



Insinger de Beaufort
Emerging Companies
Halfjaarverslag 2007



INHOUDSOPGAVE

Algemene informatie	2
Balans per 30 juni 2007	3
Stand Fondsvermogen per 30 juni 2007	4
Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar van 2007	5
Mutatieoverzicht Fondsvermogen	6
Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar van 2007	7
Toelichting op het halfjaarverslag	8
Overige gegevens	15



ALGEMENE INFORMATIE

Statutaire zetel	Insinger de Beaufort Emerging Companies Herengracht 537 1017 BV Amsterdam Telefoon : 020 – 5215 000 Fax: 020 – 5215 469 E-mail: infoamsam@insinger.com Internet : www.insinger.com
Beheerder	Insinger de Beaufort Asset Management N.V. De directeuren van Insinger de Beaufort Asset Management N.V. zijn: J.J. Human P.G. Sieradzki P.D. Yeo E.M. Martens G.R. Ester D.H. Williams
Administratie	TMF FundAdministrators B.V. Postbus 25121 3001 HC Rotterdam
Accountant	Ernst & Young Accountants Drentestraat 20 1083 HK Amsterdam
Belastingadviseur	Ernst & Young Belastingadviseurs Drentestraat 20 1083 HK Amsterdam
Bewaarder	Bewaarbedrijf Ameuro N.V. Herengracht 537 1017 BV Amsterdam
Depotbank	Bank Insinger de Beaufort N.V. Herengracht 537 1017 BV Amsterdam

**Balans per 30 juni 2007**

		30.06.2007	31.12.2006
		EUR	EUR
Beleggingen			
Aandelen	3.1	13.735.521	10.001.522
Vorderingen			
Overige vorderingen		45.236	-
Liquide middelen		2.234.075	207.109
Verplichtingen			
Crediteuren en overlopende passiva		(39.302)	(28.051)
Uitkomst van vorderingen en liquide middelen minus verplichtingen		2.240.009	179.058
Uitkomst van activa minus verplichtingen		15.975.530	10.180.580
Fondsvermogen			
Fondsvermogen		12.138.601	8.976.010
Algemene reserve		1.204.540	363.897
Onverdeeld resultaat		2.632.389	840.673
Totaal Fondsvermogen		15.975.530	10.180.580



Stand Fondsvermogen per 30 juni 2007

	<u>30.06.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Totaal Fondsvermogen	15.975.530	10.180.580
Aantal bij derden geplaatste participaties	333.800	260.067
Intrinsieke waarde per participatie	<u>47,85</u>	<u>39,14</u>

**Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar van 2007**

	01.01.2007	01.01.2006
	t/m	t/m
	30.06.2007	30.06.2006
	EUR	EUR
Beleggingsinkomsten		
Rentebaten	32.351	1.452
Dividend	159.225	22.812
Overige inkomsten	3.229	-
Gerealiseerde winst uit beleggingen	4.609.669	211.936
Ongerealiseerde herwaardering van beleggingen	(1.951.856)	(283.057)
Gerealiseerde winst (verlies) uit overige valutakoersverschillen	(63.103)	4.271
	<u>2.789.515</u>	<u>(42.586)</u>
Kosten		
Beheervergoeding	3.2 (106.569)	(49.939)
Bewaarloon	3.2 (3.220)	(3.365)
Vergoeding voor administratieve diensten	3.2 (18.536)	(20.453)
Accountants- en fiscale advies kosten	3.2 (8.048)	(7.376)
Overige operationele kosten	3.2 (12.449)	(23.380)
Rentelasten	3.2 (8.304)	(584)
	<u>(157.126)</u>	<u>(105.097)</u>
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	2.632.389	(147.683)
Vennootschapsbelasting	-	-
Nettobeleggingsresultaat	<u>2.632.389</u>	<u>(147.683)</u>
Winst / (verlies) per participatie	<u>8,43</u>	<u>(0,55)</u>

**Mutatieoverzicht Fondsvermogen**

	Aantal	30.06.2007 EUR	31.12.2006 EUR
Fondsvermogen			
Stand per 1 januari	260.067	8.976.010	9.235.662
Uitgifte participatie	90.469	3.894.217	280.275
Inkoop participatie	(16.736)	(731.626)	(539.927)
		<hr/>	<hr/>
Stand per 30 juni / 31 december	333.800	12.138.601	8.976.010
		<hr/>	<hr/>
Algemene reserve			
Stand per 1 januari		363.897	(1.915.722)
Opslag uitgifte participaties		(30)	(3.828)
Overgebracht van onverdeeld resultaat		840.673	2.283.447
		<hr/>	<hr/>
Stand per 30 juni / 31 december		1.204.540	363.897
		<hr/>	<hr/>
Onverdeeld resultaat			
Stand per 1 januari		840.673	2.283.447
Overgebracht naar algemene reserves		(840.673)	(2.283.447)
Saldo baten en lasten		2.632.389	840.673
		<hr/>	<hr/>
Stand per 30 juni / 31 december		2.632.389	840.673
		<hr/>	<hr/>

**Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar van 2007**

	01.01.2007 t/m 30.06.2007 EUR	01.01.2006 t/m 30.06.2006 EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	146.774	23.679
Aankopen van beleggingen	(18.073.200)	(2.473.439)
Verkopen uit beleggingen	16.997.015	2.464.531
Betaalde beheerskosten	(90.975)	(50.078)
Overige betalingen	(52.107)	(54.992)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(1.072.493)	(90.299)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing eigen participaties	3.894.218	188.074
Betaald bij inkoop eigen participaties	(731.626)	(198.635)
Opslag uitgifte participaties	(30)	(3.131)
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	3.162.562	(13.692)
Netto kasstroom	2.090.070	(103.991)
Liquide middelen per 1 januari	207.109	411.738
Netto kasstroom	2.090.069	(103.991)
Overige valutakoersverschillen	(63.103)	4.271
Liquide middelen per 30 juni	2.234.075	312.018



TOELICHTING OP HET HALFJAARVERSLAG

per 30 juni 2007

1. Algemeen

Het halfjaarverslag is ingericht overeenkomstig de modellen zoals deze krachtens Titel 9, boek 2 van het Burgerlijk Wetboek voor beleggingsmaatschappijen van toepassingen zijn verklaard.

Het Fonds is een zogenoemd open-end fonds voor gemene rekening en 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 heeft een officiële beursnotering aangevraagd per 19 maart 1997. Per 1 maart 2007 is de naam van het Fonds gewijzigd in Insinger de Beaufort Emerging Companies en is eveneens het investeringsgebied van het Fonds veranderd. De belangrijkste verandering is echter geweest dat het Fonds is veranderd van een zogenaamd "multi-manager" fonds in een "direct equity" fonds, waarbij met name wordt belegd in aandelen van zogenaamde Small en Mid caps. Het halfjaarverslag is opgesteld in overeenstemming met de prospectus van 1 maart 2007.

Door de AFM is op grond van de Wet op het financieel toezicht, voorheen Wtb, aan Insinger de Beaufort Asset Management N.V. per 26 mei 2006 een vergunning verleend om op te treden als beheerder van beleggingsinstellingen.

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

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 2006.



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

3.1 Beleggingen

Regio-overzicht beleggingen

Naam	Aantal aandelen 30.06.2007	Aanschafwaarde EUR	Reële waarde 30.06.2007 EUR	% van NVW
België				
Barco N.V.	5.000	334.872	346.250	2,17%
Duvel Moortgat	17.264	664.629	720.599	4,51%
GIMV N.V.	12.300	587.139	661.125	4,14%
		<u>1.586.640</u>	<u>1.727.974</u>	<u>10,82%</u>
Duitsland				
Rheinmetall AG	8.900	539.125	613.922	3,84%
		<u>539.125</u>	<u>613.922</u>	<u>3,84%</u>
Frankrijk				
Lectra	175.079	1.027.246	1.085.490	6,79%
Saft Groupe SA	20.000	550.896	621.600	3,89%
Toupargel - Agrigel	11.831	461.791	481.522	3,01%
		<u>2.039.933</u>	<u>2.188.612</u>	<u>13,69%</u>
Ierland				
Grafton Group plc	65.000	762.946	686.400	4,30%
Greencore Group plc	140.000	627.924	784.000	4,91%
Newcourt Group plc	200.000	324.058	340.000	2,13%
Total Produce plc	450.000	345.298	346.500	2,17%
Veris plc	70.000	269.382	277.900	1,74%
		<u>2.329.608</u>	<u>2.434.800</u>	<u>15,25%</u>
Nederland				
Ballast Nedam N.V.	246	8.994	9.902	0,06%
CSM N.V. – CVA	18.000	470.610	472.500	2,96%
Gamma Holding N.V.	13.100	695.993	865.648	5,42%
Samas N.V. - CVA	214.599	1.314.127	1.120.206	7,01%
Stork N.V.	12.000	481.017	576.000	3,61%
		<u>2.970.741</u>	<u>3.044.256</u>	<u>19,06%</u>

**Regio-overzicht beleggingen (vervolg)**

Naam	Aantal aandelen 30.06.2007	Aanschafwaarde EUR	Reële waarde 30.06.2007 EUR	% van NVW
Noorwegen				
Aker Floating Production ASA	25.000	255.660	278.750	1,74%
Wavefield Inseis ASA	50.000	303.017	328.862	2,06%
		<u>558.677</u>	<u>607.612</u>	<u>3,80%</u>
Spanje				
Miquel y Costas & Miquel SA	22.142	572.700	556.650	3,48%
Uralita SA	50.000	285.349	346.500	2,17%
		<u>858.049</u>	<u>903.150</u>	<u>5,65%</u>
Zwitserland				
Bucher Industries AG – Reg.	6.500	611.906	771.386	4,83%
Forbo Holding AG	1.551	491.928	628.239	3,93%
Zehnder Group AG	453	758.042	815.570	5,11%
		<u>1.861.876</u>	<u>2.215.195</u>	<u>13,87%</u>
Totaal beleggingen		<u>12.744.649</u>	<u>13.735.521</u>	<u>85,98%</u>

**3.2 Kosten**

	01.01.2007 t/m 30.06.2007 EUR	01.01.2006 t/m 30.06.2006 EUR
Kosten van beheer:		
Beheervergoeding	106.569	49.939
Overige kosten		
Bewaarloon	3.220	3.365
Vergoeding voor administratieve diensten	18.536	20.453
Accountants- en fiscale advies kosten	8.048	7.376
Juridische kosten	4.612	15.371
DNB/AFM kosten	1.744	2.603
Euronext kosten	1.556	1.566
Marketing en drukkosten	2.915	2.655
Rentelasten	8.304	584
Bankkosten	1.622	1.185
	<u>157.126</u>	<u>105.097</u>

De kosten die meer dan 10% bedragen van de totale kosten zijn de beheervergoeding en de administratievergoeding.

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. Gedurende de periode januari tot en met februari 2007 ontving de Beheerder voor het beheren van (het vermogen van) het Fonds een beheervergoeding van 1,00% per jaar, gebaseerd op de netto-vermogenswaarde van het Fonds per de laatste dag van de maand. Per 1 maart 2007 ontvangt de Beheerder voor het beheren van (het vermogen van) het Fonds een beheervergoeding van 1,75% per jaar, gebaseerd op de netto-vermogenswaarde van het Fonds per de laatste dag van de maand. De beheervergoeding wordt maandelijks achteraf in rekening gebracht.

Voor het berekenen van beheervergoedingen wordt met de term netto-vermogenswaarde van het Fonds de totale fondswaarde bedoeld, inclusief eventuele rente-inkomsten die zijn verdiend op vermogen dat liquide is aangehouden en niet-gerealiseerde winsten en verliezen, en inclusief alle overige kosten (exclusief de beheervergoeding), minus het totaal aan eventuele schulden van het Fonds.



De Beheerder heeft in de maanden januari en februari 2007 een bedrag van EUR 9.042 (2006: EUR 35.758) aan retour provisies ontvangen. Na deze periode ontvangt de Beheerder geen retour provisies van derde partijen inzake effecten aangehouden en/of verhandeld via externe partijen.

Op 26 februari 2007 is de handelssystematiek van de beleggingsfondsen veranderd. Vóór 26 februari 2007 werd ten gunste van de Beheerder bij uitgifte van participaties een opslag gehanteerd van maximaal 3% boven de intrinsieke waarde. Indien via derden (tussenpersonen) vermogen werd ingebracht in het Fonds, was de Beheerder gerechtigd éénmalig commissie te betalen aan derden (tussenpersonen). Dergelijke commissies mochten niet meer bedragen dan 3% van het ingebrachte vermogen.

Vóór 26 februari 2007 konden deelnemers in het Fonds dagelijks uittreden tegen de intrinsieke waarde.

De opslagbedragen, voor zover in berekening gebracht, bij uitgifte van eigen participaties en die via de beurs zijn verhandeld en de betaling daarvan aan de Beheerder zijn volledig verantwoord onder de Algemene reserves.

Vanaf 26 februari 2007 worden alle toe- en uittredingen in het Fonds tegen de transactie prijs uitgevoerd. De transactie prijs is de intrinsieke waarde van het Fonds plus een opslag van 0,35% (indien het Fonds participaties moet uitgeven) of min een afslag van 0,20% (indien het Fonds participaties moet inkopen). Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Fonds en worden in de Algemene reserves verwerkt.

Sinds de invoering van de nieuwe handelssystematiek worden transactie kosten van maximaal 3% boven de intrinsieke waarde bij de aankoop van participaties in het Fonds aan de beleggers via de Beleggersgiro, in berekening gebracht. Deze transactie kosten komen ten gunste van de Beheerder. De Beheerder is gerechtigd éénmalig een commissie van maximaal 3% te betalen aan derden (tussenpersonen). Het totaalbedrag van deze transactie kosten over het eerste halfjaar van 2007 bedraagt EUR 1.628.

De portefeuille-omloopsnelheid van het Fonds over het eerste halfjaar 2007 is 2,29 (eerste halfjaar 2006: 0,20).



In onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over het eerste halfjaar 2007 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in de prospectus. De kosten over het eerste halfjaar van 2007 worden vermenigvuldigd met factor 2 om de vergelijking te kunnen maken.

	30.06.2007	Prospectus	Verschil
	EUR	EUR	EUR
Kosten gelieerde partijen:			
Beheervergoeding	213.138	98.666	114.472
Bewaarloon	9.684	9.470	214
Kosten niet-gelieerde partijen:			
Vergoeding voor administratieve diensten	37.072	40.897	(3.825)
Accountants- en fiscale advies kosten	16.096	11.305	4.791
DNB/ AFM Kosten	3.488	1.203	2.285
Marketing en drukkosten	5.830	3.402	2.428

Het grootste verschil tussen de werkelijke kosten in het eerste halfjaar 2007 en de kosten genoemd in de prospectus is de beheervergoeding. Dit is als gevolg van de groei van het Fonds.

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 2007 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 2006, per 31 maart 2007 en 30 juni 2007. Hierbij worden de bedragen per 31 december 2006 en 30 juni 2007 voor 50% meegewogen. De gemiddelde intrinsieke waarde is EUR 13.758.512 (eerste halfjaar 2006: EUR 9.889.315).

De expense ratio op basis van de eerste 6 maanden van 2007 bedraagt per jaar 2,11% per jaar (eerste halfjaar 2006: 2,10% per jaar).

Voor de berekening van de expense ratio voor 2007 zijn de rentelasten buiten beschouwing gelaten. De rentelasten in het eerste halfjaar van 2007 bedragen EUR 8.304 (eerste halfjaar 2006: EUR 584).



4. Vereiste informatie voor indirecte beleggingen

Volgens de informatievereisten van artikel 124, eerste lid, onderdeel i van Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (“Bgf”) hoeft Insinger de Beaufort Emerging Companies geen informatie te verschaffen t.a.v. indirecte beleggingen.



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 het halfjaarverslag dan de gebeurtenissen die reeds gebleken zijn uit de na de balansdatum gepubliceerde intrinsieke waarden.

2. Belangen van de Beheerder

De directieleden van de Beheerder hebben de volgende belangen in één van de fondsen waarin Insinger de Beaufort Emerging Companies belegd heeft.

Op 1 januari 2007

3.369 participaties Genus 15 Fund Limited

Op 30 juni 2007

Geen

3. Dividendvoorstel

De Beheerder stelt voor geen dividend uit te keren.

4. Informatieverstrekking

Dit halfjaarverslag 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/page00272-IdB-Emerging-Companies.html>

5. Accountantsverklaring

Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.