



**INSINGER DE BEAUFORT**  
BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT

**Insinger de Beaufort**  
**Umbrella Fund N.V.**

Halfjaarverslag 2009

Versie 1.5

Datum 24 augustus 2009

Geen accountantscontrole toegepast op dit halfjaarverslag





## INHOUDSOPGAVE

<b>Algemene informatie</b> .....	<b>- 4 -</b>
Organisatiestructuur .....	- 4 -
Verslaggeving en fondsenstructuur .....	- 6 -
Profiel.....	- 7 -
<b>Halfjaarverslag 2009 Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.</b> .....	<b>- 10 -</b>
Balans .....	- 10 -
Balans per subfonds .....	- 11 -
Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar .....	- 13 -
Winst-en-verliesrekening over het eerste halfjaar per subfonds.....	- 14 -
Winst-en-verliesrekening over het eerste halfjaar per subfonds (vervolg).....	- 15 -
Mutatieoverzicht eigen vermogen voor het eerste halfjaar.....	- 16 -
Mutatieoverzicht Eigen Vermogen over het eerste halfjaar per subfonds.....	- 18 -
Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar .....	- 20 -
Kasstroomoverzicht per subfonds .....	- 21 -
Toelichting op het halfjaarverslag.....	- 22 -
Algemeen .....	- 22 -
Grondslagen voor de opstelling van het halfjaarverslag.....	- 22 -
1 Beleggingen .....	- 23 -
2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten .....	- 29 -
3 Eigen vermogen .....	- 33 -
4 Kostenparagraaf .....	- 34 -
5 Vereiste informatie voor indirecte beleggingen.....	- 36 -
<b>Overige gegevens</b> .....	<b>- 36 -</b>
Gebeurtenissen na balansdatum .....	- 36 -
Belangen van de Directie.....	- 36 -
Informatieverstrekking.....	- 36 -



## Algemene informatie

### Organisatiestructuur

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

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

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



**Organisatiestructuur**

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



## **Verslaggeving en fondsenstructuur**

Hierbij wordt verslag uitgebracht over de ontwikkelingen over het eerste halfjaar 2009 van het door Insinger de Beaufort Asset Management N.V. beheerde en naar Nederlands recht opgerichte Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.

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

Binnen Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. bestaan per 30 juni 2009 drie beleggingsfondsen met een open-end status, te weten:

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

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



## Profiel

### **Insinger de Beaufort Global Convertible Fund**

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

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

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

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

### **Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund**

Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund (hierna: de "Fonds C"), een subfonds van Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V., is een open-end beleggingsmaatschappij met een officiële notering op de Amsterdamse effectenbeurs. Fonds C bezit de status van fiscale beleggingsinstelling. Fonds C belegt zijn vermogen enerzijds in beleggingsinstellingen of REIT's (Real Estate Investments Trusts) die op hun beurt – direct of indirect – beleggen in de vastgoedsector, en anderzijds in effecten van ondernemingen die – direct of indirect – actief zijn in de vastgoedsector.



Het beleggingsbeleid van Fonds C is zowel gericht op vermogensgroei als op het verwerven van inkomsten. Fonds C streeft naar een zo hoog mogelijk beleggingsresultaat gegeven de risico's van de onroerende goedmarkten. Door een goed gediversificeerde portefeuille te bouwen wordt verwacht dat de volatiliteit van de resultaten van Fonds C verminderd kan worden.

De doelstellingen van Fonds C kunnen worden verwezenlijkt enerzijds (1) door direct te beleggen in effecten van vastgoedondernemingen/-fondsen die genoteerd zijn op de beurzen van de gevestigde markten. Fonds C mag daarbij zowel "long" als "short" posities in deze effecten innemen. Anderzijds (2) kan indirect worden belegd via beleggingsinstellingen die in deze effecten beleggen. De doelstelling van Fonds C kan tevens (3) worden verwezenlijkt door het delegeren van het beheer over een gedeelte van de portefeuille aan externe vermogensbeheerders, dit in de vorm van een discretionair mandaat. Fonds C kan ook gebruik maken van afgeleide instrumenten voor het afdekken van koers- en valutarisico's en voor het voeren van een efficiënt beleggingsbeleid.

Hoewel Fonds C ernaar streeft zich in te dekken tegen risico's van een dalende markt voor de effecten van vastgoedondernemingen/-fondsen, wordt er niet voortdurend gebruik gemaakt van afdekkingstechnieken en kan er geen garantie worden gegeven dat er altijd optimaal van dergelijke technieken gebruik zal worden gemaakt. Mede in het licht van het voorgaande wordt er nadrukkelijk op gewezen dat de koers van de effecten van vastgoedondernemingen/-fondsen of beleggingsinstellingen in Fonds C zowel kan stijgen als dalen.

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

### **Insinger de Beaufort Equity Income Fund**

Insinger de Beaufort Equity Income Fund (hierna: "Fonds D"), een subfonds van Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V., is een open-end beleggingsmaatschappij met een officiële notering op de Amsterdamse effectenbeurs. Fonds D bezit de status van fiscale beleggingsinstelling. Fonds D belegt zijn vermogen wereldwijd in effecten van beursgenoteerde ondernemingen, maar met de nadruk op Europese ondernemingen. Daarenboven kan Fonds D tevens beleggen in vastrentende waarden en in liquiditeiten, dit wanneer verwacht wordt dat deze beleggingsinstrumenten wellicht beter zullen presteren dan aandelen.

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

Fonds D is een beleggingsfonds dat hoofdzakelijk belegt in aan algemeen erkende beurzen officieel genoteerde effecten alsmede opties daarop, alsook in vastrentende waarden en convertibles, uitgegeven door bedrijven waarvan de aandelen genoteerd zijn aan deze beurzen of die zijn uitgegeven door een overheid. Tevens kan worden belegd in zogenaamde indexopties en futures. De beleggingsrisico's worden beperkt door het aanbrengen van spreiding over landen en sectoren. Fonds D kan valutarisico's in zijn beleggingsportefeuille afdekken door het gebruik van valuta termijntransacties en valutaopties.



Doordat Fonds D is belegd in aandelen is zij blootgesteld aan de fluctuaties die aandelenmarkten kenmerken. In vergelijking tot andere beleggingen worden van aandelen relatief hoge rendementen verwacht. Deze hoge rendementen gaan echter gepaard met relatief grote risico's, met name op korte termijn, daar de aandelenmarkten sterk kunnen fluctueren als gevolg van ontwikkelingen waarop de beheerder geen invloed heeft. Aandelenfondsen zoals Fonds D zijn daarom met name geschikt voor dat gedeelte van het vermogen van een belegger dat voor een langere periode (meerdere jaren) niet hoeft te worden aangewend voor het levensonderhoud.

Door het gemengde internationale karakter van de beleggingen van Fonds D kunnen de beleggingsrisico's zo veel mogelijk worden beperkt, zonder dat dit ten koste hoeft te gaan van het rendementspotentieel van Fonds D. Met behulp van afgeleide beleggingsinstrumenten zoals opties en valutatermijncontracten kunnen risico's verder worden beperkt en kan extra rendement worden behaald.

De selectie van aandelen, die in aanmerking komen om in de beleggingsportefeuille van Fonds D te worden opgenomen, geschiedt door de beheerder met behulp van door deze ontwikkelde, voor een belangrijk deel geautomatiseerde aandelenselectiemodellen. De fondsen worden geselecteerd op basis van hun financiële positie, dividendrendement kwaliteit en groei van de winst, omzet, kwantitatieve analyse en op basis van een risicoanalyse, de risico/rendementsverhouding. De belegging van Fonds D in effecten uitgegeven door een onderneming mag niet meer omvatten dan 5% van het uitstaande aandelenkapitaal van de betreffende uitgevende instelling en evenmin meer dan 10% van het vermogen van Fonds D.

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

### **Fiscaal**

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

### **Toezicht**

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

**Halfjaarverslag 2009 Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.****Balans**

(Bedragen in EUR 1.000 en vóór resultaatbestemming)

	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen long	87.025	105.184
Vastgoedaandelen	37.362	62.038
Obligaties	29.716	30.341
Derivaten	2.582	4.121
	<hr/>	<hr/>
1	156.685	201.684
<b>Vorderingen</b>		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	3.943	1.793
Overige vorderingen	3.644	2.898
	<hr/>	<hr/>
	7.587	4.691
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen	26.157	44.679
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen short	(1.162)	-
Vastgoedaandelen	(3.063)	(12.119)
Derivaten	(353)	(2.727)
	<hr/>	<hr/>
1	(4.578)	(14.846)
<b>Kortlopende schulden</b>		
Schulden uit hoofde van effectentransacties	(4.942)	(598)
Schulden aan kredietinstellingen	(253)	(9.531)
Crediteuren en overlopende passiva	(274)	(299)
	<hr/>	<hr/>
	(5.469)	(10.428)
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus verplichtingen	28.275	38.942
	<hr/>	<hr/>
Uitkomst van activa minus verplichtingen	180.382	225.780
	<hr/>	<hr/>
<b>Eigen vermogen</b>		
Geplaatst kapitaal	10.078	12.660
Agioreserve	194.741	241.725
Algemene Reserve	(30.361)	55.155
Onverdeeld resultaat	5.924	(83.760)
	<hr/>	<hr/>
3	180.382	225.780
	<hr/>	<hr/>



## Balans per subfonds

(Bedragen in EUR 1.000 en vóór resultaatbestemming)

	IdB Global Convertible Fund		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund	
	30.06 2009	31.12 2008	30.06 2009	31.12 2008	30.06 2009	31.12 2008
<b>Beleggingen</b>						
Aandelen long	7.003	6.662	-	-	80.022	98.522
Vastgoedaandelen long	-	-	37.362	62.038	-	-
Obligaties	26.936	28.032	-	-	2.780	2.309
Derivaten (opties)	-	-	-	868	-	1.419
Derivaten (forwards)	419	1.796	-	-	-	-
Derivaten (swaps)	-	-	2.163	38	-	-
	<u>34.358</u>	<u>36.490</u>	<u>39.525</u>	<u>62.944</u>	<u>82.802</u>	<u>102.250</u>
<b>Vorderingen</b>						
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	2.458	1.793	1.485	-	-	-
Overige vorderingen	272	384	951	424	2.421	2.090
	<u>2.730</u>	<u>2.177</u>	<u>2.436</u>	<u>424</u>	<u>2.421</u>	<u>2.090</u>
<b>Overige activa</b>						
Liquide middelen	2.707	827	23.450	33.790	-	10.062
	<u>2.707</u>	<u>827</u>	<u>23.450</u>	<u>33.790</u>	<u>-</u>	<u>10.062</u>
<b>Beleggingen</b>						
Aandelen short	(1.162)	-	-	-	-	-
Vastgoedaandelen short	-	-	(3.063)	(12.119)	-	-
Derivaten (opties)	-	-	-	(729)	(198)	(1.195)
Derivaten (futures)	-	-	-	-	-	(94)
Derivaten (forwards)	-	(99)	-	-	-	-
Derivaten (swaps)	-	-	(155)	(610)	-	-
	<u>(1.162)</u>	<u>(99)</u>	<u>(3.218)</u>	<u>(13.458)</u>	<u>(198)</u>	<u>(1.289)</u>

**Balans per subfonds (vervolg)**

(Bedragen in EUR 1.000 en vóór resultaatbestemming)

	IdB Global Convertible Fund		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund	
	<b>30.06 2009</b>	<b>31.12 2008</b>	<b>30.06 2009</b>	<b>31.12 2008</b>	<b>30.06 2009</b>	<b>31.12 2008</b>
<b>Kortlopende schulden</b>						
Schulden uit hoofde						
van effectentransacties	(3.188)	(566)	(1.754)	(32)	-	-
Schulden aan kredietinstellingen	-	-	(124)	-	(129)	(9.531)
Crediteuren en overlopende passiva	(63)	(60)	(108)	(127)	(103)	(112)
	(3.251)	(626)	(1.986)	(159)	(232)	(9.643)
Vorderingen en overige activa minus verplichtingen	2.186	2.378	23.900	34.055	2.189	2.509
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>	<b>35.382</b>	<b>38.769</b>	<b>60.207</b>	<b>83.541</b>	<b>84.793</b>	<b>103.470</b>
<b>Eigen Vermogen</b>						
Geplaatst kapitaal	2.476	2.920	1.612	2.430	5.990	7.310
Agioreserve	30.001	35.401	54.072	80.070	110.668	126.254
Algemene Reserve	(1.308)	24.297	1.041	16.211	(30.094)	14.647
Onverdeeld resultaat	4.213	(23.849)	3.482	(15.170)	(1.771)	(44.741)
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>35.382</b>	<b>38.769</b>	<b>60.207</b>	<b>83.541</b>	<b>84.793</b>	<b>103.470</b>
<b>Aantal bij derden geplaatste aandelen</b>						
Per 30 juni 2009	990.176		644.805		2.396.534	
Per 31 december 2008		1.167.557		971.928		2.924.526
Intrinsieke waarde per aandeel (in EUR)	35,73	33,20	93,37	85,95	35,38	35,38

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

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Resultaat uit beleggingen</b>		
<i>Direct resultaat</i>		
Rentebaten	623	1.736
Dividendopbrengsten	3.671	7.713
Rentelasten	(98)	(224)
Dividendkosten short beleggingen	(183)	(886)
Kosten inleen van effecten	(34)	(26)
Transactiekosten	(669)	(719)
Overige inkomsten	4	30
	<hr/> 3.314	<hr/> 7.624
<i>Indirect resultaat</i>		
Waardeveranderingen van primaire financiële instrumenten	3.688	(49.747)
Waardeveranderingen van derivaten	(734)	18.664
Gerealiseerd resultaat uit overige koersverschillen	782	(903)
	<hr/> 3.736	<hr/> (31.986)
Totaal resultaat beleggingen	7.050	(24.362)
<b>Overig resultaat</b>		
Op- en afslagvergoeding	165	191
	<hr/> 165	<hr/> 191
<b>Kosten</b>		
Beheervergoeding en bewaarloon	(1.076)	(1.866)
Vergoeding voor administratieve diensten	(94)	(94)
Accountants- en fiscale advieskosten	(33)	(66)
Bankkosten	(7)	(8)
Overige operationele kosten	(81)	(127)
	<hr/> (1.291)	<hr/> (2.161)
Netto beleggingsresultaat	<hr/> <hr/> 5.924	<hr/> <hr/> (26.332)



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

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	IdB Global Convertible Fund		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Resultaat uit beleggingen</b>						
<i>Direct resultaat</i>						
Rentebaten	369	852	113	697	141	187
Dividendopbrengsten	249	220	1.414	1.925	2.008	5.568
Rentelasten	-	-	(54)	(38)	(44)	(186)
Dividendkosten short beleggingen	(4)	-	(179)	(886)	-	-
Kosten inleen van effecten	(1)	-	(33)	(26)	-	-
Transactiekosten	(5)	(3)	(182)	(205)	(482)	(511)
Overige inkomsten	4	-	-	23	-	7
	612	1.069	1.079	1.490	1.623	5.065
<i>Indirect resultaat</i>						
Waardeveranderingen van primaire financiële instrumenten	3.488	(8.109)	807	(5.551)	(607)	(36.087)
Waardeveranderingen van derivaten	240	2.495	1.744	3.928	(2.718)	12.241
Gerealiseerd resultaat uit overige koersverschillen	87	(334)	290	(155)	405	(414)
	3.815	(5.948)	2.841	(1.778)	(2.920)	(24.260)
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>	<b>4.427</b>	<b>(4.879)</b>	<b>3.920</b>	<b>(288)</b>	<b>(1.297)</b>	<b>(19.195)</b>
<b>Overig resultaat</b>						
Op- en afslagvergoeding	29	34	85	78	51	79
<b>Totaal overig resultaat</b>	<b>29</b>	<b>34</b>	<b>85</b>	<b>78</b>	<b>51</b>	<b>79</b>

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

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	IdB Global Convertible Fund		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Kosten</b>						
Beheervergoeding	(179)	(342)	(463)	(762)	(434)	(762)
Vergoeding voor administratieve diensten	(37)	(37)	(31)	(31)	(26)	(26)
Accountants- en fiscale advieskosten	(11)	(25)	(11)	(19)	(11)	(22)
Bankkosten	(3)	(1)	-	-	(4)	(7)
Overige operationele kosten	(13)	(11)	(18)	(44)	(50)	(72)
	(243)	(416)	(523)	(856)	(525)	(889)
Netto beleggingsresultaat	4.213	(5.261)	3.482	(1.066)	(1.771)	(20.005)
Resultaat per aandeel	3,98	(3,66)	4,72	(1,11)	(0,67)	(6,21)

**Mutatieoverzicht eigen vermogen voor het eerste halfjaar**

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Beginstand	12.660	14.580
Uitgifte aandelen	438	979
Inkoop aandelen	(3.020)	(1.554)
	<hr/> 10.078	<hr/> 14.005
Prioriteits aandelen	-	-
	<hr/> 10.078	<hr/> 14.005
<b>Agioreserve</b>		
Beginstand	241.725	274.075
Uitgifte aandelen	9.522	26.751
Inkoop aandelen	(56.506)	(37.315)
	<hr/> 194.741	<hr/> 263.511
<b>Algemene reserve</b>		
Beginstand	55.155	69.238
Dividenduitkering	(1.756)	(2.489)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(83.760)	(12.224)
	<hr/> (30.361)	<hr/> 54.525
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Beginstand	(83.760)	(12.224)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	83.760	12.224
Saldo baten en lasten	5.924	(26.332)
	<hr/> 5.924	<hr/> (26.332)

**Mutatieoverzicht eigen vermogen voor het eerste halfjaar**

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>		
Beginstand	225.780	345.669
Uitgifte aandelen	9.962	27.730
Inkoop aandelen	(59.528)	(38.869)
Dividenduitkering	(1.756)	(2.489)
Saldo baten en lasten	5.924	(26.332)
	<u>180.382</u>	<u>305.709</u>
<b>Aantal aandelen</b>		
Beginstand	5.064.011	5.830.978
Uitgifte aandelen	175.520	391.436
Inkoop aandelen	(1.208.016)	(621.692)
	<u>4.031.515</u>	<u>5.600.722</u>
Prioriteitsaandelen	<u>20</u>	<u>20</u>



## Mutatieoverzicht Eigen Vermogen over het eerste halfjaar per subfonds

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	IdB Global Convertible Fund		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Geplaatst kapitaal</b>						
Beginstand	2.920	3.730	2.430	2.586	7.310	8.264
Uitgifte aandelen	100	115	175	431	163	433
Inkoop aandelen	(544)	(331)	(993)	(438)	(1.483)	(785)
	2.476	3.514	1.612	2.579	5.990	7.912
Prioriteitsaandelen	-	-	-	-	-	-
Totaal geplaatst kapitaal	2.476	3.514	1.612	2.579	5.990	7.912
<b>Agioreserve</b>						
Beginstand	35.401	46.652	80.070	85.291	126.254	142.132
Uitgifte aandelen	1.288	2.004	6.104	16.863	2.130	7.884
Inkoop aandelen	(6.688)	(5.865)	(32.102)	(17.118)	(17.716)	(14.332)
	30.001	42.791	54.072	85.036	110.668	135.684
<b>Algemene reserve</b>						
Beginstand	24.297	19.335	16.211	28.728	14.647	21.175
Dividenduitkering	(1.756)	-	-	-	-	(2.489)
Resultaatsbestemming vorig boekjaar	(23.849)	4.815	(15.170)	(12.769)	(44.741)	(4.270)
	(1.308)	24.150	1.041	15.959	(30.094)	14.416
<b>Onverdeeld resultaat</b>						
Beginstand	(23.849)	4.815	(15.170)	(12.769)	(44.741)	(4.270)
Resultaatsbestemming vorig boekjaar	23.849	(4.815)	15.170	12.769	44.741	4.270
Saldo baten en lasten	4.213	(5.261)	3.482	(1.066)	(1.771)	(20.005)
	4.213	(5.261)	3.482	(1.066)	(1.771)	(20.005)



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

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	IdB Global Convertible Fund		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>						
Beginstand	38.769	74.532	83.541	103.836	103.470	167.301
Uitgifte aandelen	1.388	2.119	6.279	17.294	2.293	8.317
Inkoop aandelen	(7.232)	(6.196)	(33.095)	(17.556)	(19.199)	(15.117)
Dividenduitkering	(1.756)	-	-	-	-	(2.489)
Saldo baten en lasten	4.213	(5.261)	3.482	(1.066)	(1.771)	(20.005)
	<u>35.382</u>	<u>65.194</u>	<u>60.207</u>	<u>102.508</u>	<u>84.793</u>	<u>138.007</u>
<b>Aantal aandelen 2009</b>						
Beginstand	1.167.557		971.928		2.924.526	
Uitgifte aandelen	40.177		69.962		65.381	
Inkoop aandelen	(217.558)		(397.085)		(593.373)	
	<u>990.176</u>		<u>644.805</u>		<u>2.396.534</u>	
<b>Aantal aandelen 2008</b>						
Per 1 januari		1.491.841		1.034.326		3.304.811
Uitgifte aandelen		45.837		172.245		173.354
Inkoop aandelen		(132.463)		(175.169)		(314.060)
		<u>1.405.215</u>		<u>1.031.402</u>		<u>3.164.105</u>



## Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	2.605	6.971
Aankopen van beleggingen	(115.749)	(162.526)
Verkopen van beleggingen	159.442	199.210
Gerealiseerd verlies derivaten	(3.814)	11.442
Betaalde beheerkosten	(1.124)	(2.537)
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(229)	(202)
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>41.131</b>	<b>52.358</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen	9.960	27.730
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(59.526)	(38.869)
Opslag uitgifte eigen aandelen	165	191
Uitgekeerd dividend	(1.756)	(2.489)
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(51.157)</b>	<b>(13.437)</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(10.026)</b>	<b>38.921</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	35.148	30.383
Netto kasstroom	(10.026)	38.921
Overige valutakoersverschillen	782	(903)
<b>Liquiditeiten aan het einde van de periode</b>	<b>25.904</b>	<b>68.401</b>

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



## Kasstroomoverzicht per subfonds

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	IdB Global Convertible Fund		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>						
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	723	1.118	552	1.508	1.330	4.345
Aankopen van beleggingen	(22.100)	(29.848)	(24.668)	(44.742)	(68.981)	(87.936)
Verkopen van beleggingen	29.462	34.634	42.349	72.181	87.631	92.395
Gerealiseerd verlies derivaten	1.518	1.774	(1.714)	1.990	(3.618)	7.678
Betaalde beheer- en prestatiekosten	(181)	(350)	(493)	(764)	(450)	(1.423)
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(58)	(70)	(49)	(90)	(122)	(42)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	9.364	7.258	15.977	30.083	15.790	15.017
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>						
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen	1.388	2.119	6.279	17.294	2.293	8.317
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(7.232)	(6.196)	(33.095)	(17.556)	(19.199)	(15.117)
Opslag uitgifte eigen aandelen	29	34	85	78	51	79
Uitgekeerd dividend	(1.756)	-	-	-	-	(2.489)
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	(7.571)	(4.043)	(26.731)	(184)	(16.855)	(9.210)
<b>Netto kasstroom</b>	<b>1.793</b>	<b>3.215</b>	<b>(10.754)</b>	<b>29.899</b>	<b>(1.065)</b>	<b>5.807</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	827	3.282	33.790	23.200	531	3.901
Netto kasstroom	1.793	3.215	(10.754)	29.899	(1.065)	5.807
Overige valutakoersverschillen	87	(334)	290	(155)	405	(414)
<b>Liquiditeiten aan het einde van de periode</b>	<b>2.707</b>	<b>6.163</b>	<b>23.326</b>	<b>52.944</b>	<b>(129)</b>	<b>9.294</b>

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



## Toelichting op het halfjaarverslag

### Algemeen

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

De beleggingsfondsen binnen Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. kennen ieder een eigen beleggingsstrategie, welke bij de betreffende fondsen wordt toegelicht. De aandelen van de fondsen zijn genoteerd aan de Amsterdamse effectenbeurs. Ten tijde van het opmaken van dit halfjaarverslag was de datum van het meest recente prospectus juli 2008. Voor het Insinger de Beaufort Global Convertible Fund (Fonds A) is in juli 2008 een herzien aanvullend prospectus gepubliceerd. Dit geldt ook voor Insinger de Beaufort Global Real Estate Equity Fund en Insinger de Beaufort Equity Income Fund.

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

### Grondslagen voor de opstelling van het halfjaarverslag

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva en voor de resultaatbepaling zijn ongewijzigd en derhalve conform weergave in het jaarverslag 2008.



## 1 Beleggingen

### Mutatieoverzicht beleggingen Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.

(Bedragen in EUR 1.000)

	<u>30.06.2009</u>	<u>30.06.2008</u>
<b>Aandelen long</b>		
Per 1 januari	105.184	178.022
Aankopen	64.287	68.810
Verkopen	(81.901)	(76.495)
Waardeveranderingen	(545)	(37.802)
	<hr/>	<hr/>
Per 30 juni	87.025	132.535
	<hr/>	<hr/>
<b>Vastgoedaandelen</b>		
Per 1 januari	62.038	87.517
Aankopen	8.235	32.713
Verkopen	(31.355)	(46.909)
Waardeveranderingen	(1.556)	(10.316)
	<hr/>	<hr/>
Per 30 juni	37.362	63.005
	<hr/>	<hr/>
<b>Obligaties</b>		
Per 1 januari	30.341	55.851
Aankopen	18.113	23.051
Verkopen	(22.260)	(21.755)
Waardeveranderingen	3.522	(6.347)
	<hr/>	<hr/>
Per 30 juni	29.716	50.800
	<hr/>	<hr/>
<b>Derivaten</b>		
Per 1 januari	1.394	(1.187)
Aankopen	17.796	23.052
Verkopen	(16.227)	(37.915)
Waardeveranderingen	(734)	18.664
	<hr/>	<hr/>
Per 30 juni	2.229	2.614
	<hr/>	<hr/>

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

(Bedragen in EUR 1.000)

	<u>30.06.2009</u>	<u>30.06.2008</u>
<b>Aandelen short</b>		
Per 1 januari	(12.119)	(5.937)
Aankopen	13.307	9.351
Verkopen	(7.680)	(19.500)
Waardeveranderingen	2.267	4.718
	<u>          </u>	<u>          </u>
Per 30 juni	(4.225)	(11.368)
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Beleggingen totaal</b>		
Per 1 januari	186.838	314.266
Aankopen	121.738	156.977
Verkopen	(159.423)	(202.574)
Waardeveranderingen	2.954	(31.083)
	<u>          </u>	<u>          </u>
Per 30 juni	<u>152.107</u>	<u>237.586</u>

**Mutatieoverzicht beleggingen per subfonds**

(Bedragen in EUR 1.000)

	IdB Global		IdB Real Estate		IdB Equity	
	Convertible Fund		Equity Fund		Income Fund	
	30.06 2009	30.06 2008	30.06 2009	30.06 2008	30.06 2009	30.06 2008
<b>Aandelen</b>						
Per 1 januari	6.662	15.780	-	-	98.522	162.242
Aankopen	6.190	10.048	-	-	58.097	58.762
Verkopen	(6.382)	(13.104)	-	-	(75.519)	(63.391)
Waardeveranderingen	533	(1.825)	-	-	(1.078)	(35.977)
Per 30 juni	7.003	10.899	-	-	80.022	121.636
<b>Vastgoedaandelen</b>						
Per 1 januari	-	-	62.038	87.517	-	-
Aankopen	-	-	8.235	32.713	-	-
Verkopen	-	-	(31.355)	(46.909)	-	-
Waardeveranderingen	-	-	(1.556)	(10.316)	-	-
Per 30 juni	-	-	37.362	63.005	-	-
<b>Obligaties</b>						
Per 1 januari	28.032	55.851	-	-	2.309	-
Aankopen	18.113	20.125	-	-	-	2.926
Verkopen	(22.260)	(21.755)	-	-	-	-
Waardeveranderingen	3.051	(6.237)	-	-	471	(110)
Per 30 juni	26.936	47.984	-	-	2.780	2.816
<b>Derivaten</b>						
Per 1 januari	1.697	(272)	(433)	(973)	130	58
Aankopen	-	(1.774)	6.912	6.533	10.884	18.293
Verkopen	(1.518)	-	(6.215)	(8.911)	(8.494)	(29.004)
Waardeveranderingen	240	2.495	1.744	3.928	(2.718)	12.241
Per 30 juni	419	449	2.008	577	(198)	1.588



**Mutatieoverzicht beleggingen per subfonds (vervolg)**

(Bedragen in EUR 1.000)

	IdB Global Convertible Fund		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund	
	30.06 2009	30.06 2008	30.06 2009	30.06 2008	30.06 2009	30.06 2008
<b>Aandelen</b>						
Per 1 januari	-	-	(12.119)	(5.937)	-	-
Aankopen	419	589	12.888	8.762	-	-
Verkopen	(1.485)	(542)	(6.195)	(18.958)	-	-
Waardeveranderingen	(96)	(47)	2.363	4.765	-	-
Per 30 juni	(1.162)	-	(3.063)	(11.368)	-	-
<b>Beleggingen totaal</b>						
Per 1 januari	36.391	71.359	49.486	80.607	100.961	162.300
Aankopen	24.722	28.988	28.035	48.008	68.981	79.981
Verkopen	(31.645)	(35.401)	(43.765)	(74.778)	(84.013)	(92.395)
Waardeveranderingen	3.728	(5.614)	2.551	(1.623)	(3.325)	(23.846)
Per 30 juni	33.196	59.332	36.307	52.214	82.604	126.040

**Contractspecificaties derivaten**

Per subfonds kunnen opties, valutatermijncontracten en futures worden aangehouden. Hieronder volgt een specificatie van de openstaande derivatenposities per 30 juni 2009.

**Insinger de Beaufort Convertible Bond Fund****Forwards**

(Bedragen in 1.000 eenheden)

<b>Expiratiedatum</b>	<b>Valuta</b>	<b>Aankoop bedrag</b>	<b>Valuta</b>	<b>Verkoop bedrag</b>	<b>Reële waarde in EUR</b>	<b>Resultaat in EUR</b>
16-09-2009	EUR	1.214	CHF	1.825	1.198	15
16-09-2009	EUR	1.407	HKD	15.000	1.380	26
16-09-2009	EUR	2.226	JPY	300.000	2.221	5
16-09-2009	EUR	19.612	USD	27.000	19.243	369
16-09-2009	EUR	384	GBP	325	381	3
16-09-2009	EUR	1.426	USD	2.000	1.425	1
Totaal ongerealiseerde winst						419

**Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund****Swaps (ongerealiseerd resultaat)**

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

<b>Contract beschrijving</b>	<b>Aantal contracten</b>	<b>Aanschaf waarde</b>	<b>Markt prijs</b>	<b>Reële waarde</b>	<b>Valuta</b>	<b>Resultaat in EUR</b>
<b>Long positie</b>						
British Land Co PLC	400.000	1.592	3,8200	1.528	GBP	(76)
Derwent London PLC	339.259	2.104	9,3500	3.172	GBP	1.252
Hammerson PLC	820.000	1.779	3,0700	2.517	GBP	866
Land Securities Group PLC	539.694	2.561	4,7125	2.543	GBP	(21)
Segro PLC	7.900.000	1.877	0,2425	1.915	GBP	45
Ongerealiseerde winst long positie						2.066



Contract beschrijving	Aantal contracten	Aanschaf waarde	Markt prijs	Reële waarde	Valuta	Resultaat in EUR
<b>Short positie</b>						
EPRA Index	(3.300)	(3.065)	946,5500	(3.124)	EUR	(58)
Ongerealiseerd verlies short positie						(58)
Totaal ongerealiseerde winst						2.008

**Insinger de Beaufort Equity Income Fund****Opties (short)**

(Bedragen in EUR 1.000)

	Aantal	Kostprijs	Reële waarde	Resultaat in EUR
DJ Euro Stoxx 50, Call 2350, Exp 17/07/09	(70)	(51)	(61)	(10)
DJ Euro Stoxx 50, Call 2400, Exp 17/07/09	(70)	(44)	(40)	4
DJ Euro Stoxx 50, Put 2400, Exp 17/07/09	(70)	(41)	(39)	2
DJ Euro Stoxx 50, Put 2450, Exp 17/07/09	(70)	(43)	(58)	(15)
Totaal		(179)	(198)	(19)



## 2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

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

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

### **Insinger de Beaufort Global Convertible Fund**

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

#### Prijrisico

De Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving onderkennen drie vormen van prijrisico:

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen.

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van de marktrente.

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

#### *Valutarisico*

De waarde van een belegging kan worden beïnvloed door valutakoersschommelingen. De koers van de euro kan stijgen ten opzichte van een andere valuta waarin de prijs van een belegging wordt uitgedrukt. Valutarisico's kunnen worden afgedekt middels het gebruik van valutatermijntransacties en valutaopties. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat altijd optimaal van deze technieken gebruik zal worden gemaakt.

#### *Renterisico*

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



### *Marktrisico*

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

Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten. Voor het "hedgen" van het marktrisico kan gebruik worden gemaakt van derivaten, zoals de aankoop van putopties en put warrants op de index, de aankoop van put opties op individuele fondsen en de verkoop van index termijncontracten. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat altijd optimaal van deze technieken gebruik zal worden gemaakt.

### *Kredietrisico*

Kredietrisico is het risico dat de ene contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor Fonds A een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

Fonds A belegt in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

### *Liquiditeitsrisico*

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-risico' genoemd, is het risico dat de rechtspersoon niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten te voldoen.

Het is mogelijk dat een ten behoeve van Fonds A ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd vanwege gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod.

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

### *Kasstroomrisico*

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

### *Afgescheiden vermogen*

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



### **Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund**

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

#### *Valutarisico*

De waarde van een belegging kan worden beïnvloed door valutakoersschommelingen. De koers van de euro kan stijgen ten opzichte van een andere valuta waarin de prijs van een belegging wordt uitgedrukt. Valutarisico's kunnen worden afgedekt middels het gebruik van valutatermijntransacties en valutaopties. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat altijd optimaal van deze technieken gebruik zal worden gemaakt.

#### *Renterisico*

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

#### *Marktrisico*

Fonds C is onderworpen aan de gangbare fluctuaties in de vastgoedsector en aandelenmarkten betreffende ondernemingen die daarin actief zijn en betreffende beleggingsinstellingen die beleggen in dergelijke ondernemingen. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten.

#### *Kredietrisico*

Kredietrisico is het risico dat de ene contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

Fonds C belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

#### *Liquiditeitsrisico*

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-risico' genoemd, is het risico dat de rechtspersoon niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten te voldoen.

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



#### Kasstroomrisico

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

#### Afgescheiden vermogen

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

#### **Insinger de Beaufort Equity Income fund**

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

#### *Valutarisico*

De waarde van een belegging kan worden beïnvloed door valutakoersschommelingen. De koers van de euro kan stijgen ten opzichte van een andere valuta waarin de prijs van een belegging wordt uitgedrukt. Valutarisico's kunnen worden afgedekt middels het gebruik van valutatermijntransacties en valutaopties. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat altijd optimaal van deze technieken gebruik zal worden gemaakt.

#### *Renterisico*

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

#### *Marktrisico*

Fonds D is onderworpen aan fluctuaties van de financiële markten en de prijs van de aandelen betreffende Fonds D kan fluctueren. Aandelenkoersen kunnen wereldwijd of op beurzen in Europa dalen. De beleggingsrisico's worden beperkt door het aanbrengen van spreiding over landen en sectoren.

Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten. Voor het "hedgen" van het marktrisico kan gebruik worden gemaakt van derivaten, zoals de aankoop van putopties en put warrants op de index, de aankoop van put opties op individuele fondsen en de verkoop van index termijncontracten. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat altijd optimaal van deze technieken gebruik zal worden gemaakt.

#### Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de ene contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

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



#### Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-risico' genoemd, is het risico dat de rechtspersoon niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten te voldoen.

Het is mogelijk dat een ten behoeve van Fonds D ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd vanwege gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod.

#### Kasstroomrisico

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

#### Afgescheiden vermogen

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

### **3 Eigen vermogen**

#### *Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.*

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt EUR 32.250.050 en bestaat uit 8 letterseries gewone aandelen en 20 prioriteitsaandelen met een nominale waarde van EUR 2,50 per aandeel. Ieder serie belichaamt een beleggingsfonds. Bij de toelichting op de beleggingsfondsen wordt het verloop van de per 30 juni 2009 in gebruik zijnde series gespecificeerd, inclusief de daarbij behorende reserves. De benaming van de bij de series onderscheiden reserves, te weten geplaatst kapitaal, agioreserve, algemene reserves en onverdeeld resultaat kan gezamenlijk gelijkgesteld worden aan de statutaire benaming "Fondsrekening".

#### *Insinger de Beaufort Global Convertible Fund (Fonds A)*

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

#### *Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund (Fonds C)*

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

#### *Insinger de Beaufort Equity Income Fund (Fonds D)*

Het maatschappelijk kapitaal van Fonds D bedraagt EUR 12.500.000 en bestaat uit 5.000.000 gewone aandelen, elk met een nominale waarde van EUR 2,50 per aandeel.



#### 4 Kostenparagraaf

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

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Beheervergoeding	1.076	1.866
Bewaarloon	35	54
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>		
Vergoeding voor administratieve diensten	94	94
Accountantskosten	33	66
Juridische kosten	6	8
Euronext kosten	9	6
AFM/DNB kosten	8	12
Marketing en drukkosten	22	9
Bankkosten	8	7
Overige kosten	-	39
<b>Totaal</b>	<b><u>1.291</u></b>	<b><u>2.161</u></b>

**Kostenoverzicht per subfonds**

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	IdB Global Convertible Fund		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Kosten gelieerde partijen</b>						
Beheervergoeding	179	342	463	762	434	762
Bewaarloon	-	-	-	-	35	54
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>						
Vergoeding voor administratieve diensten	37	37	31	31	26	26
Accountantskosten	11	25	11	19	11	22
Juridische kosten	1	2	4	3	1	3
Euronext kosten	3	2	3	2	3	2
AFM/DNB kosten	2	2	3	3	3	7
Marketing en drukkosten	7	3	8	3	7	3
Bankkosten	3	1	-	-	4	6
Overige kosten	-	2	-	33	1	4
<b>Totaal</b>	<b>243</b>	<b>416</b>	<b>523</b>	<b>856</b>	<b>525</b>	<b>889</b>

**Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen aandelen**

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

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

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

**In- en uitlenen van effecten**

Het Fonds leent geen effecten uit aan derde partijen.



## 5 Vereiste informatie voor indirecte beleggingen

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

## Overige gegevens

### Gebeurtenissen na balansdatum

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

### Belangen van de Directie

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

	<u>30.06.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Anglo Irish Bank Corp.	-	2.650
CRH Plc	2.061	1.603
IdB Equity Income Fund	5.645	5.645
IdB Real Estate Equity Fund	253	253
Kerry Group Plc	1.300	-
Rheinmetall AG	500	500
Royal Dutch Shell	711	711
Samas NV	-	12.650
TNT N.V.	820	800

### 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>