



**INSINGER DE BEAUFORT**  
BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT

**Insinger de Beaufort Alchemy N.V.**

Halfjaarverslag 2009

Versie: 1.7

Datum: 20 augustus 2009

Geen accountantscontrole toegepast op dit halfjaarverslag





## INHOUDSOPGAVE

<b>Algemene informatie.....</b>	<b>- 4 -</b>
Organisatiestructuur .....	- 4 -
<b>Halfjaarverslag 2009 Insinger de Beaufort Alchemy N.V. ....</b>	<b>- 5 -</b>
Balans .....	- 5 -
Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar .....	- 7 -
Mutatieoverzicht eigen vermogen voor het eerste halfjaar.....	- 8 -
Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar .....	- 10 -
Toelichting op het halfjaarverslag.....	- 11 -
Algemeen .....	- 11 -
Profiel.....	- 11 -
Grondslagen voor de opstelling van het halfjaarverslag.....	- 12 -
Toelichting bij specifieke posten in de balans .....	- 13 -
1 Beleggingen .....	- 13 -
2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten .....	- 14 -
3 Eigen vermogen .....	- 16 -
4 Kostenparagraaf .....	- 16 -
5 Vereiste informatie voor indirecte beleggingen.....	- 17 -
<b>Overige gegevens .....</b>	<b>- 17 -</b>
Gebeurtenissen na balansdatum .....	- 17 -
Belangen van de Directie.....	- 17 -
Dividendvoorstel. ....	- 17 -
Informatieverstrekking.....	- 17 -



## Algemene informatie

### Organisatiestructuur

Statutaire zetel

Insinger de Beaufort Alchemy 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 vennootschap is ingeschreven in het Handelsregister te Amsterdam onder nummer 33266996.

Directie

Insinger de Beaufort Asset Management N.V.  
Samenstelling directie:  
J.J. Human  
P.G. Sieradzki (afgetreden op 14 januari 2009)  
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  
Wassenaarseweg 80  
2596 CZ Den Haag

Belastingadviseur

Ernst & Young Belastingadviseurs  
Antonio Vivaldistraat 150  
1083 HP Amsterdam

Depotbank/ Prime Broker

Deutsche Bank AG London  
1 Great Winchester Street  
Londen, EC2N 2EQ  
Verenigd Koninkrijk

**Halfjaarverslag 2009 Insinger de Beaufort Alchemy N.V.****Balans**

(Bedragen in EUR 1.000 en vóór resultaatbestemming)	30.06.2009	31.12.2008
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen long	39.098	58.543
Derivaten (opties)	-	596
	<hr/>	<hr/>
1	39.098	59.139
<b>Vorderingen</b>		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	194	371
Overige vorderingen	920	1.041
	<hr/>	<hr/>
	1.114	1.412
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen	9.016	10.616
	<hr/>	<hr/>
	<b>9.016</b>	<b>10.616</b>
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen short	(841)	(756)
Derivaten (opties)	(110)	(506)
Derivaten (futures)	-	(53)
	<hr/>	<hr/>
1	<b>(951)</b>	<b>(1.315)</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Schulden uit hoofde van effectentransacties	(2.345)	-
Schulden aan kredietinstellingen	-	(9.601)
Crediteuren en overlopende passiva	(83)	(127)
	<hr/>	<hr/>
	(2.428)	(9.728)
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus verplichtingen	7.702	2.300
	<hr/>	<hr/>
Uitkomst van activa minus verplichtingen	45.849	60.124
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

**Balans**

(Bedragen in EUR 1.000 en vóór resultaatbestemming)

	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>Eigen vermogen</b>		
Geplaatst kapitaal	2.580	3.620
Agioreserve	86.604	101.539
Algemene Reserve	(45.303)	7.459
Resultaat lopend boekjaar	1.968	(52.494)
	<u>45.849</u>	<u>60.124</u>
	3	
Aantal bij derden geplaatste aandelen	2.243.379	3.595.722
Intrinsieke waarde per aandeel	<u>20,43</u>	<u>19,10</u>

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

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Resultaat uit beleggingen</b>		
<i>Direct resultaat</i>		
Rentebaten	26	406
Dividendopbrengsten	667	1.667
Rentelasten	(50)	(365)
Dividendkosten short beleggingen	(29)	(143)
Kosten inleen van effecten	(10)	(22)
Transactiekosten	(308)	(550)
	<hr/> 296	<hr/> 993
<i>Indirect resultaat</i>		
Waardeveranderingen van beleggingen	1.980	(24.083)
Gerealiseerd resultaat uit overige koersverschillen	82	(4)
	<hr/> 2.062	<hr/> (24.087)
Totaal resultaat beleggingen	2.358	(23.094)
<b>Overig resultaat</b>		
Op- en afslagvergoeding	37	60
	<hr/> <b>37</b>	<hr/> <b>60</b>
<b>Kosten</b>		
Beheervergoeding	(357)	(873)
Vergoeding voor administratieve diensten	(36)	(36)
Accountants- en fiscale advieskosten	(11)	(14)
Bankkosten	(7)	(6)
Overige operationele kosten	(16)	(69)
	<hr/> (427)	<hr/> (998)
Netto beleggingsresultaat	<hr/> 1.968	<hr/> (24.032)
Resultaat per aandeel	<hr/> 0,74	<hr/> (6,37)

**Mutatieoverzicht eigen vermogen voor het eerste halfjaar**

(Bedragen in EUR 1.000)

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Beginstand	3.620	4.774
Uitgifte aandelen	40	103
Inkoop aandelen	(1.080)	(742)
Per 30 juni	2.580	4.135
<b>Agioreserve</b>		
Beginstand	101.807	127.975
Uitgifte aandelen	629	2.533
Inkoop aandelen	(15.832)	(19.689)
Per 30 juni	86.604	110.819
<b>Algemene reserve</b>		
Beginstand	7.191	28.565
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(52.494)	(21.374)
Per 30 juni	(45.303)	7.191
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Beginstand	(52.494)	(21.374)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	52.494	21.374
Saldo baten en lasten	1.968	(24.032)
Per 30 juni	1.968	(24.032)
<b>Totaal eigen vermogen</b>		
Beginstand	60.124	139.940
Uitgifte aandelen	669	2.636
Inkoop aandelen	(16.912)	(20.431)
Saldo baten en lasten	1.968	(24.032)
Per 30 juni	45.849	98.113



	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Aantal aandelen</b>		
Beginstand	3.147.783	4.151.449
Uitgifte aandelen	34.756	89.393
Inkoop aandelen	(939.160)	(645.120)
	<u>2.243.379</u>	<u>3.595.722</u>
Per 30 juni		
	<u>10</u>	<u>10</u>
Prioriteitsaandelen per 30 juni		

**Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar**

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	417	829
Aankopen van beleggingen	(53.042)	(92.111)
Verkopen van beleggingen	77.221	124.464
Betaalde beheer- en prestatiekosten	(377)	(925)
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(94)	(123)
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	24.125	32.134
	<hr/>	<hr/>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen	669	2.621
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(16.912)	(20.476)
Ontvangen op- en afslagvergoeding	37	60
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	(16.206)	(17.795)
	<hr/>	<hr/>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>7.919</b>	<b>14.339</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	1.015	540
Netto kasstroom	7.919	14.339
Overige valutakoersverschillen	82	(4)
	<hr/>	<hr/>
<b>Liquiditeiten aan het einde van de periode</b>	<b>9.016</b>	<b>14.875</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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



## **Toelichting op het halfjaarverslag**

### **Algemeen**

Het halfjaarverslag van Insinger de Beaufort Alchemy N.V. is ingericht overeenkomstig de modellen zoals deze krachtens Titel 9, boek 2 van het Burgerlijk Wetboek voor beleggingsmaatschappijen van toepassing zijn verklaard. De Vennootschap is statutair gevestigd te Amsterdam.

De aandelen van het Insinger de Beaufort Alchemy N.V. zijn genoteerd aan de Amsterdamse effectenbeurs. Ten tijde van het opmaken van dit halfjaarverslag was de datum van het meest recente prospectus juli 2008.

### **Profiel**

Het Insinger de Beaufort Alchemy N.V., hierna te noemen 'de Vennootschap', is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Nederlands recht in de zin van artikel 2:76 a van het Burgerlijk Wetboek. De Vennootschap bezit de status van fiscale beleggingsinstelling conform artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969.

Het doel van de Vennootschap is te profiteren van de vermogenswinsten door te beleggen in aandelen in bedrijven gevestigd in de Europese Monetaire Unie, het Verenigd Koninkrijk, Zweden, Noorwegen, Zwitserland, Denemarken, Turkije en Israël, terwijl ernaar wordt gestreefd de daarmee samenhangende koersrisico's te beperken.

Om haar doelstelling te bereiken voert de Beheerder onderzoek uit om aandelen te signaleren die ondergewaardeerd zijn in verhouding tot hun winstgenererend vermogen. Bij de waardering van een aandeel wordt de toekomstige macro-economische klimaat, de balans, de kwaliteit van het bestuur, de historische resultaten, het winst- dan wel kasgenererend vermogen, alsmede schommelingen in de inkomsten beschouwd. De nadruk ligt niet zo zeer op de korte als wel op de wat langere termijn, daar het enige tijd kan duren voordat de over- of onderwaardering van een aandeel in de koers tot uitdrukking komt.

Door middel van deze selectieprocedure wordt door de Beheerder een aandelenportefeuille samengesteld. Om ervan verzekerd te zijn dat de samenstelling van de portefeuille overeenkomt met de visie van de Beheerder op de macro-economische ontwikkelingen, wordt de positie van de portefeuille ten opzichte van diverse bedrijfstakken en valuta regelmatig geanalyseerd en zondig bijgesteld.

De samenstelling van de portefeuille vindt plaats op basis van risicospreiding, zowel in absolute als in relatieve zin. In absolute zin wordt het beleggingsrisico gespreid over meerdere aandelen. In relatieve zin wordt de totale belegging in aandelen waarvan het koersverloop onderlinge samenhang vertoont beperkt gehouden.

De Vennootschap volgt een actieve hedging strategie ten einde volatiliteit in de Vennootschap te verminderen. Ten tijde van verhoogd marktrisico volgt de Vennootschap een zoveel mogelijk marktneutrale beleggingsstrategie.



Insinger de Beaufort Alchemy N.V. zal hoofdzakelijk beleggen in aandelen uitgegeven door Europese bedrijven die worden verhandeld op de Europese effectenbeurzen. Koersrisico wordt van tijd tot tijd afgedekt wanneer, naar de mening van de Beheerder, de Europese aandelenmarkten of geselecteerde aandelen het gevaar lopen te dalen. De afdekkingstechnieken kunnen het koersrisico van de Vennootschap per saldo met ongeveer 100% beperken tot ongeveer 0%, afhankelijk van de visie van de Beheerder. Voor het “hedgen” van marktrisico's en individuele aandelenrisico's zal gebruik gemaakt worden van derivaten, zoals de aankoop van put opties en put warrants op de index, de aankoop van put opties op individuele fondsen en de verkoop van index termijncontracten. De Beheerder is eveneens toegestaan “short” te gaan op de aandelen, ten behoeve van het risicobeheer van de Vennootschap.

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

De Vennootschap heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Op voorwaarde dat aan bepaalde fiscale voorwaarden wordt voldaan, kan het nultarief voor de vennootschapsbelasting worden toegepast.

Door de AFM is op grond van de Wet op het financieel toezicht 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.

### **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 2008.

**Toelichting bij specifieke posten in de balans****1 Beleggingen****Mutatieoverzicht beleggingen**

(Bedragen in EUR 1.000)

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Aandelen long</b>		
Per 1 januari	58.543	140.337
Aankopen	42.075	45.383
Verkopen	(65.515)	(51.640)
Waardeveranderingen	3.995	(40.184)
Per 30 juni	39.098	93.896
<b>Derivaten</b>		
Per 1 januari	37	250
Aankopen	6.243	26.180
Verkopen	(4.827)	(38.594)
Waardeveranderingen	(1.563)	13.502
Per 30 juni	(110)	1.338
<b>Aandelen short</b>		
Per 1 januari	(756)	(1.502)
Aankopen	7.069	23.407
Verkopen	(6.702)	(34.342)
Waardeveranderingen	(452)	2.599
Per 30 juni	(841)	(9.838)
<b>Beleggingen totaal</b>		
Per 1 januari	57.824	139.085
Aankopen	55.387	94.970
Verkopen	(77.044)	(124.576)
Waardeveranderingen	1.980	(24.083)
Per 30 juni	38.147	85.396



### Contractspecificaties derivaten

De Vennootschap houdt opties, valutatermijncontracten en futures aan. Hieronder volgt een specificatie van de openstaande derivatenposities per 30 juni 2009.

#### Opties (short)

Bedragen in EUR 1.000

	Aantal	Kostprijs	Reële waarde	% NVW
DJ Euro Stoxx 50, Call 2350, Exp 17/07/09	(39)	(28)	(34)	0,07
DJ Euro Stoxx 50, Call 2400, Exp 17/07/09	(39)	(24)	(22)	0,05
DJ Euro Stoxx 50, Put 2400, Exp 17/07/09	(39)	(23)	(22)	0,05
DJ Euro Stoxx 50, Put 2450, Exp 17/07/09	(39)	(24)	(32)	0,07
Totaal		(99)	(110)	0,24

## 2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

Hieronder wordt aangegeven in welke mate de Vennootschap 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 in aandelen van de Vennootschap

#### 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 marktrente.

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

### *Renterisico*

De Vennootschap belegt niet in instrumenten welke zijn onderworpen aan fluctuaties als gevolg van veranderingen van de marktrente, en is daarom niet blootgesteld aan een significant renterisico.

### *Marktrisico*

De Vennootschap is onderworpen aan fluctuaties van de financiële markten en de prijs van de aandelen in de Vennootschap kan fluctueren. De aandelenkoersen kunnen wereldwijd of op beurzen in Europa dalen. De beleggingsrisico's worden beperkt door het aanbrengen van spreiding over landen en sectoren.

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.

### 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 de Vennootschap 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.

### 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.

De Vennootschap belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.



### Kasstroombisico

Kasstroombisico 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 kasstroombisico.

### **3 Eigen vermogen**

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt EUR 5.750.011,50 en bestaat uit 5.000.000 gewone aandelen en 10 prioriteitsaandelen met een nominale waarde van EUR 1,15 per aandeel.

### **4 Kostenparagraaf**

De Vennootschap maakt gebruik van de diensten van verschillende partijen voor beheer, administratie, bewaring. In deze paragraaf wordt inzicht gegeven in het kostenniveau over het boekjaar.

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Beheervergoeding	357	873
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>		
Vergoeding voor administratieve diensten	36	36
Accountantskosten	8	14
Juridische kosten	5	2
Euronext kosten	4	3
AFM/DNB kosten	6	6
Marketing en drukkosten	3	3
Bankkosten	7	6
Overige kosten	1	55
<b>Totaal</b>	<b>427</b>	<b>998</b>

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

Alle toe- en uittredingen in de Vennootschap worden tegen de transactieprijs uitgevoerd. De transactieprijs is de intrinsieke waarde van de Vennootschap plus een opslag van 0,40% (indien de Vennootschap per saldo participaties moet uitgeven) of min een afslag van 0,20% (indien de Vennootschap per saldo participaties moet inkopen). Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van de Vennootschap en worden in de Algemene reserve verwerkt.

Sinds de invoering van de nieuwe handelssystematiek wordt een percentage van maximaal 3% boven de intrinsieke waarde bij de aankoop van participaties in de Vennootschap 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

De effecten van de Vennootschap kunnen worden uitgeleend en ingeleend tot ten hoogste de gehele beleggingsportefeuille. Overeenkomsten tot uitlening en inlening zullen worden aangegaan op grond van de daarvoor gebruikelijke standaard documentatie.

Onder de normale werking van Prime Brokerage diensten, is de Prime Broker gerechtigd om stukken van de Vennootschap uit te lenen. De Vennootschap ontvangt hiervoor geen vergoeding.

## 5 Vereiste informatie voor indirecte beleggingen

Volgens de informatievereisten van artikel 124, eerste lid, onderdeel i van Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ("Bgf") hoeft de Vennootschap geen informatie te verschaffen ten aanzien van indirecte beleggingen.

## 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 Directie

De leden van de Directie hebben per 30 juni de volgende belangen in fondsen waarin de Vennootschap belegd heeft (belangen in stukken):

	<u>30.06.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
CRH Plc	2.061	1.603
IdB Alchemy N.V.	13.307	17.493
Rheinmetall AG	500	500
Samas N.V.	-	12.650
Kerry Group PLC	1.300	-

### Dividendvoorstel.

De Directie stelt voor geen interimdividend uit te keren.

### Informatieverstrekking

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

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