



**Insinger  
de Beaufort**

**Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.**

Halfjaarverslag 2008



**INHOUDSOPGAVE**

<b>Algemene informatie</b> .....	<b>4</b>
Organisatiestructuur .....	4
Verslaggeving en fondsenstructuur.....	6
Profiel.....	7
<b>Halfjaarverslag IdB Umbrella Fund N.V.</b> .....	<b>11</b>
Balans .....	11
Balans per subfonds .....	13
Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar .....	15
Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar per subfonds .....	16
Mutatieoverzicht Eigen Vermogen over het eerste halfjaar .....	17
Mutatieoverzicht Eigen Vermogen over het eerste halfjaar per subfonds.....	19
Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar .....	21
Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar per subfonds.....	22
Toelichting op het halfjaarverslag .....	23
Algemeen.....	23
Grondslagen voor de opstelling van het halfjaarverslag .....	24
Toelichting bij specifieke posten in de balans .....	24
1. Beleggingen.....	24
2. Risico's ten aanzien van financiële instrumenten.....	29
3. Eigen vermogen.....	35
4. Kostenparagraaf .....	36
5. Vereiste informatie voor indirecte beleggingen.....	37
6. Overige toelichtingen.....	37
<b>Overige gegevens</b> .....	<b>38</b>
Dividenduitkeringen in het boekjaar .....	38
Prioriteits aandelen .....	38
Gebeurtenissen na balansdatum.....	38
Belangen van de Directie.....	38



## Algemene informatie

### Organisatiestructuur

Statutaire zetel                      Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.  
Herengracht 537  
1017 BV Amsterdam  
Telefoon:                      020 – 5215 450  
Fax:                              020 – 5215 469  
E-mail:                         infoamsam@insinger.com  
Internet:                      www.insinger.com

De Venootschap is ingeschreven in het Handelsregister te Amsterdam onder nummer 17067513.

Directie/ 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



Depotbank

Bank Insinger de Beaufort N.V. (IdB Equity Income Fund)  
Herengracht 537  
1017 BV Amsterdam

Deutsche Bank AG London (IdB Global Convertible Fund)  
1 Great Winchester Street  
Londen, EC2N 2EQ  
Verenigd Koninkrijk

Merrill Lynch (IdB Real Estate Equity Fund)  
2 King Edward Street  
Londen, EC1A HW  
Verenigd Koninkrijk



### **Verslaggeving en fondsenstructuur**

Hierbij wordt verslag uitgebracht over de ontwikkelingen over het eerste halfjaar 2008 van het door Insinger de Beaufort Asset Management N.V. beheerde en naar Nederlands recht opgerichte Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.

Een paraplufonds heeft als karakteristiek dat binnen één rechtspersoon meerdere beleggingsfondsen kunnen bestaan door het gebruik van aandelenseries. Iedere serie belichaamt een fonds.

Binnen Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. bestaan per 30 juni 2008 drie beleggingsfondsen met een open-end status, te weten:

- Fonds A (genaamd: Insinger de Beaufort Global Convertible Fund);
- Fonds C (genaamd: Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund);
- Fonds D (genaamd: Insinger de Beaufort Equity Income Fund).

De beleggingsfondsen binnen Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. kennen ieder een eigen beleggingsstrategie, welke bij de betreffende fondsen worden toegelicht. De fondsen worden in de hierboven gegeven volgorde behandeld, beginnend met het Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. waarin de drie fondsen zijn samengevoegd.



## Profiel

### **Insinger de Beaufort Global Convertible Fund**

Insinger de Beaufort Global Convertible Fund (hierna: "Fonds A"), een subfonds van Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. is een open-end beleggingsmaatschappij met een officiële notering op de Amsterdamse effectenbeurs. Fonds A bezit de status van fiscale beleggingsinstelling. Fonds A belegt uitsluitend in (inter)nationale converteerbare waardepapieren, zijnde converteerbare obligaties (convertibles) en preferent converteerbare effecten, alsmede warrantleningen en tijdelijk (voor een periode van maximaal 6 maanden) in uit conversie verkregen aandelen.

Doordat Fonds A belegt in converteerbare obligaties en andere vastrentende waardepapieren, is Fonds A blootgesteld aan fluctuaties die de aandelen- en obligatiemarkt kenmerken. In vergelijking tot andere beleggingen dienen voor convertibles relatief beperkte directe rendementen te worden verwacht. Deze lage rendementen gaan gepaard met relatief beperkte risico's, hoewel op korte termijn de koers van Fonds A kan dalen als gevolg van sterke rentestijgingen op de internationale obligatiemarkten. De beleggingsrisico's worden beperkt door het aanbrengen van spreiding over landen en sectoren. Fonds A kan valutarisico's in zijn beleggingsportefeuille afdekken door het gebruik van valuta termijntransacties en valutopties en door te beleggen in "short" posities op aandelen.

De prestaties van Fonds A worden niet afgemeten tegen een referentie-index, maar gemeten in absolute zin. Fonds A streeft ernaar ieder jaar een positief rendement te behalen, maar negatieve rendementen kunnen niet worden uitgesloten.

Een fundamentele en waarderingstechnische analyse maakt deel uit van het selectieproces. De belegging van Fonds A in effecten uitgegeven door een onderneming (na conversie) mag niet meer dan 5% van het uitstaande aandelenkapitaal van de betreffende uitgevende instelling bedragen en evenmin meer dan 10% van het vermogen van Fonds A. De beleggingen zullen worden getoetst aan de begrenzing vervat in voorafgaande volzin op het tijdstip van aankoop daarvan. De minimale omvang bij emissie van een lening waarin wordt belegd dient EUR 25 miljoen te bedragen.

### **Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund**

Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund (hierna: de "Fonds C"), een subfonds van Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V., is een open-end beleggingsmaatschappij met een officiële notering op de Amsterdamse effectenbeurs. Fonds C bezit de status van fiscale beleggingsinstelling. Fonds C belegt zijn vermogen enerzijds in beleggingsinstellingen of REIT's (Real Estate Investments Trusts) die op hun beurt – direct of indirect – beleggen in de vastgoedsector, en anderzijds in effecten van ondernemingen die – direct of indirect – actief zijn in de vastgoedsector.



Het beleggingsbeleid van Fonds C is zowel gericht op vermogensgroei als op het verwerven van inkomsten. Fonds C streeft naar een zo hoog mogelijk beleggingsresultaat gegeven de risico's van de onroerende goedmarkten.

De doelstelling kan worden verwezenlijkt enerzijds door te beleggen in beleggingsinstellingen of REIT's die direct of indirect actief zijn in de vastgoedsector en anderzijds door te beleggen in effecten van ondernemingen die op hun beurt direct of indirect actief zijn in de vastgoedsector. In lijn met genoemde beleggingsdoelstellingen van Fonds C wordt belegd in effecten die genoteerd zijn op de beurzen van de gevestigde markten of in belegginginstellingen die in deze markten beleggen.

Het beleggingsbeleid van Fonds C is zowel gericht op vermogensgroei als op het verwerven van inkomsten. Fonds C streeft naar een zo hoog mogelijk beleggingsresultaat gegeven de risico's van de onroerend goedmarkten. Door een goed gediversifieerde portefeuille te bouwen wordt verwacht dat de volatiliteit van de resultaten van Fonds C verminderd kan worden.

De doelstellingen van Fonds C kunnen worden verwezenlijkt enerzijds (1) door direct te beleggen in effecten van vastgoedondernemingen/-fondsen die genoteerd zijn op de beurzen van de gevestigde markten. Fonds C mag daarbij zowel "long" als "short" posities in deze effecten innemen. Anderzijds (2) kan indirect worden belegd via beleggingsinstellingen die in deze effecten beleggen. De doelstelling van Fonds C kan tevens (3) worden verwezenlijkt door het delegeren van het beheer over een gedeelte van de portefeuille aan externe vermogensbeheerders, dit in de vorm van een discretionair mandaat. Fonds C kan ook gebruik maken van afgeleide instrumenten voor het afdekken van koers- en valutarisico's en voor het voeren van een efficiënt beleggingsbeleid.

Hoewel Fonds C ernaar streeft zich in te dekken tegen risico's van een dalende markt voor de effecten van vastgoedondernemingen/-fondsen, wordt er niet voortdurend gebruik gemaakt van afdekkingstechnieken en kan er geen garantie worden gegeven dat er altijd optimaal van dergelijke technieken gebruik zal worden gemaakt. Mede in het licht van het voorgaande wordt er nadrukkelijk op gewezen dat de koers van de effecten van vastgoedondernemingen/-fondsen of beleggingsinstellingen in Fonds C zowel kan stijgen als dalen.

De prestaties van Fonds C worden niet afgemeten tegen een referentie-index, maar gemeten in absolute zin. Fonds C streeft ernaar ieder jaar een positief rendement te behalen, maar negatieve rendementen kunnen niet worden uitgesloten.

### **Insinger de Beaufort Equity Income Fund**

Insinger de Beaufort Equity Income Fund (hierna: "Fonds D"), een subfonds van Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V., is een open-end beleggingsmaatschappij met een officiële notering op de Amsterdamse effectenbeurs. Fonds D bezit de status van fiscale beleggingsinstelling. Fonds D belegt zijn vermogen wereldwijd in effecten van beursgenoteerde ondernemingen, maar met de nadruk op Europese



ondernemingen. Daarenboven kan Fonds D tevens beleggen in vastrentende waarden en in liquiditeiten, dit wanneer verwacht wordt dat deze beleggingsinstrumenten wellicht beter zullen presteren dan aandelen.

Het doel van Fonds D is om naast kapitaalgroei ook een behoorlijk inkomen te genereren.

Fonds D is een beleggingsfonds dat hoofdzakelijk belegt in aan algemeen erkende beurzen officieel genoteerde effecten alsmede opties daarop, alsook in vastrentende waarden en convertibles, uitgegeven door bedrijven waarvan de aandelen genoteerd zijn aan deze beurzen of die zijn uitgegeven door een overheid. Tevens kan worden belegd in zogenaamde indexopties en futures. De beleggingsrisico's worden beperkt door het aanbrengen van spreiding over landen en sectoren. Fonds D kan valutarisico's in zijn beleggingsportefeuille afdekken door het gebruik van valuta termijntransacties en valutaopties.

Doordat Fonds D is belegd in aandelen is zij blootgesteld aan de fluctuaties die aandelenmarkten kenmerken. In vergelijking tot andere beleggingen worden van aandelen relatief hoge rendementen verwacht. Deze hoge rendementen gaan echter gepaard met relatief grote risico's, met name op korte termijn, daar de aandelenmarkten sterk kunnen fluctueren als gevolg van ontwikkelingen waarop de beheerder geen invloed heeft. Aandelenfondsen zoals Fonds D zijn daarom met name geschikt voor dat gedeelte van het vermogen van een belegger dat voor een langere periode (meerdere jaren) niet hoeft te worden aangewend voor het levensonderhoud.

Door het gemengde internationale karakter van de beleggingen van Fonds D kunnen de beleggingsrisico's zo veel mogelijk worden beperkt, zonder dat dit ten koste hoeft te gaan van het rendementspotentieel van Fonds D. Met behulp van afgeleide beleggingsinstrumenten zoals opties en valutatermijncontracten kunnen risico's verder worden beperkt en kan extra rendement worden behaald.

De selectie van aandelen, die in aanmerking komen om in de beleggingsportefeuille van Fonds D te worden opgenomen, geschiedt door de beheerder met behulp van door deze ontwikkelde, voor een belangrijk deel geautomatiseerde aandelenselectiemodellen. De fondsen worden geselecteerd op basis van hun financiële positie, dividendrendement kwaliteit en groei van de winst, omzet, kwantitatieve analyse en op basis van een risicoanalyse, de risico/rendementsverhouding. De belegging van Fonds D in effecten uitgegeven door een onderneming mag niet meer omvatten dan 5% van het uitstaande aandelenkapitaal van de betreffende uitgevende instelling en evenmin meer dan 10% van het vermogen van Fonds D.

De prestaties van Fonds D worden niet afgemeten tegen een referentie-index, maar gemeten in absolute zin. Fonds D streeft ernaar ieder jaar een positief rendement te behalen, maar negatieve rendementen kunnen niet worden uitgesloten.

### **Fiscaal**

Het Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. heeft de status van een fiscale beleggingsinstelling. Op voorwaarde dat aan bepaalde fiscale voorwaarden wordt voldaan, kan het nultarief voor de vennootschapsbelasting worden toegepast.



### **Toezicht**

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.



## Halfjaarverslag IdB Umbrella Fund N.V.

### Balans

(Bedragen in EUR 1.000 en vóór resultaatbestemming)

	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen long	132.535	178.022
Vastgoedaandelen	63.005	87.517
Obligaties	50.800	55.851
Derivaten	5.817	1.410
	<hr/>	<hr/>
	252.157	322.800
<b>Vorderingen</b>		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	1.378	4
Overige vorderingen	3.789	2.541
	<hr/>	<hr/>
	5.167	2.545
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen	68.407	30.432
<b>Beleggingen</b>		
Vastgoedaandelen short	(11.368)	(5.937)
Derivaten	(3.203)	(2.597)
	<hr/>	<hr/>
	(14.571)	(8.534)
<b>Kortlopende schulden</b>		
Schulden uit hoofde van effectentransacties	(5.004)	(1.101)
Schulden aan kredietinstellingen	(6)	(50)
Crediteuren en overlopende passiva	(441)	(423)
	<hr/>	<hr/>
	(5.451)	(1.574)
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus verplichtingen	68.123	31.403
	<hr/>	<hr/>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>	<b>305.709</b>	<b>345.669</b>
	<hr/>	<hr/>



	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
<b>Eigen Vermogen</b>		
Geplaatst kapitaal	14.005	14.578
Agioreserve	263.702	274.075
Overige reserve	54.525	69.240
Onverdeeld resultaat	(26.523)	(12.224)
	<u>305.709</u>	<u>345.669</u>
3		

**Balans per subfonds**

(vóór resultaatbestemming)

	IdB Global Convertible Fund		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund	
	<b>30.06</b>	<b>31.12</b>	<b>30.06</b>	<b>31.12</b>	<b>30.06</b>	<b>31.12</b>
(Bedragen in EUR 1.000)	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Beleggingen</b>						
Aandelen long	10.899	15.780	-	-	121.636	162.242
Vastgoedaandelen	-	-	63.005	87.517	-	-
Obligaties	47.984	55.851	-	-	2.816	-
Derivaten (opties)	-	-	1.081	240	2.525	516
Derivaten (futures)	-	-	445	152	839	-
Derivaten (forwards)	492	99	-	-	-	-
Derivaten (swaps)	-	-	435	403	-	-
Totaal beleggingen	<b>59.375</b>	<b>71.730</b>	<b>64.966</b>	<b>88.312</b>	<b>127.816</b>	<b>162.758</b>
<b>Vorderingen</b>						
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	767	-	611	4	-	-
Overige vorderingen	451	500	523	513	2.815	1.528
	<b>1.218</b>	<b>500</b>	<b>1.134</b>	<b>517</b>	<b>2.815</b>	<b>1.528</b>
<b>Overige activa</b>						
Liquide middelen	6.169	3.282	52.944	23.250	9.294	3.900
<b>Beleggingen</b>						
Vastgoedaandelen short	-	-	(11.368)	(5.937)	-	-
Derivaten (opties)	-	-	(714)	(208)	(1.776)	(458)
Derivaten (futures)	-	-	(670)	(973)	-	-
Derivaten (forwards)	(43)	(371)	-	-	-	-
Derivaten (swaps)	-	-	-	(587)	-	-
Totaal beleggingen	<b>(43)</b>	<b>(371)</b>	<b>(12.752)</b>	<b>(7.705)</b>	<b>(1.776)</b>	<b>(458)</b>

**Balans per subfonds (vervolg)**

(vóór resultaatbestemming)

	IdB Global Convertible Fund		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund	
	<b>30.06</b>	<b>31.12</b>	<b>30.06</b>	<b>31.12</b>	<b>30.06</b>	<b>31.12</b>
(Bedragen in EUR 1.000)	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Kortlopende schulden</b>						
Schulden u/v effectentransacties	(1.442)	(528)	(3.562)	(296)	-	(277)
Schulden aan kredietinstellingen	(6)	-	-	(50)	-	-
Crediteuren en overlopende passiva	(77)	(81)	(222)	(192)	(142)	(150)
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<b>(1.525)</b>	<b>(609)</b>	<b>(3.784)</b>	<b>(538)</b>	<b>(142)</b>	<b>(427)</b>
Vorderingen en overige activa minus verplichtingen	5.862	3.173	50.294	23.229	11.967	5.001
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>	<b>65.194</b>	<b>74.532</b>	<b>102.508</b>	<b>103.836</b>	<b>138.007</b>	<b>167.301</b>
<b>Eigen Vermogen</b>						
Geplaatst kapitaal	3.514	3.730	2.579	2.586	7.912	8.262
Agioreserve	42.825	46.652	85.114	85.291	135.763	142.132
Overige reserve	24.150	19.335	15.959	28.728	14.416	21.177
Onverdeeld resultaat	(5.295)	4.815	(1.144)	(12.769)	(20.084)	(4.270)
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>65.194</b>	<b>74.532</b>	<b>102.508</b>	<b>103.836</b>	<b>138.007</b>	<b>167.301</b>
<b>Aantal bij derden geplaatste aandelen</b>						
Per 30 juni 2008	1.405.215		1.031.402		3.164.105	
Per 31 december 2007		1.491.841		1.034.326		3.304.811
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	46,39	49,96	99,38	100,39	43,61	50,62

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

(Bedragen in EUR 1.000)	2008	2007	
<b>Resultaat uit beleggingen</b>			
<i>Direct resultaat</i>			
Rentebaten	1.736	1.272	
Dividendopbrengsten	7.713	4.945	
Rentelasten	(224)	(350)	
Dividendkosten short beleggingen	(886)	(127)	
Kosten inleen van effecten	(26)	-	
Transactiekosten	(719)	(77)	
Overige inkomsten	30	44	
	7.624	5.707	
<i>Indirect resultaat</i>			
Waardeveranderingen van primaire financiële instrumenten	(49.747)	19.233	
Waardeveranderingen van derivaten	18.664	(2.220)	
Gerealiseerd resultaat uit overige koersverschillen	(903)	(9)	
	(31.986)	17.004	
Totaal resultaat beleggingen	(24.362)	22.711	
<b>Kosten</b>			
Beheervergoeding	4	(1.866)	(2.142)
Prestatievergoeding	4	-	(3.791)
Vergoeding voor administratieve diensten	4	(94)	(83)
Accountants- en fiscale advieskosten		(66)	(44)
Bankkosten		(8)	(28)
Overige operationele kosten		(127)	(98)
		(2.161)	(6.186)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	(26.523)	16.525	
Vennootschapsbelasting	-	-	
Netto beleggingsresultaat	(26.523)	16.525	

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

	IdB Global Convertible Fund		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund	
(Bedragen in EUR 1.000)	2008	2007	2008	2007	2008	2007
<b>Resultaat uit beleggingen</b>						
<i>Direct resultaat</i>						
Rentebaten	852	337	697	636	187	299
Dividendopbrengsten	220	295	1.925	1.023	5.568	3.627
Rentelasten	-	(9)	(38)	(341)	(186)	-
Dividendkosten short beleggingen	-	-	(886)	(127)	-	-
Kosten inleen van effecten	-	-	(26)	-	-	-
Transactiekosten	(3)	(2)	(205)	-	(511)	(75)
Overige inkomsten	-	38	23	3	7	3
	1.069	659	1.490	1.194	5.065	3.854
<i>Indirect resultaat</i>						
Waardeveranderingen van primaire financiële instrumenten	(8.109)	5.365	(5.551)	896	(36.087)	12.972
Waardeveranderingen van derivaten	2.495	1.398	3.928	(1.682)	12.241	(1.936)
Gerealiseerd resultaat uit overige koersverschillen	(334)	(65)	(155)	(9)	(414)	65
	(5.948)	6.698	(1.778)	(795)	(24.260)	11.101
Totaal resultaat beleggingen	(4.879)	7.357	(288)	399	(19.195)	14.955
<b>Kosten</b>						
Beheervergoeding	(342)	(335)	(762)	(669)	(762)	(1.138)
Prestatievergoeding	-	(1.050)	-	(862)	-	(1.879)
Vergoeding voor administratieve diensten	(37)	(35)	(31)	(24)	(26)	(24)
Accountants- en fiscale advieskosten	(25)	(15)	(19)	(14)	(22)	(15)
Bankkosten	(1)	-	-	(24)	(7)	(4)
Overige operationele kosten	(11)	(15)	(44)	(20)	(72)	(63)
	(416)	(1.450)	(856)	(1.613)	(889)	(3.123)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	(5.295)	5.907	(1.144)	(1.214)	(20.084)	11.832
Netto beleggingsresultaat	(5.295)	5.907	(1.144)	(1.214)	(20.084)	11.832
Resultaat per aandeel	(3,66)	4,30	(1,11)	(1,64)	(6,21)	3,53

**Mutatieoverzicht Eigen Vermogen over het eerste halfjaar**

(Bedragen in EUR 1.000)	2008	2007
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Per 1 januari	14.580	12.901
Uitgifte aandelen	979	2.266
Inkoop aandelen	(1.554)	(688)
Per 30 juni	14.005	14.479
Totaal geplaatst kapitaal	14.005	14.479
<b>Agioreserve</b>		
Per 1 januari	274.075	214.393
Uitgifte aandelen	26.839	66.421
Inkoop aandelen	(37.212)	(14.713)
Per 30 juni	263.702	266.101
<b>Overige reserve</b>		
Per 1 januari	62.238	32.008
Dividenduitkering	(2.489)	-
Resultaatsbestemming vorig boekjaar	(12.224)	37.298
Per 30 juni	54.525	69.306
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Per 1 januari	(12.224)	37.298
Resultaatsbestemming vorig boekjaar	12.224	(37.298)
Saldo baten en lasten	(26.523)	16.525
Per 30 juni	(26.523)	16.525

**Mutatieoverzicht Eigen Vermogen over het eerste halfjaar (vervolg)**

(Bedragen in EUR 1.000)	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>		
Per 1 januari	345.669	296.600
Uitgifte aandelen	27.818	68.687
Inkoop aandelen	(38.766)	(15.401)
Dividenduitkering	(2.489)	-
Saldo baten en lasten	(26.523)	16.525
	<u>305.709</u>	<u>366.411</u>
<b>Aantal aandelen</b>		
Per 1 januari	5.830.978	5.160.291
Uitgifte aandelen	391.436	906.446
Inkoop aandelen	(621.692)	(274.990)
	<u>5.600.722</u>	<u>5.791.747</u>
Aantal Prioriteitsaandelen (per 30 juni)	<u>20</u>	<u>20</u>

**Mutatieoverzicht Eigen Vermogen over het eerste halfjaar per subfonds**

(Bedragen in EUR 1.000)	IdB Global Convertible Fund		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
<b>Geplaatst kapitaal</b>						
Per 1 januari	3.730	3.472	2.586	1.549	8.264	7.880
Uitgifte aandelen	115	315	431	857	433	1.094
Inkoop aandelen	(331)	(358)	(438)	(63)	(785)	(267)
Per 30 juni	3.514	3.429	2.579	2.343	7.912	8.707
Prioriteitsaandelen	-	-	-	-	-	-
Totaal geplaatst kapitaal	3.514	3.429	2.579	2.343	7.912	8.707
<b>Agioreserve</b>						
Per 1 januari	46.652	41.723	85.291	38.560	142.132	134.110
Uitgifte aandelen	2.015	5.888	16.902	38.588	7.922	21.945
Inkoop aandelen	(5.842)	(6.460)	(17.079)	(2.809)	(14.291)	(5.444)
Per 30 juni	42.825	41.151	85.114	74.339	135.763	150.611
<b>Overige reserve</b>						
Per 1 januari	19.335	15.083	28.728	14.940	21.175	1.985
Dividenduitkering	-	-	-	-	(2.489)	-
Resultaatsbestemming vorig boekjaar	4.815	4.262	(12.769)	13.826	(4.270)	19.210
Per 30 juni	24.150	19.345	15.959	28.766	14.416	21.195
<b>Onverdeeld resultaat</b>						
Per 1 januari	4.815	4.262	(12.769)	13.826	(4.270)	19.210
Resultaatsbestemming vorig boekjaar	(4.815)	(4.262)	12.769	(13.826)	4.270	(19.210)
Saldo baten en lasten	(5.295)	5.907	(1.144)	(1.214)	(20.084)	11.832
Per 30 juni	(5.295)	5.907	(1.144)	(1.214)	(20.084)	11.832

**Mutatieoverzicht Eigen Vermogen over het eerste halfjaar per subfonds (vervolg)**

	IdB Global Convertible Fund		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
(Bedragen in EUR 1.000)						
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>						
Per 1 januari	74.532	64.540	103.836	68.875	167.301	163.185
Uitgifte aandelen	2.130	6.203	17.333	39.445	8.355	23.039
Inkoop aandelen	(6.173)	(6.818)	(17.517)	(2.872)	(15.076)	(5.711)
Dividenduitkering	-	-	-	-	(2.489)	-
Saldo baten en lasten	(5.295)	5.907	(1.144)	(1.214)	(20.084)	11.832
Per 30 juni	65.194	69.832	102.508	104.234	138.007	192.345
<b>Aantal aandelen 2008</b>						
Per 1 januari	1.491.841		1.034.326		3.304.811	
Uitgifte aandelen	45.837		172.245		173.354	
Inkoop aandelen	(132.463)		(175.169)		(314.060)	
Per 30 juni	1.405.215		1.031.402		3.164.105	
<b>Aantal aandelen 2007</b>						
Per 1 januari		1.388.735		619.649		3.151.907
Uitgifte aandelen		125.957		342.683		437.806
Inkoop aandelen		(143.232)		(25.011)		(106.747)
Per 30 juni		1.371.460		937.321		3.482.966

**Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar**

(Bedragen in EUR 1.000)	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	6.971	5.542
Aankopen van beleggingen	(162.526)	(152.463)
Verkopen van beleggingen	199.210	102.905
Gerealiseerd verlies derivaten	11.442	(1.906)
Betaalde beheer- en prestatiekosten	(2.537)	(7.728)
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(202)	(870)
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>52.358</b>	<b>(54.520)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen	27.818	68.639
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(38.766)	(15.388)
Opslag uitgifte eigen aandelen	-	(11)
Uitgekeerd dividend	(2.489)	-
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(13.437)</b>	<b>53.240</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>38.921</b>	<b>(1.280)</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	30.383	51.614
Netto kasstroom	38.921	(1.280)
Overige valutakoersverschillen	(903)	(9)
<b>Liquiditeiten aan het einde van de periode</b>	<b>68.401</b>	<b>50.325</b>

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

**Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar per subfonds**

	IdB Global Convertible Fund		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund	
(Bedragen in EUR 1.000)	2008	2007	2008	2007	2008	2007
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>						
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	1.118	489	1.508	1.233	4.345	3.820
Aankopen van beleggingen	(29.848)	(16.269)	(44.742)	(67.569)	(87.936)	(68.625)
Verkopen van beleggingen	34.634	16.109	72.181	41.917	92.395	44.879
Gerealiseerd verlies derivaten	1.774	972	1.990	(485)	7.678	(2.393)
Betaalde beheer- en prestatiekosten	(350)	(1.637)	(764)	(2.133)	(1.423)	(3.958)
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(70)	(96)	(90)	(112)	(42)	(662)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	7.258	(432)	30.083	(27.149)	15.017	(26.939)
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>						
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen	2.130	6.155	17.333	39.444	8.355	23.040
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(6.173)	(6.817)	(17.517)	(2.863)	(15.076)	(5.708)
Opslag uitgifte eigen aandelen	-	-	-	(9)	-	(2)
Uitgekeerd dividend	-	-	-	-	(2.489)	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	(4.043)	(662)	(184)	36.572	(9.210)	17.330
<b>Netto kasstroom</b>	<b>3.215</b>	<b>(1.094)</b>	<b>29.899</b>	<b>9.423</b>	<b>5.807</b>	<b>(9.609)</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	3.282	2.649	23.200	20.277	3.901	28.688
Netto kasstroom	3.215	(1.094)	29.899	9.423	5.807	(9.609)
Overige valutakoersverschillen	(334)	(65)	(155)	(9)	(414)	65
<b>Liquiditeiten aan het einde van de periode</b>	<b>6.163</b>	<b>1.490</b>	<b>52.944</b>	<b>29.691</b>	<b>9.294</b>	<b>19.144</b>

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



## Toelichting op het halfjaarverslag

### Algemeen

Het halfjaarverslag van Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. 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. Een paraplufonds heeft als karakteristiek dat binnen één rechtspersoon meerdere beleggingsfondsen kunnen bestaan door middel van aandelenseries. Iedere serie belichaamt een fonds.

De beleggingsfondsen binnen Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. kennen ieder een eigen beleggingsstrategie, welke bij de betreffende fondsen wordt toegelicht. De aandelen van de fondsen zijn genoteerd aan de Amsterdamse effectenbeurs. Ten tijde van het opmaken van dit halfjaarverslag was de datum van het meest recente prospectus maart 2007. Voor het Insinger de Beaufort Global Convertible Fund (Fonds A) is in juli 2007 een herzien aanvullend prospectus gepubliceerd.

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

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;
- De transactiekosten van derivaten worden afzonderlijk getoond en zijn geen onderdeel meer van de waardeveranderingen;
- De dividendkosten van short beleggingen worden niet langer als onderdeel van de operationele kosten getoond, maar zijn onderdeel van het directe resultaat op 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 per subfonds**

	IdB Global Convertible Fund		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
(Bedragen in EUR 1.000)						
<b>Aandelen long</b>						
Per 1 januari	15.780	10.783	-	-	162.242	135.630
Aankopen	10.048	9.937	-	-	58.762	75.389
Verkopen	(13.104)	(6.022)	-	-	(63.391)	(52.893)
Waardeveranderingen	(1.825)	1.307	-	-	(35.977)	12.971
Per 30 juni	10.899	16.005	-	-	121.636	171.097
<b>Vastgoedaandelen</b>						
Per 1 januari	-	-	87.517	48.015	-	-
Aankopen	-	-	32.713	66.869	-	-
Verkopen	-	-	(46.909)	(38.272)	-	-
Waardeveranderingen	-	-	(10.316)	545	-	-
Per 30 juni	-	-	63.005	77.157	-	-
<b>Obligaties</b>						
Per 1 januari	55.851	51.082	-	-	-	-
Aankopen	20.125	14.390	-	-	2.926	-
Verkopen	(21.755)	(17.765)	-	-	-	-
Waardeveranderingen	(6.237)	4.056	-	-	(110)	-
Per 30 juni	47.984	51.763	-	-	2.816	-
<b>Derivaten</b>						
Per 1 januari	(272)	58	(973)	434	58	(87)
Aankopen	-	-	6.533	1.553	18.293	9.514
Verkopen	(1.774)	-	(8.911)	(1.348)	(29.004)	(7.296)
Waardeveranderingen	2.495	427	3.928	(1.682)	12.241	(1.936)
Per 30 juni	449	485	577	(1.043)	1.588	195

**Mutatieoverzicht beleggingen per subfonds (vervolg)**

	IdB Global Convertible Fund		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
(Bedragen in EUR 1.000)						
<b>Aandelen short</b>						
Per 1 januari	-	-	(5.937)	-	-	-
Aankopen	589	-	8.762	1.128	-	-
Verkopen	(542)	-	(18.958)	(4.880)	-	-
Waardeveranderingen	(47)	-	4.765	351	-	-
Per 30 juni	-	-	(11.368)	(3.401)	-	-
<b>Beleggingen totaal</b>						
Per 1 januari	71.359	61.923	80.607	48.449	162.300	135.543
Aankopen	28.988	24.327	48.008	69.550	79.981	84.903
Verkopen	(35.401)	(23.787)	(74.778)	(44.500)	(92.395)	(60.189)
Waardeveranderingen	(5.614)	5.790	(1.623)	(786)	(23.846)	11.035
Per 30 juni	59.332	68.253	52.214	72.713	126.040	171.292

**Contractspecificaties derivaten**

Per subfonds kan er opties, valutacontracten, swaps en futures worden aangehouden. Hieronder volgt per subfonds een specificatie van de openstaande derivatenposities per 30 juni 2008.

**Insinger de Beaufort Convertible Bond Fund****Forwards**

(Bedragen in 1.000 eenheden)

Expiratiedatum	Valuta	Aankoop	Valuta	Verkoop	Reële	Resultaat in EUR
		bedrag		bedrag	waarde in EUR	
17 september 2008	EUR	3.817	HKD	46.000	3.765	53
17 september 2008	EUR	30.707	USD	47.500	30.267	439
Totaal ongerealiseerd positief resultaat						492

**Forwards**

(Bedragen in 1.000 eenheden)

Expiratiedatum	Valuta	Aankoop		Verkoop		Reële	Resultaat
		bedrag	Valuta	bedrag	waarde	Resultaat	
					in EUR	in EUR	
17 september 2008	EUR	2.486	CHF	4.000	2.498	(12)	
17 september 2008	EUR	2.141	GBP	1.700	2.146	(5)	
17 september 2008 (JPY x 1.000)	EUR	8.408	JPY	1.400.000	8.434	(26)	
Totaal ongerealiseerd negatief resultaat						(43)	

**Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund****Opties (long)**

(Bedragen in EUR 1.000)

	Aantal	Kostprijs	Reële	Resultaat
			waarde	in EUR
DJ Euro Stoxx 50, Put 3050, Exp 18/07/08	1.429	96	113	17
DJ Euro Stoxx 50, Put 3300, Exp 18/07/08	143	92	67	(25)
DJ Euro Stoxx 50, Put 3500, Exp 18/07/08	571	475	901	426
Totaal		663	1.081	418

**Opties (short)**

(Bedragen in EUR 1.000)

	Aantal	Kostprijs	Reële	Resultaat
			waarde	in EUR
DJ Euro Stoxx 50, Put 3200, Exp 18/07/08	(143)	(48)	(33)	15
DJ Euro Stoxx 50, Put 3350, Exp 18/07/08	(143)	(52)	(94)	(42)
DJ Euro Stoxx 50, Put 3400, Exp 18/07/08	(571)	(271)	(517)	(246)
DJ Euro Stoxx 50, Call 3450, Exp 18/07/08	(143)	(42)	(43)	(1)
DJ Euro Stoxx 50, Call 3600, Exp 18/07/08	(571)	(187)	(27)	160
Totaal		(600)	(714)	(114)

**Futures (ongerealiseerde winst)**

(Bedragen in EUR 1.000)

<b>Contract beschrijving</b>	<b>Aantal contracten</b>	<b>Aanschaf waarde</b>	<b>Markt prijs</b>	<b>Reële waarde</b>	<b>Valuta</b>	<b>Resultaat in EUR</b>
DJ Euro Stoxx 50 Sep 08	(400)	(13.478)	3.362	(13.448)	EUR	30
FTSE EPEU Eurzone FUT, Sep 08	(240)	(4.939)	1.885	(4.524)	EUR	415
Totaal ongerealiseerde winst						445

**Futures (ongerealiseerd verlies)**

(Bedragen in EUR 1.000)

<b>Contract beschrijving</b>	<b>Aantal contracten</b>	<b>Aanschaf waarde</b>	<b>Markt prijs</b>	<b>Reële waarde</b>	<b>Valuta</b>	<b>Resultaat in EUR</b>
Impact SA, OTC Futures	10.698.727	1.362	0,0647	692	EUR	(670)
Totaal ongerealiseerd verlies						(670)

**Swaps (ongerealiseerde winst)**

(Bedragen in EUR 1.000)

<b>Contract beschrijving</b>	<b>Aantal contracten</b>	<b>Aanschaf waarde</b>	<b>Markt prijs</b>	<b>Reële waarde</b>	<b>Valuta</b>	<b>Resultaat in EUR</b>
British Land Co PLC	1.191.000	9.882	7,0850	8.438	GBP	(1.826)
EPRA Real Estate Index	(2.700)	(5.141)	1.582,58	(4.273)	EUR	868
FTSE EPRA Euro Zone	(4.400)	9.625	1.871,29	(8.234)	EUR	1.391
Totaal ongerealiseerd winst						433
Interestcomponent						2
Totaal ongerealiseerd winst						435

**Insinger de Beaufort Equity Income Fund****Futures (ongerealiseerde winst)**

(Bedragen in EUR 1.000)

<b>Contract beschrijving</b>	<b>Aantal contracten</b>	<b>Aanschaf waarde</b>	<b>Markt prijs</b>	<b>Reële waarde</b>	<b>Valuta</b>	<b>Resultaat in EUR</b>
DJ Euro Stoxx 50 Sep 08	(1.374)	(47.033)	3.362	(46.194)	EUR	839
Totaal ongerealiseerde winst						839

**Opties (long)**

(Bedragen in EUR 1.000)

	<b>Aantal</b>	<b>Kostprijs</b>	<b>Reële waarde</b>	<b>Resultaat in EUR</b>
DJ Euro Stoxx 50, Put 3050, Exp 18/07/08	2.039	136	161	24
DJ Euro Stoxx 50, Put 3300, Exp 18/07/08	204	122	96	(26)
DJ Euro Stoxx 50, Put 3500, Exp 18/07/08	1.427	1.187	2.252	1.065
DJ Euro Stoxx 50, Call 3650, Exp 18/07/08	612	118	13	(105)
DJ Euro Stoxx 50, Call 3750, Exp 18/07/08	408	20	3	(18)
Totaal		1.585	2.525	940

**Opties (short)**

(Bedragen in EUR 1.000)

	<b>Aantal</b>	<b>Kostprijs</b>	<b>Reële waarde</b>	<b>Resultaat in EUR</b>
DJ Euro Stoxx 50, Put 3200, Exp 18/07/08	(204)	(64)	(47)	17
DJ Euro Stoxx 50, Put 3350, Exp 18/07/08	(204)	(75)	(134)	(60)
DJ Euro Stoxx 50, Put 3400, Exp 18/07/08	(1.631)	(775)	(1.476)	(701)
DJ Euro Stoxx 50, Call 3450, Exp 18/07/08	(204)	(62)	(62)	-
DJ Euro Stoxx 50, Call 3600, Exp 18/07/08	(1.223)	(401)	(56)	345
Totaal		(1.377)	(1.776)	(399)



## 2. Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

Hieronder wordt per subfonds aangegeven in welke mate zij zijn 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.

### **Insinger de Beaufort Global Convertible Fund**

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

#### *Marktrisico*

Fonds A is onderworpen aan fluctuaties van de financiële markten en de prijs van de aandelen in Fonds A kan fluctueren. Het risicoprofiel van een converteerbare obligatie ligt ietwat hoger dan dat voor gewone (staats-) obligaties, maar het instrument biedt ook mogelijkheden tot het behalen van een hoger rendement. Dit wordt bepaald door het koersverloop van het onderliggende aandeel. 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. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat altijd optimaal van deze technieken gebruik zal worden gemaakt.

#### *Portefeullierisico*

Schommelingen kunnen optreden in de waarde van het aandeel waarop de convertible betrekking heeft, waardoor de waarde van de convertible kan worden beïnvloed. Ook kunnen schommelingen optreden in de credit rating van een onderneming, waardoor het rendement tot einde looptijd kan worden beïnvloed. Om dit risico af te dekken is het toegestaan credit derivatives te gebruiken. Voor het "hedgen" van het risico van individuele koersen, kan gebruik worden gemaakt van derivaten, zoals de aankoop van put opties op individuele fondsen. Tevens is het toegestaan "short" te gaan op individuele aandelen, ten behoeve van het risicobeheer van Fonds A. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat altijd optimaal van deze technieken gebruik zal worden gemaakt.

**Top 10 belangen in portefeuille**

De tien grootste belangen in de portefeuille van financiële instrumenten zijn:

(Bedragen in EUR 1.000)

	30.06.2008	%
	_____	_____
	_____	_____
Heidelberg Int, 0.875%, Due 09/02/12	1.756	2,7
Bayer Cap. Corp, 6.625 %, Due 01/06/09	1.741	2,7
Chesapeake Energy Corp, 4.5% Series	1.533	2,4
Tokai Carbon Co., Ltd	1.518	2,3
Devon Energy Corp., 4.9%, Due 15/08/08	1.467	2,3
Transocean Inc., 1.5 %, Due 15/12/2037	1.450	2,2
NRG Energy Inc., 5.75%, Series 16/03/09	1.437	2,2
Teva Pharm Fin, 1.75%, Due 01/02/2026	1.416	2,2
Figaro Finance, 3.875%, Due 18/09/09	1.364	2,1
Fugro N.V.	1.356	2,1
	_____	_____
<b>Totaal Top 10 belangen</b>	<b>15.038</b>	<b>23,2</b>
	_____	_____

*Interestriscico*

Schommelingen kunnen zich voordoen in de interestvoeten, wat een invloed kan hebben op de actuele waarde van de coupon, alsook op de uiteindelijke verkoopwaarde. Om Fonds A tegen dit risico te beschermen mag Fonds A zichzelf indekken door interest rate put opties te kopen, interest rate futures te kopen of te verkopen of door swap overeenkomsten af te sluiten. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat altijd optimaal van deze technieken gebruik zal worden gemaakt.

*Liquiditeitsrisico*

Het is mogelijk dat een ten behoeve van Fonds A 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.

*Valutakoersrisico*

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.

*Tegenpartijrisico*

Een uitgevende instelling of een tegenpartij kan in gebreke blijven. 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.



*Concentratierisico*

Door uitsluitend te beleggen in (inter)nationale converteerbare waardepapieren loopt men het risico dat is verbonden aan een grote concentratie van de beleggingen van die soort en in die markt.

*Inflexibiliteitsrisico*

Nu Fonds A open end is, kan het 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 aandeelhouders te voldoen. Dit kan nadelig zijn voor de resultaten van Fonds A.

*Afgescheiden vermogen*

Het vermogen van Fonds A is juridisch gezien niet afgescheiden van het vermogen van de overige subfondsen van de Vennootschap. Een negatief vermogen van een ander subfonds kan worden omgeslagen over het vermogen van Fonds A.

**Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund**

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

*Marktrisico*

Fonds C is onderworpen aan de gangbare fluctuaties in de vastgoedsector en aandelenmarkten betreffende ondernemingen die daarin actief zijn en betreffende beleggingsinstellingen die beleggen in dergelijke ondernemingen. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten.

*Portefeullierisico*

De koersen van aandelen in ondernemingen die actief zijn in de vastgoedsector (inclusief REIT's) en van aandelen in beleggingsinstellingen die beleggen in dergelijke ondernemingen kunnen dalen als gevolg van omstandigheden die specifiek die ondernemingen of die beleggingsinstellingen betreffen.

**Top 10 belangen in portefeuille**

De tien grootste belangen in de portefeuille van financiële instrumenten zijn:

(Bedragen in EUR 1.000)	%	
	30.06.2008	NVW
ANF SA	8.749	8,5
Icade	5.406	5,3
FTSE EPRA Euro Zone Real Estate Loan ML	5.206	5,1
Unibail - Rodamco	4.766	4,6
Conwert Immobilien Invest AG	4.220	4,1
Eurosic	3.957	3,9
Technopolis OYJ	2.909	2,8
EPRA Real Estate Index Loan ML	2.792	2,7
Brioschi Finanziaria S.p.A.	2.637	2,6
Fonciere Paris France	2.586	2,5
<b>Totaal Top 10 belangen</b>	<b>43.228</b>	<b>42,1</b>

*Concentratierisico*

Door hoofdzakelijk te beleggen in ondernemingen die actief zijn in de vastgoedsector en van aandelen in beleggingsinstellingen die beleggen in dergelijke ondernemingen loopt men het risico dat is verbonden aan een grote concentratie van de beleggingen van die soort en in die sector.

*Valutakoersrisico*

De waarde van een belegging kan worden beïnvloed door valutakoersschommelingen. De koers van de euro kan stijgen ten opzichte van andere valuta waarin de prijs van een belegging wordt uitgedrukt.

*Liquiditeitsrisico*

Het is mogelijk dat een ten behoeve van Fonds C 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.

*Tegenpartijrisico*

Een uitgevende instelling of een tegenpartij kan in gebreke blijven. 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.

*Inflexibiliteitsrisico*

Nu Fonds c open end is, kan het 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 aandeelhouders te voldoen. Dit kan nadelig zijn voor de resultaten van Fonds C.



#### *Afgescheiden vermogen*

Het vermogen van Fonds C is juridisch gezien niet afgescheiden van het vermogen van de overige subfondsen van de Vennootschap. Een negatief vermogen van een ander subfonds kan worden omgeslagen over het vermogen van Fonds C.

#### **Insinger de Beaufort Equity Income Fund**

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

#### *Marktrisico*

Fonds D is onderworpen aan fluctuaties van de financiële markten en de prijs van de aandelen betreffende Fonds D kan fluctueren. De aandelenkoersen kunnen wereldwijd of op beurzen in Europa dalen.

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. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat altijd optimaal van deze technieken gebruik zal worden gemaakt.

#### *Portefeullierisico*

De koersen van aandelen in één of meer ondernemingen en door individuele ondernemingen uitgegeven andere effecten, zoals obligaties, kunnen als gevolg van omstandigheden die specifiek die ondernemingen betreffende dalen. Voor het "hedgen" van het risico van individuele koersen, kan gebruik worden gemaakt van derivaten, zoals de aankoop van put opties op individuele fondsen. Tevens is het toegestaan "short" te gaan op individuele aandelen, ten behoeve van het risicobeheer van Fonds D. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat altijd optimaal van deze technieken gebruik zal worden gemaakt.

**Top 10 belangen in portefeuille**

De tien grootste belangen in de portefeuille van financiële instrumenten zijn:

(Bedragen in EUR 1.000)

	30.06.2008	%
	NVW	NVW
BNP Paribas SA	7.742	5,6
France Telecom SA	7.284	5,3
GlaxoSmithKline PLC	6.775	4,9
UniCred SpA	6.746	4,9
Royal Dutch Shell PLC - Class A	6.670	4,8
ENI SPA	6.631	4,8
HSBC Holdings PLC	5.954	4,3
AstraZeneca PLC	5.663	4,1
CRH PLC	5.105	3,7
Fortis	4.956	3,6
<b>Totaal Top 10 belangen</b>	<b>63.526</b>	<b>46,0</b>

*Valutakoersrisico*

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 valuta-opties. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat altijd optimaal van deze technieken gebruik zal worden gemaakt.

*Liquiditeitsrisico*

Het is mogelijk dat een ten behoeve van Fonds D 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.

*Tegenpartijrisico*

Een uitgevende instelling of een tegenpartij kan in gebreke blijven. 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.

*Concentratierisico*

Door hoofdzakelijk te beleggen in effecten van beursgenoteerde ondernemingen, maar met de nadruk op Europese ondernemingen loopt men het risico dat is verbonden aan een grote concentratie van de beleggingen van die soort en in die markt.



*Inflexibiliteitsrisico*

Nu Fonds D open end is, kan het 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 aandeelhouders te voldoen. Dit kan nadelig zijn voor de resultaten van Fonds D.

*Afgescheiden vermogen*

Het vermogen van Fonds D is juridisch gezien niet afgescheiden van het vermogen van de overige subfondsen van de Vennootschap. Een negatief vermogen van een ander subfonds kan worden omgeslagen over het vermogen van Fonds D.

### **3. Eigen vermogen**

*Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.*

Het maatschappelijk kapitaal van het Fonds bedraagt EUR 32.250.050 en bestaat uit 8 letterseries gewone aandelen en 20 prioriteitsaandelen met een nominale waarde van EUR 2,50 per aandeel. Ieder serie belichaamt een beleggingsfonds. Bij de toelichting op de beleggingsfondsen wordt het verloop van de per 30 juni 2008 in gebruik zijnde series gespecificeerd, inclusief de daarbij behorende reserves. De benaming van de bij de series onderscheiden reserves, te weten geplaatst kapitaal, agioreserve, overige reserves en onverdeelde winst kan gezamenlijk gelijkgesteld worden aan de statutaire benaming "Fondsrekening".

*Insinger de Beaufort Global Convertible Fund (Fonds A)*

Het maatschappelijk kapitaal van Fonds A bedraagt EUR 6.250.000 en bestaat uit 2.500.000 gewone aandelen, elk met een nominale waarde van EUR 2,50 per aandeel.

*Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund (Fonds C)*

Het maatschappelijk kapitaal van Fonds C bedraagt EUR 7.500.000 en bestaat uit 3.000.000 gewone aandelen, elk met een nominale waarde van EUR 2,50 per aandeel.

*Insinger de Beaufort Equity Income Fund (Fonds D)*

Het maatschappelijk kapitaal van Fonds D bedraagt EUR 12.500.000 en bestaat uit 5.000.000 gewone aandelen, elk met een nominale waarde van EUR 2,50 per aandeel.



#### 4. Kostenparagraaf

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

	IdB Global Convertible Fund		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund	
(Bedragen in EUR 1.000)	2008	2007	2008	2007	2008	2007
<b>Kosten gelieerde partijen</b>						
Beheervergoeding	342	333	762	669	762	1.133
Prestatievergoeding	-	1.050	-	862	-	1.879
Bewaarloon	-	-	-	24	54	43
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>						
Vergoeding voor administratieve diensten	37	35	31	24	26	23
Accountants- en fiscale advieskosten	25	15	19	14	22	15
Juridische kosten	2	5	3	4	3	5
Euronext kosten	2	-	2	1	2	1
AFM/DNB kosten	2	3	3	3	7	3
Marketing en drukkosten	3	8	3	4	3	3
Bankkosten	1	1	-	1	6	4
Overige kosten	2	-	33	7	4	14
<b>Totaal</b>	<b>416</b>	<b>1.450</b>	<b>856</b>	<b>1.613</b>	<b>889</b>	<b>3.123</b>

#### Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen aandelen

Alle toe- en uittredingen in het Fonds worden tegen de transactieprijs uitgevoerd. De transactieprijs is de intrinsieke waarde van het Fonds plus een opslag (indien het Fonds per saldo aandelen moet uitgeven) van 0,30% voor Fonds A, 0,20% voor Fonds C en 0,35% voor Fonds D of min een afslag (indien het Fonds per saldo aandelen moet inkopen) 0,30% voor Fonds A, 0,20% voor Fonds C en 0,20% voor Fonds D. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Fonds en worden in de Agio reserve verwerkt.

Hiernaast wordt een percentage van maximaal 3% boven de intrinsieke waarde bij de aankoop van aandelen in het Fonds aan de beleggers via de Insinger Beleggingsrekening, 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**

De subfondsen lenen geen effecten uit aan derde partijen.

De subfondsen hebben gedurende het eerste halfjaar 2008 effecten ingeleend. De hiermee gemoeide kosten zijn verantwoord in de winst- en verliesrekening onder het beleggingsresultaat.

#### **Retourprovisies**

De Beheerder ontvangt geen retour provisie van derde partijen inzake effecten aangehouden en/of verhandeld via externe partijen.

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

Volgens de informatievereisten van artikel 124, eerste lid, onderdeel i van Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ("Bgf") dient het Fonds 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](http://www.insinger.com) is verdere informatie van de door het Fonds belegde Insinger de Beaufort fondsen beschikbaar.

### **6. Overige toelichtingen**

#### **Softdollar arrangementen**

Het Insinger de Beaufort Equity Income Fund maakt gebruik van research tool van Ned Davis wat als "soft dollar arrangement" kan worden gekenmerkt. De waarde van deze tool is ongeveer USD 45.000.

#### **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 directie in het belang van de beleggers is.

#### **Informatieverstrekking**

Dit halfjaarverslag 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/nl/beleggingsfondsen>



## Overige gegevens

### Dividenduitkeringen in het boekjaar

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

#### *Artikel 25*

Indien mogelijk ontvangen de houders van prioriteits aandelen een bedrag gelijk aan de wettelijke rente over het nominale bedrag van hun prioriteits aandelen. Voorts bepaalt de Directie, onder goedkeuring van de prioriteit, het gedeelte van de winst dat wordt uitgekeerd aan de overige aandeelhouders.

### Dividenduitkeringen in het boekjaar

In het eerste halfjaar van 2008 heeft het Insinger de Beaufort Equity Income Fund een dividenduitkering van EUR 2.488.518 gedaan, hetgeen overeenkomt met EUR 0,80 bruto dividend per aandeel.

### Prioriteits aandelen

De prioriteits aandelen worden gehouden door de Stichting Prioriteit GIM Umbrella Fund. Het bestuur van deze stichting wordt gevormd door de Directie van Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.

### 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 Directie

De directieleden hebben de volgende belangen in fondsen waarin Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. via haar series belegd heeft (in aantal stukken):

	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Anglo Irish Bank Corp.	-	2.650
CRH Plc	-	1.603
IdB Equity Income Fund	1.248	4.571
IdB Real Estate Equity Fund	253	338
Rheinmetall AG	-	500
Royal Dutch Shell	-	1.125
Samas NV	3.575	14.650
TNT N.V.	-	800
USG People	-	1.500