



INSINGER *de* BEAUFORT

Insinger de Beaufort

Income Plus Fund

Jaarverslag 2005



INHOUDSOPGAVE

Inhoudsopgave toelichting op de jaarrekening en overige gegevens	2
Profiel	3
Kerncijfers	4
Verslag van de Beheerder	5
Balans per 31 december 2005	8
Stand Fondsvermogen per 31 december 2005	9
Winst- en Verliesrekening over 2005	10
Mutatieoverzicht Fondsvermogen	11
Kasstroomoverzicht over 2005	12
Toelichting op de jaarrekening	13
Overige gegevens	29
Accountantsverklaring	31

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

Toelichting op de jaarrekening

1. Algemeen	13
2. Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening	13
3. Waarderingsgrondslagen voor de opstelling van de balans	14
4. Grondslagen voor de resultaatbepaling	14
5. Toelichting bij specifieke posten in balans	15
5.1 Beleggingen	15
5.2 Mutatieoverzicht beleggingen	15
5.3 Verkoopovereenkomsten	15
5.4 Overige vorderingen	16
5.5 Liquide middelen	16
5.6 Koopovereenkomsten	16
5.7 Kapitaalsbelasting	16
5.8 Crediteuren en overlopende passiva	17
6. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening	17
6.1 Rentebaten	17
6.2 Gerealiseerde winst/(verlies) uit beleggingen	17
6.3 Ongerealiseerde herwaardering van beleggingen	18
6.4 Overige valutakoersverschillen	18
6.5 Expense ratio	18
6.6 Vennootschapsbelasting	19
6.7 Winst per participatie	20
7. Belangrijke contracten en gelieerde ondernemingen	20
8. Beleggingsrisico's	21
9. Personeel	23
10. Goedkeuring van de jaarrekening	23
11. Vereiste informatie voor indirecte beleggingen	23
Overige gegevens	
1. Uitkering	29
2. Gebeurtenissen na balansdatum	29
3. Belangen van de Beheerder	29
4. Grote beleggers	30
5. Accountantsverklaring	31



PROFIEL

Statutaire zetel

Insinger de Beaufort Income Plus Fund
Herengracht 537
1017 BV Amsterdam
Telefoon: 020 – 5215 450
Fax: 020 – 5215 449
E-mail: infoamsam@insinger.com
Internet: www.insinger.com

Beheerder

Insinger de Beaufort Asset Management N.V.
De directeuren van Insinger de Beaufort Asset Management N.V.
zijn:
J.J. Human
P.G. Sieradzki
P.D. Yeo
E.M. Martens
G. 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	2005 EUR	2004 EUR	2003 EUR	2002 EUR	2001 EUR
Nettovermogenswaarde	30.121.589	15.376.000	15.207.282	15.895.385	20.039.707
Beleggingsinkomen	2.253.383	1.558.801	972.720	(2.997.515)	(3.313.804)
Kosten	(176.072)	(135.556)	(165.393)	(140.932)	(194.423)
Nettobeleggingsresultaat	2.077.311	1.423.245	807.327	(3.138.447)	(3.508.227)
Waardeontwikkeling per participatie					
Opbrengsten	1,12	0,33	0,14	0,00	0,04
Waardeveranderingen	4,44	4,37	2,58	(7,56)	(8,84)
Kosten	(0,43)	(0,41)	(0,46)	(0,36)	(0,52)
Ratio's/aanvullende informatie					
Intrinsieke waarde per 31 december	50,68	48,60	44,28	41,91	49,77
Expense ratio ¹	0,85%	0,88%	1,09%	0,77%	-
Totaal beleggingsrendement	11,36%	9,76%	5,65%	(15,79)%	(15,70)%
Portefeuille-omloopsnelheid ²	0,14	0,25	1,48	0,54	(0,01)
Dividenduitkering	3,08	0,00	0,00	0,00	0,00
Aantal uitstaande participaties per 31 december	594.237	316.367	343.423	379.231	402.647
Gemiddeld aantal uitstaande participaties	405.349	331.385	357.120	396.644	376.477

¹ 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.

² 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 2005 gedeeld door het gemiddelde Fondsvermogen.

**PROFIEL**

Insinger de Beaufort Income Plus Fund (“het Fonds”) is een open-end beleggingsfonds voor gemene rekening, dat streeft naar vermogensgroei en beoogt participanten een solide belegging te bieden met een risicoprofiel overeenkomstig dat van een gemengd beleggingsfonds. Het Fonds belegt daartoe voornamelijk in aandelen, vastrentende 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

Het hoogste rendement werd weer behaald door Insinger de Beaufort Multi-Manager Real Estate Equity Fund met een rendement van 23,26%. Ook de aandelen- en hedge fondsen presteerden sterk (Insinger de Beaufort Equity Income Fund 17,48% en Insinger de Beaufort Alchemy N.V. 14,56%). De obligatiefondsen bleven wat achter vanwege de lage rente. Het Multiple Managers sicav - European Bond fund steeg 3,8%, het Insinger de Beaufort Global Convertible Fund steeg 4,0%. Rendementen aangegeven zijn inclusief dividenden uitgekeerd door de fondsen.



Al met al zijn wij zeer tevreden over het behaalde resultaat in 2005, met name vanwege de lage volatiliteit van het Fonds gedurende het jaar. Het Fonds heeft weer aangetoond dat het een zeer gunstig risico-rendementsprofiel heeft, getuige de Sharpe ratio van >2%.

Er is in 2005 geen gebruik gemaakt van derivaten om risico's af te dekken. Wel gebruiken de onderliggende fondsen derivaten om risico's te verkleinen.

In 2005 is de totale positie in Insinger de Beaufort Multi-Manager Zeus verkocht vanwege een verandering van strategie om niet meer in fund-of-funds te beleggen en zo de kostenstructuur te verlagen.

RESULTAAT

De intrinsieke waarde van Insinger de Beaufort Income Plus Fund steeg van EUR 48,60 aan het begin van het jaar naar EUR 50,68 aan het einde van het jaar, een rendement van 11,09%. Het rendement is inclusief uitkeringen (EUR 1,88 in mei en EUR 1,20 in oktober) betaald in 2005.

VOORUITZICHTEN

Voor 2006 verwachten wij dat de aandelenmarkten het relatief beter zullen doen dan de obligatiemarkten, vanwege de lage stand van de rente en stijgende inflatie. Per saldo verwachten wij dat de aandelenmarkten licht zullen stijgen. De nadruk blijft liggen op fondsen met een sterke onderliggende cash flow en een hoog onderliggend dividend, waardoor het aannemelijk is dat het neerwaartse risico lager zal zijn bij een forse rentestijging.



OVERIGE

Op 1 november 2005 is de naam van het Fonds gewijzigd van Insinger de Beaufort Total Mix Fund in Insinger de Beaufort Income Plus Fund om de doelstelling van het Fonds beter te weergeven.

Met betrekking tot de informatie volgens Titel 9 van Boek 2 BW, verwijzen wij naar het Risico/Rendement en Referentie-index gedeelte in het Beheerdersverslag en naar de Toelichting op de Jaarrekening waar deze informatie inhoudelijk wordt vermeld.

In het kader van de herziene Wtb is in deze jaarrekening al de volgende informatie opgenomen :

- **Kostenverantwoording**
Alle kosten die op welke wijze dan ook voor rekening van de belegger komen zijn in dit jaarverslag vermeld in de Toelichting op de Jaarrekening gedeelte.
- **Corporate Governance code**
Het corporate governance beleid is om geen actief stemrecht uit te oefenen op de aandelen zoals aangehouden door het Fonds. Echter indien het Fonds in Insinger de Beaufort fondsen belegt, wordt er wel gestemd.
- **Overige**
Tevens is informatie met betrekking tot de portefeuille-omloopsnelheid, indirecte beleggingen en de belangen van de directieleden van de Beheerder opgenomen in dit jaarverslag.

Amsterdam, 26 april 2006

Beheerder

Insinger de Beaufort Asset Management N.V.

**Balans per 31 december 2005**

(vóór winstverdeling)

		2005 EUR	2004 EUR
		_____	_____
Beleggingen			
Aandelen	5.1	28.255.917	15.339.363
Vorderingen			
Vordering uit hoofde van verkoop eigen participaties	5.3	395.015	908
Overige vorderingen	5.4	1.515	-
		_____	_____
		396.530	908
Liquide middelen	5.5	1.514.598	87.941
Verplichtingen			
Verschuldigd uit hoofde van inkoop eigen participaties	5.6	(2.112)	(19.897)
Kapitaalsbelasting	5.7	(11.606)	(653)
Crediteuren en overlopende passiva	5.8	(31.738)	(31.662)
		_____	_____
		(45.456)	(52.212)
Uitkomst van vorderingen en liquide middelen minus verplichtingen		1.865.672	36.637
		_____	_____
Uitkomst van activa minus verplichtingen		30.121.589	15.376.000
		_____	_____
Fondsvermogen			
Kapitaalrekening		26.451.015	13.782.737
Uitkeringsrekening		3.670.574	1.593.263
		_____	_____
Totaal Fondsvermogen		30.121.589	15.376.000
		_____	_____

**Stand Fondsvermogen per 31 december 2005**

	2005	2004
	EUR	EUR
Fondsvermogen	30.121.589	15.376.000
Aantal bij derden geplaatste participaties	594.237,139	316.366,725
Intrinsieke waarde per participatie	50,68	48,60

**Winst- en Verliesrekening over 2005**

		2005	2004
		EUR	EUR
Beleggingsinkomsten			
Rentebaten	6.1	21.279	7.297
Dividenden		434.360	102.173
Gerealiseerde winst uit beleggingen	6.2	132.702	462.859
Ongerealiseerde herwaardering van beleggingen	6.3	1.664.919	986.482
Gerealiseerde winst (verlies) uit overige valutakoersverschillen	6.4	123	(10)
		<u>2.253.383</u>	<u>1.558.801</u>
Kosten			
Beheervergoeding	6.5	(104.656)	(76.757)
Vergoeding voor administratieve diensten	6.5	(34.873)	(34.916)
Accountants- en fiscale advies kosten	6.5	(16.059)	(10.657)
Overige operationele kosten	6.5	(20.484)	(13.226)
		<u>(176.072)</u>	<u>(135.556)</u>
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening		<u>2.077.311</u>	<u>1.423.245</u>
Vennootschapsbelasting	6.6	-	-
Nettobeleggingsresultaat		<u>2.077.311</u>	<u>1.423.245</u>
Winst per participatie	6.7	<u>5,12</u>	<u>4,29</u>



Mutatieoverzicht Fondsvermogen

	Aantal	Kapitaal- rekening EUR	Uitkerings- Rekening EUR	Totaal vermogen 2005 EUR	Totaal vermogen 2004 EUR
Stand per 1 januari	316.367	13.782.737	1.593.263	15.376.000	15.207.282
Uitgifte participaties	331.136	16.537.186	-	16.537.186	838.470
Inkoop participaties	(53.266)	(2.655.675)	-	(2.655.675)	(2.092.997)
Teruggave kapitaalsbelasting	-	37.944	-	37.944	-
Dividend	-	(1.251.177)	-	(1.251.177)	-
Onverdeeld resultaat	-	-	2.077.311	2.077.311	1.423.245
Stand per 31 december	594.237	26.451.015	3.670.574	30.121.589	15.376.000

**Kasstroomoverzicht over 2005**

	2005	2004
	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	455.639	132.505
Aankopen van beleggingen	(13.777.761)	(2.715.360)
Verkopen van beleggingen	2.658.828	5.033.426
Betaalde beheerskosten	(98.509)	(76.687)
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(77.487)	(65.347)
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(10.839.290)	2.308.537
	<hr/>	<hr/>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing eigen participaties	16.221.517	873.240
Betaald bij inkoop eigen participaties	(2.673.461)	(2.075.862)
Betaalde kapitaalsbelasting	(78.437)	-
Teruggave kapitaalsbelasting	47.382	-
Betaalde dividend	(1.251.177)	-
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	12.265.824	(1.202.622)
	<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom	1.426.534	1.105.915
	<hr/>	<hr/>
Liquide middelen aan het begin van het jaar	87.941	(1.017.964)
Netto kasstroom	1.426.534	1.105.915
Overige valutakoersverschillen	123	(10)
	<hr/>	<hr/>
Liquide middelen aan het eind van het jaar	1.514.598	87.941
	<hr/>	<hr/>



TOELICHTING OP DE JAARREKENING

per 31 december 2005

1. Algemeen

De jaarrekening van Insinger de Beaufort Income Plus Fund is opgesteld volgens model Q jaarrekening voor beleggingsinstellingen. Het Fonds is statutair gevestigd te Amsterdam. Het fonds is op 1 mei 1998 ontstaan uit Insinger Groeiende Rendementswaarden, een fonds dat zich toelegde op vastrentende waarden. 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. Met de recente prospectuswijziging werd de naam gewijzigd van Insinger de Beaufort Total Mix Fund in Insinger de Beaufort Income Plus Fund. Het Fonds is civielrechtelijk een fonds voor gemene rekening met een open-end karakter. In fiscale zin heeft het fonds een besloten karakter, hetgeen inhoudt dat de activa en passiva van het fonds, alsmede de opbrengsten en vermogensmutaties van de beleggingen rechtstreeks worden toegerekend aan de participanten. Ten tijde van het opmaken van deze jaarrekening was de datum van het gepubliceerde prospectus 1 november 2005.

De eisen uit de nieuwe Wtb 2005 zijn grotendeels toegepast in deze jaarrekening. De informatie is opgenomen in "Overige" van het Beheerdersverlag, in de Toelichting op de Jaarrekening (hoofdstuk 7,8 en 11) en Overige Gegevens (paragraaf 3).

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 marktwaarde 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.

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 2005	Aanschafwaarde ultimo 2005 EUR	Reële waarde ultimo 2005 EUR	% Van NVW
Insinger de Beaufort Alchemy N.V.	274.209	7.705.363	9.018.734	29,94%
Insinger de Beaufort Equity Income Fund	204.526	8.110.845	9.545.228	31,69%
Insinger de Beaufort Global Convertible Fund	67.133	2.806.695	2.933.041	9,74%
Insinger de Beaufort Multi-Manager Real Estate Equity Fund	33.273	2.495.298	2.963.959	9,84%
Multiple Managers sicav – European Bond Class D	36.723	3.766.066	3.794.955	12,60%
Totaal Beleggingen		24.884.267	28.255.917	93,81%

5.2 Mutatieoverzicht beleggingen

Hieronder volgt een overzicht van de mutaties in beleggingen

	2005 EUR	2004 EUR
Per 1 januari	15.339.363	15.208.089
Aankopen	13.777.761	2.715.360
Verkopen	(2.658.828)	(4.033.427)
Gerealiseerde winst uit beleggingen	132.702	462.859
Ongerealiseerde herwaardering van beleggingen	1.664.919	986.482
Per 31 december	28.255.917	15.339.363

5.3 Verkoopovereenkomsten

Het betreft openstaande verkoopovereenkomsten met tegenpartijen per 31 december 2005 met een marktwaarde van EUR 395.015 (2004: EUR 908).

Alle verkoopovereenkomsten zijn gesetteld in januari 2006.



5.4 Overige vorderingen

Onder de overige vorderingen zijn opgenomen de teruggave kapitaalsbelasting. Het Fonds heeft vanaf 1 juli 2004 bezwaar aangetekend bij de Belastingdienst inzake de door hun opgelegde methode van aangifte kapitaalsbelasting (kapitaalsbelasting is verschuldigd gebaseerd op uitgifte van participatie in plaats van kapitaalsbelasting verschuldigd gebaseerd op hoogste stand benadering). De bezwaren zijn toegewezen door de Belastingdienst wat geresulteerd heeft in teruggave afgedragen kapitaalsbelasting vanaf 1 juli 2004.

De teugvorderbare kapitaalsbelasting is ontvangen in januari 2006.

5.5 Liquide middelen

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

5.6 Koopovereenkomsten

Het betreft openstaande verkoopovereenkomsten met tegenpartijen per 31 december 2005 met een marktwaarde van EUR 2.112 (2004: EUR 19.897).

Alle koopovereenkomsten zijn gesetteld in januari 2006.

5.7 Kapitaalsbelasting

Betreft de kapitaalsbelasting na de eerste uitgifte. De kapitaalsbelasting gedurende dit jaarverslag is 0,55%.

De kapitaalsbelasting is op 1 januari 2006 afgeschaft.



5.8 Crediteuren en overlopende passiva

Hieronder volgt een specificatie van crediteuren en overlopende passiva:

	2005 EUR	2004 EUR
	<hr/>	<hr/>
Te betalen beheervergoeding	12.556	6.409
Te betalen accountants- en fiscale advies kosten	14.000	18.977
Te betalen administratievergoeding	2.782	2.776
Overige schulden	2.400	3.500
	<hr/>	<hr/>
	31.738	31.662
	<hr/> <hr/>	<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:

	2005 EUR	2004 EUR
	<hr/>	<hr/>
Gerealiseerde winst uit beleggingen:		
- koerswinsten	132.702	425.516
- valutawinsten	-	37.343
	<hr/>	<hr/>
	132.702	462.859
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>



6.3 Ongerealiseerde herwaardering van beleggingen

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

	2005 EUR	2004 EUR
	<hr/>	<hr/>
Ongerealiseerde herwaardering van beleggingen:		
- koerswinsten	1.664.919	988.482
- valutaverliezen	-	(2.000)
	<hr/>	<hr/>
	<u>1.664.919</u>	<u>986.482</u>

6.4 Overige valutakoersverschillen

De post overige valutakoersverschillen betreft het (dagelijks) herwaarderen van de verschillende grootboekrekeningen tegen de New York FX rate. Voor 2005 bedraagt dit bedrag EUR 123 (2004: EUR (10)).

	2005	2004	% verschil
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Engelse ponden	0,68768780	0,70657180	(2,67%)

6.5 Expense ratio

	2005 EUR	2004 EUR
	<hr/>	<hr/>
Kosten gelieerde partijen:		
Beheervergoeding	104.656	76.757
 Kosten niet-gelieerde partijen:		
Vergoeding voor administratieve diensten	34.873	34.916
Accountants- en fiscale advies kosten	16.059	10.657
Juridische kosten	(1.500)	-
AFM/DNB kosten	7.405	7.447
Marketing en drukkosten	11.655	4.881
Bankkosten	2.924	898
	<hr/>	<hr/>
	<u>176.072</u>	<u>135.556</u>



De expense ratio wordt berekend door de kosten, exclusief de beheervergoeding 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 20.391.335 (2004: EUR 15.342.574.).

De expense ratio over het jaar 2005 inclusief de beheervergoeding van 0,5% maar exclusief de expense ratio van de onderliggende fondsen bedraagt 0,85%, het voorgaande boekjaar 0,88%.

De expense ratio inclusief van de onderliggende indirecte beleggingen over het jaar 2005 bedraagt 4,47%, waarvan 2,20% prestatievergoeding. Voorafgaande boekjaar 2,81%.

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.

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

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

6.6 Vennootschapsbelasting

Het Fonds heeft in de fiscale zin een besloten karakter, hetgeen inhoudt dat de activa en passiva van het Fonds, alsmede de opbrengsten van vermogensmutaties van de beleggingen rechtstreeks worden toegerekend aan de participanten. Als gevolg daarvan is het Fonds niet onderworpen aan de heffing van de vennootschapsbelasting.

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



6.7 Winst per participatie

	2005	2004
	EUR	EUR
Nettowinst	2.077.311	1.423.245
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties	405.349	331.385
Mutatie koersresultaat beleggingen en valuta	5,12	4,29

De berekening van de winst per participatie is gebaseerd op het netto resultaat ter grootte van EUR 2.077.311 (2004: EUR 1.423.245) gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal participaties in het boekjaar zijnde 405.349 participaties (2004: 331.385).

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.

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 geldende BTW en/of overige provisies voor o.a. settlement van transacties).

Op 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. Gebruik van financiële instrumenten

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. 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 :

	2005 EUR	% van NVW
Engelse ponden	4.855	0,02%
Euro	30.116.734	99,98%
	<u>30.121.589</u>	<u>100,00%</u>

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 insolvabiliteit, 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. K. Inflexibiliteitsrisico
Nu het Fonds open end is, kan zij in theorie op ieder moment worden geconfronteerd met een groot aantal uittredingen, 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 2006 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. Toezichhouder 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 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 Alchemy N.V. is ingeschreven in de Wtb-register conform artikel 5 Wtb.

Verkorte cijferinformatie:

1. Relatief belang
Per 31 december 2005 heeft het Fonds 274.209 aandelen in Insinger de Beaufort Alchemy N.V.. Deze deelneming vertegenwoordigt 29,94% (2004: 26,32%) van de intrinsieke waarde van het Fonds. De deelneming van het Fonds in Insinger de Beaufort Alchemy N.V. per 31 december 2005 bedraagt 8,96% (2004 : 9,98%).
2. Intrinsieke waarde per aandeel in Insinger de Beaufort Alchemy N.V.
Per 31 december 2005 bedroeg de intrinsieke waarde EUR 32,89 (2004: EUR 28,71).
3. De expense ratio, exclusief prestatievergoeding, van Insinger de Beaufort Alchemy N.V. per 31 december 2005 bedroeg 1,84% (2004: 2,33%). De expense ratio inclusief prestatievergoeding bedraagt 4,84%.
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:

	2005 EUR	2004 EUR
Beleggingsinkomen	11.446.032	4.583.349
Kosten 1)	(3.300.523)	(1.444.072)
Nettobeleggingsresultaat	8.145.509	3.139.277

1) Van de totale kosten in 2005 is een bedrag van EUR 2.909.548 betaald aan gelieerde ondernemingen (2004 : EUR 1.180.787).


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. Toezichhouder van het fonds is Autoriteit Financiële Markten.
2. Directie en Commissarissen
Insinger de Beaufort Equity Income Fund heeft geen Raad van Commissarissen. GIM Fund Management B.V. voert de directie over het fonds. De directeuren van GIM Fund Management B.V. zijn :
 - J.J. Human
 - P.D. Yeo
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 Equity Income Fund is ingeschreven in de Wtb-register conform artikel 5 Wtb.

Verkorte cijferinformatie:

1. Relatief belang
Per 31 december 2005 heeft het Fonds 204.526 aandelen in Insinger de Beaufort Equity Income Fund. Deze deelneming vertegenwoordigt 31,69% (2004: 33,66%) van de intrinsieke waarde van het Fonds. De deelneming van het Fonds in Insinger de Beaufort Equity Income Fund per 31 december 2005 bedraagt 7,58% (2004 : 21,18%).
2. Intrinsieke waarde per aandeel in Insinger de Beaufort Equity Income Fund.
Per 31 december 2005 bedroeg de intrinsieke waarde EUR 46,67 (2004: 41,95).
3. De expense ratio, exclusief prestatievergoeding, van Insinger de Beaufort Equity Income Fund per 31 december 2005 bedroeg 1,23% (2004: 1,57%). De expense ratio inclusief prestatievergoeding bedraagt 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:

	2005 EUR	2004 EUR
Beleggingsinkomen	9.953.861	1.983.541
Kosten 1)	(2.262.919)	(464.700)
Nettobeleggingsresultaat	7.690.942	1.518.841

1) Van de totale kosten in 2005 is een bedrag van EUR 2.143.727 betaald aan gelieerde ondernemingen (2004 : EUR 390.053).


Insinger de Beaufort Global Convertible 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 Global Convertible Fund heeft geen Raad van Commissarissen. GIM Fund Management B.V. voert de directie over het fonds. De directeuren van GIM Fund Management B.V. zijn :
 - J.J. Human
 - P.D. Yeo
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..
4. Wtb-register
Insinger de Beaufort Global Convertible Fund is ingeschreven in de Wtb-register conform artikel 5 Wtb.

Verkorte cijferinformatie:

1. Relatief belang
Per 31 december 2005 heeft het Fonds 67.133 aandelen in Insinger de Beaufort Global Convertible Fund . Deze deelneming vertegenwoordigt 9,74% (2004: 14,11%) van de intrinsieke waarde van het Fonds. De deelneming van het Fonds in Insinger de Beaufort Global Convertible Fund per 31 december 2005 bedraagt 4,74% (2004 : 5,23%).
2. Intrinsieke waarde per aandeel in Insinger de Beaufort Global Convertible Fund.
Per 31 december 2005 bedroeg de intrinsieke waarde EUR 43,96 (2004: EUR 42,97).
3. De expense ratio, exclusief prestatievergoeding, van Insinger de Beaufort Global Convertible Fund per 31 december 2005 bedroeg 1,42% (2004: 1,34%). De expense ratio inclusief prestatievergoeding bedraagt 2,10%.
4. Beleggingsresultaat Insinger de Beaufort Global Convertible Fund
Hieronder volgt een specificatie van het beleggingsresultaat van Insinger de Beaufort Global Convertible Fund over de afgelopen twee jaar:

	2005 EUR	2004 EUR
Beleggingsinkomen	2.896.563	4.145.759
Kosten ¹⁾	(1.054.884)	(863.631)
Nettobeleggingsresultaat	1.841.679	3.282.128

1) Van de totale kosten in 2005 is een bedrag van EUR 845.542 betaald aan gelieerde ondernemingen (2004 : EUR 743.333).



Insinger de Beaufort Multi-Manager Real Estate Equity 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 Multi-Manager Real Estate Equity Fund heeft geen Raad van Commissarissen. GIM Fund Management B.V. voert de directie over het fonds. De directeuren van GIM Fund Management B.V. zijn :
 - J.J. Human
 - P.D. Yeo
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 Multi-Manager Real Estate Equity Fund is ingeschreven in de Wtb-register conform artikel 5 Wtb.

Verkorte cijferinformatie:

1. Relatief belang
Per 31 december 2005 heeft het Fonds 33.273 aandelen in Insinger de Beaufort Multi-Manager Real Estate Equity Fund. Deze deelneming vertegenwoordigt 9,84% (2004: 7,83%) van de intrinsieke waarde van het Fonds. De deelneming van het Fonds in Insinger de Beaufort Multi-Manager Real Estate Equity Fund per 31 december 2005 bedraagt 6,68% (2004 : 3,50%).
2. Intrinsieke waarde per aandeel in Insinger de Beaufort Multi-Manager Real Estate Equity Fund. Per 31 december 2005 bedroeg de intrinsieke waarde EUR 89,08 (2004: EUR 76,13).
3. De expense ratio, exclusief prestatievergoeding, van Insinger de Beaufort Multi-Manager Real Estate Equity Fund per 31 december 2005 bedroeg 1,61% (2004: 1,46%). De expense ratio inclusief prestatievergoeding bedraagt 5,34%.
4. Beleggingsresultaat Insinger de Beaufort Multi-Manager Real Estate Equity Fund
Hieronder volgt een specificatie van het beleggingsresultaat van Insinger de Beaufort Multi-Manager Real Estate Equity Fund over de afgelopen twee jaar:

	2005 EUR	2004 EUR
Beleggingsinkomen	10.795.810	9.044.849
Kosten 1)	(2.201.259)	(1.037.201)
Nettobeleggingsresultaat	8.594.551	8.007.648

1) Van de totale kosten in 2005 is een bedrag van EUR 1.961.986 betaald aan gelieerde ondernemingen (2004 : EUR 958.184).



Multiple Managers sicav – European Bond Class D (EUR)

Algemeen:

1. Structuur
Het Fonds is een sub-fonds van Multiple Managers sicav, een beleggingsmaatschappij opgericht naar Luxemburgs recht. Toezichhouder van het fonds is CSSF, Luxemburg.
2. Directie en Commissarissen
Multiple Managers sicav – European Bond Class D heeft geen Raad van Commissarissen. De heren P.G. Sieradzki, J.J. Human, S. Georgala en T. Melchior zijn de directeuren van het fonds. Insinger de Beaufort Asset Management N.V. is de beheerder van het fonds.
3. Jaarrekening
De jaarrekening wordt gedeponereerd bij Register de Commerce et de Societe in Luxemburg en is tevens verkrijgbaar bij Insinger de Beaufort Asset Management N.V..
4. Wtb-register
Multiple Managers sicav – European Bond Class D is ingeschreven in de Wtb-register conform artikel 17 Wtb.

Verkorte cijferinformatie:

1. Relatief belang
Per 31 december 2005 heeft het Fonds 36.723 aandelen in Multiple Managers sicav – European Bond Class D. Deze deelneming vertegenwoordigt 12,60% (2004: 11,18%) van de intrinsieke waarde van het Fonds. De deelneming van het Fonds Multiple Managers sicav – European Bond Class D per 31 december 2005 bedraagt 2,99% (2004 : 2,75%).
2. Intrinsieke waarde per aandeel in Multiple Managers sicav – European Bond Class D.
Per 31 december 2005 bedroeg de intrinsieke waarde EUR 103,34 (2004: 102,28).
3. De expense ratio van Multiple Managers sicav – European Bond is 1,44% (2004: 1,35%).
4. Beleggingsresultaat van Multiple Managers sicav – European Bond
Hieronder volgt een specificatie van het beleggingsresultaat van Multiple Managers sicav – European Bond over de afgelopen twee jaar:

	2005 EUR	2004 EUR
Beleggingsinkomen	3.382.367	3.423.096
Kosten 1)	(1.151.377)	(813.612)
Nettobeleggingsresultaat	2.230.990	2.609.484

1) Van de totale kosten in 2005 is een bedrag van EUR 797.393 betaald aan gelieerde ondernemingen (2004 : EUR 591.841).

**OVERIGE GEGEVENS****1. Uitkering**

Onder verwijzing van de Voorwaarden van Administratie en beheer:

Artikel 13

1. Het saldo van de uitkeringsrekening wordt binnen 4 maanden na afloop van het boekjaar aan de participanten uitgekeerd. Iedere deelnemer 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.
3. Het Fonds heeft in 2005 in totaal EUR 3,08 per participatie betaald
4. De beheerder stelt voor om een uitkering te betalen van EUR 1,28 per participatie. Het is de intentie van de beheerder om in de tweede helft van 2006 nog een uitkering te betalen.

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 2005

311 aandelen Insinger de Beaufort Equity Income Fund

38 participaties Multiple Managers sicav – European Bond

331 aandelen Insinger de Beaufort MM Real Estate Equity Fund

1,283 aandelen Insinger de Beaufort Alchemy N.V.



Op 31 december 2005

1,468 aandelen Insinger de Beaufort Equity Income Fund

117 participaties Multiple Managers sicav – European Bond

120 aandelen Insinger de Beaufort MM Real Estate Equity Fund

9,171 aandelen Insinger de Beaufort Alchemy N.V.

4. Grote beleggers

Stichting Insinger Beleggingsrekeningen en Bank Insinger de Beaufort kan aangemerkt worden als een grote belegger in de zin van artikel 1, eerste lid, sub f van het Besluit Toezicht Beleggingsinstellingen (Btb).



ACCOUNTANTSVERKLARING

Opdracht

Wij hebben de jaarrekening 2005 van het beleggingsfonds Insinger de Beaufort Income Plus Fund te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de directie van Insinger de Beaufort Asset Management N.V.. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

Werkzaamheden

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die de directie van het beleggingsfonds daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

Oordeel

Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2005 en van het resultaat over 2005 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 BW2 en de Wet toezicht beleggingsinstellingen.

Tevens zijn wij nagegaan dat het verslag van de beheerder voorzover wij dat kunnen beoordelen verenigbaar is met de jaarrekening.

Amsterdam, 26 april 2006

Ernst & Young Accountants
namens deze

J.C.J. Preijde RA