



INSINGER *de* BEAUFORT

**Insinger de Beaufort**

**Income Plus Fund**

Jaarverslag 2006



**INHOUDSOPGAVE**

Inhoudsopgave toelichting op de jaarrekening en overige gegevens	2
Profiel	3
Kerncijfers	4
Verslag van de Beheerder	5
Balans per 31 december 2006	9
Stand Fondsvermogen per 31 december 2006	10
Winst- en Verliesrekening over 2006	11
Mutatieoverzicht Fondsvermogen	12
Kasstroomoverzicht over 2006	13
Toelichting op de jaarrekening	14
Overige gegevens	29
Accountantsverklaring	31

**INHOUDSOPGAVE TOELICHTING OP DE JAARREKENING EN OVERIGE GEGEVENS**

## Toelichting op de jaarrekening

1. Algemeen	14
2. Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening	14
3. Waarderingsgrondslagen voor de opstelling van de balans	15
4. Grondslagen voor de resultaatbepaling	15
5. Toelichting bij specifieke posten in balans	16
5.1 Beleggingen	16
5.2 Mutatieoverzicht beleggingen	16
5.3 Verkoopovereenkomsten	16
5.4 Liquide middelen	17
5.5 Koopovereenkomsten	17
5.6 Crediteuren en overlopende passiva	17
6. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening	17
6.1 Rentebaten	17
6.2 Gerealiseerde winst uit beleggingen	18
6.3 Ongerealiseerde herwaardering van beleggingen	18
6.4 Overige valutakoersverschillen	18
6.5 Expense ratio	19
6.6 Vennootschapsbelasting	20
6.7 Winst per participatie	21
7. Belangrijke contracten en gelieerde ondernemingen	21
8. Beleggingsrisico's	23
9. Personeel	25
10. Goedkeuring van de jaarrekening	25
11. Vereiste informatie voor indirecte beleggingen	25
Overige gegevens	
1. Uitkering	29
2. Gebeurtenissen na balansdatum	29
3. Belangen van de Beheerder	29
4. Informatieverstrekking	30
Accountantsverklaring	31



**PROFIEL**

**Statutaire zetel**

Insinger de Beaufort Income Plus Fund  
Herengracht 537  
1017 BV Amsterdam  
Telefoon: 020 – 5215 000  
Fax: 020 – 5215 469  
E-mail: [infoamsam@insinger.com](mailto:infoamsam@insinger.com)  
Internet: [www.insinger.com](http://www.insinger.com)

**Beheerder**

Insinger de Beaufort Asset Management N.V.  
De directeurs van Insinger de Beaufort Asset Management N.V.  
zijn:  
J.J. Human  
P.G. Sieradzki  
P.D. Yeo  
E.M. Martens  
G.R. Ester  
D.H. Williams

**Administratie**

TMF FundAdministrators B.V.  
Westblaak 89  
Postbus 25121  
3001 HC Rotterdam

**Accountant**

Ernst & Young Accountants  
Drentestraat 20  
1083 HK Amsterdam

**Belastingadviseur**

Ernst & Young Belastingadviseurs  
Drentestraat 20  
1083 HK Amsterdam

**Bewaarder**

Bewaarbedrijf Ameuro N.V.  
Herengracht 537  
1017 BV Amsterdam

**Depotbank**

Bank Insinger de Beaufort N.V.  
Herengracht 537  
1017 BV Amsterdam

**KERNCIJFERS**

Algemeen	2006 EUR	2005 EUR	2004 EUR	2003 EUR	2002 EUR
Totaal Fondsvermogen	60.848.767	30.121.589	15.376.000	15.207.282	15.895.385
Aantal bij derden geplaatste participaties	1.125.838	594.237	316.367	343.423	379.231
Intrinsieke waarde per participatie	54,04	50,68	48,60	44,28	41,91
Expense ratio <sup>1</sup>	0,68%	0,85%	0,88%	1,09%	0,77%
Rendement van het Fonds	11,52%	11,36%	9,76%	5,65%	(15,79)%
Dividenduitkering	2,38	3,08	0,00	0,00	0,00
Portefeuille-omloopsnelheid <sup>2</sup>	0,08	0,14	0,25	1,48	0,54
Gemiddeld aantal uitstaande participaties	828.312	405.349	331.385	357.120	396.644
<b>Waardeontwikkeling (Totaal)</b>					
Inkomsten	490.351	455.762	109.460	68.946	157
Waardeveranderingen	4.738.361	1.797.621	1.449.341	903.774	(2.997.672)
Kosten	(302.042)	(176.072)	(135.556)	(165.393)	(140.932)
Nettobeleggingsresultaat	4.926.670	2.077.311	1.423.245	807.327	(3.138.447)
<b>Waardeontwikkeling per participatie</b>					
Inkomsten	0,59	1,12	0,33	0,14	0,00
Waardeveranderingen	5,72	4,44	4,37	2,58	(7,56)
Kosten	(0,36)	(0,43)	(0,41)	(0,46)	(0,36)
Nettobeleggingsresultaat	5,95	5,12	4,29	2,26	(7,92)

<sup>1</sup> De expense ratio is exclusief de expense ratio van de onderliggende fondsen. Wij verwijzen naar punt 6.5 in de Toelichting op de Jaarrekening voor de expense ratio inclusief de onderliggende indirecte beleggingen.

<sup>2</sup> De berekening van de portefeuille-omloopsnelheid is de som van alle verkopen (absoluut) en aankopen minus de som van verkoop participaties en inkoop participaties (absoluut) in 2006 gedeeld door het gemiddelde Fondsvermogen.

**PROFIEL**

Insinger de Beaufort Income Plus Fund (hierna: het “Fonds”) is een zogenoemd open-end Fonds voor gemene rekening. Het Fonds streeft naar van vermogensgroei en beoogt participanten een solide belegging te bieden met een risicoprofiel overeenkomstig dat van een gemend beleggingsfonds. Het Fonds belegt daartoe voornamelijk in aandelen, vestrentende waarden en liquiditeiten. Het Fonds belegt indirect via andere Insinger de Beaufort fondsen. In fiscale zin heeft het Fonds een besloten karakter. Het besloten karakter brengt met zich mee dat de activa en passiva en de opbrengsten van beleggingen en vermogensmutaties rechtstreeks worden toegerekend aan de participanten.

**RISICO/RENDEMENT EN REFERENTIE-INDEX**

Het Fonds zal zijn belegd in de beleggingscategorieën aandelen, overheids- en bedrijfsobligaties en liquide middelen. De beleggingen van het Fonds in deze beleggingscategorieën zullen grotendeels indirect plaatsvinden middels het nemen van posities in beleggingsinstellingen. Daarnaast investeert het Fonds in fondsen die een absoluut return nastreven (zogenaamde hedge fondsen). De beleggingen van het Fonds zullen met name beleggingsinstellingen en hedge fondsen zijn beheerd door Insinger de Beaufort Asset Management N.V. Eventuele kosten die door deze onderliggende fondsen worden aangerekend, zullen niet aan het Fonds worden terugbetaald.

Door de combinatie van aandelen, overheids- en bedrijfsobligaties heeft het Fonds een gemiddeld rendement (minder dan dat van aandelenfondsen, maar meer dan dat van obligatiefondsen), waartegenover ook een gemiddeld rendement staat dat slechts beperkt fluctueert. Mixfondsen zoals Insinger de Beaufort Income Plus Fund zijn daarom met name geschikt voor dat gedeelte van het vermogen van een belegger dat naar verwachting voor meer dan een jaar niet hoeft te worden aangewend voor het levensonderhoud.

De prestaties van Insinger de Beaufort Income Plus Fund worden niet afgemeten tegen een index. Hoewel de Beheerder er naar streeft door een optimale verdeling tussen aandelen en obligaties en een goede selectie van individuele aandelen en obligaties een zeker rendement te genereren, kan het resultaat van het Fonds in positieve als in negatieve zin bewegen.

**VERSLAG VAN DE BEHEERDER**

Net als in 2004 en in 2005 was het Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund het fonds dat het hoogste rendement haalde (2006: 28,24%). De markt voor vastgoedaandelen bleef erg sterk vanwege de dalende risico premies op vastgoed, en de aantrekkende kantorenmarkten. Vanwege de sterk oplopende markt liep dit fonds dat een absoluut rendement nastreeft achter bij de algehele vastgoedaandelenmarkt, maar het rendement was gecorrigeerd voor het lagere risico naar tevredenheid. Verwacht wordt dat het fonds bij een dalende markt een relatief sterke performance zal laten zien.



Ook de andere aandelen- en hedgefondsen presteerden sterk (Insinger de Beaufort Alchemy N.V. 16,75%, Insinger de Beaufort Equity Income Fund 13,99%). Vanwege de zeer sterke aandelenmarkt bleef de performance van deze defensieve fondsen iets achter bij de bredere aandelenmarkt. Gezien het feit dat deze fondsen een lager risico karakter hebben was het rendement van beide fondsen zeer naar tevredenheid.

De obligatiemarkt bleef sterk achter bij de aandelenmarkt, met name een gevolg van de stijgende rente. De 10 jaars staatsobligatie liep op van 3,3% tot 3,9% gedurende 2006. Het Multiple Managers - European Bond fund presteerde echter beter dan de algehele obligatiemarkt en steeg 0,2%, wat ons zeer tevreden stemt. Het Insinger de Beaufort Global Convertible fund steeg 7,66% een gevolg van het hybride karakter van converteerbare opbligaties, met een rendementsprofiel tussen aandelen en opbligaties in.

Al met al zijn wij tevreden over het behaalde resultaat in 2006. Niet alleen presteerde het Fonds beter dan de MSCI Europe (50%) en JPM Government Bond Indices (50%), welke slechts een resultaat liet zien van 8,0%, wij waren met name ook tevreden met de lage volatiliteit van het Fonds, met slechts beperkte dalingen in tijden dat de aandelenmarkt als geheel daalde.

Er is in 2006 geen gebruik gemaakt van derivaten om risico's af te dekken. Wel gebruiken de onderliggende fondsen derivaten om risico's te verkleinen.

De 5 grootste transacties in het fonds in 2006 waren:

Koop van 23.000 participaties Multiple Managers - European Bond A op 29 december twv EUR 3,2m

Koop van 15.000 participaties Multiple Managers - European Bond A op 16 oktober twv EUR 2,1m

Koop van 22.000 aandelen IdB Equity Income Fund op 22 november twv EUR 1,1m

Koop van 7.300 participaties Multiple Managers - European Bond A op 31 januari twv EUR 1,0m

Koop van 16.000 aandelen IdB Equity Income Fund op 30 oktober twv EUR 0,8m

Alle transacties betroffen het beleggen van nieuwe inflows in het Fonds. Het Fonds is in 2006 enorm gegroeid waardoor er veel geld herbelegd moest worden.

## RESULTAAT

In 2006 heeft het Insinger de Beaufort Income Plus Fund een resultaat behaald van 11,52% (inclusief dividenduitkering in 2006 van in totaal EUR 2,38).

**VOORUITZICHTEN**

Voor 2007 verwachten wij dat de aandelenmarkten het relatief beter zullen blijven doen dan de obligatiemarkten. Dit is met name een gevolg van de nog immer lage stand van de rente en de relatief aantrekkelijke waarderingen van aandelen. De markt verwacht op dit moment dat de groei in de VS in 2007 zal tegenvallen en verwacht daarom niet dat de rente verder zal stijgen. Al hoewel dit een plausibel scenario is, houden wij ook rekening met het feit dat de inflatie harder zou kunnen stijgen vanwege oplopende loonkosten. In dat geval zou de rente verder kunnen stijgen dan de markt nu verwacht, wat niet goed zal zijn voor de aandelenmarkt.

Per saldo verwachten wij dat de aandelenmarkten licht zullen stijgen in 2007, echter wij verwachten dat dit resultaat behaald zal worden met een hogere volatiliteit dan in 2006. Hedge strategieën zoals Insinger de Beaufort Alchemy N.V. en het Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund zouden in een dergelijke klimaat relatief sterke rendementen moeten kunnen realiseren. Binnen onze aandelenweging blijven we gefocused op defensieve aandelenfondsen met hoge kasstromen, die minder te lijden zullen hebben onder een volatiele aandelenmarkt.

**OVERIGE**

Op 1 juli 2007 zal het Fonds overgaan op de nieuwe handelssystematiek van beleggingsfondsen. Dit houdt in dat alle orders op één dag verwerkt zullen worden met de dezelfde transactieprijs. De transactieprijs is de intrinsieke waarde per participatie met een opslag van 0,30% (indien het Fonds per saldo participaties moet uitgeven op die dag) of met een afslag van 0,20% (indien het Fonds per saldo participaties moet inkopen op die dag).

De op- en afslagen zijn bedoeld om de transactiekosten in het Fonds te compenseren en komen volledig ten gunste van het Fonds.

Wij beschikken over een beschrijving van de administratieve organisatie en interne controle, die voldoet aan de eisen van de Wet toezicht beleggingsinstellingen en het Besluit toezicht beleggingsinstellingen 2005.

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de administratieve organisatie en interne controle beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de administratieve organisatie en interne controle als bedoeld in artikel 8 van het Besluit toezicht beleggingsinstellingen 2005 niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in het Besluit en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de administratieve organisatie en de maatregelen van interne controle niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneren.



Het Corporate Governance beleid is om geen actief stemrecht uit te oefenen op de aandelen/participaties zoals aangehouden door het Fonds. Echter indien het Fonds belegt in andere Insinger de Beaufort fondsen zal er worden gestemd.

Amsterdam, 26 april 2007

Beheerder

**Insinger de Beaufort Asset Management N.V.**

**Balans per 31 december 2006**

(vóór resultaatbestemming)

		2006	2005
		EUR	EUR
		<hr/>	<hr/>
<b>Beleggingen</b>			
Aandelen	5.1	56.181.400	28.255.917
<b>Vorderingen</b>			
Vordering uit hoofde van verkoop eigen participaties	5.3	215.007	395.015
Overige vorderingen		-	1.515
		<hr/>	<hr/>
		215.007	396.530
Liquide middelen	5.4	7.678.442	1.514.598
<b>Verplichtingen</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties	5.5	(3.180.727)	-
Verschuldigd uit hoofde van inkoop eigen participaties		-	(2.112)
Kapitaalsbelasting		-	(11.606)
Crediteuren en overlopende passiva	5.6	(45.355)	(31.738)
		<hr/>	<hr/>
		(3.226.082)	(45.456)
Uitkomst van vorderingen en liquide middelen minus verplichtingen		<hr/>	<hr/>
		4.667.367	1.865.672
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>		<hr/>	<hr/>
		<b>60.848.767</b>	<b>30.121.589</b>
<b>Fondsvermogen</b>			
Kapitaalrekening		55.524.493	26.451.015
Uitkeringsrekening		5.324.274	3.670.574
		<hr/>	<hr/>
<b>Totaal Fondsvermogen</b>		<b>60.848.767</b>	<b>30.121.589</b>
		<hr/>	<hr/>

**Stand Fondsvermogen per 31 december 2006**

	2006	2005
	EUR	EUR
Totaal Fondsvermogen	60.848.767	30.121.589
Aantal bij derden geplaatste participaties	1.125.837,560	594.237,139
Intrinsieke waarde per participatie	54,04	50,68

**Winst- en Verliesrekening over 2006**

		2006	2005
		EUR	EUR
		<hr/>	<hr/>
<b>Beleggingsinkomsten</b>			
Rentebaten	6.1	107.609	21.279
Dividenden		382.639	434.360
Gerealiseerde winst uit beleggingen	6.2	36.777	132.702
Ongerealiseerde herwaardering van beleggingen	6.3	4.701.584	1.664.919
Gerealiseerde winst uit overige valutakoersverschillen	6.4	103	123
		<hr/>	<hr/>
		5.228.712	2.253.383
<b>Kosten</b>			
Beheervergoeding	6.5	(222.886)	(104.656)
Vergoeding voor administratieve diensten	6.5	(37.925)	(34.873)
Accountants- en fiscale advies kosten	6.5	(16.635)	(16.059)
Overige operationele kosten	6.5	(24.596)	(20.484)
		<hr/>	<hr/>
		(302.042)	(176.072)
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening		4.926.670	2.077.311
Vennootschapsbelasting	6.6	-	-
		<hr/>	<hr/>
Nettobeleggingsresultaat		4.926.670	2.077.311
		<hr/>	<hr/>
Winst per participatie	6.7	5,95	5,12
		<hr/>	<hr/>



### Mutatieoverzicht Fondsvermogen

	Aantal	Kapitaal- rekening EUR	Uitkerings- Rekening EUR	Totaal vermogen 2006 EUR	Totaal vermogen 2005 EUR
Stand per 1 januari	594.237	27.702.192	2.419.397	30.121.589	15.376.000
Uitgifte participaties	549.913	28.768.007	-	28.768.007	16.537.186
Inkoop participaties	(18.312)	(945.706)	-	(945.706)	(2.655.675)
Teruggave kapitaalsbelasting	-	-	-	-	37.944
Dividend	-	-	(2.021.793)	(2.021.793)	(1.251.177)
Onverdeeld resultaat	-	-	4.926.670	4.926.670	2.077.311
Stand per 31 december	1.125.838	55.524.493	5.324.274	60.848.767	30.121.589

De dividenduitkering in 2005 was verantwoord onder de kapitaalrekening. Doordat deze uitkering moest worden verwerkt onder de uitkeringsrekening zijn de openingsbalans van de kapitaalrekening en uitkeringsrekening aangepast. Deze wijziging heeft geen impact op de omvang van het resultaat of het Fondsvermogen, maar een verschuiving binnen het Fondsvermogen.

**Kasstroomoverzicht over 2006**

	2006	2005
	EUR	EUR
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	491.763	455.639
Aankopen van beleggingen	(24.926.767)	(13.777.761)
Verkopen van beleggingen	4.920.372	2.658.828
Betaalde beheerskosten	(210.078)	(98.509)
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(89.953)	(77.487)
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(19.814.663)	(10.839.290)
	<hr/>	<hr/>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij plaatsing eigen participaties	28.948.015	16.221.517
Betaald bij inkoop eigen participaties	(947.817)	(2.673.461)
Betaalde kapitaalsbelasting	-	(78.437)
Teruggave kapitaalsbelasting	-	47.382
Betaalde dividend	(2.021.794)	(1.251.177)
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	25.978.404	12.265.824
	<hr/>	<hr/>
<b>Netto kasstroom</b>	6.163.741	1.426.534
	<hr/>	<hr/>
Liquide middelen aan het begin van het jaar	1.514.598	87.941
Netto kasstroom	6.163.741	1.426.534
Overige valutakoersverschillen	103	123
	<hr/>	<hr/>
<b>Liquide middelen aan het eind van het jaar</b>	7.678.442	1.514.598
	<hr/>	<hr/>



## TOELICHTING OP DE JAARREKENING

per 31 december 2006

### 1. Algemeen

De jaarrekening van Insinger de Beaufort Income Plus Fund is ingericht overeenkomstig de modellen zoals deze krachtens Titel 9, boek 2 van het Burgerlijk Wetboek voor beleggingsmaatschappijen van toepassing zijn verklaard. Op onderdelen zijn in de jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Het Fonds is op 1 mei 1998 ontstaan uit Insinger Groeiende Rendementswaarden, een fonds dat zich toelegde op vastrentende waarden. Het huidige beleggingsbeleid is gericht op vermogensgroei. Met de prospectuswijziging van 1 juli 2003 werd de naam van het Fonds gewijzigd van Insinger de Beaufort Euro Mix Fund in Insinger de Beaufort Total Mix Fund. De laatste naamwijziging voor het Fonds was op 1 november 2005 van van Insinger de Beaufort Total Mix Fund in Insinger de Beaufort Income Plus Fund.

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de prospectus van mei 2006.

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

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

### 2. Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

Hieronder volgt een samenvatting van de waarderingsgrondslagen van het Fonds.

De jaarrekening is opgesteld op basis van nominale waarde, met dien verstande dat voor de aangehouden beleggingen en alle afgeleide financiële instrumenten op reële waarde worden gewaardeerd.

Aangezien de aandelen van het Fonds luiden in euro's en het Fonds overwegend belegt in effecten die zijn uitgedrukt in euro's, is de jaarrekening van het Fonds opgesteld in euro's. Hiermee wordt de economische essentie van de onderliggende gebeurtenissen en omstandigheden die voor het Fonds van belang zijn adequaat weergegeven.

De berekening van de intrinsieke waarde per participatie vindt dagelijks plaats.

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.



### **3. Waarderingsgrondslagen voor de opstelling van de balans**

Alle beleggingen worden gewaardeerd op basis van een door de administrateur van het betreffende fonds afgegeven prijs (de intrinsieke waarde).

Activa en passiva luidend in valuta anders dan de euro (vreemde valuta) worden omgerekend in euro's tegen de koersen die gelden per balansdatum. Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koersen die gelden op de datum van de transactie.

De liquide middelen bestaan uit banktegoeden.

### **4. Grondslagen voor de resultaatbepaling**

De kostprijs van verkochte beleggingen wordt bepaald op basis van de gemiddelde-kostprijsmethode.

Voor het opmaken van de jaarrekening wordt de datum van ontvangst van uitvoer van de transactie waarmee een open positie wordt gesloten of verrekend aangemerkt als het moment waarop baten en lasten worden gerealiseerd. Het bedrag dat is opgenomen onder 'ongerealiseerde herwaardering van beleggingen' vertegenwoordigt het verschil tussen de waarde en de kostprijs van open posities.

De gerealiseerde winst/(verlies) uit beleggingen en ongerealiseerde herwaardering van beleggingen worden verantwoord in de winst- en verliesrekening. De gerealiseerde winst/(verlies) uit beleggingen hebben alleen betrekking op de waardemutatie in het boekjaar. De waardemutaties in voorgaande jaren zijn via de ongerealiseerde resultaten verwerkt.

Het Fonds kan gebruik maken van valutatermijncontracten om het valutarisico te beperken. Valutatermijncontracten worden verantwoord als valutatransacties. Valutatermijncontracten worden omgerekend tegen de koersen die gelden aan het einde van de verslagperiode waarin deze contracten tegen marktwaarde worden verantwoord.

De rentebaten uit alle rentedragende instrumenten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening op basis van de periode-toerekeningsmethode en naar tijdsgelang overeenkomstig het effectieve rendement. Rentebaten bestaan onder meer uit coupons op vastrentende beleggingen en voor handelsdoeleinden aangehouden beleggingen en te ontvangen rente op staatsobligaties, schuldtitels, schuldbewijzen met variabele rente en andere financiële instrumenten.

Dividenden worden opgenomen op de datum van vaststelling.

Kosten worden verantwoord op basis van de periode-toerekeningsmethode. Kosten worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht, met uitzondering van de kosten die worden gemaakt bij aanschaf van een belegging. Deze kosten worden opgenomen in de kostprijs van de desbetreffende



belegging. Kosten die worden gemaakt bij de verkoop van beleggingen worden in mindering gebracht op de verkoopopbrengsten van deze beleggingen.

## 5. Toelichting bij specifieke posten in de balans

### 5.1 Beleggingen

#### Beleggingsoverzicht

Naam	Aantal aandelen ultimo 2006	Aanschafwaarde EUR	Reële waarde ultimo 2006 EUR	% van NVW
Insinger de Beaufort Alchemy N.V.	434.409	13.350.367	16.681.306	27,41%
Insinger de Beaufort Equity Income Fund	352.550	15.328.313	18.251.514	29,99%
Insinger de Beaufort Global Convertible Fund	64.133	2.748.951	2.980.263	4,91%
Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund	55.741	4.684.548	6.195.612	10,18%
Multiple Managers sicav – European Bond Class A	87.230	11.995.988	12.072.705	19,84%
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>48.108.167</b>	<b>56.181.400</b>	<b>92,33%</b>

### 5.2 Mutatieoverzicht beleggingen

Hieronder volgt een overzicht van de mutaties in beleggingen

	2006 EUR	2005 EUR
Per 1 januari	28.255.917	15.339.363
Aankopen	28.107.494	13.777.761
Verkopen	(4.920.372)	(2.658.828)
Gerealiseerde winst uit beleggingen	36.777	132.702
Ongerealiseerde herwaardering van beleggingen	4.701.584	1.664.919
Per 31 december	<b>56.181.400</b>	<b>28.255.917</b>

### 5.3 Verkoopovereenkomsten

Het betreft openstaande verkoopovereenkomsten per 31 december 2006 met een marktwaarde van EUR 215.007 (2005: EUR 395.015).

Alle verkoopovereenkomsten zijn gesetteld in januari 2007.



#### 5.4 Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn opgenomen tegoeden op de rekening courant aangehouden bij Bank Insinger de Beaufort N.V.

#### 5.5 Koopovereenkomsten

Het betreft openstaande koopovereenkomsten per 31 december 2006 met een marktwaarde van EUR 3.180.727 (2005: EUR).

Alle koopovereenkomsten zijn gesetteld in januari 2007.

#### 5.6 Crediteuren en overlopende passiva

Hieronder volgt een specificatie van crediteuren en overlopende passiva:

	2006 EUR	2005 EUR
	<hr/>	<hr/>
Te betalen beheervergoeding	25.364	12.556
Te betalen accountants- en fiscale advies kosten	13.022	14.000
Te betalen administratievergoeding	5.969	2.782
Overige schulden	1.000	2.400
	<hr/>	<hr/>
	45.355	31.738
	<hr/>	<hr/>

### 6. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

#### 6.1 Rentebaten

De post rentebaten betreft de rente op banktegoeden.



## 6.2 Gerealiseerde winst uit beleggingen

De gerealiseerde winst uit beleggingen is als volgt samengesteld:

	2006 EUR	2005 EUR
	<hr/>	<hr/>
Gerealiseerde winst uit beleggingen:		
- koerswinsten	36.777	132.702
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	36.777	132.702

## 6.3 Ongerealiseerde herwaardering van beleggingen

De mutatie in ongerealiseerde herwaardering van beleggingen is als volgt samengesteld:

	2006 EUR	2005 EUR
	<hr/>	<hr/>
Ongerealiseerde herwaardering van beleggingen:		
- koerswinsten	4.701.584	1.664.919
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	4.701.584	1.664.919

## 6.4 Overige valutakoersverschillen

De post overige valutakoersverschillen betreft het (dagelijks) herwaarderen van de verschillende ingenomen posities tegen de New York FX rate. Voor 2006 bedraagt dit bedrag EUR 103 (2005: EUR 123).

	2006	2005	% verschil
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Euro / Engelse ponden	0,67387270	0,68768780	(2,01)%



## 6.5 Expense ratio

	2006	2005
	EUR	EUR
	<hr/>	<hr/>
<b>Kosten gelieerde partijen:</b>		
Beheervergoeding	222.886	104.656
<b>Kosten niet-gelieerde partijen:</b>		
Vergoeding voor administratieve diensten	37.925	34.873
Accountants- en fiscale advies kosten	16.635	16.059
Juridische kosten	9.442	(1.500)
AFM/DNB kosten	2.274	7.405
Marketing en drukkosten	10.221	11.655
Bankkosten	2.659	2.924
	<hr/>	<hr/>
	<u>302.042</u>	<u>176.072</u>

De expense ratio wordt berekend door de kosten, exclusief rentelasten en expense ratio van de onderliggende fondsen, te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde gedurende het jaar. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds per 31 december van het voorgaande jaar, per 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december van het lopende jaar. Hierbij worden de beide bedragen per 31 december voor 50% meegewogen. De gemiddelde intrinsieke waarde is EUR 43.451.598 (2005: EUR 20.391.335).

De expense ratio over het jaar 2006 inclusief de jaarlijkse beheervergoeding van 0,5% maar exclusief de expense ratio van de onderliggende fondsen bedraagt 0,68% (2005: 0,85%).

De expense ratio inclusief de kosten van de onderliggende indirecte beleggingen over het jaar 2006 bedraagt 4,30% (2005: 4,47%), waarvan 2,31% (2005: 2,20%) prestatievergoeding.

Voor de expense ratio indirecte beleggingen verwijzen wij naar punt 11.

De kosten die meer dan 10% bedragen van de totale kosten zijn de administratievergoeding en de beheervergoeding. De administrateur ontvangt jaarlijks een vaste vergoeding voor verleende diensten.

De portefeuille-omloopsnelheid van het Fonds over het jaar 2006 is 0,08.

Voor Informatie over de beheervergoeding verwijzen wij naar punt 7a.



De kosten van plaatsing van participaties in het Fonds, alsmede van de uitgifte van nieuwe participaties in het Fonds, komen ten laste van het vermogen van het Fonds. Bij uitgifteprijs respectievelijk en bij verkoop van ingekochte eigen participaties in het Fonds zal de uitgifteprijs respectievelijk koopprijs gelijk zijn aan de intrinsieke waarde van de participaties op de dag van uitgifte, vermeerderd met een door de Beheerder te bepalen opslag van ten hoogste 5% van de intrinsieke waarde die ten gunste komt van de beheerder. Indien via derden (tussenpersonen) vermogen wordt ingebracht in het Fonds, is de Beheerder gerechtigd vanuit de opslag een eenmalige commissie te betalen aan de tussenpersonen. Dergelijke commissies mogen niet meer bedragen dan 5% van het netto ingebrachte vermogen.

Participanten in het Fonds kunnen dagelijks uittreden tegen de intrinsieke waarde.

De Beheerder heeft geen retour provisies ontvangen van de onderliggende fondsen voor posities aangehouden door het Fonds.

In onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten 2006 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in de prospectus.

	2006 EUR	Prospectus EUR	Verskil EUR
<b>Kosten gelieerde partijen:</b>			
Beheervergoeding	222.886	104.657	118.229
<b>Kosten niet-gelieerde partijen:</b>			
Vergoeding voor administratieve diensten	37.925	32.725	5.200
Accountants- en fiscale advies kosten	16.635	16.059	576
AFM / DNB kosten	2.274	7.405	(5.131)
Marketing en drukkosten	10.221	11.371	(1.150)

Het grootste verschil tussen de werkelijke kosten 2006 en de kosten genoemd in de prospectus is de beheervergoeding. Het verschil in de beheervergoeding is als gevolg van de groei van het Fonds.

## 6.6 Vennootschapsbelasting

Het Fonds is in fiscale zin een “besloten” beleggingsfonds. Als gevolg daarvan is het Fonds niet onderworpen aan de heffing van vennootschapsbelasting. Het besloten karakter brengt eveneens mee dat (in fiscale zin) de activa en passiva en de opbrengsten van beleggingen en vermogensmutaties rechtstreeks worden toegerekend aan de participanten.

Wij verwijzen naar Overige Gegevens op pagina 29 voor informatie betreffende eventuele uitkering door het Fonds.



## 6.7 Winst per participatie

	2006 EUR	2005 EUR
Nettowinst	4.926.670	2.077.311
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties	828.312	405.349
Mutatie koersresultaat beleggingen en valuta	5,95	5,12

De berekening van de winst per participatie is gebaseerd op het netto resultaat ter grootte van EUR 4.926.670 (2005: EUR 2.077.311) gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal participaties in het boekjaar zijnde 828.312 participaties (2005: 405.349).

## 7. Belangrijke contracten en gelieerde ondernemingen

Gelieerde ondernemingen zijn direct of indirect organisatorisch en/of financieel verbonden aan het Fonds. Te denken valt aan Insinger de Beaufort Asset Management N.V., Bewaarbedrijf Ameuro N.V. en Bank Insinger de Beaufort N.V. Het Fonds hanteert de volgende belangrijke contracten:

### a. Overeenkomst inzake vermogensbeheer

Het Fonds heeft een overeenkomst inzake vermogensbeheer afgesloten met Insinger de Beaufort Asset Management N.V. ("beheerder"). Uit hoofde van deze overeenkomst voert de beheerder het beheer over de beleggingsactiviteiten van het Fonds. De beheerder ontvangt jaarlijks een vergoeding voor verleende diensten ter grootte van 0,50% van de intrinsieke waarde van het Fonds. Deze vergoeding wordt dagelijks door de administrateur berekend en wordt iedere maand uitbetaald aan de beheerder.

De Beheerder ontvangt ook beheervergoeding en prestatievergoeding van de onderliggende Insinger de Beaufort fondsen aangehouden door het Fonds.

De jaarlijkse beheervergoeding is 1,0% voor IdB Global Convertible Fund, IdB Real Estate Equity Fund (vanaf 1 maart 2007 1,50%), IdB Equity Income Fund en Multiple Managers sicav – European Bond. De jaarlijkse beheervergoeding voor IdB Alchemy N.V. is 1,50%.

De prestatievergoeding is 15% voor IdB Global Convertible Fund, IdB Real Estate Equity Fund (vanaf 1 maart 2007 20%) en IdB Equity Income Fund. De prestatievergoeding voor IdB Alchemy N.V. is 20%.



Deelnemers in bovengenoemde fondsen kunnen dagelijks uittreden tegen de intrinsieke waarde, vanaf 26 februari 2007 tegen de transactieprijs (met uitzondering van Multiple Managers sicav – European Bond).

b. Overeenkomst inzake bewaardiensten

Het Fonds is een overeenkomst inzake bewaardiensten aangegaan met Bewaarbedrijf Ameuro N.V. (“de bewaarder/bank”). Uit hoofde van deze overeenkomst leveren de bewaarder en de bank bewaardiensten aan het Fonds en houden zij een rekening van bewaring aan. De bewaarder ontvangt jaarlijks een vergoeding voor de verleende bewaardiensten. Deze vergoeding wordt berekend over het totaal vermogen per 31 december van het voorafgaande jaar. De berekening is als volgt:

Tot en met EUR 45.000	0,21%*
Over het meerdere tot en met EUR 225.000	0,11%*
Over het meerdere tot en met EUR 2.275.000	0,06%*
Boven EUR 2.275.000	0,05%*
Regeltarief per fondsensoort	EUR 1,59**

\* Voor in het buitenland bewaarde effecten geldt een opslag van 30%

\*\* Voor in het buitenland bewaarde effecten geldt een opslag per regeltarief per fondsensoort van EUR 3,18 in plaats van EUR 1,59

(Exclusief overige provisies voor o.a. het incasseren van dividenden en settlement van transacties).

Over investeringen door het Fonds in andere fondsen die worden beheerd door Insinger de Beaufort Asset Management N.V., is geen bewaarloon verschuldigd.

Het Fonds is bepaalde transacties aangegaan met gelieerde partijen. Dergelijke transacties worden aangegaan in het kader van de normale bedrijfsuitoefening en op marktconforme voorwaarden.

Bewaarbedrijf Ameuro N.V. als bewaarder van het Fonds treedt slechts op als een rechtspersoon met als enig statutaire doel het bewaren van activa en het administreren van beleggingsobjecten.

c. Belangen in gelieerde ondernemingen

Het Fonds belegt ook in andere fondsen die beheerd worden door Insinger de Beaufort Asset Management N.V. die zich kwalificeren als gelieerde partijen. Onder hoofdstuk 11 is de voorgeschreven informatie ten aanzien van deze partijen opgenomen.



## 8. Beleggingsrisico's

### a. Algemeen

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.

### b. 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. De beleggingsrisico's worden beperkt door het aanbrengen van spreiding over landen en sectoren.

### c. Portefeuillerisico

De koersen van aandelen in één of meer ondernemingen en door individuele ondernemingen uitgegeven andere effecten, kunnen als gevolg van omstandigheden die specifiek die ondernemingen betreffende dalen.

### d. Valutakoersrisico

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 door middel van het gebruik van valutatermijntransacties en valuta-opties. De Fund Manager heeft hier geen gebruik van gemaakt. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat altijd optimaal van deze technieken gebruik zal worden gemaakt. De vreemde valutapositie van het netto geïnvesteerd vermogen van het Fonds is volgt samengesteld :



## Valutakoersrisico (vervolg):

	2006 EUR	% van NVW
Engelse ponden	5.162	0,01%
Euro	60.843.605	99,99%
	60.848.767	100,00%

## e. Liquiditeitsrisico

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

## f. 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 brengt.

## g. Tegenpartijrisico

Een uitgevende instelling of een tegenpartij kan in gebreke blijven. Bij aan- en verkooptransacties kunnen over het algemeen vorderingen ontstaan hetgeen risico's met zich brengt.

## h. Afwikkelingsrisico

Een afwikkeling via een betalingssysteem kan niet plaatsvinden zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt.

## i. Bewaarrisico

Verlies kan optreden van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Bewaarder of van een onderbewaarder.

## j. Inflatierisico

De beleggingen in het Fonds beogen niet bescherming te bieden tegen inflatie.

## k. Inflexibiliteitsrisico

Nu het Fonds open end is, kan zij in theorie op ieder moment worden geconfronteerd met een groot aantal uitredingen, waardoor op in een dergelijk geval op korte termijn beleggingen



moeten worden verkocht om aan de terugbetalingsverplichting jegens de uittredende participanten te voldoen. Dit kan nadelig zijn voor de resultaten van het Fonds.

## 9. Personeel

Het Fonds heeft geen werknemers in dienst.

## 10. Goedkeuring van de jaarrekening

De Beheerder heeft op 26 april 2007 toestemming gegeven voor openbaarmaking van de jaarrekening.

## 11. Vereiste informatie voor indirecte beleggingen

Volgens de informatievereisten van Wtb 2005 dient Insinger de Beaufort Income Plus Fund informatie te verschaffen t.a.v. indirecte beleggingen over de volgende fondsen:

### Insinger de Beaufort Alchemy N.V.

#### Algemeen:

1. Structuur  
Het fonds is een beleggingsmaatschappij opgericht naar Nederlands recht. Toezichthouder van het fonds is Autoriteit Financiële Markten.
2. Directie en Commissarissen  
Insinger de Beaufort Alchemy N.V. heeft geen Raad van Commissarissen. Insinger de Beaufort Asset Management N.V. voert de directie over het fonds.
3. Jaarrekening  
De jaarrekening wordt gedeponereerd bij de Kamer van Koophandel in Amsterdam, Nederland en is tevens verkrijgbaar bij Insinger de Beaufort Asset Management N.V.
4. Wtb-register  
Insinger de Beaufort Alchemy N.V. is ingeschreven in het Wtb-register conform artikel 5 Wtb.

#### Verkorte cijferinformatie:

1. Relatief belang  
Per 31 december 2006 heeft het Fonds 434.409 aandelen in Insinger de Beaufort Alchemy N.V. Deze deelneming vertegenwoordigt 27,41% (2005: 29,94%) van de intrinsieke waarde van het Fonds. De deelneming van het Fonds in Insinger de Beaufort Alchemy N.V. per 31 december 2006 bedraagt 11,37% (2005: 8,96%).
2. Intrinsieke waarde per aandeel in Insinger de Beaufort Alchemy N.V.  
Per 31 december 2006 bedroeg de intrinsieke waarde EUR 38,40 (2005: EUR 32,89).
3. De expense ratio, exclusief prestatievergoeding, van Insinger de Beaufort Alchemy N.V. per 31 december 2006 bedroeg 1,79% (2005: 1,84%). De expense ratio inclusief prestatievergoeding bedraagt 5,61% (2005: 4,84%).

**Verkorte cijferinformatie (IdB Alchemy N.V. – vervolg):**

## 4. Beleggingsresultaat Insinger de Beaufort Alchemy N.V.

Hieronder volgt een specificatie van het beleggingsresultaat van Insinger de Beaufort Alchemy N.V. over de afgelopen twee jaar:

	2006	2005
	EUR	EUR
	<hr/>	<hr/>
<b>Inkomsten</b>		
Rentebaten	404.498	466.392
Dividenden	2.296.669	1.309.938
Overige inkomsten	3.805	7
Gerealiseerde winst uit beleggingen	16.297.084	5.818.548
Ongerealiseerde herwaardering van beleggingen	16.436.910	6.321.600
Gerealiseerde verlies uit derivaten	(9.265.599)	(2.492.730)
Ongerealiseerde herwaardering van derivaten	(73.310)	(73.170)
Gerealiseerde winst uit overige koersverschillen	166.803	95.447
	<hr/>	<hr/>
	26.266.860	11.446.032
<b>Kosten</b>		
Beheervergoeding <sup>1)</sup>	(1.907.942)	(871.081)
Prestatievergoeding <sup>1)</sup>	(4.769.352)	(2.038.467)
Bankkosten	(23.883)	(23.951)
Vergoeding voor administratieve diensten	(65.203)	(55.797)
Accountants- en fiscale advies kosten	(22.110)	(15.134)
Rentelasten	(58.776)	(2.235)
Overige operationele kosten	(247.953)	(293.858)
	<hr/>	<hr/>
	(7.095.219)	(3.300.523)
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening	19.171.641	8.145.509
Vennootschapsbelasting	-	-
	<hr/>	<hr/>
Nettobeleggingsresultaat	19.171.641	8.145.509
	<hr/>	<hr/>

1) Van de totale kosten in 2006 is een bedrag van EUR 6.677.294 betaald aan gelieerde ondernemingen (2005: EUR 2.909.548).


**Insinger de Beaufort Equity Income Fund (een subfonds van Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.)**
**Algemeen:**

1. **Structuur**  
Het fonds is een beleggingsmaatschappij opgericht naar Nederlands recht. Toezichthouder van het fonds is Autoriteit Financiële Markten.
2. **Directie en Commissarissen**  
Insinger de Beaufort Equity Income Fund heeft geen Raad van Commissarissen. Insinger de Beaufort Asset Management N.V. voert de directie over het fonds.
3. **Jaarrekening**  
De jaarrekening wordt gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel in Amsterdam, Nederland en is tevens verkrijgbaar bij Insinger de Beaufort Asset Management N.V..
4. **Wtb-register**  
Insinger de Beaufort Equity Income Fund is ingeschreven in het Wtb-register conform artikel 5 Wtb.

**Verkorte cijferinformatie:**

1. **Relatief belang**  
Per 31 december 2006 heeft het Fonds 352.550 aandelen in Insinger de Beaufort Equity Income Fund. Deze deelneming vertegenwoordigt 29,99% (2005: 31,69%) van de intrinsieke waarde van het Fonds. De deelneming van het Fonds in Insinger de Beaufort Equity Income Fund per 31 december 2006 bedraagt 11,19% (2005: 7,58%).
2. **Intrinsieke waarde per aandeel in Insinger de Beaufort Equity Income Fund.**  
Per 31 december 2006 bedroeg de intrinsieke waarde EUR 51,77 (2005: EUR 46,67).
3. **De expense ratio, exclusief prestatievergoeding, van Insinger de Beaufort Equity Income Fund per 31 december 2006 bedroeg 1,13% (2005: 1,23%). De expense ratio inclusief prestatievergoeding bedraagt 3,58% (2005: 3,97%).**
4. **Beleggingsresultaat Insinger de Beaufort Equity Income Fund**  
Hieronder volgt een specificatie van het beleggingsresultaat van Insinger de Beaufort Equity Income Fund over de afgelopen twee jaar:

	2006	2005
	EUR	EUR
	-----	-----
<b>Beleggingsinkomsten</b>		
Rentebaten	611.153	195.847
Dividend	4.211.109	1.441.303
Overige inkomsten	30.715	-
Gerealiseerde winst uit beleggingen	11.287.301	3.055.473
Ongerealiseerde herwaardering van beleggingen	12.041.083	5.700.270
Gerealiseerde verlies uit derivaten	(3.649.718)	(471.150)
Ongerealiseerde herwaardering van derivaten	(87.044)	-
Gerealiseerde winst overige valutakoersverschillen	(200.878)	32.118
	-----	-----
	24.243.721	9.953.861


**Verkorte cijferinformatie (IdB Equity Income Fund – vervolg) :**

	2006	2005
	EUR	EUR
	<hr/>	<hr/>
<b>Kosten</b>		
Beheervergoeding	(1.328.209)	(553.720)
Prestatievergoeding	(3.522.537)	(1.575.959)
Bewaarloon	(66.772)	(14.048)
Vergoeding voor administratieve diensten	(38.049)	(31.896)
Accountants- en fiscale advies kosten	(4.700)	(42.746)
Overige operationele kosten	(72.464)	(42.115)
Rentelasten	(1.057)	(2.435)
	<hr/>	<hr/>
	(5.033.788)	(2.262.919)
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	19.209.933	7.690.942
Vennootschapsbelasting	-	-
	<hr/>	<hr/>
Nettobeleggingsresultaat	19.209.933	7.690.942
	<hr/>	<hr/>

- 1) Van de totale kosten in 2006 is een bedrag van EUR 4.850.746 betaald aan gelieerde ondernemingen (2005: EUR 2.143.727).



### 1. Uitkeringen

Onder verwijzing van de Fondsvoorwaarden:

#### Artikel 13

1. Het saldo van de uitkeringsrekening wordt binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar aan de participanten uitgekeerd. Iedere participant ontvangt schriftelijk bericht omtrent betaalbaarstelling en samenstelling van de uitkering. De beheerder is bevoegd om ter bevordering van stabiliteit in de uitkering een deel van genoemd saldo te reserveren voor toekomstige uitkering.
2. De uitkeringen waarover na betaalbaarstelling niet wordt beschikt zullen niet eerder vervallen dan na een termijn van twintig jaar, tenzij de wet dwingend een kortere termijn bepaalt.

Het Fonds heeft in 2006 in totaal EUR 2,38 per participatie betaald

De beheerder stelt voor om een uitkering te betalen van EUR 1,50 per participatie. Uitbetaling zal medio mei 2007 plaatsvinden.

### 2. Gebeurtenissen na balansdatum

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

### 3. Belangen van de Beheerder

De directieleden van Beheerder hebben de volgende belangen in fonds(en) waarin Insinger de Beaufort Income Plus Fund belegd heeft :

Op 1 januari 2006

- 1.468 aandelen Insinger de Beaufort Equity Income Fund
- 117 participaties Multiple Managers sicav – European Bond
- 120 aandelen Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund
- 9.171 aandelen Insinger de Beaufort Alchemy N.V.



**Belangen van de Beheerder (vervolg)**

Op 31 december 2006

1.499 aandelen Insinger de Beaufort Equity Income Fund

117 participaties Multiple Managers sicav – European Bond

123 aandelen Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund

9.173 aandelen Insinger de Beaufort Alchemy N.V.

**4. Informatieverstrekking**

Dit jaarverslag 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/page00295-ldB-Income-Plus-Fund.html>

**AAN INSINGER DE BEAUFORT ASSET MANAGEMENT N.V.****ACCOUNTANTSVERKLARING****Verklaring betreffende de jaarrekening**

Wij hebben de jaarrekening 2006 van Insinger de Beaufort Income Plus Fund te Amsterdam bestaande uit de balans per 31 december 2006 en de winst- en verliesrekening over 2006 met de toelichting gecontroleerd.

**Verantwoordelijkheid van de beheerder**

Insinger de Beaufort Asset Management N.V. is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet toezicht beleggingsinstellingen. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

**Verantwoordelijkheid van de accountant**

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de directie van Insinger de Beaufort Asset Management N.V. daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.



Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

**Oordeel**

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Insinger de Beaufort Income Plus Fund per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet toezicht beleggingsinstellingen.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties.

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 26 april 2007

Ernst & Young Accountants  
namens deze

w.g. J.C.J. Preijde RA