



INSINGER DE BEAUFORT
BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT

Insinger de Beaufort
Income Plus Fund

Halfjaarverslag 2009

Versie: 1.5

Datum: 20 augustus 2009

Geen accountantscontrole toegepast op dit halfjaarverslag



INHOUDSOPGAVE

Algemene informatie	- 4 -
Organisatiestructuur	- 4 -
Halfjaarverslag Income Plus Fund	- 5 -
Balans	- 5 -
Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar	- 6 -
Mutatieoverzicht fondsvermogen voor het eerste halfjaar	- 7 -
Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar	- 8 -
Toelichting op het halfjaarverslag.....	- 9 -
Algemeen	- 9 -
Profiel.....	- 9 -
Fiscaal.....	- 9 -
Toezicht.....	- 10 -
Grondslagen voor de opstelling van het halfjaarverslag.....	- 10 -
Toelichting bij specifieke posten in de balans	- 11 -
1 Beleggingen	- 11 -
2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten	- 11 -
3 Fondsvermogen	- 13 -
4 Kostenparagraaf	- 13 -
5 Vereiste informatie voor indirecte beleggingen.....	- 14 -
Overige gegevens	- 15 -
Gebeurtenissen na balansdatum	- 15 -
Belangen van de Beheerder	- 15 -
Dividendvoorstel	- 15 -
Informatieverstrekking.....	- 15 -



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: infoamsam@insinger.com Internet: www.insinger.com
Beheerder	Insinger de Beaufort Asset Management N.V. Samenstelling directie: J.J. Human P.G. Sieradzki (afgetreden op 14 januari 2009) P.D. Yeo G.R. Ester D.H. Williams
Administrateur	TMF FundAdministrators B.V. Westblaak 89 Postbus 25121 3001 HC Rotterdam
Accountant	Ernst & Young Accountants Wassenaarseweg 80 2596 CZ Den Haag
Belastingadviseur	Ernst & Young Belastingadviseurs Antonio Vivaldistraat 150 1083 HP Amsterdam
Depotbank	Bank Insinger de Beaufort N.V. Herengracht 537 1017 BV Amsterdam
Bewaarder	Bewaarbedrijf Ameuro N.V. Herengracht 537 1017 BV Amsterdam

**Halfjaarverslag Income Plus Fund****Balans**

(Bedragen in EUR 1.000 en vóór resultaatbestemming)

	30.06.2009	31.12.2008
Beleggingen		
Aandelen	50.545	57.240
	1	57.240
Vorderingen		
Vorderingen uit hoofde van verkoop eigen participaties	-	132
	-	132
Overige activa		
Liquide middelen	3.084	212
	3.084	212
Kortlopende schulden		
Schulden uit hoofde van inkoop eigen participaties	(2)	(41)
Crediteuren en overlopende passiva	(51)	(46)
	(53)	(87)
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus verplichtingen	3.031	257
Uitkomst van activa minus verplichtingen	53.576	57.497
Fondsvermogen		
Fondsvermogen participaties	85.439	89.112
Uitkeringsrekening	(32.553)	(8.884)
Resultaat lopend boekjaar	690	(22.731)
	3	57.497
Aantal bij derden geplaatste participaties	1.568.916	1.681.766
Intrinsieke waarde per participatie	34,14	34,18

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

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	2009	2008
Resultaat uit beleggingen		
<i>Direct resultaat</i>		
Rentebaten	10	68
Dividendopbrengsten	88	393
Transactiekosten	(1)	-
	<u>97</u>	<u>461</u>
<i>Indirect resultaat</i>		
Waardeveranderingen van beleggingen	757	(10.237)
	<u>757</u>	<u>(10.237)</u>
Totaal resultaat beleggingen	854	(9.776)
Overig resultaat		
Op- en afslagvergoeding	14	44
	<u>14</u>	<u>44</u>
Totaal overig resultaat	14	44
Kosten		
Beheervergoeding	(133)	(216)
Vergoeding voor administratieve diensten	(20)	(19)
Accountants- en fiscale advieskosten	(14)	(17)
Overige operationele kosten	(11)	(14)
	<u>(178)</u>	<u>(266)</u>
	4	(266)
Netto beleggingsresultaat	690	(9.998)
Resultaat per participatie	<u>0,43</u>	<u>(5,17)</u>

**Mutatieoverzicht fondsvermogen voor het eerste halfjaar**

(Bedragen in EUR 1.000)

	2009	2008
Fondsvermogen participaties		
Beginstand	89.112	102.075
Uitgifte participaties	1.544	5.658
Inkoop participaties	(5.217)	(10.423)
Eindstand	<u>85.439</u>	<u>97.310</u>
Uitkeringsrekening		
Beginstand	(8.884)	1.105
Dividenduitkering	(938)	(2.963)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(22.731)	(5.748)
Eindstand	<u>(32.553)</u>	<u>(7.606)</u>
Resultaat lopend boekjaar		
Beginstand	(22.731)	(5.748)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	22.731	5.748
Saldo baten en lasten	690	(9.998)
Eindstand	<u>690</u>	<u>(9.998)</u>
Totaal Fondsvermogen		
Beginstand	57.497	97.432
Uitgifte participaties	1.544	5.658
Inkoop participaties	(5.217)	(10.423)
Dividenduitkering	(938)	(2.963)
Saldo baten en lasten	690	(9.998)
Eindstand	<u>53.576</u>	<u>79.706</u>
	3	
Aantal participaties		
Beginstand	1.681.766	1.989.594
Uitgifte participaties	46.649	122.573
Inkoop participaties	(159.499)	(224.022)
Per 30 juni	<u>1.568.916</u>	<u>1.888.145</u>

**Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar**

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	2009	2008
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	96	461
Aankopen van beleggingen	(1.000)	(4.326)
Verkopen van beleggingen	8.452	7.562
Betaalde beheerkosten	(135)	(220)
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(38)	(51)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	7.375	3.426
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing eigen participaties	1.676	5.679
Betaald bij inkoop eigen participaties	(5.255)	(10.414)
Ontvangen op- en afslagvergoeding	14	44
Uitgekeerd dividend	(938)	(2.963)
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	(4.503)	(7.654)
Netto kasstroom	2.872	(4.228)
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	212	6.784
Netto kasstroom	2.872	(4.228)
Liquiditeiten aan het einde van de periode	3.084	2.556

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



Toelichting op het halfjaarverslag

Algemeen

Het halfjaarverslag 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.

Ten tijde van het opmaken van dit halfjaarverslag was de datum van het meest recente prospectus juli 2007.

Profiel

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 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

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.



Toezicht

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

Grondslagen voor de opstelling van het halfjaarverslag

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



Toelichting bij specifieke posten in de balans

1 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen

(Bedragen in EUR 1.000)

	2009	2008
Aandelen		
Per 1 januari	57.240	90.735
Aankopen	1.000	4.326
Verkopen	(8.452)	(7.562)
Waardeveranderingen	757	(10.237)
Per 30 juni	50.545	77.262

2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

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

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

Hieronder worden specifieke risico's beschreven die van invloed kunnen zijn op beleggingen in aandelen betreffende het Insinger de Beaufort Income Plus Fund.

Prijrisico

De Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving onderkennen drie vormen van prijrisico:

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

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

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



Valutarisico

De waarde van een belegging kan worden beïnvloed door valutakoersschommelingen. De koers van de euro kan stijgen ten opzichte van een andere valuta waarin de prijs van een belegging wordt uitgedrukt.

Valutarisico's kunnen worden afgedekt middels het gebruik van valutatermijntransacties en valutaopties.

Er kan echter geen garantie worden gegeven dat altijd optimaal van deze technieken gebruik zal worden gemaakt. Per 30 juni is 100% van het netto geïnvesteerd vermogen belegd in Euro (31 december 2008: 100% in Euro).

Renterisico

Het Fonds belegt via de beleggingen in andere beleggingsfondsen indirect in rentedragende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico.

Marktrisico

Insinger de Beaufort Income Plus Fund is onderworpen aan fluctuaties van de financiële markten en de prijs van de aandelen in het Fonds kan fluctueren. De beleggingsrisico's worden beperkt door het aanbrengen van spreiding over landen en sectoren.

Kredietrisico

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

Het Fonds belegt via de beleggingen in andere beleggingsfondsen indirect in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan kredietrisico. Door de diversiteit en spreiding in de beleggingsportefeuille is het Fonds niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Liquiditeitsrisico

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

Het is mogelijk dat een ten behoeve van Insinger de Beaufort Income Plus Fund ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd vanwege gebrek aan liquiditeit in de markt.



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 deel van haar vermogen belegt, kunnen bijvoorbeeld gebruik maken van "leverage" (financiering met vreemd kapitaal) en kunnen "short" gaan, hetgeen een verhoogd risico met zich mee brengt.

3 Fondsvermogen

Het vermogen van het fonds is verdeeld in participaties elk rechtgevend op een evenredig aandeel in het gemeenschappelijk vermogen. Het vermogen van het Fonds wordt gevormd door stortingen in contanten of in effecten of andere waarden ter goedkeuring van de Beheerder. Het vermogen (intrinsieke waarde) wordt dagelijks (rekendatum) berekend en luidt in euro's.

4 Kostenparagraaf

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

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	2009	2008
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	133	216
Kosten niet-gelieerde partijen		
Vergoeding voor administratieve diensten	20	19
Accountantskosten	14	17
Juridische kosten	1	5
AFM/DNB kosten	1	1
Marketing en drukkosten	9	7
Bankkosten	-	1
Totaal	178	266

Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen participaties

Alle toe- en uittredingen in het Fonds worden tegen de transactieprijs uitgevoerd. De transactieprijs is de intrinsieke waarde van het Fonds plus een opslag van 0,25% (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 de winst- en verliesrekening verwerkt.



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

In- en uitlenen van effecten

Het Fonds leent geen effecten uit aan derde partijen.

5 Vereiste informatie voor indirecte beleggingen

Volgens de informatievereisten van artikel 124, eerste lid, onderdeel i van Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ("Bgf") dient Insinger de Beaufort Income Plus Fund in het jaarverslag informatie te verschaffen ten aanzien van indirecte beleggingen. In het halfjaarverslag wordt geen nadere informatie verschaft.



Overige gegevens

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Belangen van de Beheerder

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

	30.06.2009	31.12.2008
Insinger de Beaufort Alchemy N.V.	14.059	17.493
Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund	253	253
Insinger de Beaufort Equity Income Fund	5.645	5.645
Multiple Managers SICAV – European Bond	117	117

Dividendvoorstel

De beheerder stelt voor geen interimdividend uit te keren.

Informatieverstrekking

Dit halfjaarbericht en de prospectus van het Fonds zijn kosteloos verkrijgbaar bij de beheerder of kosteloos te downloaden van de website van de Beheerder onder de volgende link:

<http://www.insinger.nl/nl/beleggingsfondsen>