



**Insinger  
de Beaufort**

Insinger de Beaufort Alchemy N.V.

Halfjaarverslag 2008





## INHOUDSOPGAVE

Algemene informatie.....	4
Organisatiestructuur .....	4
Halfjaarverslag 2008 Insinger de Beaufort Alchemy N.V. ....	5
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
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.....	15
3    Eigen vermogen.....	17
4    Kostenparagraaf.....	17
5    Vereiste informatie voor indirecte beleggingen .....	18
Overige gegevens .....	19
Gebeurtenissen na balansdatum.....	19
Belangen van de Directie.....	19
Dividendvoorstel.....	19
Informatieverstrekking .....	19



## 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  
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/Prime Broker

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



## Halfjaarverslag 2008 Insinger de Beaufort Alchemy N.V.

## Balans

(Bedragen in EUR 1.000 en vóór resultaatbestemming)	30.06.2008	31.12.2007
Beleggingen		
Aandelen long	93.896	140.337
Derivaten (opties)	2.326	1.081
Derivaten (futures)	566	11
	<u>96.788</u>	<u>141.429</u>
1		
Vorderingen		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	134	22
Overige vorderingen	1.452	1.288
	<u>1.586</u>	<u>1.310</u>
Overige activa		
Liquide middelen	33.549	8.504
Beleggingen		
Aandelen short	(9.838)	(1.502)
Derivaten (opties)	(1.554)	(818)
Derivaten (swaps)	-	(24)
	<u>(11.392)</u>	<u>(2.344)</u>
1		
Kortlopende schulden		
Schulden uit hoofde van effectentransacties	(3.587)	(728)
Schulden aan kredietinstellingen	(18.674)	(7.964)
Crediteuren en overlopende passiva	(217)	(267)
	<u>(22.478)</u>	<u>(8.959)</u>
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus verplichtingen	12.657	855
	<u>12.657</u>	<u>855</u>
Uitkomst van activa minus verplichtingen	98.053	139.940
	<u>98.053</u>	<u>139.940</u>
Eigen Vermogen		
Geplaatst kapitaal	4.135	4.774
Agioreserve	110.819	127.975
Algemene Reserve	7.191	28.565
Onverdeeld resultaat	(24.092)	(21.374)
	<u>98.053</u>	<u>139.940</u>
3		



	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Aantal bij derden geplaatste aandelen	3.595.722	4.151.449
Intrinsieke waarde per aandeel	<u>27,26</u>	<u>33.70</u>



## Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)	2008	2007
Resultaat uit beleggingen		
<i>Direct resultaat</i>		
Rentebaten	406	308
Dividendopbrengsten	1.667	1.785
Rentelasten	(365)	(58)
Dividendkosten short beleggingen	(143)	-
Kosten inleen van effecten	(22)	-
Transactiekosten	(550)	-
Overige inkomsten	-	5
	<u>993</u>	<u>2.040</u>
<i>Indirect resultaat</i>		
Waardeveranderingen van primaire financiële instrumenten	(37.585)	22.949
Waardeveranderingen van derivaten	13.502	(8.747)
Gerealiseerd resultaat uit overige koersverschillen	(4)	61
	<u>(24.087)</u>	<u>14.263</u>
Totaal resultaat beleggingen	(23.094)	16.303
Kosten		
Beheervergoeding	(873)	(1.173)
Prestatievergoeding	-	(3.015)
Vergoeding voor administratieve diensten	(36)	(33)
Accountants- en fiscale advieskosten	(14)	(8)
Bankkosten	(6)	(12)
Overige operationele kosten	(69)	(23)
	<u>(998)</u>	<u>(4.264)</u>
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	(24.092)	12.039
Vennootschapsbelasting	-	-
Netto beleggingsresultaat	<u>(24.092)</u>	<u>12.039</u>
Resultaat per aandeel	<u>(6,37)</u>	<u>3,07</u>

Mutatieoverzicht Eigen Vermogen voor het eerste halfjaar  
(Bedragen per 30 juni in EUR1.000)

	2008	2007
Geplaatst kapitaal		
Per 1 januari	4.774	4.393
Uitgifte aandelen	103	868
Inkoop aandelen	(742)	(325)
Per 30 juni	4.135	4.936
Agioreserve		
Per 1 januari	127.975	113.747
Uitgifte aandelen	2.533	29.808
Inkoop aandelen	(19.689)	(10.933)
Opslag uitgifte eigen aandelen	-	4
Per 30 juni	110.819	132.618
Algemene reserve		
Per 1 januari	28.565	9.422
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(21.374)	19.172
Per 30 juni	7.191	28.594
Onverdeeld resultaat		
Per 1 januari	(21.374)	19.172
Resultaatbestemming vorig boekjaar	21.374	(19.172)
Saldo baten en lasten	(24.092)	12.039
Per 30 juni	(24.092)	12.039
Totaal Eigen Vermogen		
Per 1 januari	139.940	146.735
Uitgifte aandelen	2.636	30.676
Inkoop aandelen	(20.431)	(11.262)
Saldo baten en lasten	(24.092)	12.039
Per 30 juni	98.053	178.187



	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Aantal aandelen		
Beginstand	4.151.449	3.820.240
Uitgifte aandelen	89.393	754.715
Inkoop aandelen	(645.120)	(283.008)
Per 30 juni	<u>3.595.722</u>	<u>4.291.947</u>
Aantal Prioriteitsaandelen (per 30 juni)	<u>10</u>	<u>10</u>



## Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)	2008	2007
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	829	1.995
Aankopen van beleggingen	(92.111)	(186.654)
Verkopen van beleggingen	124.464	203.462
Gerealiseerd verlies derivaten	-	(5.412)
Betaalde beheer- en prestatiekosten	(925)	(4.996)
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(123)	(316)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	32.134	8.079
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen	2.636	30.422
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(20.431)	(11.258)
Opslag uitgifte eigen aandelen	-	(4)
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	(17.795)	19.160
Netto kasstroom	14.339	27.239
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	540	11.553
Netto kasstroom	14.339	27.239
Overige valutakoersverschillen	(4)	61
Liquiditeiten aan het einde van de periode	14.875	38.853

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. (hierna: de "Vennootschap") 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 een open-end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal en is statutair gevestigd te Amsterdam. De Vennootschap heeft de status van fiscale beleggingsinstelling.

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 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 22 juni 2006 een vergunning verleend. De Beheerder is opgenomen in het register zoals bijgehouden door de Autoriteit Financiële Markten.

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

Ten opzichte van het halfjaarverslag 2007 zijn 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

(Bedragen in EUR1.000)

	2008	2007
Aandelen long		
Per 1 januari	140.337	139.610
Aankopen	45.383	136.073
Verkopen	(51.640)	(155.847)
Waardeveranderingen	(40.184)	23.363
	<hr/>	<hr/>
Per 30 juni	93.896	143.199
	<hr/>	<hr/>
Derivaten		
Per 1 januari	250	(97)
Aankopen	26.180	50.330
Verkopen	(38.594)	(41.041)
Waardeveranderingen	13.502	(8.747)
	<hr/>	<hr/>
Per 30 juni	1.338	445
	<hr/>	<hr/>
Aandelen short		
Per 1 januari	(1.502)	(2.111)
Aankopen	23.407	5.148
Verkopen	(34.342)	(5.162)
Waardeveranderingen	2.599	(414)
	<hr/>	<hr/>
Per 30 juni	(9.838)	(2.539)
	<hr/>	<hr/>
Beleggingen totaal		
Per 1 januari	139.085	137.402
Aankopen	94.970	191.551
Verkopen	(124.576)	(202.050)
Waardeveranderingen	(24.083)	14.202
	<hr/>	<hr/>
Per 30 juni	85.396	141.105
	<hr/>	<hr/>



## Contractspecificaties derivaten

De Vennootschap houdt opties, valutatermijncontracten en futures aan. Hieronder volgt een specificatie van de openstaande derivatenposities per 30 juni 2008.

## Opties (long)

Bedragen in EUR 1.000

	Aantal	Kostprijs	Reële waarde	% NVW
DJ Euro Stoxx 50, Put 3050, Exp.18/07/08	2.050	137	162	0,17
DJ Euro Stoxx 50, Put 3300, Exp.18/07/08	146	92	69	0,07
DJ Euro Stoxx 50, Put 3500, Exp.18/07/08	1.318	1.097	2.080	2,12
DJ Euro Stoxx 50, Call 3650, Exp.18/07/08	586	114	13	0,01
DJ Euro Stoxx 50, Call 3750, Exp.18/07/08	293	14	2	0,00
Totaal		1.454	2.326	2,37

## Futures (short)

Bedragen in EUR 1.000

	Aantal contracten	Valuta	Aankoop waarde	Reële waarde in EUR	Resultaat in EUR
DJ Euro Stoxx 50 Sep 08	(967)	EUR	(33.077)	(32.511)	566
Totaal ongerealiseerd resultaat futures					566

## Opties (short)

Bedragen in EUR 1.000

	Aantal	Kostprijs	Reële waarde	% NVW
DJ Euro Stoxx 50, Put 3200, Exp.18/07/08	(146)	(46)	(34)	(0,03)
DJ Euro Stoxx 50, Put 3350, Exp.18/07/08	(146)	(54)	(96)	(0,10)
DJ Euro Stoxx 50, Put 3400, Exp.18/07/08	(1.464)	(695)	(1.325)	(1,35)
DJ Euro Stoxx 50, Call 3450, Exp.18/07/08	(146)	(45)	(44)	(0,05)
DJ Euro Stoxx 50, Call 3600, Exp.18/07/08	(1.201)	(394)	(55)	(0,06)
Totaal		(1.234)	(1.554)	(1,59)



## 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.

### *Marktrisico*

De Vennootschap is onderworpen aan fluctuaties van de financiële markten en de prijs van de aandelen in de Vennootschap kan fluctueren. De aandeelkoersen 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.

### *Portefeullerisico*

De koersen van aandelen in één of meer ondernemingen en door individuele ondernemingen en uitgegeven andere effecten, zoals obligaties, kunnen als gevolg van omstandigheden die specifiek die ondernemingen betreffen dalen. Voor het "hedgen" van het risico van individuele koersen, kan gebruikt 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 de Vennootschap. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat altijd optimaal van deze technieken gebruik zal worden gemaakt



	30.06.2008	
Top 10 belangen (Bedragen in EUR 1.000)	Waarde	% IW
	_____	_____
Greencore Group PLC	9.492	9,7
Grafton Group PLC	9.069	9,2
Lectra	8.655	8,8
Zehnder Group AG	6.673	6,8
CRH PLC	6.491	6,6
Rheinmetall AG	5.804	5,9
Samas NV - CVA	5.456	5,6
Duvel Moortgat	4.982	5,1
Newcourt Group PLC	4.771	4,9
Quadrant AG	4.342	4,4
	_____	_____
Totaal Top 10 belangen	65.735	67,0
	_____	_____

#### *Liquiditeitsrisico*

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.

#### *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.

#### *Inflexibiliteitsrisico*

Daar de Vennootschap een open-end beleggingsmaatschappij 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 de Vennootschap.



### 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 en bewaring. In deze paragraaf wordt inzicht gegeven in de contracten met de verschillende partijen en het kostenniveau over het boekjaar.

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)	2008	2007
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	873	1.173
Prestatievergoeding	-	3.015
Kosten niet-gelieerde partijen		
Vergoeding voor administratieve diensten	36	33
Accountantskosten	14	8
Juridische kosten	2	7
Euronext kosten	3	2
AFM/DNB kosten	6	4
Marketing en drukkosten	3	6
Bankkosten	6	12
Overige kosten	55	4
Totaal	998	4.264

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 het Fonds per saldo aandelen moet uitgeven) of min een afslag van 0,20% (in het Fonds per saldo aandelen moet inkopen). Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van de Vennootschap en worden in de Agioreserve verwerkt.

Sinds de invoering van de nieuwe handelssystematiek wordt een percentage van maximaal 3% boven de intrinsieke waarde bij de aankoop van aandelen 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. Transacties kunnen ook worden aangegaan met gelieerde partijen onder voorwaarden dat die voor de Vennootschap niet slechter zijn dan marktconforme voorwaarden. Een aantal transacties vindt plaats met partijen die een nauwe band hebben met de Vennootschap.

De Vennootschap heeft gedurende het eerste halfjaar 2008 geen effecten uitgeleend aan derde partijen.

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

Volgens de informatievereisten van artikel 124, eerste lid, onderdeel i van Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ("Bgif") hoeft Insinger de Beaufort Alchemy N.V. 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 de Vennootschap of in fondsen waarin de Vennootschap belegd heeft:

	30.06.2008	31.12.2007
Anglo Irish Bank Corporation	-	2.650
CRH Plc	-	1.603
Gamma Holding N.V.	250	250
Grafton Group Plc	-	1.500
Insinger de Beaufort Alchemy N.V.	7.517	19.893
Rheinmetall AG	-	500
Samas N.V.	3.515	14.650
USG People N.V.	-	1.500

### Dividendvoorstel

De Directie stelt voor geen interimdividend uit te keren.

### Informatieverstrekking

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

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