



INSINGER DE BEAUFORT
BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT

Sustainable Values Fund

Halfjaarverslag 2009

Versie 1.5

Datum 20 augustus 2009

Geen accountantscontrole toegepast op dit halfjaarverslag



INHOUDSOPGAVE

Algemene informatie.....	- 4 -
Organisatiestructuur	- 4 -
Halfjaarverslag 2009 Sustainable Values Fund	- 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	- 13 -
Gebeurtenissen na balansdatum	- 13 -
Belangen van de Beheerder	- 13 -
Dividendvoorstel	- 13 -
Informatieverstrekking.....	- 13 -



Algemene informatie

Organisatiestructuur

Statutaire zetel	Sustainable Values Fund 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 Sustainable Values Fund

Balans

(Bedragen in EUR 1.000 en vóór resultaatbestemming)

	30.06.2009	31.12.2008
Beleggingen		
Aandelen	13.056	11.573
	1	11.573
Vorderingen		
Overige vorderingen	5	-
	5	-
Overige activa		
Liquide middelen	587	158
	587	158
Kortlopende schulden		
Crediteuren en overlopende passiva	(21)	(18)
	(21)	(18)
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus verplichtingen	571	140
Uitkomst van activa minus verplichtingen	13.627	11.713
Fondsvermogen		
Fondsvermogen participaties	17.653	16.720
Uitkeringsrekening	(5.007)	-
Resultaat lopend boekjaar	981	(5.007)
	3	11.713
Aantal bij derden geplaatste participaties	719.215	667.158
Intrinsieke waarde per participatie	18,94	17,55

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

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	01.01.2009 t/m 30.06.2009	19.03.2008 t/m 30.06.2008
Resultaat uit beleggingen		
<i>Direct resultaat</i>		
Rentebaten	-	7
Rentelasten	(1)	(7)
	<hr/>	<hr/>
	(1)	-
<i>Indirect resultaat</i>		
Waardeveranderingen van beleggingen	1.075	(421)
Gerealiseerd resultaat uit overige koersverschillen	2	46
	<hr/>	<hr/>
	1.077	(375)
	<hr/>	<hr/>
Totaal resultaat beleggingen	1.076	(375)
Overig resultaat		
Op- en afslagvergoeding	1	2
	<hr/>	<hr/>
Totaal overig resultaat	1	2
Kosten		
Beheervergoeding	(61)	(41)
Bewaarloon	(4)	(2)
Vergoeding voor administratieve diensten	(15)	(8)
Accountants- en fiscale advieskosten	(9)	(4)
Overige operationele kosten	(7)	(16)
	<hr/>	<hr/>
	4	(96)
	<hr/>	<hr/>
Netto beleggingsresultaat	981	(444)
	<hr/>	<hr/>
Resultaat per participatie	1,44	(0,67)
	<hr/>	<hr/>

**Mutatieoverzicht fondsvermogen voor het eerste halfjaar**

(Bedragen in EUR 1.000)

	01.01.2009 t/m 30.06.2009	19.03.2008 t/m 30.06.2008
Fondsvermogen participaties		
Beginstand	16.720	-
Uitgifte participaties	1.180	16.546
Inkoop participaties	(247)	(18)
Eindstand	17.653	16.528
Uitkeringsrekening		
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(5.007)	-
Eindstand	(5.007)	-
Resultaat lopend boekjaar		
Beginstand	(5.007)	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	5.007	-
Saldo baten en lasten	981	(444)
Eindstand	981	(444)
Totaal Fondsvermogen		
Beginstand	11.713	-
Uitgifte participaties	1.180	16.546
Inkoop participaties	(247)	(18)
Saldo baten en lasten	981	(444)
Eindstand	13.627	16.084
Aantallen participaties		
Beginstand	667.158	-
Uitgifte participaties	65.860	658.273
Inkoop participaties	(13.803)	(647)
Per 30 juni	719.215	657.626

**Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar**

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	01.01.2009	19.03.2008
	t/m	t/m
	30.06.2009	30.06.2008
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Betalingen uit hoofde van beleggingen	(1)	-
Aankopen van beleggingen	(408)	(17.142)
Verkopen van beleggingen	-	808
Betaalde beheerkosten	(59)	(27)
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(39)	(32)
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(507)	(16.393)
	<hr/>	<hr/>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen	1.180	16.546
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(247)	(18)
Ontvangen op- en afslagvergoeding	1	2
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	934	16.530
	<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom	427	137
	<hr/>	<hr/>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	158	-
Netto kasstroom	427	137
Overige valutakoersverschillen	2	46
	<hr/>	<hr/>
Liquiditeiten aan het einde van de periode	587	183
	<hr/>	<hr/>

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



Toelichting op het halfjaarverslag

Algemeen

Het halfjaarverslag van Sustainable Values Fund 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 Sustainable Values Fund zijn genoteerd aan de Amsterdamse effectenbeurs. Ten tijde van het opmaken van dit halfjaarverslag was de datum van het meest recente prospectus maart 2008.

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

Profiel

Sustainable Values Fund (hierna: het "Fonds") is een zogenoemd open-end fonds met officiële beursnotering in Amsterdam. Het Fonds bezit de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling. Het vermogen van het Fonds is verdeeld in participaties elk rechtgevend op een evenredig aandeel in het gemeenschappelijk vermogen. Het vermogen (intrinsieke waarde) wordt dagelijks berekend en luidt in euro's.

Het Fonds stelt zich ten doel het beleggen van gelden of andere goederen en belegt uitsluitend in financiële instrumenten met inachtneming van de Nederlandse fiscale regelgeving en met toepassing van het beginsel van risicospreiding. Hierbij ligt enerzijds de focus op maatschappelijke verantwoordelijkheid en anderzijds bij het zodanig beleggen van het vermogen dat een hoog totaalrendement zal worden behaald teneinde haar participanten in de opbrengst te doen delen.

De beleggingsdoelstelling zal worden nagestreefd door gebruik te maken van externe vermogensbeheerders, die uitsluitend zullen beleggen in financiële instrumenten, met inachtneming van de Nederlandse fiscale regelgeving, waarbij zij voornamelijk zullen beleggen in aandelen van bedrijven gevestigd over de hele wereld en waarbij in het beheer van hun portefeuille een focus bestaat op maatschappelijk verantwoord beleggen, met inachtneming van het beginsel van risicospreiding.

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)

	01.01.2009	19.03.2008
	t/m	t/m
	30.06.2009	30.06.2008
Aandelen		
Beginstand	11.573	-
Aankopen	408	17.142
Verkopen	-	(808)
Waardeveranderingen	1.075	(421)
Per 30 juni	13.056	15.913

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 van 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 marktrente.

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden.



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 groot 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. Voor een verdere beschrijving van het vermogen van het Fonds wordt verwezen naar de Fondsvoorwaarden.

De participaties in het Fonds zijn genoteerd aan de Officiële Markt van Euronext Amsterdam by NYSE Euronext 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)

	01.01.2009	19.03.2008
	t/m	t/m
	30.06.2009	30.06.2008
	_____	_____
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	61	41
Bewaarloon	4	2
Kosten niet-gelieerde partijen		
Vergoeding voor administratieve diensten	15	8
Accountantskosten	9	4
Juridische kosten	2	10
Euronext kosten	2	3
AFM/DNB kosten	1	1
Marketing en drukkosten	2	2
	_____	_____
Totaal	96	71
	=====	=====



Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen aandelen

Alle toe- en uittredingen in het Fonds worden tegen de transactieprijs uitgevoerd. De transactieprijs is de intrinsieke waarde van het Fonds plus een opslag van 0,05% (indien het Fonds per saldo participaties moet uitgeven) of min een afslag van 0,05% (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 het Fonds aan de beleggers via de Beleggersgiro, in rekening gebracht ter dekking van de distributiekosten. In geval van toetreding via de beurs worden deze kosten niet in rekening gebracht.

In- en uitlenen van effecten

Het Fonds leent geen effecten uit aan derde partijen.

5 Vereiste informatie voor indirecte beleggingen

Volgens de informatievereisten van artikel 124, eerste lid, onderdeel i van Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ("Bgf") hoeft Sustainable Values Fund geen informatie te verschaffen ten aanzien van indirecte beleggingen.

Overige gegevens

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Belangen van de Beheerder

De directieleden van de Beheerder hebben per 30 juni geen belangen in fondsen waarin het Fonds belegd heeft.

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/>