



**Insinger  
de Beaufort**

**Insinger de Beaufort  
Income Plus Fund**

Jaarverslag 2007





## INHOUDSOPGAVE

<b>Algemene informatie</b> .....	<b>- 4 -</b>
Organisatiestructuur .....	- 4 -
Verslaggeving en fondsenstructuur .....	- 5 -
Profiel.....	- 5 -
<b>Meerjarenoverzicht Insinger de Beaufort Income Plus Fund</b> .....	<b>- 6 -</b>
<b>Verslag van de Beheerder</b> .....	<b>- 7 -</b>
Het jaar 2007 .....	- 7 -
Resultaat .....	- 8 -
Vooruitzichten .....	- 8 -
Fund Governance .....	- 9 -
Verklaring inzake de bedrijfsvoering .....	- 9 -
<b>Jaarrekening Insinger de Beaufort Income Plus Fund</b> .....	<b>- 10 -</b>
Balans per 31 december .....	- 10 -
Winst-en-verliesrekening .....	- 11 -
Mutatieoverzicht Fondsvermogen .....	- 12 -
Kasstroomoverzicht .....	- 13 -
Toelichting op de jaarrekening .....	- 14 -
Algemeen .....	- 14 -
Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening .....	- 14 -
Waarderingsgrondslagen voor de opstelling van de balans .....	- 15 -
Grondslagen voor de resultaatbepaling .....	- 16 -
Toelichting bij specifieke posten in de balans .....	- 17 -
1 Beleggingen .....	- 17 -
2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten .....	- 17 -
3 Vorderingen uit hoofde van verkopen eigen participaties .....	- 19 -
4 Liquiditeiten .....	- 19 -
5 Koopovereenkomsten.....	- 19 -
6 Crediteuren en overlopende passiva .....	- 20 -
Toelichting bij specifieke posten in de winst-en-verliesrekening .....	- 20 -
7 Rentebaten.....	- 20 -
8 Kostenparagraaf.....	- 20 -
9 Resultaat per participatie .....	- 24 -
10 Toelichting indirecte beleggingen .....	- 25 -
11 Overige toelichtingen .....	- 37 -
<b>Overige gegevens</b> .....	<b>- 38 -</b>
Statutaire bepalingen inzake winstbestemming.....	- 38 -
Gebeurtenissen na balansdatum .....	- 38 -
Belangen van de Beheerder .....	- 38 -
Accountantsverklaring .....	- 39 -



## Algemene informatie

### Organisatiestructuur

Statutaire zetel	Insinger de Beaufort Income Plus Fund Herengracht 537 1017 BV Amsterdam Telefoon: 020 – 5215 450 Fax: 020 – 5215 469 E-mail: <a href="mailto:infoamsam@insinger.com">infoamsam@insinger.com</a> Internet: <a href="http://www.insinger.com">www.insinger.com</a>
Beheerder	Insinger de Beaufort Asset Management N.V. Samenstelling directie: J.J. Human P.G. Sieradzki P.D. Yeo E.M. Martens G.R. Ester D.H. Williams
Administrateur	TMF FundAdministrators B.V. Westblaak 89 Postbus 25121 3001 HC Rotterdam
Accountant	Ernst & Young Accountants Antonio Vivaldistraat 150 1083 HP Amsterdam
Belastingadviseur	Ernst & Young Belastingadviseurs Antonio Vivaldistraat 150 1083 HP Amsterdam
Bewaarder	Bewaarbedrijf Ameuro N.V. Herengracht 537 1017 BV Amsterdam
Depotbank	Bank Insinger de Beaufort N.V. Herengracht 537 1017 BV Amsterdam



## **Verslaggeving en fondsenstructuur**

Hierbij wordt verslag uitgebracht over de ontwikkelingen in het jaar 2007 van het door Insinger de Beaufort Asset Management N.V. beheerde en naar Nederlands recht opgerichte Insinger de Beaufort Income Plus Fund.

## **Profiel**

Insinger de Beaufort Income Plus Fund (hierna: het "Fonds") is een zogenoemd open-end Fonds voor gemene rekening. Het vermogen van het Fonds is verdeeld in participaties elk rechtgevend op een evenredig aandeel in het gemeenschappelijk vermogen. Het vermogen (intrinsieke waarde) wordt dagelijks berekend en luidt in euro's. Het Fonds streeft naar vermogensgroei en beoogt participanten een solide belegging te bieden met een risicoprofiel overeenkomstig dat van een gemengd beleggingsfonds. Het Fond belegt daartoe voornamelijk in aandelen, vastrentende waarden en liquiditeiten.

## **Risico/rendement en referentie-index**

Het Fonds zal zijn belegd in de beleggingscategorieën aandelen, overheids- en bedrijfsobligaties en liquide middelen. De belegging van het Fonds in deze beleggingscategorieën zal grotendeels indirect plaatsvinden middels het nemen van posities in beleggingsinstellingen. Dit zullen met name beleggingsinstellingen zijn waarbij de Beheerder als beheerder of adviseur fungeert. 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 risico (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.

## **Fiscaal**

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.

## **Toezicht**

Door de Autoriteit Financiële Markten (hierna: 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 AFM.



## Meerjarenoverzicht Insinger de Beaufort Income Plus Fund

Hieronder volgt een overzicht van de kerncijfers van het Fonds over de afgelopen vijf jaar.

### Kerncijfers Insinger de Beaufort Income Plus Fund

(Bedragen in EUR 1.000)

<b>Algemeen</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Totaal Fondsvermogen	97.432	60.849	30.122	15.376	15.207
Aantal geplaatste participaties	1.989.594	1.125.838	594.237	316.367	343.423
Intrinsieke waarde per participatie	48,97	54,04	50,68	48,60	44,28
Expense ratio <sup>1</sup>	0,59%	0,68%	0,85%	0,88%	1,09%
Rendement van het Fonds	(4,92%)	11,52%	11,36%	9,76%	5,65%
Dividenduitkering	2,60	2,38	3,08	0,00	0,00
Omloopsnelheid	-0,01	0,08	0,14	0,25	1,48
Gemiddeld aantal uitstaande participaties	1.574.367	828.312	405.349	331.385	357.120
<b>Waardeontwikkeling</b>					
Inkomsten	264	490	456	109	69
Waardeveranderingen	(5.512)	4.739	1.798	1.449	904
Kosten	(500)	(302)	(176)	(135)	(165)
Nettobeleggingsresultaat	(5.748)	4.927	2.078	1.423	808
<b>Waardeontwikkeling per participatie</b>					
Inkomsten	0,17	0,59	1,12	0,33	0,14
Waardeveranderingen	(3,50)	5,72	4,44	4,37	2,58
Kosten	(0,32)	(0,36)	(0,43)	(0,41)	(0,46)
Nettobeleggingsresultaat	(3,65)	5,95	5,13	4,29	2,26

<sup>1</sup> De expense ratio is exclusief de expense ratio van de onderliggende fondsen. Wij verwijzen naar punt 8 in de Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening voor de expense ratio inclusief de onderliggende fondsen.



## Verslag van de Beheerder

### Het jaar 2007

2007 kan verdeeld worden in twee helften. De eerste zes maanden zagen we een voortzetting van de positieve trend van 2006. Hoewel weliswaar een vertraging van de economie werd ingecalculeerd, achtte men het waarschijnlijk dat de economische groei positief zou blijven en dit stuwde de aandelenmarkten wereldwijd naar een hoger niveau. In juli was er een keerpunt: toenemende verontrusting ten aanzien van economische groei en de toegenomen volatiliteit in de aandelenmarkten. De sub-prime crisis in de Verenigde Staten werd overal voorpaginanieuws en begon door te werken in het wereldwijde financiële systeem. De Amerikaanse huizenprijzen eindigden 2007 met hun eerste daling sinds de grote depressie en het jaar eindigde tevens met toenemende verontrusting ten aanzien van een mogelijke recessie gedreven door een daling van de consumentenbestedingen. Binnen de financiële sector werd circa 100 miljard dollar aan sub-prime verliezen afgeschreven. Een aantal bedrijven dat actief was in de sub-prime markt ging failliet en de bestuursvoorzitters van Citigroup, UBS en Merrill Lynch werden uit hun posities ontheven. Belangrijker nog, mede als gevolg hiervan werd het interbancaire systeem bevroren. Met naar verwachting 100 tot 200 miljard dollar aan verdere verliezen, hielden banken vast aan hun liquiditeiten en waren derhalve niet bereid andere instituten op hun kredietwaardigheid te vertrouwen.

In de eerste helft van 2007 steeg de rente sterk waardoor de obligaties slecht presteerden. In de tweede helft leidde het negatieve sentiment ten aanzien van economische groei tot een algemene toevlucht naar meer veilige beleggingen. Hierdoor waren staatsobligaties weer sterk in trek gedurende de tweede helft van 2007. Alhoewel de kredietcrisis aanvankelijk met name plaatsvond in het interbancaire circuit, spreidde het zich snel uit naar zowel de risicopremies op kredietwaardige obligaties als ook op zgn. 'high yield' obligaties. De bezorgdheid in de interbancaire markt nam wat af tegen het einde van december, toch brachten aanhoudende verontrusting ten aanzien van de Amerikaanse consument en de risico's op een recessie de risicopremies op een nog hoger niveau.

De Europese aandelenmarkten eindigden 2007 licht positief, de MSCI Europe steeg (in euro's) met 3,5%. In de tweede helft van 2007 werd met name de financiële sector hard geraakt vanwege de kredietcrisis. Kleinere aandelen (small caps) hadden het ook bijzonder moeilijk en hadden vooral te lijden onder de verminderde liquiditeit in de markt. De MSCI World Small Cap Index daalde met 10% in euro's. Niet alle onderliggende fondsen in het IdB Income Plus Fund presteerden daardoor goed in 2007. Alhoewel veel van de fondsen een absoluut positief rendement nastreven en gedurende dalingen van de markt normaalgesproken relatief goed presteren, was 2007 geen normaal jaar. De zwakte van de laatste 6 maanden in de westerse wereld maakte weinig onderscheid. Ook aandelen in goed geleide, aantrekkelijk gewaardeerde bedrijven werden in paniek verkocht in lijn met de bredere indices. Zowel vastgoedaandelen als small caps werden daardoor hard geraakt waardoor onze beleggingen in het IdB Alchemy fonds en IdB Real Estate Equity Fund negatieve rendementen lieten zien voor het jaar.

Vanwege de slechte rendementen op small caps daalde IdB Alchemy in 2007 met -12,24%. Het Fonds had zoals gezegd veel last van de liquiditeitscrisis. Veel aantrekkelijk gewaardeerde bedrijven werden resoluut verkocht omdat beleggers af wilden van hun posities in kleinere fondsen. Wij verwachten dat na de forse



dalingen in 2007 de waarderingen van de bedrijven in IdB Alchemy nu zo aantrekkelijk zijn dat zij bij een verdere daling van de aandelenmarkt relatief defensief zullen blijken te zijn. Daarnaast is er bij een stijging van de aandelenmarkt ook een goede upside te verwachten. De Europese vastgoedaandelenmarkten daalden sterk vanwege de vrees dat vastgoedprijzen zouden gaan dalen. De daling van het IdB Real Estate Equity Fund (-9,69%) kan daarmee verklaard worden. Dit fonds presteerde wel veel beter dan de Europese vastgoedaandelenmarkt (EPRA Europa index) die over 2007 daalde met ruim 32%. Het IdB Equity Income Fund bleef ook niet geheel buiten schot en rendeerde -2,22% over 2007, iets slechter dan de Europese aandelenmarkt. Sectoren die normaalgesproken defensief blijken te zijn vanwege de hoge dividendrendementen en veilige kasstromen bleken in 2007 niet immuun in het slechte beursklimaat. Illustratief hiervoor is dat de MSCI Europe Value index ook daalde in 2007. Het MM SICAV European Bond A Fund rendeerde -0,64% over 2007, in lijn met de markt. De keuze om niet in bedrijfsobligaties te beleggen in het fonds bleek een juiste keuze. Converteerbare obligaties profiteerden in 2007 sterk van de toegenomen volatiliteit in de markt. Het IdB Global Convertible fund steeg +7,49% en presteerde daarmee veel beter dan de wereldwijde markt voor converteerbare obligaties (-1%).

Al met al zijn wij niet tevreden over het behaalde resultaat van 2007. Toch hebben wij onverminderd vertrouwen in de toekomst van onze beleggingen, vanwege de kwaliteit van onze beleggingen en de relatief aantrekkelijke waarderingen.

Er is in 2007 geen gebruik gemaakt van derivaten om risico's af te dekken in IdB Income Plus Fund. Wel gebruiken de onderliggende fondsen derivaten om hun risico's te verkleinen. Met name IdB Alchemy en het IdB Real Estate Equity Fund maken veelvuldig gebruik van derivaten en short posities om hun risico's te verkleinen. Ook IdB Equity Income en het IdB Global Convertible Fund maken van tijd tot tijd gebruik van indexfutures en opties om risico's te verkleinen. De derivaten worden in de onderliggende fondsen slechts gebruikt om de marktrisico's te verkleinen en niet om te speculeren op koersbewegingen.

## **Resultaat**

In 2007 heeft het Insinger de Beaufort Income Plus Fund een resultaat behaald van -4,92%. Het Fonds betaalde tweemaal een dividend uit: EUR 1,50 in mei en EUR 1,10 in oktober.

## **Vooruitzichten**

Waar de economie in 2008 naartoe zal draaien hangt voor een groot deel af van de mate waarin de wereldwijde centrale banken in staat zullen zijn het vertrouwen terug te brengen in het wereldwijde financiële systeem. Omdat er voortdurend verontrustingen zijn over inflatie, zijn centrale banken, buiten de Fed, nog niet agressief geweest in het verlagen van de rentestanden. Echter zij hebben wel liquiditeit in het systeem geïnjecteerd middels het bewandelen van andere wegen. Een belangrijke graadmeter toont aan dat zij hierin tamelijk succesvol zijn geweest, want in de tweede helft van december daalden de LIBOR spreads in zowel de VS als in de eurozone aanzienlijk ten opzichte van het niveau van de kredietcrisis. Echter deze spreads eindigden het jaar als geheel nog altijd op een hoger niveau – de risico's verbonden met de verspreiding van de sub-prime crisis zijn nog niet verdwenen en zullen blijvende impact hebben op economische groei en op de wereldwijde aandelen- en obligatiemarkten in 2008.



Het is waarschijnlijk dat 2008 weer een volatiel jaar zal zijn, met onzekerheid ten aanzien van de wereldwijde economische groei, in ieder geval tot halverwege het jaar. Een andere sleutelvraag is in welke mate de opkomende economieën, met name China, zullen worden geraakt door een vertraging in de wereldwijde ontwikkelde landen, temeer daar veel opkomende landen nog altijd sterke groei ondervinden en aanhoudend hoge koersen. Deze vraag is eveneens relevant voor het begrijpen van de huidige bull-markt in grondstoffen, nu edelmetalen en bepaalde landbouwgrondstoffen bijzonder goed gepresteerd hebben in 2007.

De koersdalingen van 2007 en begin 2008 bieden een aantrekkelijke kans voor fondsbeheerders om weer in ondergewaardeerde aandelen te kunnen beleggen in anticipatie op een mogelijk herstel. Echter, een herstel van de aandelenmarkten zou nog wel eens maanden op zich kunnen laten wachten. Er blijft een risico bestaan dat de Amerikaanse Fed en andere centrale banken, mogelijk als gevolg van onvoldoende actie, er niet in slagen de benodigde liquiditeit in de markten te pompen om beleggers- en consumentenvertrouwen, en de daarmee gepaard gaande beleggingen en uitgaven, te doen herstellen. Hedge strategieën zoals IdB Alchemy en het IdB Real Estate Equity Fund zouden in een dergelijk klimaat relatief goede rendementen moeten kunnen realiseren. Binnen onze aandelenweging blijven we gefocused op defensieve aandelenfondsen, die minder te lijden zullen hebben onder een volatiele aandelenmarkt en meer recessiebestendig zullen zijn, mocht het economische klimaat verder verslechteren.

### **Fund Governance**

Wij volgen de ontwikkelingen en discussies met betrekking tot Fund Governance en zullen nadere informatie inzake het door ons gehanteerde beleid later in het jaar/begin volgend jaar geven.

### **Verklaring inzake de bedrijfsvoering**

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet financieel toezicht en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo).

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder voor het **Insinger de Beaufort Income Plus Fund** te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo.

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneren. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2007 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Amsterdam, 28 april 2008

De Beheerder

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



## Jaarrekening Insinger de Beaufort Income Plus Fund

## Balans per 31 december

(Bedragen in EUR 1.000 en vóór resultaatbestemming)

		<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Beleggingen</b>			
Aandelen long	1	90.735	56.182
		90.735	56.182
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van verkoop eigen participaties	3	21	215
		21	215
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	4	6.784	7.678
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	(3.180)
Schulden uit hoofde van inkoop eigen participaties	5	(49)	-
Crediteuren en overlopende passiva	6	(59)	(46)
		(108)	(3.226)
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus verplichtingen		6.697	4.667
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>		<b>97.432</b>	<b>60.849</b>
<b>Fondsvermogen</b>			
Kapitaalrekening		102.075	55.525
Uitkeringsrekening		1.105	397
Onverdeeld resultaat		(5.748)	4.927
		<b>97.432</b>	<b>60.849</b>

**Winst-en-verliesrekening**

(Bedragen in EUR 1.000)

		<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Resultaat uit beleggingen</b>			
<i>Direct resultaat</i>			
Rentebaten	7	261	107
Dividendopbrengsten		-	383
Overige inkomsten		3	-
		<u>264</u>	<u>490</u>
<i>Indirect resultaat</i>			
Waardeveranderingen van beleggingen		(5.512)	4.739
		<u>(5.512)</u>	<u>4.739</u>
Totaal resultaat beleggingen		(5.248)	5.229
<b>Kosten</b>			
Beheervergoeding		(427)	(223)
Vergoeding voor administratieve diensten		(34)	(38)
Accountants- en fiscale advieskosten		(14)	(17)
Bankkosten		-	(3)
Overige operationele kosten		(25)	(21)
Totaal kosten	8	<u>(500)</u>	<u>(302)</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		(5.748)	4.927
Vennootschapsbelasting		-	-
Netto beleggingsresultaat		<u><b>(5.748)</b></u>	<u><b>4.927</b></u>
Resultaat per participatie	9	<u>(3,65)</u>	<u>5,95</u>

**Mutatieoverzicht Fondsvermogen**

(Bedragen in EUR 1.000)

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Kapitaalrekening</b>		
Beginstand	55.525	27.702
Uitgifte participaties	48.628	28.768
Inkoop participaties	(2.078)	(945)
Eindstand	<b>102.075</b>	<b>55.525</b>
<b>Uitkeringsrekening</b>		
Beginstand	397	342
Dividenduitkering	(4.219)	(2.022)
Resultaatsbestemming vorig boekjaar	4.927	2.077
Eindstand	<b>1.105</b>	<b>397</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Beginstand	4.927	2.077
Resultaatsbestemming vorig boekjaar	(4.927)	(2.077)
Saldo baten en lasten	(5.748)	4.927
Eindstand	<b>(5.748)</b>	<b>4.927</b>
<b>Totaal Fondsvermogen</b>		
Beginstand	60.849	30.121
Uitgifte participaties	48.628	28.768
Inkoop participaties	(2.078)	(945)
Dividenduitkering	(4.219)	(2.022)
Onverdeeld resultaat	(5.748)	4.927
Eindstand	<b>97.432</b>	<b>60.849</b>
<b>Aantal participaties</b>		
Beginstand	1.125.838	594.237
Uitgifte participaties	894.451	549.913
Inkoop participaties	(30.695)	(18.312)
Eindstand	<b>1.989.594</b>	<b>1.125.838</b>

**Kasstroomoverzicht**

(Bedragen in EUR 1.000)

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	264	492
Aankopen van beleggingen	(48.244)	(24.929)
Verkopen van beleggingen	4.999	4.920
Betaalde beheer- en prestatiekosten	(411)	(211)
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(76)	(90)
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	<b>(43.468)</b>	<b>(19.818)</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij plaatsing participaties	48.822	28.948
Betaald bij inkoop participaties	(2.029)	(945)
Uitgekeerd dividend	(4.219)	(2.022)
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	42.574	25.981
	<hr/>	<hr/>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(894)</b>	<b>6.163</b>
	<hr/>	<hr/>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	7.678	1.515
Netto kasstroom	(894)	6.163
	<hr/>	<hr/>
<b>Liquiditeiten aan het einde van het jaar</b>	<b>6.784</b>	<b>7.678</b>
	<hr/>	<hr/>

4



## Toelichting op de jaarrekening

### 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. Het Fonds is statutair gevestigd te Amsterdam. Op onderdelen zijn in de jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze de inhoud van de post beter weergeven.

Ten tijde van het opmaken van deze jaarrekening is het meest recente prospectus van juli 2007.

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

Ten opzichte van de jaarrekening 2006 zijn een aantal aanpassingen in de presentatie doorgevoerd. De indeling van de winst-en-verliesrekening is gewijzigd teneinde een verbeterd inzicht te geven in het behaalde resultaat op beleggingen. De aanpassingen in de winst-en-verliesrekening betreffen:

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

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

### Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

Hieronder volgt een samenvatting van de waarderingsgrondslagen van het Fonds. Deze waarderingsgrondslagen zijn consistent toegepast in het huidige en het voorgaande boekjaar.

De jaarrekening is opgesteld op basis van nominale waarde, met dien verstande dat de aangehouden beleggingen op reële waarde worden gewaardeerd. In de paragraaf over de toelichting op de beleggingen staat weergegeven hoe de reële waarde per financieel instrument wordt bepaald.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds wordt dagelijks berekend.

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.



#### *Presentatievaluta*

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

#### *Opname op de balans*

Het Fonds neemt financiële instrumenten in de balans op zodra zij de bevestiging van de contractuele bepalingen van het financiële instrument heeft ontvangen. De reële waarde van de financiële instrumenten bij eerste opname is gelijk aan de kostprijs van de financiële instrumenten.

Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financieel instrument aan een derde worden overgedragen.

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

##### *Beleggingen*

Effecten met een regelmatige beursnotering worden tegen de laatst beschikbare slotkoers op de hoofdbeurs van het desbetreffende effect gewaardeerd.

Voor beleggingen zonder frequente marktnotering geldt dat de reële waarde bepaald wordt met inachtneming van de voor de betreffende beleggingen laatst bekende marktnoteringen en gangbare waarderingsmethoden; investeringen in effecten waarvoor niet dagelijks een prijs wordt berekend, zullen worden gewaardeerd aan de hand van de laatst officiële koers, tenzij de directie van mening is dat deze prijs niet in overeenstemming is met de reële waarde van het betreffende effect, in welk geval de directie zelf de waarde van het effect kan vaststellen op basis van de beschikbare informatie.

Alle beleggingen worden elke dag dat de Nederlandse beurs open is gewaardeerd door de onafhankelijke administrateur. De waardering van de incurante beleggingen wordt door de externe accountant minimaal éénmaal per jaar als onderdeel van de jaarrekeningcontrole gecontroleerd.

##### *Overige activa en passiva*

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.



### **Grondslagen voor de resultaatbepaling**

Voor het opmaken van de jaarrekening wordt de datum van ontvangst van de bevestiging van uitvoer van de transactie waarmee een open positie wordt gesloten of verrekend aangemerkt als het moment waarop baten en lasten worden gerealiseerd.

De waardeveranderingen van beleggingen worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord. De splitsing van de waardeveranderingen naar ongerealiseerd en gerealiseerd wordt gepresenteerd voor beleggingen waarvoor geen frequente marktnotering beschikbaar is. De waardeveranderingen van deze beleggingen worden via de herwaarderingsreserve 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.

Dividenden worden opgenomen op de datum van vaststelling.

Kosten worden op basis van de periode-toerekeningsmethode ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht. Uitzondering hierop betreft de kosten die worden gemaakt bij aanschaf van een belegging welke 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.

**Toelichting bij specifieke posten in de balans****1 Beleggingen**

(Bedragen in EUR 1.000)

	2007	% NVW	2006	% NVW
<b>Aandelen long</b>				
IdB Equity Income Fund	29.236	30,0	18.252	27,4
IdB Alchemy N.V	23.873	24,5	16.681	30,0
Multiple Managers SICAV European Bond-A EUR	18.011	18,5	12.073	19,8
IdB Real Estate Equity Fund	9.931	10,2	6.196	10,2
IdB Global Convertible Fund	4.996	5,1	2.980	4,9
IdB Emerging Companies	4.688	4,8	-	0,0
<b>Totaal</b>	<b>90.735</b>	<b>93,1</b>	<b>56.182</b>	<b>92,3</b>

**Mutatieoverzicht beleggingen Insinger de Beaufort Income Plus Fund**

(Bedragen in EUR 1.000)

	2007	2006
<b>Aandelen long</b>		
Per 1 januari	56.182	28.256
Aankopen	45.064	28.107
Verkopen	(4.999)	(4.920)
Waardeveranderingen	(5.512)	4.739
Per 31 december	<b>90.735</b>	<b>56.182</b>

**2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten**

Hieronder wordt aangegeven in welke mate het Fonds is blootgesteld aan de risico's van financiële instrumenten.

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

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Houders van participaties in het Fonds krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in het Fonds of van de koopprijs voor participaties in het Fonds is niet gegarandeerd. Indien de hieronder vermelde risico's zich



verwezenlijken kunnen de prijs en de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde (in euro) van een participatie in het Fonds dalen.

#### *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.

#### *Portefeullierisico*

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.

#### *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 valutapositie van het netto geïnvesteerd vermogen van het Fonds is volgt samengesteld :

(Bedragen in EUR 1.000)

	2007	% NVW	2006	% NVW
<b>Valuta</b>				
Euro	97.427	100,0	60.844	100,0
Britse Pond	5	0,0	5	0,0
<b>Totaal</b>	<b>97.432</b>	<b>100,0</b>	<b>60.849</b>	<b>100,0</b>

#### *Liquiditeitsrisico*

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

Omdat het Fonds slechts één keer per maand participaties inkoopt dan wel uitgeeft, is het mogelijk dat het Fonds niet meteen een verkoop order in liquide middelen kan omzetten.

#### *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.

*Tegenpartijrisico*

Een uitgevende instelling of een tegenpartij kan in gebreke blijven. 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.

*Inflexibiliteitsrisico*

Nu het Fonds open-end is, kan zij in theorie op ieder moment worden geconfronteerd met een groot aantal uittredingen, waardoor 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.

**3 Vorderingen uit hoofde van verkopen eigen participaties**

Het betreft openstaande verkoopovereenkomsten met tegenpartijen per 31 december 2007 met een marktwaarde van EUR 21.014 (2006: EUR 215.007).

Alle verkoopovereenkomsten zijn gesetteld in januari 2008.

**4 Liquiditeiten**

Onder liquiditeiten zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden. Deze bestaan per 31 december uit bankrekeningen aangehouden bij de volgende instellingen:

(Bedragen in EUR 1.000)	2007	2006
Bank Insinger de Beaufort N.V.	6.784	7.678
<b>Totaal</b>	<b>6.784</b>	<b>7.678</b>

**5 Koopovereenkomsten**

Het betreft openstaande koopovereenkomsten met tegenpartijen per 31 december 2007 met een marktwaarde van EUR 48.852 (2006: geen openstaande koopovereenkomsten).

Alle koopovereenkomsten zijn gesetteld in januari 2008.



## 6 Crediteuren en overlopende passiva

Hieronder volgt een specificatie van de crediteuren en overlopende passiva per 31 december.

(Bedragen in EUR 1.000)	2007	2006
Te betalen beheervergoeding	41	25
Te betalen administratievergoeding	5	6
Te betalen accountants- en fiscale advieskosten	9	14
Overige schulden	4	1
<b>Totaal</b>	<b>59</b>	<b>46</b>

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

### 7 Rentebaten

De post rentebaten betreft de rente op banktegoeden.

### 8 Kostenparagraaf

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

(Bedragen in EUR 1.000)	2007	2006
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Beheervergoeding	427	223
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>		
Vergoeding voor administratieve diensten	34	38
Accountants- en fiscale advieskosten	14	17
Juridische kosten	2	9
AFM/DNB kosten	6	2
Marketing en drukkosten	17	10
Bankkosten	-	3
<b>Totaal</b>	<b>500</b>	<b>302</b>

**Expense Ratio**

(Bedragen in EUR 1.000)

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<i>Intrinsieke waarde</i>		
31 december (in weging voor 50%)	30.425	21.726
31 maart	73.579	43.452
30 juni	84.305	43.452
30 september	97.411	43.452
31 december (in weging voor 50%)	48.716	21.726
Gewogen gemiddelde intrinsieke waarde	83.609	43.452
Expense ratio	0,59%	0,68%

De expense ratio wordt berekend door de kosten, exclusief rentelasten en de beheervergoeding en prestatievergoeding 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 per 31 december 2006, per 31 maart 2007, per 30 juni 2007, 30 september 2007 en per 31 december 2007. Hierbij worden de bedragen per 31 december 2006 en per 31 december 2007 voor 50% meegewogen.

De expense ratio inclusief de kosten van de onderliggende indirecte beleggingen over het jaar 2007 bedraagt 2,92% (2006: 4,30%), waarvan 0,97% (2006: 2,31%) prestatievergoeding.

**Omloopsnelheid**

(Bedragen in EUR 1.000)

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Aankopen van beleggingen	45.064	28.107
Verkopen van beleggingen	(4.999)	(4.920)
Absolute som	50.063	33.027
Inkopen van participaties	48.628	28.768
Uitgifte van participaties	(2.078)	(945)
Absolute som	50.706	29.713
Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte	(643)	3.314
Gewogen gemiddelde intrinsieke waarde	83.609	43.452
Omloopsnelheid portefeuille	(0,01)	0,08



### **Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van participaties**

Op 26 februari 2007 is de handelssystematiek van de beleggingsfondsen veranderd. Vóór 26 februari 2007 werd ten gunste van de beheerder bij uitgifte van de participaties een opslag gehanteerd van maximaal 5% boven de intrinsieke waarde. Indien via derden (tussenpersonen) vermogen werd ingebracht in het Fonds, was de beheerder gerechtigd éénmalig commissie te betalen aan derden (tussenpersonen). Dergelijke commissies mochten niet meer bedragen dan 5% van het ingebrachte vermogen.

Vóór 1 juli 2007 konden deelnemers in het Fonds dagelijks uittreden tegen de intrinsieke waarde. De opslagbedragen, voor zover in rekening gebracht, bij uitgifte van eigen participaties en de betaling daarvan aan de Beheerder worden buiten het Fonds verwerkt.

Vanaf 1 juli 2007 worden alle toe- en uittredingen in het Fonds tegen de transactieprijs uitgevoerd. De transactieprijs is de intrinsieke waarde van het Fonds plus een opslag van 0,25% (indien het Fonds per saldo participaties moet uitgeven) of min een afslag van 0,15% (indien het Fonds per saldo participaties moet inkopen). Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Fonds en worden in het Onverdeeld resultaat verwerkt.

Sinds de invoering van de nieuwe handelssystematiek wordt een percentage van maximaal 5% boven de intrinsieke waarde bij de aankoop van participaties in het Fonds aan de beleggers via de Insinger Beleggingsrekening in rekening gebracht ter dekking van de distributiekosten. Het totaal van deze bedragen over 2007 is EUR 1.215.016.

### **In- en uitlenen van effecten**

Het Fonds leent geen effecten uit aan derde partijen.

### **Retourprovisies**

Het Fonds belegt slechts in fondsen die worden beheerd door de Beheerder. Er zijn thans dan ook geen afspraken over retourprovisies noch worden er goederen door de Beheerder ontvangen voor het beleggen in andere beleggingsinstellingen. Eventuele opkomende retourprovisies komen in hun geheel ten gunste van de Beheerder.

### **Vergelijking werkelijke kosten met kostenniveau zoals vermeld in het prospectus**

In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over 2007 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in het prospectus. In het prospectus staan de kostenbedragen over het jaar 2006 genoemd voor zoveel mogelijk kostenposten. Indien kosten gerelateerd zijn aan de intrinsieke waarde is het percentage genoemd, in andere gevallen is het vaste bedrag genoemd. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk mogelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde. De totale werkelijke kosten uitgedrukt in een percentage is derhalve gelijk aan de berekende expense ratio.



(Bedragen in EUR 1.000)	Kosten	%	Prospectus
	2007	gem NVW	
Beheervergoeding	427	0,5%	0,5%
Vergoeding voor administratieve diensten	34	0,1%	38
Accountantskosten	14	0,0%	11
Juridische kosten	2	0,0%	-
AFM/DNB kosten	6	0,0%	2
Marketing en drukkosten	17	0,0%	10
Totaal	500	0,6%	

### Belangrijke contracten en gelieerde partijen

Gelieerde partijen zijn direct of indirect organisatorisch en/of financieel verbonden aan het Fonds. Te denken valt aan Insinger de Beaufort Asset Management N.V., Bank Insinger de Beaufort N.V. en Bewaarbedrijf Ameuro 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 IdB Emerging Companies (vanaf 1 maart 2007 1,75%) 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 uitreden 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

De genoemde tarieven zijn 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. In de toelichting op de indirecte beleggingen is de voorgeschreven informatie ten aanzien van deze partijen opgenomen.

## 9 Resultaat per participatie

Hieronder wordt het resultaat per participatie weergegeven.

(Bedragen in EUR 1.000)	2007	2006
Netto beleggingsresultaat	(5.748)	4.927
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties	1.574.367	828.312
Resultaat per participatie	(3,65)	5,95

De berekening van het resultaat per participatie is gebaseerd op het nettobeleggingsresultaat van het Fonds gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal participaties per 31 december 2006 en de maandeinden van 2007.



## 10 Toelichting indirecte beleggingen

Volgens de informatievereisten van de Wet op het financieel toezicht 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.

#### Verkorte cijferinformatie:

1. Relatief belang  
Per 31 december 2007 heeft het Fonds 708.409 aandelen in Insinger de Beaufort Alchemy N.V. Deze deelneming vertegenwoordigt 24,50% (2006: 27,41%) van de intrinsieke waarde van het Fonds. De deelneming van het Fonds in Insinger de Beaufort Alchemy N.V. per 31 december 2007 bedraagt 17,06% (2006: 11,37%). De beleggingsportefeuille per 31 december 2007 en 31 december 2006 van Insinger de Beaufort Alchemy N.V. is als volgt samengesteld:

(Bedragen in EUR 1.000)	2007
<b>Aandelen</b>	
ANF SA	2.294
Accsys Technologies Plc	1.105
Aker Floating Production ASA	1.142
Anglo Irish Bank Corp.	4.103
Barco (New) N.V.	4.372
BinckBank NV	2.426
CRH PLC	7.394
CSM NV - CVA	(1.502)
Cision AB	3.095
Corporacion Dermoestetica	687
Duvel Moortgat	5.689
Eriks Group NV	455
GIMV N.V.	4.872
Gamma Holding N.V.	3.993
<b>Transporteren</b>	<b>40.125</b>



(Bedragen in EUR 1.000)	2007
<b><i>Transport</i></b>	<b>40.125</b>
Grafton Group PLC	13.235
Greencore Group PLC	16.244
JM AB	2.738
Lectra	12.306
Miquel y Costas & Miquel SA	3.871
Newcourt Group PLC	6.537
Nobia AB	1.828
Quadrant AG	4.163
Rheinmetall AG	6.837
Samas NV - CVA	9.811
Sligro Food Group N.V.	2.546
Total Produce PLC	3.748
Toupargel Groupe	3.352
USG People NV	2.877
Veris PLC	1.528
Zehnder Group AG	7.089
<b>Totaal aandelen</b>	<b>138.835</b>
<b>Futures</b>	
DJ Euro Stoxx 50 March 08	11
<b>Totaal futures</b>	<b>11</b>
<b>Opties</b>	
DJ Euro Stoxx 50, Put 3950, Expiratie 18/01/08	74
DJ Euro Stoxx 50, Put 4400, Expiratie 18/01/08	967
DJ Euro Stoxx 50, Call 4600, Expiratie 18/01/08	32
DJ Euro Stoxx 50, Call 4650, Expiratie 18/01/08	5
DJ Euro Stoxx 50, Call 4700, Expiratie 18/01/08	3
DJ Euro Stoxx 50, Put 4250, Expiratie 18/01/08	(36)
DJ Euro Stoxx 50, Put 4300, Expiratie 18/01/08	(509)
DJ Euro Stoxx 50, Call 4400, Expiratie 18/01/08	(43)
DJ Euro Stoxx 50, Call 4500, Expiratie 18/01/08	(230)
<b>Totaal opties</b>	<b>263</b>



(Bedragen in EUR 1.000)	2007
<b>Swaps</b>	
DJ Stoxx Small (Price) Index DB	(24)
<b>Totaal swaps</b>	(24)
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>139.085</b>
<hr/>	
(Bedragen in EUR 1.000)	2006
<b>Aandelen</b>	
Aker Floating Production ASA	2.316
Ballast Nedam NV	3.755
Bucher Industries AG-REG	3.362
Burckhardt Compression Holding AG	2.873
CPL Resources Plc	4.530
CRH PLC	7.407
Crew Gold Corp.	2.035
Crew Gold Corp. - OLD	1.157
Duvel Moortgat	3.934
Forbo Holding AG	5.314
Fornix Biosciences NV	3.395
Gamma Holding N.V.	4.680
Grafton Group PLC	8.242
Greencore Group PLC	14.351
Kerry Group PLC	4.733
Koninklijke Boskalis Westminster N.V.	4.112
Koninklijke Ten Cate NV	3.017
Lectra	5.649
Miquel y Costas & Miquel SA	4.291
OC Oerlikon Corp. AG	(749)
OPG Groep NV	3.837
Paddy Power PLC	3.991
Rheinmetall AG	3.219
Safran SA	1.934
Samas NV - CVA	8.681
Sligro Food Group N.V.	5.612
Theolia SA	1.228
<b>Transporteren</b>	<b>116.906</b>



(Bedragen in EUR 1.000)	2006
<b><i>Transport</i></b>	<b><i>116.906</i></b>
Uralita S.A.	11.845
Veris PLC	1.568
YIT-Yhtymä Oyj (YIT)	(1.362)
Zehnder Group AG	8.542
<b>Totaal aandelen</b>	<b>137.499</b>
<b>Futures</b>	
DJ Euro Stoxx 50 March 07	(216)
<b>Totaal futures</b>	<b>(216)</b>
<b>Opties</b>	
DJ Euro Stoxx 50, Put 4000, Exp. 19/01/07	(162)
DJ Eurostoxx, Call 4250, Exp. 19/01/07	(91)
DJ Eurostoxx, Put 4100, Exp. 19/01/07	372
<b>Totaal opties</b>	<b>119</b>
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>137.402</b>

- Intrinsieke waarde per aandeel in Insinger de Beaufort Alchemy N.V.  
Per 31 december 2007 bedroeg de intrinsieke waarde per aandeel EUR 33,70 (2006: EUR 38,40).
- De expense ratio, exclusief prestatievergoeding, van Insinger de Beaufort Alchemy N.V. per 31 december 2007 bedroeg 1,59% (2006: 1,79%). De expense ratio inclusief prestatievergoeding bedraagt 3,47% (2006: 5,61%).



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

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

(Bedragen in EUR 1.000)	2007	2006
<b>Resultaat uit beleggingen</b>		
<i>Direct resultaat</i>		
Rentebaten	656	404
Dividendopbrengsten	2.710	2.296
Rentelasten	(318)	(59)
Dividendkosten short beleggingen	-	(172)
Kosten inleen van effecten	(17)	(34)
Transactiekosten	(302)	(83)
Overige inkomsten	10	4
	<u>2.739</u>	<u>2.356</u>
<i>Indirect resultaat</i>		
Waardeveranderingen van primaire financiële instrumenten	(11.306)	32.734
Waardeveranderingen van derivaten	(7.274)	(9.258)
Gerealiseerd resultaat uit overige koersverschillen	(10)	167
	<u>(18.590)</u>	<u>23.643</u>
Totaal resultaat beleggingen	(15.851)	25.999
<b>Kosten</b>		
Beheervergoeding <sup>1</sup>	(2.363)	(1.908)
Prestatievergoeding <sup>1</sup>	(3.015)	(4.769)
Vergoeding voor administratieve diensten	(65)	(65)
Accountants- en fiscale advieskosten	(20)	(22)
Bankkosten	(22)	(24)
Overige operationele kosten	(38)	(39)
	<u>(5.523)</u>	<u>(6.827)</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	<u>(21.374)</u>	<u>19.172</u>
Resultaat per aandeel	(5,26)	5,45

<sup>1</sup> Van de totale kosten in 2007 is een bedrag van EUR 5.377.726 betaald aan gelieerde ondernemingen (2006: EUR 6.677.294).

**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 gedeponneerd bij de Kamer van Koophandel in Amsterdam, Nederland en is tevens verkrijgbaar bij Insinger de Beaufort Asset Management N.V.

**Verkorte cijferinformatie:**

1. Relatief belang  
Per 31 december 2007 heeft het Fonds 577.550 aandelen in Insinger de Beaufort Equity Income Fund. Deze deelneming vertegenwoordigt 30,00% (2006: 30,00%) van de intrinsieke waarde van het Fonds. De deelneming van het Fonds in Insinger de Beaufort Equity Income Fund per 31 december 2007 bedraagt 17,48% (2006: 11,19%). De beleggingsportefeuille per 31 december 2007 en 31 december 2006 van Insinger de Beaufort Equity Income Fund is als volgt samengesteld:

(Bedragen in EUR 1.000)	2007
<b>Aandelen</b>	
Anglo Irish Bank Corp.	4.900
AstraZeneca PLC	5.624
Axa	4.437
BNP Paribas SA	7.960
Bucher Industries AG-REG	1.364
CRH PLC	6.869
Deutsche Post AG	6.867
ENI SPA	7.008
Fortis	8.594
France Telecom SA	7.460
GIMV N.V.	5.032
GlaxoSmithKline PLC	7.562
Grafton Group PLC	3.899
Greencore Group PLC	5.819
HSBC Holdings PLC	6.213
Heineken Holding NV	3.744
Koninklijke DSM NV	5.302
<b>Transporteren</b>	<b>98.654</b>



(Bedragen in EUR 1.000)	2007
<b><i>Transport</i></b>	<b>98.654</b>
Lafarge SA	5.959
Pfizer Inc.	2.499
Randstad Holding N.V.	513
Rheinmetall AG	4.194
Royal Bank of Scotland Group	2.809
Royal Dutch Shell PLC - Class A	9.123
Samas NV - CVA	3.723
TNT NV	5.650
USG People NV	4.157
UniCredito Italiano SpA	7.968
Unilever NV-CVA	9.327
Wolters Kluwer NV	7.665
<b>Totaal aandelen</b>	<b>162.241</b>
<b>Opties</b>	
DJ Euro Stoxx 50, Put 4300, Exp.18/01/08	(261)
DJ Euro Stoxx 50, Put 4400, Exp 18/01/08	517
DJ Euro Stoxx 50, Call 4500, Exp.18/01/08	(197)
<b>Totaal opties</b>	<b>59</b>
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>162.300</b>
(Bedragen in EUR 1.000)	2006
<b>Aandelen</b>	
ABN AMRO Holding NV	6.443
Anglo Irish Bank Corp.	4.517
British Land Company PLC	3.052
CRH PLC	6.999
CSM NV	3.209
Deutsche Post AG	5.027
ENI SPA	8.097
Fornix Biosciences NV	1.184
GIMV N.V.	2.627
GlaxoSmithKline PLC	6.448
<b><i>Transporteren</i></b>	<b>47.603</b>



(Bedragen in EUR 1.000) 2006

**Transport** **47.603**

Grafton Group PLC	3.697
Greencore Group PLC	6.149
HSBC Holdings PLC	5.595
Home Depot Inc.	3.043
Imtech NV	3.712
KBC Groep NV	5.788
Koninklijke Boskalis Westminster N.V.	3.525
Lafarge SA	5.860
Lagardere S.C.A.	3.526
Pfizer Inc.	3.147
Royal Dutch Shell PLC - Class A	8.747
SNS Reaal	3.368
Samas NV - CVA	2.943
Tesco Plc	3.128
UniCredito Italiano SpA	6.321
Unilever NV-CVA	6.599
Vodafone Group PLC	4.761
Wereldhave NV	1.211
Wolters Kluwer NV	6.907

**Totaal aandelen** **135.630**

**Forwards**

EUR-USD, Exp. 13/03/07 (87)

**Totaal forwards** **(87)**

**Totaal beleggingen** **135.543**

- Intrinsieke waarde per aandeel in Insinger de Beaufort Equity Income Fund  
Per 31 december 2007 bedroeg de intrinsieke waarde EUR 50,62 (2006: EUR 51,77).
- De expense ratio, exclusief prestatievergoeding, van Insinger de Beaufort Equity Income Fund per 31 december 2007 bedroeg 1,34% (2006: 1,13%). De expense ratio inclusief prestatievergoeding bedraagt 2,38% (2006: 3,58%).



## 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:

(Bedragen in EUR 1.000)	2007	2006
<b>Resultaat uit beleggingen</b>		
<i>Direct resultaat</i>		
Rentebaten	531	611
Dividendopbrengsten	5.185	4.211
Rentelasten	(19)	(1)
Kosten inleen van effecten	-	(6)
Transactiekosten	(169)	(103)
Overige inkomsten	59	31
	<hr/>	<hr/>
	5.587	4.743
<i>Indirect resultaat</i>		
Waardeveranderingen van primaire financiële instrumenten	(5.205)	23.329
Waardeveranderingen van derivaten	(573)	(3.635)
Gerealiseerd resultaat uit overige koersverschillen	63	(201)
	<hr/>	<hr/>
	(5.715)	19.493
Totaal resultaat beleggingen	(128)	24.236
<b>Kosten</b>		
Beheervergoeding <sup>1</sup>	(2.031)	(1.457)
Prestatievergoeding <sup>1</sup>	(1.879)	(3.394)
Vergoeding voor administratieve diensten	(46)	(38)
Accountants- en fiscale advieskosten	(26)	(5)
Bankkosten	(7)	(17)
Overige operationele kosten	(153)	(115)
	<hr/>	<hr/>
	(4.142)	(5.026)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(4.270)	19.210
	<hr/>	<hr/>
Resultaat per aandeel	(1,26)	6,55

<sup>1</sup> Van de totale kosten in 2007 is een bedrag van EUR 3.909.444 betaald aan gelieerde ondernemingen (2006: EUR 4.850.746).

**Multiple Managers SICAV – European Bond****Algemeen:**

## 1. Structuur

Het fonds is een beleggingsmaatschappij opgericht naar Luxemburgs recht. Toezichthouder van het fonds is CSSF, Luxemburg.

## 2. Multiple Managers SICAV-European Bond heeft geen raad van commissarissen. De directeuren van het fonds zijn:

- P.G. Sieradzki
- J.J. Human
- S. Georgala
- T. Melchior (tot 24 april 2007)
- I. Georgopoulos (vanaf 8 januari 2007)
- E. Koster (vanaf 25 april 2007)

## 3. Jaarrekening

De jaarrekening wordt gedeponereerd bij de Register de Commerce et de Société in Luxemburg en is tevens verkrijgbaar bij Insinger de Beaufort Asset Management N.V., Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam.

**Verkorte cijferinformatie:**

## 1. Relatief belang

Per 31 december 2007 bedroeg de deelneming in Multiple Managers SICAV-European Bond 131.000 participaties zijnde 18,49% (2006: 19,84%) van de intrinsieke waarde van het Fonds. De deelneming van het Fonds in Multiple Managers SICAV-European Bond per 31 december 2007 bedraagt 13,89% (2006: 8,71%). De beleggingsportefeuille per 31 december 2007 en 31 december 2006 van Multiple Managers SICAV-European Bond is als volgt samengesteld:

(Bedragen in EUR 1.000)	<b>2007</b>
<b>Obligaties</b>	
Belgium 0% 07-17.04.08 Tb	1.977
France 0% 07-21.2.08 Btf	4.973
France 5,25% 98-25.4.08 Oat	9.031
France 0% 07-7.2.08 Btf	4.781
Bundesrepublik Deutschland 3,25% 04/07/2015	14.969
Bundesrepublik Deutschland 4,75% 04/07/2034	1.120
Germany 3,75% 04/01/2017 S.6	15.831
Germany 4% 07-13.04.12 S.150	5.468
United Kingdom Gilt 4,25% 07/03/2036	3.995
United Kingdom Gilt 8,0% 07/06/2021	5.549
United Kingdom Gilt 8,0% 07/12/2015	8.335
Hellenic Republic Government Bond 5,90% 22/10/2022 Frn	5.239
Italy Buoni Poliennale Del Tesoro 4,25% 01/11/2009	6.928
<b>Transporteren</b>	<b>88.196</b>



(Bedragen in EUR 1.000)	2007
<b><i>Transport</i></b>	<b>88.196</b>
Italy Buoni Poliennale Del Tesoro 4,5% 01/02/2020	3.547
Italy Buoni Poliennale Del Tesoro 5,0% 01/08/2034	5.047
Italy Buoni Poliennale Del Tesoro 5,25% 01/08/2011	4.239
Italy Buoni Poliennale Del Tesoro 5,25% 01/11/2029	2.409
Netherlands Government Bond 5.0% 15/07/2011	6.652
Netherlands Government Bond 5,5% 98-28	13.309
Sweden Government Bond 6,75% 05/05/2014	2.230
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>125.629</b>

(Bedragen in EUR 1.000)	2006
<b>Obligaties</b>	
France 3,25% 25/4/2016 Oat	6.609
French Treasury Note Btan 3,75% 12/01/2007	5.000
French Treasury Note Btan 4,75% 12/07/2007	6.331
Bundesobligation 4,0% 16/02/2007	9.004
Bundesrepublik Deutschland 3,25% 04/07/2015	9.510
Bundesrepublik Deutschland 4,75% 04/07/2034	111
United Kingdom Gilt 4,25% 07/03/2036	1.938
United Kingdom Gilt 8,0% 07/06/2021	5.329
United Kingdom Gilt 8,0% 07/12/2015	9.206
Hellenic Republic Government Bond 2,9% 21/06/2008	5.813
Hellenic Republic Government Bond 5,9% 22/10/2022 Frn	1.997
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 15/02/2007	3.983
Italy Buoni Poliennale Del Tesoro 4,25% 01/11/2009	6.971
Italy Buoni Poliennale Del Tesoro 4,5% 01/02/2020	3.684
Italy Buoni Poliennale Del Tesoro 5,0% 01/08/2034	12.038
Italy Buoni Poliennale Del Tesoro 5,25% 01/08/2011	5.365
Italy Buoni Poliennale Del Tesoro 5,25% 01/11/2029	2.576
Italy Certificati Di Credito Del Tesoro 3,1% 01/04/2009	13.560
Netherlands Government Bond 5,0% 15/07/2011	10.926
Netherlands Government Bond 5,5% 98-28	11.941
Sweden Government Bond 6,75% 05/05/2014	2.421
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>134.313</b>



2. Intrinsieke waarde per participatie in Multiple Managers SICAV-European Bond  
Per 31 december 2007 bedroeg de intrinsieke waarde EUR 137,49 (2006: EUR 138,29).
3. De expense ratio van Multiple Managers SICAV-European Bond per 31 december 2007 bedroeg 1,30% (2006: 1,27%).
4. Beleggingsresultaat Multiple Managers SICAV-European Bond

(Bedragen in EUR 1.000)	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Resultaat uit beleggingen</b>		
<i>Direct resultaat</i>		
Rentebaten	5.453	5.480
Rentelasten	-	(1)
Transactiekosten	(134)	(134)
	5.319	5.345
<i>Indirect resultaat</i>		
Waardeveranderingen van primaire instrumenten	(4.368)	(3.311)
Waardeveranderingen van derivaten	(197)	(176)
Gerealiseerd resultaat uit overige koersverschillen	12	16
	(4.553)	(3.471)
Totaal resultaat beleggingen	766	1.874
<b>Kosten</b>		
Beheervergoeding <sup>1</sup>	(1.391)	(1.405)
Vergoeding voor administratieve diensten	(115)	(93)
Accountants- en fiscale advieskosten	(66)	(73)
Bankkosten	(3)	(2)
Overige operationele kosten	(96)	(85)
	(1.671)	(1.658)
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	(905)	216
Vennootschapsbelasting	-	-
Netto beleggingsresultaat	(905)	216

<sup>1</sup> Van de totale kosten in 2007 is een bedrag van EUR 1.390.844 betaald aan gelieerde ondernemingen (2006: EUR 1.404.935).



## 11 Overige toelichtingen

### **Softdollar arrangementen**

Het Fonds maakt geen gebruik van softdollar arrangementen.

### **Personeel**

Het Fonds heeft geen werknemers in dienst.

### **Stembeleid**

Het Corporate Governance beleid is om geen actief stemrecht uit te oefenen op de aandelen zoals aangehouden door het Fonds tenzij dit volgens de beheerder in het belang van de beleggers is.

### **Informatieverstrekking**

Dit jaarverslag en het prospectus van het Fonds zijn kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder of kosteloos te downloaden van de website van de Beheerder, <http://www.insinger.com>.

### **Goedkeuring van de jaarrekening**

De Beheerder heeft op 28 april 2008 toestemming gegeven voor openbaarmaking van de jaarrekening.



## Overige gegevens

### Statutaire bepalingen inzake winstbestemming

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 2007 in totaal EUR 2,60 per participatie betaald

Er zal ongeveer 4-5% rendement worden uitgekeerd in 2008. De eerste betaling zal eind mei 2008 plaatsvinden en de laatste betaling in het 4<sup>e</sup> kwartaal 2008.

### Gebeurtenissen na balansdatum

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

### Belangen van de Beheerder

De directieleden van de Beheerder hebben per 31 december de volgende belangen (uitgedrukt in aantal aandelen/participaties) in fondsen waarin het Fonds belegd heeft :

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Insinger de Beaufort Alchemy N.V.	19.893	9.173
Insinger de Beaufort Equity Income Fund	4.571	1.499
Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund	338	123
Multiple Managers SICAV – European Bond	117	117



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

## **Accountantsverklaring**

### **Verklaring betreffende de jaarrekening**

Wij hebben de jaarrekening 2007 van het Insinger de Beaufort Income Plus Fund te Amsterdam bestaande uit de balans per 31 december 2007 en de winst-en-verliesrekening over 2007 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 op het financieel toezicht. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor 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 het Fonds. 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 2007 en van het resultaat over 2007 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

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

Op grond van de wettelijke verplichtingen 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, 28 april 2008

Ernst & Young Accountants  
namens deze

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