunnen de prijs en de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde (in euro) van een participatie in het Fonds dalen.

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

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.

Portefeullerisico

Het portefeullerisico bij het Fonds is beperkt door de multi-manager constructie. De koersen van aandelen in één of meer ondernemingen en door individuele ondernemingen uitgegeven andere effecten, kunnen als gevolg van omstandigheden die specifiek die onderneming betreffen dalen. De portefeuille van financiële instrumenten is als volgt:

Portefeuilleoverzicht (Bedragen in EUR 1.000)	30.06.2008	
	Waarde	%
IdB Equity Income Fund	5.765	44,0
Cambrian Fund Ltd. Class B Series 1	2.798	21,3
Traditional Funds Plc - Global Emerging Markets Fund	1.335	10,2
First State Inv. ICVC - Asia Pacific Leaders Fund	1.328	10,1
Schroder Tokyo Fund - Acc.	728	5,6
Genus 15 Fund Limited	606	4,6
Wellington US Res. Equity Port. Class B	279	2,1
Axa Rosenberg Equity Alpha Trust	275	2,1
Totaal	13.114	100,0

Liquiditeitsrisico

Het is mogelijk dat een ten behoeve van het Fonds ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd.

Valutakoersrisico

De waarde van een belegging kan worden beïnvloed door valutakoersschommelingen. De koers van de euro kan wijzigen 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.

Inflexibiliteitsrisico

Nu het Fonds open-end is, kan het in theorie op ieder moment worden geconfronteerd met een groot aantal uitredingen, waardoor in een dergelijk geval op korte termijn beleggingen moeten worden verkocht om aan de terugbetalingsverplichting jegens de uitredende aandeelhouders te voldoen. Dit kan nadelig zijn voor de resultaten van het Fonds.



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 de contracten met de verschillende partijen en het kostenniveau over het boekjaar.

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)	2008	2007
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	72	102
Bewaarloon	3	3
Kosten niet-gelieerde partijen		
Vergoeding voor administratieve diensten	19	20
Accountantskosten	17	10
Juridische kosten	5	4
Euronext kosten	3	2
AFM/DNB kosten	1	2
Marketing en drukkosten	2	3
Totaal	122	146



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 het Fondsvermogen 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") 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 (in aantallen stukken):

	30.06.2008	31.12.2007
IdB Equity Income Fund	1.248	4.571
Genus 15 Fund Limited	30.073	30.313

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>

Overige

De Beheerder is aan het overwegen de fiscale status van het Fonds te wijzigen naar een Vrijgestelde Beleggingsinstelling ("VBI") per 1 januari 2009. Definitief besluit zal bekend worden gemaakt op de website van de Beheerder.