



INSINGER DE BEAUFORT
BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT

Insinger de Beaufort
Emerging Companies

Halfjaarverslag 2010



INHOUDSOPGAVE

Algemene informatie	- 4 -
Organisatiestructuur	- 4 -
Halfjaarverslag 2010	- 5 -
Balans	- 5 -
Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar	- 6 -
Mutatieoverzicht eigen vermogen voor het eerste halfjaar	- 7 -
Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar	- 8 -
Toelichting op het halfjaarverslag	- 9 -
Algemeen	- 9 -
Grondslagen voor de opstelling van het halfjaarverslag	- 9 -
Toelichting bij specifieke posten in de balans	- 10 -
1 Beleggingen	- 10 -
2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten	- 10 -
3 Fondsvermogen	- 12 -
4 Kostenparagraaf	- 12 -
Overige gegevens	- 13 -
Gebeurtenissen na balansdatum	- 13 -
Belangen van de Beheerder	- 13 -
Dividendvoorstel	- 13 -
Informatieverstrekking	- 13 -



Algemene informatie

Organisatiestructuur

Statutaire zetel	Insinger de Beaufort Emerging Companies Herengracht 537 1017 BV Amsterdam Telefoon: 020 – 5215 450 Fax: 020 – 5215 469 E-mail: clientservices@insinger.com Internet: www.insinger.com
Beheerder	Insinger de Beaufort Asset Management N.V. Samenstelling directie: J.J. Human P.D. Yeo
Administrateur	TMF FundAdministrators 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



Halfjaarverslag 2010

Balans

(Bedragen in EUR 1.000 en vóór resultaatbestemming)

	30.06.2010	31.12.2009
Aandelen	5.526	5.220
	1	5.220
Vorderingen		
Overige vorderingen	39	36
	39	36
Overige activa		
Liquide middelen	1.439	1.394
	1.439	1.394
Kortlopende schulden		
Crediteuren en overlopende passiva	(27)	(33)
	(27)	(33)
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus verplichtingen	1.451	1.397
Uitkomst van activa minus verplichtingen	6.977	6.617
Fondsvermogen		
Fondsvermogen participaties	12.773	12.736
Uitkeringsrekening	(6.119)	(7.361)
Resultaat lopend boekjaar	323	1.242
	3	6.617
Aantal bij derden geplaatste participaties	332.228	330.413
Intrinsieke waarde per participatie	21,00	20,02



Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	2010	2009
Resultaat uit beleggingen		
<i>Direct resultaat</i>		
Rentebaten	1	4
Dividendopbrengsten	80	79
Rentelasten	-	(1)
Transactiekosten	(2)	(25)
	79	57
<i>Indirect resultaat</i>		
Waardeveranderingen van beleggingen	256	340
Gerealiseerd resultaat uit overige koersverschillen	91	(11)
	347	329
Totaal resultaat beleggingen	426	386
Overig resultaat		
Op- en afslagvergoeding	-	1
Totaal overig resultaat	-	1
Kosten		
Beheervergoeding	(62)	(48)
Vergoeding voor administratieve diensten	(20)	(20)
Accountants- en fiscale advieskosten	(14)	(8)
Overige operationele kosten	(7)	(13)
	4	(89)
Netto beleggingsresultaat	323	298
Resultaat per participatie	0,97	0,86

**Mutatieoverzicht eigen vermogen voor het eerste halfjaar**

(Bedragen in EUR 1.000)

	2010	2009
Fondsvermogen participaties		
Beginstand	12.736	13.060
Uitgifte participaties	84	86
Inkoop participaties	(47)	(105)
Eindstand	12.773	13.041
Uitkeringsrekening		
Beginstand	(7.361)	697
Resultaatbestemming vorig boekjaar	1.242	(8.058)
Eindstand	(6.119)	(7.361)
Resultaat lopend boekjaar		
Beginstand	1.242	(8.058)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(1.242)	8.058
Saldo baten en lasten	323	298
Eindstand	323	298
Totaal Fondsvermogen		
Beginstand	6.617	5.699
Uitgifte participaties	84	86
Inkoop participaties	(47)	(105)
Saldo baten en lasten	323	298
Eindstand	6.977	5.978
Aantallen participaties		
Beginstand	330.413	347.882
Uitgifte participatie	4.040	5.080
Inkoop participatie	(2.225)	(6.499)
Per 30 juni	332.228	346.463

**Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar**

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	2010	2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	76	53
Aankopen van beleggingen	(564)	(4.357)
Verkopen van beleggingen	514	4.670
Betaalde beheer- en prestatiekosten	(64)	(47)
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(45)	(28)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(83)	291
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing eigen participatie	84	86
Betaald bij inkoop eigen participatie	(47)	(105)
Ontvangen op- en afslagvergoeding	-	1
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	37	(18)
Netto kasstroom	(46)	273
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	1.394	376
Netto kasstroom	(46)	273
Overige valutakoersverschillen	91	(11)
Liquiditeiten aan het einde van de periode	1.439	638

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



Toelichting op het halfjaarverslag

Algemeen

Het halfjaarverslag van Insinger de Beaufort Emerging Companies 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.

De participatie van het Insinger de Beaufort Emerging Companies zijn genoteerd aan de Amsterdamse effectenbeurs. Ten tijde van het opmaken van dit halfjaarverslag was de datum van het meest recente prospectus oktober 2008.

Profiel

Het Fonds is een zogenoemd open-end fonds voor gemene rekening met officiële beursnotering in Amsterdam. Het Fonds bezit de status van fiscale beleggingsinstelling. Iedere deelnemer in het Fonds is naar evenredigheid van zijn aantal participaties gerechtigd tot het vermogen van het Fonds. Het vermogen (intrinsieke waarde) wordt dagelijks berekend en luidt in euro's.

Het Fonds stelt zich ten doel haar vermogen zodanig te beleggen dat een zo hoog mogelijk totaal rendement met toepassing van het beginsel van risicospreiding zal worden behaald, teneinde haar participanten in de opbrengst te doen delen. Het totaalrendement bestaat deels uit vermogensgroei en deels uit inkomen.

Doel van het Fonds is te profiteren van de vermogenswinsten door belegging in aandelen van bedrijven gevestigd in Europa, waaronder eventueel ook, in beperkte mate, belegging in aandelen van bedrijven gevestigd in Europese landen die buiten de Europese Unie vallen.

De prestaties van het Fonds worden niet afgemeten tegen een index.

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 om op te treden als beheerder van beleggingsinstellingen.

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 2009.



Toelichting bij specifieke posten in de balans

1 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen

(Bedragen in EUR 1.000)

	2010	2009
Aandelen		
Per 1 januari	5.220	5.278
Aankopen	564	4.357
Verkopen	(514)	(4.670)
Waardeveranderingen	256	340
Per 30 juni	5.526	5.305

2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

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

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

Hieronder worden specifieke risico's beschreven die van invloed kunnen zijn op beleggingen 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 valutopties. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat altijd optimaal van deze technieken gebruik zal worden gemaakt

Renterisico

Schommelingen kunnen zich voordoen in de interestvoeten. Over de banktegoeden ontvangt het Fonds een rentevergoeding dat onderhevig is aan renterisico.

Marktrisico

Het Fonds is onderworpen aan fluctuaties van de financiële markten en de prijs van de participatie 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.

Kredietrisico

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

Het Fonds belegt in beursgenoteerde financiële instrumenten. Hierdoor is het Fonds, onder normale marktomstandigheden, niet blootgesteld aan grote liquiditeitsrisico's. Echter, omdat het Fonds in klein tot middelgrote bedrijven belegt, is dit risico significant groter als gevolg van verminderde liquiditeiten in deze markten.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds heeft geen beleggingen in instrumenten waarbij sprake is van een variabele rente en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.



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. Voor een verdere beschrijving van het vermogen van het Fonds wordt verwezen naar de Fondsvoorwaarden.

De participaties in het Fonds zijn genoteerd aan de Officiële Markt van Euronext Amsterdam zodat beleggers op eenvoudige wijze door bemiddeling van hun bank kunnen kopen en verkopen. Participatiebewijzen luiden enkel aan toonder en zijn belichaamd in één global note. Uitlevering is niet mogelijk. De global note is in bewaring gegeven bij het Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., handelend onder meer onder de namen "Necigef" of "Euroclear", en in dit kader is de Wet giraal effectenverkeer van toepassing.

4 Kostenparagraaf

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

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	2010	2009
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	62	48
Bewaarloon	2	2
Kosten niet-gelieerde partijen		
Vergoeding voor administratieve diensten	20	20
Accountantskosten	14	9
Juridische kosten	1	4
Euronext kosten	2	3
AFM/DNB kosten	-	1
Marketing en drukkosten	2	2
Totaal	103	89

Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen participatie

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 0,40% (indien het Fonds per saldo participaties moet uitgeven) of min een afslag van 0,25% (indien het Fonds per saldo participaties moet inkopen). Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Fonds en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt.



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

Overige gegevens**Gebeurtenissen na balansdatum**

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

Belangen van de Beheerder

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

	<u>30.06.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
ANF SA	945	900
Kerry Group PLC	-	1.300
RheinMetall AG	500	500

Dividendvoorstel

De Beheerder stelt voor geen interimdividend uit te keren.

Informatieverstrekking

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

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