



**Insinger de Beaufort
Income Plus Fund**

Halfjaarverslag 2008



INHOUDSOPGAVE

Algemene informatie	4
Organisatiestructuur	4
Halfjaarverslag 2008 Insinger de Beaufort Income Plus Fund	5
Balans	5
Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar	6
Mutatieoverzicht Fondsvermogen voor het eerste halfjaar	7
Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar	8
Toelichting op het halfjaarverslag.....	9
Algemeen	9
Profiel.....	9
Grondslagen voor de opstelling van het halfjaarverslag.....	10
Toelichting bij specifieke posten in de balans	11
1 Beleggingen	11
2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten.....	11
3 Fondsvermogen	13
4 Kostenparagraaf	13
5 Vereiste informatie voor indirecte beleggingen.....	14
Overige gegevens	15
Statutaire bepalingen inzake winstbestemming.....	15
Gebeurtenissen na balansdatum	15
Belangen van de Beheerder	15
Informatieverstrekking.....	15
Overige.....	15



Algemene informatie

Organisatiestructuur

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

**Halfjaarverslag 2008 Insinger de Beaufort Income Plus Fund****Balans**(Bedragen in EUR 1.000 en vóór resultaatbestemming) **30.06.2008** **31.12.2007****Beleggingen****1**

Aandelen long 77.262 90.735

Vorderingen

Vorderingen uit hoofde van verkoop eigen participaties - 21

Overige activa

Liquide middelen 2.556 6.784

Kortlopende schulden

Schulden uit hoofde van inkoop eigen participaties (58) (49)

Crediteuren en overlopende passiva (54) (59)

(112) (108)

Uitkomst van vorderingen en overige activa minus verplichtingen 2.444 6.697

Uitkomst van activa minus verplichtingen **79.706** **97.432****Fondsvermogen**

Fondsvermogen participanten 97.354 102.075

Uitkeringsrekening (7.606) 1.105

Onverdeeld resultaat (10.042) (5.748)

3**79.706** **97.432**

Aantal bij derden geplaatste participaties 1.888.145 1.989.594

Intrinsieke waarde per participatie 42,21 48,97

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

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	2008	2007
Resultaat uit beleggingen		
<i>Direct resultaat</i>		
Rentebaten	68	90
Dividendopbrengsten	393	-
Overige inkomsten	-	3
	<hr/> 461	<hr/> 93
<i>Indirect resultaat</i>		
Waardeveranderingen van primaire financiële instrumenten	(10.237)	3.241
	<hr/> (9.776)	<hr/> 3.334
Totaal resultaat beleggingen	<hr/> (9.776)	<hr/> 3.334
Kosten		
Beheervergoeding	(216)	(189)
Vergoeding voor administratieve diensten	(19)	(17)
Accountants- en fiscale advieskosten	(17)	(12)
Overige operationele kosten	(14)	(18)
	<hr/> (266)	<hr/> (236)
	4	
	<hr/> (266)	<hr/> (236)
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	(10.042)	3.098
	<hr/> (10.042)	<hr/> 3.098
Netto beleggingsresultaat	<hr/> (10.042)	<hr/> 3.098
	<hr/> (10.042)	<hr/> 3.098
Resultaat per participatie	(5,17)	2,33
	<hr/> (5,17)	<hr/> 2,33

**Mutatieoverzicht Fondsvermogen voor het eerste halfjaar**

(Bedragen in EUR 1.000)

	2008	2007
Fondsvermogen participanten		
Per 1 januari	102.075	55.525
Uitgifte participaties	5.679	23.103
Inkoop participaties	(10.400)	(622)
	<hr/>	<hr/>
Per 30 juni	97.354	78.006
Uitkeringsrekening		
Per 1 januari	1.105	397
Dividenduitkering	(2.963)	(2.123)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(5.748)	4.927
	<hr/>	<hr/>
Per 30 juni	(7.606)	3.201
Onverdeeld resultaat		
Per 1 januari	(5.748)	4.927
Resultaatbestemming vorig boekjaar	5.748	(4.927)
Resultaat lopend boekjaar	(10.042)	3.098
	<hr/>	<hr/>
Per 30 juni	(10.042)	3.098
Totaal Fondsvermogen		
Per 1 januari	97.432	60.849
Uitgifte participaties	5.679	23.103
Inkoop participaties	(10.400)	(622)
Dividenduitkering	(2.963)	(2.123)
Saldo baten en lasten	(10.042)	3.098
	<hr/>	<hr/>
Per 30 juni	79.706	84.305
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Aantal participaties		
Per 1 januari	1.989.594	1.125.838
Uitgifte participaties	122.573	420.683
Inkoop participaties	(224.022)	(11.318)
	<hr/>	<hr/>
Per 30 juni	1.888.145	1.535.203
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

**Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar**

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	2008	2007
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	461	93
Aankopen van beleggingen	(4.326)	(25.593)
Verkopen van beleggingen	7.562	4.484
Betaalde beheer- en prestatiekosten	(220)	(178)
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(51)	(41)
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	3.426	(21.235)
	<hr/>	<hr/>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing eigen participaties	5.700	23.318
Betaald bij inkoop eigen participaties	(10.391)	(585)
Uitgekeerd dividend	(2.963)	(2.123)
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	(7.654)	20.610
	<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom	(4.228)	(625)
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	6.784	7.678
Netto kasstroom	(4.228)	(625)
	<hr/>	<hr/>
Liquiditeiten aan het einde van de periode	2.556	7.053
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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



Toelichting op het halfjaarverslag

Algemeen

Het halfjaarverslag van Insinger de Beaufort Income Plus Fund (hierna: het "Fonds") is ingericht overeenkomstig de modellen zoals deze krachtens Titel 9, boek 2 van het Burgerlijk Wetboek voor beleggingsmaatschappijen van toepassing zijn verklaard. Het Fonds is statutair gevestigd te Amsterdam.

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

Profiel

Het Fonds is een zogenaamd open-end Fonds. 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.

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. Participanten worden ingeschreven in het participantenregister. 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.

Het Fonds investeert tevens in fondsen die een absoluut rendement nastreven, onder andere zogenaamde "hedge fondsen". Dat wil zeggen dat het Fonds die fondsmanagers selecteert, die een zo laag mogelijke volatiliteit van hun portefeuille nastreven door middel van een actief beleggingsbeleid. Hiertoe kunnen de geselecteerde fondsmanagers gebruik maken van hedging technieken waarmee de participatie in de markt kan worden verlaagd of verhoogd. De belegging in deze hedge fondsen zal voornamelijk gebeuren via hedge fondsen die worden beheerd door de Beheerder.

Het Fonds is toegestaan het beleggingsbeleid te optimaliseren met derivaten.

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

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



Ten opzichte van het halfjaarverslag 2007 zijn de aanpassingen in de presentatie doorgevoerd. De indeling van de winst-en-verliesrekening is gewijzigd teneinde een verbeterd inzicht te geven in het behaalde resultaat op beleggingen. De aanpassingen in de winst-en-verliesrekening betreffen:

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

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

Grondslagen voor de opstelling van het halfjaarverslag

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva en voor de resultaatbepaling zijn ongewijzigd en derhalve conform weergave in het jaarverslag 2007.



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 long		
Per 1 januari	90.735	56.182
Aankopen	4.326	22.411
Verkopen	(7.562)	(4.484)
Waardeveranderingen	(10.237)	3.241
	<hr/>	<hr/>
Beleggingen totaal per 30 juni	77.262	77.350
	<hr/>	<hr/>

2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

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

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

De waarde van 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.

Hieronder worden specifieke risico's beschreven die van invloed kunnen zijn op beleggingen in participaties betreffende het Fonds.

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.

*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.

Valutakoersrisico

De waarde van een belegging kan worden beïnvloed door valutakoersschommelingen. De koers van de euro kan wijzigen 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 valutaopties. De Fund Manager heeft hier geen gebruik van gemaakt. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat altijd optimaal van deze technieken gebruik zal worden gemaakt. De portefeuille van financiële instrumenten is als volgt:

	30.06.2008	
Portefeuilleoverzicht	Waarde	% IW
(Bedragen in EUR 1.000)		
Insinger de Beaufort Equity Income Fund	28.152	35,4
Insinger de Beaufort Alchemy N.V.	15.536	19,5
Multiple Managers SICAV European Bond Class A (EUR)	14.681	18,4
Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund	9.831	12,3
Insinger de Beaufort Global Convertible Fund	4.639	5,8
Insinger de Beaufort Emerging Companies	3.361	4,2
Insinger de Beaufort Multi-Manager Zeus	1.062	1,3
Totaal	77.262	96,9

Liquiditeitsrisico

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

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.

*Inflexibiliteitsrisico*

Nu het Fonds open-end is, kan zij in theorie op ieder moment worden geconfronteerd met een groot aantal uittredingen, waardoor in een dergelijk geval op korte termijn beleggingen moeten worden verkocht om aan de terugbetalingsverplichting jegens de uittredende participanten te voldoen. Dit kan nadelig zijn voor de resultaten van het Fonds.

3 Fondsvermogen

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

4 Kostenparagraaf

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

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	2008	2007
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	216	189
Kosten niet-gelieerde partijen		
Vergoeding voor administratieve diensten	19	17
Accountants- en fiscale advieskosten	17	12
Juridische kosten	5	5
AFM/DNB kosten	1	3
Marketing en drukkosten	7	10
Bankkosten	1	-
Totaal	266	236



Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen participaties

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

Sinds de invoering van de nieuwe handelssystematiek wordt een percentage van maximaal 5% boven de intrinsieke waarde bij de aankoop van participaties in het Fonds aan de beleggers via de Beleggersgiro, in rekening gebracht ter dekking van de distributiekosten. In geval van toetreding via de beurs worden deze kosten niet in rekening gebracht.

In- en uitlenen van effecten

Het Fonds leent geen effecten uit aan derde partijen.

5 Vereiste informatie voor indirecte beleggingen

Volgens de informatievereisten van artikel 124, eerste lid, onderdeel i van Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ("Bgfo") dient Insinger de Beaufort Income Plus Fund in het jaarverslag informatie te verschaffen ten aanzien van indirecte beleggingen. In het halfjaarverslag wordt geen nadere informatie verschaft. Op de website www.insinger.com is verdere informatie van de door het Fonds belegde Insinger de Beaufort fondsen beschikbaar



Overige gegevens

Statutaire bepalingen inzake winstbestemming

Onder verwijzing van de Fondsvoorwaarden:

Artikel 13

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

Het Fonds heeft in mei 2008 in EUR 1,60 per participatie betaald. Het Fonds zal ongeveer 4-5% rendement uitkeren in 2008. De laatste betaling zal in het 4^e kwartaal 2008 plaatsvinden.

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Belangen van de Beheerder

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

	30.06.2008	31.12.2007
Insinger de Beaufort Equity Income Fund	1.248	4.571
Insinger de Beaufort Alchemy N.V.	7.517	19.893
Multiple Managers SICAV European Bond Class A (EUR)	117	117
Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund	253	338

Informatieverstrekking

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

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

Overige

De Beheerder is aan het overwegen de fiscale status van het Fonds te wijzigen naar een Vrijgestelde Beleggingsinstelling ("VBI") per 1 januari 2009. Definitief besluit zal bekend worden gemaakt op de website van de Beheerder.