



**Insinger
de Beaufort**

**Insinger de Beaufort
Income Plus Fund**

Jaarverslag 2008



INHOUDSOPGAVE

Algemene informatie	- 5 -
Organisatiestructuur	- 5 -
Verslaggeving en fondsenstructuur	- 6 -
Profiel.....	- 6 -
Meerjarenoverzicht	- 7 -
Verslag van de Beheerder	- 8 -
Het jaar 2008.....	- 8 -
Resultaat	- 9 -
Vooruitzichten	- 9 -
Fund Governance	- 10 -
Verklaring inzake de bedrijfsvoering	- 10 -
Jaarrekening	- 11 -
Balans per 31 december.....	- 11 -
Winst-en-verliesrekening	- 12 -
Mutatieoverzicht Fondsvermogen	- 13 -
Kasstroomoverzicht	- 14 -
Toelichting op de jaarrekening.....	- 15 -
Algemeen	- 15 -
Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening	- 15 -
Waarderingsgrondslagen voor de opstelling van de balans.....	- 16 -
Grondslagen voor de resultaatbepaling.....	- 16 -
Toelichting bij specifieke posten in de balans	- 18 -
1 Beleggingen	- 18 -
2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten.....	- 18 -
3 Vorderingen uit hoofde van verkoop eigen participaties.....	- 21 -
4 Liquiditeiten.....	- 21 -
5 Koopovereenkomsten	- 21 -
6 Crediteuren en overlopende passiva.....	- 21 -
7 Fondsvermogen	- 21 -
Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening	- 22 -
8 Rentebaten	- 22 -
9 Kostenparagraaf	- 22 -
10 Resultaat per participatie	- 27 -
11 Toelichting indirecte beleggingen.....	- 27 -
12 Overige toelichtingen	- 37 -



INHOUDSOPGAVE

Overige gegevens	- 38 -
Statutaire bepalingen inzake winstbestemming.....	- 38 -
Gebeurtenissen na balansdatum	- 38 -
Belangen van de Beheerder.....	- 38 -
Accountantsverklaring	- 39 -
Appendix – Beleggingsportefeuille per 31 december 2008	- 41 -



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 E.M. Martens (afgetreden op 1 april 2008) G.R. Ester D.H. Williams
Administrateur	TMF Fund Administrators B.V. Westblaak 89 Postbus 25121 3001 HC Rotterdam
Accountant	Ernst & Young Accountants LLP 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



Verslaggeving en fondsenstructuur

Verslaggeving

Hierbij wordt verslag uitgebracht over de ontwikkelingen in het jaar 2008 van het door Insinger de Beaufort Asset Management N.V. beheerde en naar Nederlands recht opgerichte Insinger de Beaufort Income Plus Fund, hierna te noemen 'het Fonds'.

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.

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

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.



Meerjarenoverzicht

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

Kerncijfers

(Bedragen in EUR 1.000)

Algemeen	2008	2007	2006	2005	2004
Fondsvermogen	57.497	97.432	60.849	30.122	15.376
Aantal bij derden geplaatste participaties	1.681.766	1.989.594	1.125.838	594.237	316.367
Intrinsieke waarde per participatie	34,18	48,97	54,04	50,68	48,60
Expense ratio ¹	0,61%	0,59%	0,68%	0,85%	0,88%
Rendement van het Fonds	(26,11%)	(4,92%)	11,52%	11,36%	9,76%
Dividenduitkering	2,40	2,40	2,38	3,08	-
Omloopsnelheid	(0,12)	(0,01)	0,08	0,14	0,25
Gemiddeld aantal uitstaande participaties	1.836.799	1.574.367	828.312	405.349	331.385
Waardeontwikkeling					
Inkomsten	543	350	490	456	109
Waardeveranderingen	(22.804)	(5.512)	4.739	1.798	1.449
Kosten	(470)	(500)	(302)	(176)	(135)
Netto beleggingsresultaat	(22.731)	(5.662)	4.927	2.078	1.423
Waardeontwikkeling per participatie					
Inkomsten	0.30	0.22	0.59	1.12	0.33
Waardeveranderingen	(12.42)	(3.50)	5.72	4.44	4.37
Kosten	(0.26)	(0.32)	(0.36)	(0.43)	(0.41)
Netto beleggingsresultaat	(12.38)	(3.60)	5.95	5.13	4.29

¹ De expense ratio is exclusief prestatievergoeding. Voor expense ratio inclusief prestatievergoeding wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening.



Verslag van de Beheerder

Het jaar 2008

Het jaar 2008 is in veel opzichten het slechtste beleggingsjaar aller tijden geworden. Alleen overheidsobligaties en goud heeft het afgelopen jaar geld een redelijk rendement gehaald, vrijwel alle andere beleggingen lieten het afweten. De MSCI Europe index voor aandelen daalde bijvoorbeeld met 43,3%. Ook de hedgefondsen, die zich traditioneel laten voorstaan op hun stabiele resultaatontwikkeling, hadden hun slechtste jaar ooit. De voortdurende druk van banken op hedgefondsen om hun schulden terug te brengen, in combinatie met klanten die hun geld teruggeisten, bracht een neerwaartse spiraal op gang van gedwongen verkopen, waartegen weinig hedgefondsen bestand bleken. Tevens kwamen bedrijfsobligaties dit jaar onder druk te staan; ondanks dalende rentes op staatsobligaties. Onder invloed van de grote onzekerheid over de economische vooruitzichten stegen de risicopremies namelijk sneller, wat toch de rente op bedrijfsobligaties omhoog stuwde.

Het jaar 2008 zou in het teken komen te staan van een ernstige systeemcrisis en het omslaan van de angst om stagflatie naar de angst om deflatie. De keuze van de Amerikaanse overheid in september om zakenbank Lehman Brothers failliet te laten gaan, deed de sector in een ernstige neerwaartse spiraal belanden en liet het gehele financiële systeem op haar grondvesten schudden. Daarnaast, en hiermee samenhangend, speelde tevens de zorg over de reële economie, wat halverwege het jaar zorgde voor een omslagpunt van een angst voor een hoge inflatie in angst voor, wat ernstiger is, deflatie. Ter illustratie, de olieprijs bereikte in juli een historisch niveau van boven de 140 dollar om vervolgens, na een vrije val, het jaar onder de 50 dollar te sluiten. Inmiddels zijn de overheden met verstrekkende maatregelen gekomen, wat de correctie vooralsnog niet heeft weten te stoppen, maar mogelijk wel helpen dempen. De stelselmatige daling van de rente op de interbancaire markt sindsdien, illustreert dat het ingrijpen in ieder geval enig effect sorteert.

In deze context was het resultaat van de onderliggende fondsen gemengd. De allocatie naar aandelen, obligaties en vastgoed presteerden relatief gemiddeld redelijk tot bovenmatig, echter de allocatie naar de hedgefondsen markt heeft onevenredig zwaar op het resultaat gedrukt. Waar deze laatste beleggingscategorie in beginsel bedoeld is ter bescherming van kapitaal, zijn er in dit uitzonderlijke jaar forse verliezen geleden. .

Gedurende het jaar is wel de allocatie naar de hedgefonds categorie in het Insinger de Beaufort Income Plus Fund teruggedrongen van 25% naar 17%. Echter, dit kon het tij niet meer doen keren. Daarnaast is in 2008 een positie geïnitieerd in IdB Multi-Manager Zeus om de blootstelling aan de hedge categorie enigszins te diversifiëren. IdB Multi-Manager Zeus belegt in verschillende hedgefondsen met verschillende hedge strategieën.

Ter illustratie geven wij de rendementen in 2008 van de vier grootste posities in het Fonds weer. Het IdB Alchemy N.V. hedgefonds daalde het jaar met 43,3%. Het IdB Real Estate Equity vastgoedfonds daalde met 14,4% ten opzichte van -46,4% voor de Europese vastgoedindex. Het IdB Equity Income aandelenfonds daalde met 29,0% ten opzichte van -43,3% voor de MSCI Europe Total Return Index. Het Multiple



Managers SICAV - European Bond obligatiefonds steeg met 6,6% ten opzichte van een rendement van +6.2% voor de JP Morgan European Government Bond Index.

Er is in 2008 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 de fondsen IdB Alchemy N.V. 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 Fund 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 in beginsel gebruikt om de marktrisico's te verkleinen en niet om te speculeren op koersbewegingen.

Resultaat

In 2008 heeft het Insinger de Beaufort Income Plus Fund een resultaat behaald van -26,11% (gecorrigeerd met dividenduitkering van in totaal EUR 2,40) en bleef daarmee achter bij de MSCI Europe Index (50%) / JP Morgan Government Bond (50%) die over dezelfde periode 17,50% verloor. Het Fonds betaalde tweemaal een dividend uit: EUR 1,60 in mei en EUR 0,80 in oktober.

Vooruitzichten

Er zijn eerste voorzichtige tekenen dat de systeemcrisis bezworen is, maar de balans is nog steeds fragiel. Daarnaast is de zorg om de reële economie groot. Dat de situatie ernstig is, staat buiten kijf, de vraag is: hoe ernstig? Een depressiescenario, een zogenaamd 'Japan-scenario' of 'slechts' een korte recessie? De deflationaire trend voorspelt weinig goeds. Tegelijk lijken de fundamenten en het relatief snellere en drastischere ingrijpen van de internationale overheden gunstiger dan in de jaren dertig. Aan de andere kant zou het proces van 'deleveraging', het reduceren van de hoeveelheid schuldfinanciering in het systeem, wel eens als een meerjarige rem op de groei kunnen doorwerken. Echter, gedurende 2009 zal in ieder geval enige winsttransparantie terugkomen en gaandeweg zal de sequentiële vergelijkingsbasis voor financiële rapportages verbeteren. Daarnaast lijken de lange termijn groeimotoren vanuit onder meer de industrialisatie van China en India nog steeds intact. Kortom, in 2009 blijft voorzichtigheid geboden, maar tegelijkertijd verwachten wij dat gaandeweg de onzekerheid zal afnemen, wat tot een reductie in de risicopremie moet leiden. Voorts verwachten wij dat de hedge fonds markt zal normaliseren in 2009, wat de typische defensieve aspecten van het fonds weer naar voren zal doen komen. Op basis van de kwaliteit en de (relatieve) waardering van de onderliggende beleggingen houden wij onverminderd vertrouwen in het rendementspotentieel van het Fonds.



Fund Governance

De heer P.G. Sieradzki en de heer R. Mooij zijn per 14 januari 2009 benoemd als leden van de Raad van Commissarissen ("RvC") voor Insinger de Beaufort Asset Management N.V., de Beheerder van het Fonds. Doelstelling van deze RvC is dat zij nadere richtlijnen voor de organisatorische opzet geeft en een integere uitoefening van het bedrijf waarborgt. Periodiek zal een aantal governance-gerelateerde zaken uit de Principles of Fund Governance, zoals opgesteld door Dutch Fund and Asset Management Association ("Dufas"), worden onderzocht en hierover worden gerapporteerd aan de RvC.

Het beleid van Fund Governance van de Beheerder is beschikbaar op de website van de Beheerder onder <http://www.insinger.com/nl/beleggingsfondsen/page00211-De-beheerder.html>

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 2008 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Amsterdam, 15 april 2009

De Beheerder

Insinger de Beaufort Asset Management N.V.



Jaarrekening

Balans per 31 december

(Bedragen in EUR 1.000 en vóór resultaatbestemming)

		2008	2007
Beleggingen			
Aandelen		57.240	90.735
	1	57.240	90.735
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van verkoop eigen participaties	3	132	21
		132	21
Overige activa			
Liquide middelen	4	212	6.784
		212	6.784
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van inkoop eigen participaties	5	(41)	(49)
Crediteuren en overlopende passiva	6	(46)	(59)
		(87)	(108)
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus verplichtingen		257	6.697
Uitkomst van activa minus verplichtingen		57.497	97.432
Fondsvermogen			
Fondsvermogen participaties		89.112	101.989
Uitkeringsrekening		(8.884)	1.105
Resultaat lopend boekjaar		(22.731)	(5.662)
	7	57.497	97.432

**Winst-en-verliesrekening**

(Bedragen in EUR 1.000)		2008	2007
		<hr/>	<hr/>
Resultaat uit beleggingen			
<i>Direct resultaat</i>			
Rentebaten	8	80	261
Dividendopbrengsten		393	-
Transactiekosten		(1)	-
Overige inkomsten		-	3
		<hr/>	<hr/>
		472	264
<i>Indirect resultaat</i>			
Waardeveranderingen van beleggingen	1	(22.804)	(5.512)
		<hr/>	<hr/>
		(22.804)	(5.512)
		<hr/>	<hr/>
Totaal resultaat beleggingen		(22.332)	(5.248)
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding		71	86
		<hr/>	<hr/>
Totaal overig resultaat		71	86
		<hr/>	<hr/>
Kosten			
Beheervergoeding		(382)	(427)
Vergoeding voor administratieve diensten		(39)	(34)
Accountants- en fiscale advieskosten		(28)	(14)
Bankkosten		(1)	-
Overige operationele kosten		(20)	(25)
		<hr/>	<hr/>
Totaal kosten	9	(470)	(500)
		<hr/>	<hr/>
Netto beleggingsresultaat		(22.731)	(5.662)
		<hr/>	<hr/>
Resultaat per participatie	10	(12,38)	(3,60)
		<hr/>	<hr/>

**Mutatieoverzicht Fondsvermogen**

(Bedragen in EUR 1.000)

	2008	2007
Fondsvermogen participaties		
Beginstand	101.989	55.525
Uitgifte participaties	8.078	48.557
Inkoop participaties	(20.955)	(2.093)
Eindstand	89.112	101.989
Uitkeringsrekening		
Beginstand	1.105	397
Dividenduitkering	(4.327)	(4.219)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(5.662)	4.927
Eindstand	(8.970)	1.105
Resultaat lopend boekjaar		
Beginstand	(5.662)	4.927
Resultaatbestemming vorig boekjaar	5.662	(4.927)
Saldo baten en lasten	(22.731)	(5.662)
Eindstand	(22.731)	(5.662)
Totaal Fondsvermogen		
Beginstand	97.432	60.849
Uitgifte participaties	8.078	48.557
Inkoop participaties	(20.955)	(2.093)
Dividenduitkering	(4.327)	(4.219)
Onverdeeld resultaat	(22.731)	(5.662)
Eindstand	57.497	97.432
Aantal participaties		
Beginstand	1.989.594	1.125.838
Uitgifte participaties	183.819	894.451
Inkoop participaties	(491.647)	(30.695)
Eindstand	1.681.766	1.989.594

**Kasstroomoverzicht**

(Bedragen in EUR 1.000)	2008	2007
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	472	264
Aankopen van beleggingen	(4.326)	(48.244)
Verkopen van beleggingen	15.017	4.999
Betaalde beheervergoeding	(398)	(411)
Betaalde organisatie en operationele kosten	(85)	(76)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	10.680	(43.468)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing eigen participaties	7.967	48.751
Betaald bij inkoop eigen participaties	(20.963)	(2.044)
Ontvangen op- en afslagvergoeding	71	86
Uitgekeerd dividend	(4.327)	(4.219)
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	(17.252)	42.574
Netto kasstroom	(6.572)	(894)
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	6.784	7.678
Netto kasstroom	(6.572)	(894)
Liquiditeiten aan het einde van het jaar	4	6.784

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



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.

Ten tijde van het opmaken van deze jaarrekening was de datum van het meest recente prospectus juli 2007.

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

Ten opzichte van de jaarrekening 2007 zijn een aantal aanpassingen in de presentatie doorgevoerd. In de balans zijn de beleggingen nu gepresenteerd als onderdeel van de handelsportefeuille. 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 transactiekosten van beleggingen worden afzonderlijk getoond en zijn geen onderdeel meer van de waardeveranderingen;
- Als gevolg van de gewijzigde presentatie van transactiekosten worden ook de ontvangen toe- en uittredingsvergoedingen van participanten afzonderlijk getoond en zijn deze geen onderdeel meer van de toe- en uittredingen.

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 voor de aangehouden beleggingen en alle derivaten, indien van toepassing, 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 Beheerder van mening is dat deze prijs niet in overeenstemming is met de reële waarde van het betreffende effect, in welk geval de Beheerder 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 beleggingen waarvoor geen courante markt of (regelmatige) marktnotering bestaat 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.



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

Mutatieoverzicht beleggingen Insinger de Beaufort Income Plus Fund

(Bedragen in EUR 1.000)

	2008	2007
Aandelen		
Per 1 januari	90.735	56.182
Aankopen	4.326	45.064
Verkopen	(15.017)	(4.999)
Waardeveranderingen	(22.804)	(5.512)
Per 31 december	57.240	90.735

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 de beleggingen van Het Fonds.

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 markttrente.

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. De valutapositie van het netto geïnvesteerd vermogen van het Fonds per 31 december is als volgt samengesteld:

(Bedragen in EUR 1.000)

	2008		2007	
	Waarde	% NVW	Waarde	% NVW
Valuta				
Euro	57.497	100,0	97.427	100,0
Britse Pond	-	-	5	0,0
Totaal	57.497	100,0	97.432	100,0

Renterisico

Het Fonds belegt via de beleggingen in andere beleggingsfondsen indirect in rentedragende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico. In de toelichting op de indirecte beleggingen wordt inzicht gegeven in de beleggingen van het Multiple Managers SICAV - European Bond Fund, waarin het Fonds voor een significant deel is belegd.

Marktrisico

Het Fonds 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.

Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten. Voor het "hedgen" van het marktrisico kan gebruik worden gemaakt van derivaten, zoals de aankoop van putopties en put warrants op de index, de aankoop van put opties op individuele fondsen en de verkoop van index termijncontracten. Het Fonds heeft in 2008 geen gebruik gemaakt van derivaten.

Regioallocatie

(Bedragen in EUR 1.000)

	2008		2007	
	Waarde	% NVW	Waarde	% NVW
Landen				
Luxemburg	13.853	24,1	18.011	18,5
Nederland	43.387	75,5	72.724	74,6
Totaal	57.240	99,6	90.735	93,1



Kredietrisico

Het Fonds belegt via de beleggingen in andere beleggingsfondsen indirect in vastrentende financiële instrumenten. 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 Het Fonds ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd vanwege gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod.

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 mee brengt.



3 Vorderingen uit hoofde van verkoop eigen participaties

Het betreft openstaande verkoopovereenkomsten met tegenpartijen per 31 december 2008 met een marktwaarde van EUR 131.782 (2007: EUR 21.014).

Alle koopovereenkomsten zijn gesetteld in januari 2009.

4 Liquiditeiten

Onder liquiditeiten zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden, de margin accounts en de schulden aan kredietinstellingen. Deze bestaan per 31 december uit bankrekeningen aangehouden bij de volgende instellingen:

(Bedragen in EUR 1.000)	2008	2007
Bank Insinger de Beaufort N.V.	212	6.784
Totaal	212	6.784

5 Koopovereenkomsten

Het betreft openstaande verkoopovereenkomsten met tegenpartijen per 31 december 2008 met een marktwaarde van EUR 41.339 (2007: EUR 48.852).

Alle koopovereenkomsten zijn gesetteld in januari 2009.

6 Crediteuren en overlopende passiva

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

(Bedragen in EUR 1.000)	2008	2007
Te betalen beheervergoeding	24	41
Te betalen administratievergoeding	3	5
Te betalen accountants en fiscale advieskosten	15	9
Overige schulden	4	4
Totaal	46	59

7 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.

**Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening****8 Rentebaten**

De post rentebaten betreft de rente op banktegoeden.

9 Kostenparagraaf

Het Fonds maakt gebruik van de diensten van verschillende partijen voor beheer, administratie en eventueel 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)	2008	2007
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	382	427
Kosten niet-gelieerde partijen		
Vergoeding voor administratieve diensten	39	34
Accountants- en fiscale advieskosten	28	14
Juridische kosten	-	2
AFM/DNB kosten	1	6
Marketing en drukkosten	19	17
Bankkosten	1	-
Totaal	470	500

De kosten van de externe accountant bedragen EUR 28.032 (2007: EUR 13.674). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 9.763 (2007: EUR 2.571) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 18.269 (2007: EUR 11.103). Andere niet-controlediensten zijn niet uitgevoerd.

Expense Ratio

(Bedragen in EUR 1.000)	2008	2007
<i>Intrinsieke waarde</i>		
31 december (in weging voor 50%)	48.716	30.425
31 maart	87.112	73.579
30 juni	79.706	84.305
30 september	70.813	97.411
31 december (in weging voor 50%)	28.749	48.716
Gewogen gemiddelde intrinsieke waarde	78.774	83.609
Expense ratio, exclusief onderliggende fondsen	0,61%	0,59%
Expense ratio, inclusief onderliggende fondsen	2,00%	2,92%



De expense ratio wordt berekend door de kosten, exclusief rentelasten en transactiekosten, 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 2007, per 31 maart 2008, per 30 juni 2008, 30 september 2008 en per 31 december 2008. Hierbij worden de bedragen per 31 december 2007 en per 31 december 2008 voor 50% meegewogen.

De total expense ratio inclusief de kosten van de indirecte beleggingen bedraagt over het jaar 2008 2,09% (2007: 2,92%). De totale expense ratio is inclusief de prestatievergoeding van de onderliggende fondsen, voor zover de informatie van 2008 beschikbaar is, maar exclusief de prestatievergoeding van de onderliggende fondsen waarvan de prestatievergoeding van 2008 nog niet beschikbaar is.

Omloopsnelheid

(Bedragen in EUR 1.000)

	2008	2007
Aankopen van beleggingen	4.326	45.064
Verkopen van beleggingen	(15.017)	(4.999)
Absolute som	19.343	50.063
Inkopen van eigen participaties	8.078	48.557
Uitgifte van eigen participaties	(20.955)	(2.093)
Absolute som	29.033	50.650
Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte	(9.690)	(587)
Gewogen gemiddelde intrinsieke waarde	78.774	83.609
Omloopsnelheid portefeuille	(0,12)	(0,01)

Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen participaties

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 de winst-en-verliesrekening verwerkt.

Bij de aankoop van participaties in het Fonds via de Insinger Beleggingsrekening kan een percentage van maximaal 5% boven de transactieprijs in rekening worden gebracht aan de beleggers ter dekking van de distributiekosten. Deze bedragen worden aan de Beheerder betaald. Het totaal van deze bedragen over 2008 is EUR 254.777 (2007: EUR 1.215.016). Deze bedragen worden niet in het Fonds verwerkt.

In- en uitlenen van effecten

Het Fonds leent geen effecten uit aan derde partijen.



Retourprovisies

Het Fonds belegt slechts in fondsen die worden beheert door de Beheerder. Er zijn thans dan ook geen afspraken over retourprovisies noch worden door de Beheerder zaken 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 tabel wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over 2008 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in het prospectus. In het prospectus staan de kostenbedragen over het jaar 2007 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
	2008	gem NVW	
Kostensoort			
Beheervergoeding	382	0,5%	0,5%
Vergoeding voor administratieve diensten	39	0,1%	34
Accountants- en fiscale advieskosten	28	0,0%	13
AFM/DNB kosten	1	0,0%	6
Marketing en drukkosten	19	0,0%	17
Bankkosten	1	0,0%	1
Totaal	470	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:

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 Equity Income Fund en Multiple Managers sicav – European Bond. De jaarlijkse beheervergoeding is 1,5% voor IdB Real Estate Equity Fund en IdB Alchemy N.V. De jaarlijkse beheervergoeding is 1,75% voor IdB Emerging Companies.

De jaarlijkse beheervergoeding voor IdB MM Zeus is 0,5% en alleen voor posities aangehouden door het Fond en die niet door Insinger de Beaufort Assset Management N.V. worden beheerd.

De prestatievergoeding is 15% voor IdB Global Convertible Fund en IdB Equity Income Fund. De prestatievergoeding is 20% voor IdB Alchemy N.V. en IdB Real Estate Equity Fund.

Deelnemers in bovengenoemde fondsen kunnen dagelijks uittreden tegen de transactieprijs, met uitzondering van Multiple Managers Sicav – European Bond waar uittreding plaatsvindt tegen de intrinsieke waarde . Er kan maandelijks worden onttrokken uit IdB MM Zeus op voorwaarde dat de order tenminste 35 werkdagen voor maandeinde is ontvangen.

Overeenkomst inzake bewaardiensten

Het Fonds is een overeenkomst inzake bewaardiensten aangegaan met Bank Insinger de Beaufort N.V. en Bewaarbedrijf Ameuro N.V. ("de bewaarder"). 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.

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.



10 Resultaat per participatie

Hieronder wordt het resultaat per participatie weergegeven.

(Bedragen in EUR 1.000)	2008	2007
Netto beleggingsresultaat	(22.731)	(5.662)
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties	1.836.799	1.574.367
Resultaat per participatie	(12,38)	(3,60)

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 2007, per 31 maart 2008, per 30 juni 2008, 30 september 2008 en 31 december 2008.

11 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 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 Asset Management N.V. voert de directie over het Fonds. De Raad van Commissarissen van Insinger de Beaufort Asset Management N.V. wordt gevormd door de heer P.G. Sieradzki en de heer R. Mooij.

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 2008 heeft het Fonds 612.513 aandelen in Insinger de Beaufort Equity Income Fund. Deze deelneming vertegenwoordigt 37,70% (2007: 30,00%) van de intrinsieke waarde van het Fonds. De deelneming van het Fonds in Insinger de Beaufort Equity Income Fund per 31 december 2008 bedraagt 20,94% (2007: 17,48%). De beleggingsportefeuille van Insinger de Beaufort Equity Income Fund per 31 december 2008 en 31 december 2007 is als volgt samengesteld:

(Bedragen in EUR 1.000)

	2008
Aandelen long	
Adidas AG	1.913
Aegon N.V.	2.041
Ascom Holding AG	284
AstraZeneca PLC	3.529
Axa	3.283
BNP Paribas SA	1.725
BP PLC	2.075
Banco Santander SA	1.765
CRH PLC	2.378
CSM NV - CVA	1.878
Charter International PLC	525
Ciba Holding AG	2.474
Commerzbank AG	1.148
Credit Agricole SA	1.268
Danske Bank A/S	997
Delhaize Group	1.873
Deutsche Post AG	2.723
Deutsche Telekom AG - Reg	2.904
ENI SPA	3.651
Eniro AB	466
Fortis	185
France Telecom SA	4.052
GIMV N.V.	2.431
GlaxoSmithKline PLC	2.493
Grafton Group PLC	1.745
Transporteren	49.806



(Bedragen in EUR 1.000)

	2008
Transport	49.806
Greencore Group PLC	1.221
H. Lundbeck A/S	1.799
Heineken Holding NV	3.069
ING Groep NV-CVA	1.209
KBC Groep NV	1.319
Kuka AG	1.482
Kuoni Reisen Holding AG (Cat B)	574
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	1.763
Lanxess	1.721
Lisi	286
Man AG	1.754
NCC AB	415
Neste Oil OYJ	455
Newcourt Group PLC	48
Nexans S.A.	447
Nokia Oyj	798
OCE N.V.	314
Omega Pharma SA	2.210
Publicis Groupe	2.649
Rheinmetall AG	2.180
Royal Bank of Scotland Group	385
Royal Dutch Shell PLC - Class A	3.607
Samas NV - CVA	409
StatoilHydro ASA	1.161
TNT NV	640
Tecan AG	487
USG People NV	622
UniCred SpA	1.777
Unilever NV-CVA	3.846
Vodafone Group PLC	3.116
Wereldhave NV	3.396
Wolters Kluwer NV	3.557
Totaal aandelen	98.522



(Bedragen in EUR 1.000)

	2008
Obligaties	
Alcatel SA 6.375%, Due 07/04/2014	2.309
Totaal obligaties	2.309
Future	
DJ Euro Stoxx 50 Mar 09	(94)
Totaal Futures	(94)
Opties	
DJ Euro Stoxx 50, Call 2600,Exp.16/01/09	(339)
DJ Euro Stoxx 50, Call 2850,Exp.16/01/09	5
DJ Euro Stoxx 50, Put 1850, Exp.16/01/09	50
DJ Euro Stoxx 50, Put 2200, Exp.16/01/09	(58)
DJ Euro Stoxx 50, Put 2350, Exp.16/01/09	(798)
DJ Euro Stoxx 50, Put 2450, Exp.16/01/09	1.364
Totaal Opties	224
Totaal beleggingen	100.961



(Bedragen in EUR 1.000)

2007

Aandelen

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
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

Totaal aandelen**162.241****Opties**

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)

Totaal opties**59****Totaal beleggingen****162.300**



2. Intrinsieke waarde per aandeel in Insinger de Beaufort Equity Income Fund
Per 31 december 2008 bedroeg de intrinsieke waarde EUR 35,38 (2007: EUR 50,62).
3. De expense ratio, exclusief prestatievergoeding, van Insinger de Beaufort Equity Income Fund per 31 december 2008 bedroeg 1,17 % (2007: 1,34%). De expense ratio inclusief prestatievergoeding bedraagt 1,17% (2007: 2,38%).
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)	2008	2007
Resultaat uit beleggingen		
<i>Direct resultaat</i>		
Rentebaten	497	531
Dividendopbrengsten	6.749	5.185
Rentelasten	(456)	(19)
Transactiekosten	(1.118)	(169)
Overige inkomsten	39	59
	<hr/> 5.711	<hr/> 5.587
<i>Indirect resultaat</i>		
Waardeveranderingen van primaire financiële instrumenten	(73.278)	(5.205)
Waardeveranderingen van derivaten	24.642	(573)
Gerealiseerd resultaat uit overige koersverschillen	(295)	63
	<hr/> (48.931)	<hr/> (5.715)
Totaal resultaat beleggingen	(43.220)	(128)
Overig resultaat		
Op- en afslagvergoeding	124	228
	<hr/> 124	<hr/> 228
Totaal overig resultaat	124	228



(Bedragen in EUR 1.000)	2008	2007
Kosten		
Beheervergoeding ¹	(1.372)	(2.031)
Prestatievergoeding ¹	-	(1.879)
Vergoeding voor administratieve diensten	(51)	(46)
Accountants- en fiscale advieskosten	(36)	(26)
Bankkosten	(8)	(7)
Overige operationele kosten	(178)	(153)
	<u>(1.645)</u>	<u>(4.142)</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	(44.741)	(4.042)
Vennootschapsbelasting	-	-
	<u>(44.741)</u>	<u>(4.042)</u>
Netto beleggingsresultaat	(44.741)	(4.042)
Resultaat per aandeel	<u>(14,27)</u>	<u>(1,20)</u>

¹ Van de totale kosten in 2008 is een bedrag van EUR 1.371.723 betaald aan gelieerde ondernemingen (2007: EUR 3.909.444).

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
- I. Georgopoulos (afgetreden op 1 december 2008)
- E. Koster (afgetreden op 1 december 2008)
- M. Ernzer (behoudens goedkeuring van de CSSF)

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 2008 bedroeg de deelneming in Multiple Managers SICAV - European Bond 94.811 participaties zijnde 24,09% (2007: 18,49%) van de intrinsieke waarde van het Fonds. De deelneming van het Fonds in Multiple Managers SICAV - European Bond per 31 december 2008 bedraagt 15,72% (2007: 13,89%). De beleggingsportefeuille per 31 december 2008 en 31 december 2007 van Multiple Managers SICAV - European Bond is als volgt samengesteld:

(Bedragen in EUR 1.000)

2008**Obligaties**

Belgium 5% 04-28.3.35 s44 OLO	9.105
BNP Paribas 4,75% 08-4.4.11 EMTN	1.020
France 4% 04-25.4.14 OAT	7.405
Bayer 6% 02-10.4.12 EMTN	1.060
DT BK AG 4,5% 08-7.3.11 EMTN	1.004
VW Financial Services 4,5%03-27.01.10	1.005
Tesco 4,75%02-13.04.10	1.017
Hellenic Republic Government Bond 5,90% 22/10/2022 frn	5.192
Italy 3,75% 06-01.08.21 btp	7.364
Italy Buoni Poliennali del Tesoro 4,250% 01/11/2009	7.114
Italy Buoni Poliennali del Tesoro 4,50% 01/02/2020	17.056
Italy Buoni Poliennali del Tesoro 5,250% 01/08/2011	1.044
Italy Buoni Poliennali del Tesoro 5,250% 01/11/2029	5.124
Italy frn 03-1.2.10 cct	12.997
Kon.Philips 6,125%01-16.05.11	1.035
Netherlands 3,75% 04-15.7.14	7.766
Teliasonera 3,625% 05-9.5.12	964

Totaal beleggingen**87.272**



(Bedragen in EUR 1.000)	2007
Obligaties	
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
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
Totaal beleggingen	125.629

- Intrinsieke waarde per aandeel in Multiple Managers SICAV - European Bond.
Per 31 december 2008 bedroeg de intrinsieke waarde EUR 146,11 (2007: EUR 137,49).
- De expense ratio van Multiple Managers SICAV - European Bond per 31 december 2008 bedroeg 1,25 % (2007: 1,30%).
- Beleggingsresultaat Multiple Managers SICAV - European Bond
Hieronder volgt een specificatie van het beleggingsresultaat van Multiple Managers SICAV - European Bond over de afgelopen twee jaar:



(Bedragen in EUR 1.000)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Resultaat uit beleggingen		
<i>Direct resultaat</i>		
Rentebaten	4.868	5.453
Overige operationele kosten	(110)	(134)
	<u>4.758</u>	<u>5.319</u>
<i>Indirect resultaat</i>		
Waardeveranderingen van beleggingen	2.770	(4.565)
Gerealiseerd resultaat uit overige koersverschillen	(111)	12
	<u>2.659</u>	<u>(4.553)</u>
Totaal resultaat beleggingen	7.417	766
Kosten		
Beheervergoeding ¹	(1.125)	(1.391)
Vergoeding voor administratieve diensten	(43)	(115)
Accountants- en fiscale advieskosten	(51)	(66)
Bankkosten	(5)	(3)
Overige operationele kosten	(76)	(96)
	<u>(1.300)</u>	<u>(1.671)</u>
Netto beleggingsresultaat	<u><u>6.117</u></u>	<u><u>(905)</u></u>

¹ Van de totale kosten in 2008 is een bedrag van EUR 1.124.904 betaald aan gelieerde ondernemingen (2007: EUR 1.390.844).



12 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 15 april 2009 toestemming gegeven voor openbaarmaking van de jaarrekening.



Overige gegevens

Statutaire bepalingen inzake winstbestemming

Onder verwijzing naar de fondsvoorwaarden dient de verdeling van de winst als volgt plaats te vinden:

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 2008 in totaal EUR 2,40 per participatie betaald

De Beheerder stelt voor in totaal ongeveer 3,5% uit te keren verspreid in mei en oktober 2009.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na 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 in fondsen waarin Het Fonds belegd heeft:

(In aantallen aandelen/participaties)	2008	2007
Insinger de Beaufort Alchemy N.V.	17.493	19.893
Insinger de Beaufort Equity Income Fund	5.645	4.571
Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund	253	338
Multiple Managers SICAV – European Bond	117	117



Aan Insinger de Beaufort Asset Management N.V.

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2008 van het Insinger de Beaufort Income Plus Fund te Amsterdam bestaande uit de balans per 31 december 2008 en de winst- en verliesrekening over 2008 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 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 2008 en van het resultaat over 2008 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 f 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.

Den Haag, 15 april 2009

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

**Appendix – Beleggingsportefeuille per 31 december 2008**

(Bedragen in EUR 1.000)	Aantal	Bedrag	% NVW
IdB Alchemy N.V.	462.737	8.838	15,37
IdB Emerging Companies	121.000	1.982	3,45
IdB Equity Income Fund	612.513	21.671	37,69
IdB Global Convertible Fund	100.000	3.320	5,78
IdB Multi-Manager Zeus	8.025	773	1,34
IdB Real Estate Equity Fund	79.156	6.803	11,83
Multiple Managers SICAV European Bond-A EU	94.811	13.853	24,09
Totaal beleggingsportefeuille		57.240	99,55