



# INSINGER <sup>de</sup> BEAUFORT

**Insinger de Beaufort**

**Multi-Manager Emerging Companies**

Halfjaarverslag 2006



**INHOUDSOPGAVE**

Algemene informatie	2
Balans per 30 juni 2006	3
Stand Fondsvermogen per 30 juni 2006	4
Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar van 2006	5
Mutatieoverzicht Fondsvermogen	6
Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar van 2006	7
Toelichting op de halfjaarrekening	8
Overige gegevens	14



**ALGEMENE INFORMATIE**

<b>Statutaire zetel</b>	Insinger de Beaufort Multi-Manager Emerging Companies Herengracht 537 1017 BV Amsterdam Telefoon: 020 – 5215 450 Fax: 020 – 5215 449 E-mail: infoamsam@insinger.com Internet: www.insinger.com
<b>Beheerder</b>	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.R. Ester D.H. Williams
<b>Administratie</b>	TMF FundAdministrators B.V. Westblaak 89 Postbus 25121 3001 HC Rotterdam
<b>Accountant</b>	Ernst & Young Accountants Drentestraat 20 1083 HK Amsterdam
<b>Belastingadviseur</b>	Ernst & Young Belastingadviseurs Drentestraat 20 1083 HK Amsterdam
<b>Bewaarder</b>	Bewaarbedrijf Ameuro N.V. Herengracht 537 1017 BV Amsterdam
<b>Depotbank</b>	Bank Insinger de Beaufort N.V. Herengracht 537 1017 BV Amsterdam



## Balans per 30 juni 2006

		30.06.2006	31.12.2005
		EUR	EUR
		-----	-----
<b>Beleggingen</b>			
Aandelen	3.1	9.150.265	9.212.476
<b>Vorderingen</b>			
Vordering uit hoofde van verkoop eigen participaties		5.676	10.285
Liquide middelen		312.018	411.738
<b>Verplichtingen</b>			
Verschuldigd uit hoofde van inkoop eigen participaties		(1.260)	(5.871)
Crediteuren en overlopende passiva		(30.361)	(25.244)
		-----	-----
		(31.621)	(31.115)
Uitkomst van vorderingen en liquide middelen minus verplichtingen		286.073	390.908
		-----	-----
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>		<b>9.436.338</b>	<b>9.603.387</b>
		-----	-----
<b>Fondsvermogen</b>			
Fondsvermogen		9.219.427	9.385.541
Algemene reserve		364.594	(1.914.488)
Onverdeeld resultaat		(147.683)	1.072.351
		-----	-----
<b>Totaal Fondsvermogen</b>		<b>9.436.338</b>	<b>8.543.404</b>
		-----	-----



**Stand Fondsvermogen per 30 juni 2006**

	30.06.2006	31.12.2005
Fondsvermogen	9.436.338	8.543.404
Aantal bij derden geplaatste participaties	266.642	271.586
Intrinsieke waarde per participatie	35,38	31,45


**Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar van 2006**

		01.01.2006 t/m 30.06.2006 EUR	01.01.2005 t/m 30.06.2005 EUR
<b>Beleggingsinkomsten</b>			
Rentebaten		1.452	262
Dividend		22.812	-
Gerealiseerde winst uit beleggingen		211.936	449.443
Ongerealiseerde herwaardering van beleggingen		(283.057)	708.998
Gerealiseerde winst uit overige valutakoersverschillen		4.271	8.983
		<u>(42.586)</u>	<u>1.167.686</u>
<b>Kosten</b>			
Beheervergoeding	3.2	(49.939)	(46.462)
Bewaarloon	3.2	(3.365)	(3.442)
Vergoeding voor administratieve diensten	3.2	(20.453)	(18.828)
Accountants- en fiscale advies kosten	3.2	(7.376)	(12.397)
Overige operationele kosten	3.2	(23.380)	(14.088)
Rentelasten	3.2	(584)	(118)
		<u>(105.097)</u>	<u>(95.335)</u>
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		(147.683)	1.072.351
Vennootschapsbelasting		-	-
Nettobeleggingsresultaat		<u>(147.683)</u>	<u>1.072.351</u>
Winst per participatie		<u>(0,01)</u>	<u>3,80</u>



### Mutatieoverzicht Fondsvermogen

	Aantal	30.06.2006 EUR	31.12.2005 EUR
<b>Fondsvermogen</b>			
Stand per 1 januari	267.066	9.235.662	10.567.909
Uitgifte participaties	4.733	177.789	394.311
Inkoop participaties	(5.157)	(194.024)	(1.726.558)
Stand per 30 juni / 31 december	266.642	9.219.427	9.235.662
<b>Algemene reserve</b>			
Stand per 1 januari		(1.915.722)	(2.961.222)
Opslag uitgifte participaties		(3.131)	(1.234)
Overgebracht van onverdeeld resultaat		2.283.447	1.046.734
Stand per 30 juni / 31 december		364.594	(1.915.722)
<b>Onverdeeld resultaat</b>			
Stand per 1 januari		2.283.447	1.046.734
Overgebracht naar algemene reserves		(2.283.447)	(1.046.734)
Saldo baten en lasten		(147.683)	2.283.447
Stand per 30 juni / 31 december		(147.683)	2.283.447


**Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar van 2006**

	01.01.2006 t/m 30.06.2006 EUR	01.01.2005 t/m 30.06.2005 EUR
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	23.679	144
Aankopen van beleggingen	(2.473.439)	(1.050.057)
Verkopen uit beleggingen	2.464.531	2.202.808
Betaalde beheerskosten	(50.078)	(46.568)
Overige betalingen	(54.992)	(41.026)
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(90.299)</b>	<b>1.065.301</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij plaatsing eigen participaties	188.074	211.243
Betaald bij inkoop eigen participaties	(198.635)	(1.393.263)
Opslag uitgifte participaties	(3.131)	-
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(13.692)</b>	<b>(1.182.020)</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(103.991)</b>	<b>(116.719)</b>
Liquide middelen per 1 januari	411.738	149.357
Netto kasstroom	(103.991)	(116.719)
Overige valutakoersverschillen	4.271	8.983
<b>Liquide middelen per 30 juni</b>	<b>312.018</b>	<b>41.621</b>



## TOELICHTING OP DE HALFJAARREKENING

per 30 juni 2006

### 1. Algemeen

De halfjaarrekening van Insinger de Beaufort Multi-Manager Emerging Companies is opgesteld volgens model Q voor beleggingsinstellingen. Het Fonds is statutair gevestigd te Amsterdam. Het Fonds is voor onbepaalde tijd opgericht op 28 oktober 1996 onder de naam Insinger Emerging Companies Netherlands, waarna de naam is gewijzigd in Insinger Emerging Companies Europe en per 1 augustus 2002 in Insinger de Beaufort Multi-Manager Emerging Companies. Het Fonds kan worden beschouwd als een open-eind beleggingsfonds voor gemene rekening en stelt zich ten doel haar vermogen zodanig te beleggen dat een zo hoog mogelijk totaalrendement met toepassing van het beginsel van risicospreiding zal worden behaald, teneinde haar participanten in de opbrengst te doen delen. De berekening van de intrinsieke waarde per participatie vindt dagelijks plaats. Ten tijde van het opmaken van deze jaarrekening was de datum van het gepubliceerde prospectus mei 2006.

De eisen uit de nieuwe Wtb 2005 zijn grotendeels toegepast voor zover relevant voor een halfjaarverslag.

### 2. Waarderingsgrondslagen

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva en voor de resultaatbepaling zijn ongewijzigd en derhalve conform de weergave in het jaarverslag 2005.

### 3. Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

#### 3.1 Beleggingen

##### Regio-overzicht beleggingen

Naam	Aantal aandelen 30.06.2006	Aanschafwaarde 30.06.2006 EUR	Reële waarde 30.06.2006 EUR	% van NVW
<b>Azië</b>				
Aberdeen Global – Asian Smaller Companies Fund	64.038	837.816	826.109	8,75%
		837.816	826.109	8,75%
<b>Continentaal Europa</b>				
Axa Rosenberg Equity Alpha Trust - Europe				
Ex- UK Small Cap Alpha Fund	105.543	871.068	1.725.624	18,29%
		871.068	1.725.624	18,29%

## INSINGER DE BEAUFORT MULTI-MANAGER EMERGING COMPANIES



Naam (vervolg)	Aantal aandelen 30.06.2006	Aanschafwaarde 30.06.2006 EUR	Reële waarde 30.06.2006 EUR	% van NVW
<b>Japan</b>				
Legg Mason Funds ICVC - Japan Equity Fund Class				
Fund - Class A Acc.	271.918	720.028	976.791	10,35%
		<u>720.028</u>	<u>976.791</u>	<u>10,35%</u>
<b>Pan Europa</b>				
Genus 15 Fund Ltd – EUR Class				
	11.332	1.150.057	1.236.564	13,10%
Henderson Horizon - Pan European Smaller				
Companies Fund Class A2	76.702	1.100.282	1.544.771	16,37%
		<u>2.250.339</u>	<u>2.781.335</u>	<u>29,47%</u>
<b>Verenigd Koninkrijk</b>				
Investec Fund Series I - UK Smaller				
Companies Fund	71.692	859.897	1.220.405	12,93%
		<u>859.897</u>	<u>1.220.405</u>	<u>12,93%</u>
<b>Verenigde Staten</b>				
Cambrian Fund Ltd.				
	7.474	738.116	904.970	9,59%
Legg Mason Global Fund Plc – Royce U.S.				
Small Equity Fund – Class A	2.005	397.749	403.723	4,28%
Wanger U.S. Smaller Companies Fund				
	9.967	250.954	311.308	3,31%
		<u>1.386.819</u>	<u>1.620.001</u>	<u>17,18%</u>
<b>Totaal Beleggingen</b>		<u>6.925.966</u>	<u>9.150.265</u>	<u>96,97%</u>

### 3.2 Kosten

	01.01.2006 t/m 30.06.2006 EUR	01.01.2005 t/m 30.06.2005 EUR
<b>Kosten beheer van beleggingen</b>		
Beheervergoeding	49.939	46.462

Het Fonds heeft een overeenkomst inzake vermogensbeheer afgesloten met Insinger de Beaufort Asset Management N.V. (“beheerder”). De beheerder ontvangt jaarlijks een vergoeding voor verleende diensten ter grootte van 1,00% van de intrinsieke waarde van het Fonds.



Tevens ontvangt de Beheerder een jaarlijkse beheervergoeding van 1,5% voor Genus 15 Fund Ltd voor zover deze positie is aangehouden door het Fonds en 20% prestatievergoeding voor Genus 15 Fund Ltd.

	01.01.2006 t/m 30.06.2006 EUR	01.01.2005 t/m 30.06.2005 EUR
<b>Overige kosten</b>		
Bewaarloon	3.365	3.442
Vergoeding voor administratieve diensten	20.453	18.828
Accountants- en fiscale advies kosten	7.376	12.397
Juridische kosten	15.371	1.238
DNB/AFM kosten	2.603	4.214
Euronext kosten	1.566	1.517
Centrum voor Fondsenadministratie kosten	-	1.238
Marketing en drukkosten	2.655	3.966
Rentelasten	584	118
Bankkosten	1.185	107
Overige kosten	-	1.808
	<u>105.097</u>	<u>95.335</u>

De kosten die meer dan 10% bedragen van de totale kosten zijn de administratievergoeding, juridische kosten en de beheervergoeding. De administrateur ontvangt jaarlijks een vaste vergoeding voor verleende diensten.

Bij uitgifte van participaties via de Beleggersgiro van Bank Insinger de Beaufort N.V. of via de beurs wordt ten gunste van de Beheerder een opslag gehanteerd van maximaal 3% boven de intrinsieke waarde. Indien via derden (tussenpersonen) vermogen wordt ingebracht in het Fonds, is de Beheerder gerechtigd eenmalig een commissie te betalen aan derden (tussenpersonen). Dergelijke commissies mogen niet meer bedragen dan 3% van het ingebrachte vermogen.

In 2006 zijn de opslagbedragen bij uitgifte participaties via de beurs en de betaling daarvan aan de Beheerder volledig verantwoord onder de algemene reserves.

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

De Beheerder kan retour provisies ontvangen van de onderliggende fondsen voor posities aangehouden door het Fonds. Voor de eerste helft van 2006 is het bedrag EUR 18.421.



Volledigheidshalve wordt erop gewezen dat de beleggingsinstellingen van de subbeheerders waarin het Fonds belegt, zelf mogelijk een eigen beheerstructuur hanteren. Bijzondere kosten, naast de gebruikelijk operationele kostensoorten zoals boven vermeld, zijn prestatievergoeding, “trustee” kosten, uitleenkosten, oprichtingskosten en registratie kosten.

### **3.3 Expense ratio**

De expense ratio wordt berekend door de kosten, exclusief de expense ratio van de onderliggende fondsen, te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde gedurende het eerste halfjaar. De kosten over het eerste halfjaar van 2006 worden vermenigvuldigd met factor 2 om de expense ratio voor 1 jaar te kunnen berekenen. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds per 31 december 2005, per 31 maart 2006 en 30 juni 2006. Hierbij worden de bedragen per 31 december 2005 en 30 juni 2006 voor 50% meegewogen. De gemiddelde intrinsieke waarde is EUR 9.889.315 (eerste halfjaar 2005: EUR 8.309.470). De expense ratio op basis van de eerste 6 maanden van 2006, exclusief de expense ratio van de onderliggende fondsen, bedraagt per jaar 2,10% (het eerste halfjaar van 2005: 2,29% per jaar)

De expense ratio inclusief de onderliggende indirecte beleggingen over het eerste halfjaar van 2006 bedraagt per jaar 4,07% (eerste halfjaar van 2005: 4,57% per jaar). Deze expense ratio is exclusief de prestatievergoeding van de andere onderliggende fondsen, daar deze informatie nog niet beschikbaar is en moeilijk in te schatten is. Gebaseerd op de laatste beschikbare informatie van deze onderliggende fondsen is het prestatievergoeding component 0,49%.

Voor de berekening van de expense ratio voor 2006 zijn de rentelasten buiten beschouwing gelaten. De rentelasten in de eerste 6 maanden van 2006 bedragen EUR 584 (2005: EUR 118)

Voor de expense ratio indirecte beleggingen verwijzen wij naar punt 4.

## **4. Vereiste informatie voor indirecte beleggingen**

Volgens de informatievereisten van Wtb 2005 dient Insinger de Beaufort Multi-Manager Emerging Companies alleen informatie te verschaffen t.a.v. inzicht indirecte beleggingen over Genus 15 Fund Ltd – Class EUR.

### **Algemeen:**

1.       Structuur  
Het Fonds is een sub-fonds van Genus 15 Fund Ltd, een beleggingsmaatschappij geregistreerd in de Kaaiman Eilanden.
2.       Directie en Commissarissen  
Genus 15 Fund Ltd heeft geen raad van commissarissen. De directeuren van het fonds zijn:
  - P.A. White
  - J.J. Human



- S. Georgala
  - J. Waller
  - P.G. Sieradzki
3. Halfjaarverslag  
Het halfjaarverslag wordt gedeponneerd bij de Ierse Effectenbeurs en is tevens verkrijgbaar bij Insinger de Beaufort Asset Management N.V., Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam.
4. Wtb-register  
Genus 15 Fund Ltd is niet ingeschreven in de Wtb-register conform artikel 5 Wtb.

**Verkorte cijferinformatie:**

1. Relatief belang  
Per 30 juni 2006 heeft het Fonds 11.332 aandelen in Genus 15 Fund Ltd – Class EUR. Deze deelneming vertegenwoordigt 13,10% (31 december 2005: 8,15%) van de intrinsieke waarde van het Fonds. De deelneming van het Fonds in Genus 15 Fund Ltd per 30 juni 2006 bedraagt 6,03% (per 31 december 2005: 4,98%).
2. Intrinsieke waarde  
Per 30 juni 2006 bedroeg de intrinsieke waarde per aandeel in Genus 15 Fund Ltd – Class EUR: EUR 109,12 (31 december 2005: EUR 104,38)
3. Expense ratio  
Per 30 juni 2006 bedroeg de expense ratio van Genus 15 Fund Ltd – Class EUR 2,23% (op jaarbasis), exclusief prestatievergoeding. De expense ratio van Genus 15 Fund Ltd – Class EUR is 4,25% (op jaarbasis) inclusief prestatievergoeding.
4. Beleggingsresultaat  
Hieronder volgt een specificatie van het beleggingsresultaat van Genus 15 Fund Ltd – Class EUR:

	30.06.2006 EUR	31.12.2005 EUR
Beleggingsinkomsten	1.191.859	977.177
Kosten 1 + 2)	(511.602)	(337.664)
<b>Nettobeleggingsresultaat</b>	<b>680.257</b>	<b>639.513</b>

1) Van de totale kosten in de eerste helft van 2006 is een bedrag van EUR 508.352 betaald aan gelieerde ondernemingen (2005: EUR 217.726).

2) Van de totale kosten van EUR 511.602 kan een bedrag van EUR 30.850 toegerekend worden aan het Fonds (relatieve belang van het Fonds in onderliggend fonds gedeeld door totale kosten onderliggend fonds).



## OVERIGE GEGEVENS

### 1. 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.

Insinger de Beaufort Asset Management N.V. beschikt per eind juni 2006 over een vergunning als beheerder in de zin van artikel 4 Wet toezicht beleggingsinstellingen.

### 2. Grote beleggers

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

### 3. Belangen van de Directie

De leden van de Directie hebben de volgende belangen in aandelen waarin Insinger de Beaufort Multi-Manager Emerging Companies belegd heeft:

Op 31 december 2005  
2.410 participaties Genus 15 Fund Ltd

Op 30 juni 2006  
9.940 participaties Genus 15 Fund Ltd

### 4. Dividendvoorstel

De Directie stelt voor geen dividend uit te keren.

### 5. Informatieverstrekking

Dit halfjaarverslag is kosteloos verkrijgbaar bij de beheerder of kosteloos te downloaden op de website van de beheerder onder de volgende link:

<http://www.insinger.com/nl/beleggingsfondsen/page00272-IdB-MM-Emerging-Companies.html>



**6. Accountantsverklaring**

Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden