



INSINGER DE BEAUFORT
BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT

Insinger de Beaufort
Income Plus Fund

Jaarverslag 2009

**INHOUDSOPGAVE**

Algemene informatie	- 5 -
Organisatiestructuur	- 5 -
Verslaggeving en fondsenstructuur	- 6 -
Profiel.....	- 6 -
Meerjarenoverzicht	- 7 -
Verslag van de Beheerder	- 8 -
Terugblik 2009	- 8 -
Ontwikkelingen binnen het Fonds.....	- 8 -
Resultaat	- 8 -
Vooruitzichten	- 9 -
Fund Governance	- 9 -
Verklaring inzake de bedrijfsvoering	- 9 -
Jaarrekening.....	- 10 -
Balans per 31 december.....	- 10 -
Winst-en-verliesrekening	- 11 -
Mutatieoverzicht Fondsvermogen	- 12 -
Kasstroomoverzicht	- 13 -
Toelichting op de jaarrekening.....	- 14 -
Algemeen	- 14 -
Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening	- 14 -
Waarderingsgrondslagen voor de opstelling van de balans.....	- 15 -
Grondslagen voor de resultaatbepaling.....	- 15 -
Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	- 16 -
1 Beleggingen.....	- 16 -
2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten	- 16 -
3 Liquiditeiten.....	- 18 -
4 Koopovereenkomsten	- 18 -
5 Crediteuren en overlopende passiva.....	- 19 -
6 Fondsvermogen	- 19 -
Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening.....	- 19 -
7 Rentebaten	- 19 -
8 Kostenparagraaf	- 19 -
9 Resultaat per participatie	- 24 -
10 Toelichting indirecte beleggingen	- 24 -
11 Overige toelichtingen	- 31 -



Overige gegevens	- 32 -
Statutaire bepalingen inzake winstbestemming.....	- 32 -
Gebeurtenissen na balansdatum	- 32 -
Belangen van de Beheerder	- 32 -
Accountantsverklaring	- 33 -
Appendix – Beleggingsportefeuille per 31 december 2009	- 35 -



Algemene informatie

Organisatiestructuur

Statutaire zetel	Insinger de Beaufort Income Plus Fund Herengracht 537 1017 BV Amsterdam Telefoon: 020 – 5215 450 Fax: 020 – 5215 469 E-mail: infoamsam@insinger.com Internet: www.insinger.com
Beheerder	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 (afgetreden per 1 december 2009) D.H. Williams (afgetreden per 1 december 2009)
Administrateur	TMF FundAdministrators B.V. Westblaak 89 Postbus 25121 3001 HC Rotterdam
Accountant	Ernst & Young Accountants LLP Wassenaarseweg 80 2596 CZ Den Haag
Belastingadviseur	Ernst & Young Belastingadviseurs Antonio Vivaldistraat 150 1083 HP Amsterdam
Depotbank	Bank Insinger de Beaufort N.V. Herengracht 537 1017 BV Amsterdam
Bewaarder	Bewaarbedrijf Ameuro N.V. Herengracht 537 1017 BV Amsterdam



Verslaggeving en fondsenstructuur

Verslaggeving

Hierbij wordt verslag uitgebracht over de ontwikkelingen in het jaar 2009 van het door Insinger de Beaufort Asset Management N.V. beheerde en naar Nederlands recht opgerichte Insinger de Beaufort Income Plus Fund.

Profiel

Het Insinger de Beaufort Income Plus Fund, hierna te noemen 'het Fonds', is een zogenoemd open-end Fonds voor gemene rekening. Het vermogen van het Fonds is verdeeld in participaties elk rechtgevend op een evenredig aandeel in het gemeenschappelijk vermogen. Het vermogen (intrinsieke waarde) wordt dagelijks berekend en luidt in euro's.

Risico/rendement en referentie-index

Het Fonds zal zijn belegd in de beleggingscategorieën aandelen, overheids- en bedrijfsobligaties en liquide middelen. De belegging van het Fonds in deze beleggingscategorieën zal grotendeels indirect plaatsvinden middels het nemen van posities in beleggingsinstellingen. Dit zullen met name beleggingsinstellingen zijn waarbij de Beheerder als beheerder of adviseur fungeert. Eventuele kosten die door deze onderliggende fondsen worden aangerekend, zullen niet aan het Fonds worden terugbetaald.

Door de combinatie van aandelen, overheids- en bedrijfsobligaties heeft het Fonds een gemiddeld risico (minder dan dat van aandelenfondsen, maar meer dan dat van obligatiefondsen), waartegenover ook een gemiddeld rendement staat dat slechts beperkt fluctueert. Mixfondsen zoals Insinger de Beaufort Income Plus Fund zijn daarom met name geschikt voor dat gedeelte van het vermogen van een belegger dat naar verwachting voor meer dan een jaar niet hoeft te worden aangewend voor het levensonderhoud.

De prestaties van Insinger de Beaufort Income Plus Fund worden niet afgemeten tegen een index. Hoewel de Beheerder er naar streeft door een optimale verdeling tussen aandelen en obligaties en een goede selectie van individuele aandelen en obligaties een zeker rendement te genereren, kan het resultaat van het Fonds in positieve als in negatieve zin bewegen.

Fiscaal

Het Fonds is in fiscale zin een "besloten" beleggingsfonds. Als gevolg daarvan is het Fonds niet onderworpen aan de heffing van vennootschapsbelasting. Het besloten karakter brengt eveneens mee dat (in fiscale zin) de activa en passiva en de opbrengsten van beleggingen en vermogensmutaties rechtstreeks worden toegerekend aan de participanten.

Toezicht

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.



Meerjarenoverzicht

Hieronder volgt een overzicht van de kerncijfers van het Fonds over de afgelopen vijf jaar.

Kerncijfers

(Bedragen in EUR 1.000)

Algemeen	2009	2008	2007	2006	2005
Fondsvermogen	56.380	57.497	97.432	60.849	30.122
Aantal bij derden geplaatste participaties	1.494.955	1.681.766	1.989.594	1.125.838	594.237
Intrinsieke waarde per participatie	37,71	34,18	48,97	54,04	50,68
Expense ratio ¹	0,62%	0,61%	0,59%	0,68%	0,85%
Rendement van het Fonds	14,48%	(26,11%)	(4,92%)	11,52%	11,36%
Dividenduitkering	1,20	2,40	2,40	2,38	3,08
Omloopsnelheid	0,34	(0,12)	(0,01)	0,08	0,14
Gemiddeld aantal uitstaande participaties	1.572.172	1.836.799	1.574.367	828.312	405.349
Waardeontwikkeling					
Inkomsten	872	543	350	490	456
Waardeveranderingen	6.542	(22.804)	(5.512)	4.739	1.798
Kosten	(339)	(470)	(500)	(302)	(176)
Netto beleggingsresultaat	7.075	(22.731)	(5.662)	4.927	2.078
Waardeontwikkeling per participatie					
Inkomsten	0,56	0,30	0,22	0,59	1,12
Waardeveranderingen	4,16	(12,42)	(3,50)	5,72	4,44
Kosten	(0,22)	(0,26)	(0,32)	(0,36)	(0,43)
Netto beleggingsresultaat	4,50	(12,38)	(3,60)	5,95	5,13

¹ De expense ratio is exclusief de expense ratio van de onderliggende fondsen. Wij verwijzen naar punt 8 in de Toelichting bij specifieke posten in de winst-en-verliesrekening voor de expense ratio inclusief de onderliggende fondsen.



Verslag van de Beheerder

Terugblik 2009

Als belangrijkste wijzigingen in de loop van het jaar werden in het derde en vierde kwartaal drie nieuwe externe beheerders aan IdB Income Plus Fund (het "Fonds") toegevoegd.

In augustus werd de portefeuille van het Fonds uitgebreid met het BlueBay Investment Grade Bond Fund. Dit fonds is gespecialiseerd in de Europese bedrijfsobligatiemarkt en biedt diversificatie ten opzichte van de posities van het Fonds in staatsobligaties en alternatieve beleggingsinstrumenten. Tegen de achtergrond van de aanhoudende rally van de kredietmarkten in de tweede helft van het jaar leverde deze nieuwe aanwinst een positieve bijdrage aan het Fonds en zal naar verwachting ook het inkomenspotentieel van het Fonds vergroten in de toekomst.

Ontwikkelingen binnen het Fonds

Naar aanleiding van de verdere daling van de beschikbare rendementen gedurende het afgelopen jaar werd de portefeuille in december uitgebreid met twee nieuwe externe beheerders. Met het oog op de vergroting van het inkomenspotentieel van het Fonds werden de posities in niet-inkomen genererende alternatieve instrumenten teruggebracht in ruil voor inkomen genererende aandelen en obligaties. De positie in IdB Alchemy N.V. werd vervangen door posities in het Parvest Euro Corporate Bond Fund en het Parvest Europe Dividend Fund. Het Parvest Euro Corporate Bond Fund vertegenwoordigt de op een na grootste positie in het Fonds (na BlueBay), terwijl het Parvest Europe Dividend Fund de op een na grootste portefeuillepositie is die gericht is op aandelen met hoge dividenden. In beide gevallen zouden de beleggingen in deze fondsen het inkomen van het Fonds moeten verhogen.

De meest opvallende prestatie van het jaar was afkomstig van het IdB Real Estate Equity fonds, waar de portefeuillebeheerder via een actieve beheerstijl voor een sterk resultaat van 37% zorgde, ondanks een conservatievere positionering van het EPRA Index. IdB Global Convertible fonds kende eveneens een sterk jaar, met een stijging van bijna 34% voor het totale jaar, aangestuurd door het herstel van de markt in convertibles na een zwak jaar in 2008. Zoals te verwachten viel, leverden ook de aandelenposities sterke rendementen op dankzij de rally van de aandelenmarkten. De zwakste resultaten waren afkomstig van het Multiple Managers sicav - European Bond fonds, dat in navolging van de staatsobligatiemarkten matige, maar nog steeds positieve resultaten opleverde voor het totale jaar. Deze ontwikkeling volgt op een sterk jaar in 2008, waarin staatsobligaties veruit de best presterende beleggingsklasse vormde.

Resultaat

Het rendement van IdB Income Plus Fund voor 2009 is een stijging van iets meer dan 14% voor het totale jaar. Dit rendement is gecorrigeerd met de totale uitkering van EUR 1,20 in mei en oktober 2009. Het Fonds profiteerde van het sterke herstel van de aandelen- en kredietmarkten dat in maart zijn intrede deed.



Vooruitzichten

Aan het begin van 2010 zou de grotere diversificatie van de portefeuille van het Fond, waarin nu twee geldmarktfondsen en een extra dividendfonds zijn opgenomen die moeten zorgen voor meer inkomen in een jaar waarin de marktomgeving ons naar alle waarschijnlijkheid voor meer uitdagingen zal stellen dan in 2009.

Fund Governance

De Nederlandse wetgever heeft in artikel 17 lid 5 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) het voorschrift opgenomen dat de fondsbeheerder, de (zelfstandige) beleggingsinstelling of de bewaarders daarvan moeten zorg dragen voor onafhankelijk toezicht op de uitvoering van het beleid en de procedures en maatregelen van de organisatie van de fondsbeheerder. Binnen de brancheorganisatie Dufas heeft de sector zich ingezet voor zelfregulering op dit gebied wat geresulteerd heeft in de Dufas Principles of Fund Governance.

Hiermee wordt gericht invulling gegeven aan de wettelijke bepalingen voor integere bedrijfsvoering als genoemd in de Wet op het financieel toezicht, waarvan artikel 17 lid 5 Bgfo een nadere uitwerking vormt.

De heer P.G. Sieradzki en de heer R. Mooij zijn per 14 januari 2009 benoemd als leden van de Raad van Commissarissen ('RvC') voor Insinger de Beaufort Asset Management N.V., de beheerder van het Fonds. Middels deze Principles of Fund Governance geeft Insinger de Beaufort Asset Management B.V. invulling aan haar governance beleid. Deze Principles hebben wij gepubliceerd op onze website <http://www.insinger.com/Funds/De%20beheerder.aspx>.

Verklaring inzake de bedrijfsvoering

Wij beschikken over een beschrijving van de administratieve organisatie en interne controle, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht.

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de administratieve organisatie en interne controle als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder van Insinger de Beaufort Income Plus Fund te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo.

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het jaar 2009 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Amsterdam, 23 april 2010

De Beheerder

Insinger de Beaufort Asset Management N.V.



Jaarrekening

Balans per 31 december

(Bedragen in EUR 1.000 en vóór resultaatbestemming)

		2009	2008
Beleggingen			
Aandelen		54.897	57.240
	1	54.897	57.240
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van verkoop eigen participaties		-	132
		-	132
Overige activa			
Liquide middelen	3	1.530	212
		1.530	212
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van inkoop eigen participaties	4	(10)	(41)
Crediteuren en overlopende passiva	5	(37)	(46)
		(47)	(87)
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus verplichtingen		1.483	257
Uitkomst van activa minus verplichtingen		56.380	57.497
Fondsvermogen			
Fondsvermogen participaties		82.763	89.112
Uitkeringsrekening		(33.458)	(8.884)
Resultaat lopend boekjaar		7.075	(22.731)
	6	56.380	57.497

**Winst-en-verliesrekening**

(Bedragen in EUR 1.000)

		2009	2008
Resultaat uit beleggingen			
<i>Direct resultaat</i>			
Rentebaten	7	20	80
Dividendopbrengsten		835	393
Transactiekosten		(1)	(1)
		<u>854</u>	<u>472</u>
<i>Indirect resultaat</i>			
Waardeveranderingen van beleggingen	1	6.542	(22.804)
		<u>6.542</u>	<u>(22.804)</u>
Totaal resultaat beleggingen		7.396	(22.332)
Overig resultaat			
Op- en afslagvergoeding		18	71
Totaal overig resultaat		18	71
Kosten			
Beheervergoeding		(273)	(382)
Vergoeding voor administratieve diensten		(40)	(39)
Accountants- en fiscale advieskosten		(11)	(28)
Bankkosten		(1)	(1)
Overige operationele kosten		(14)	(20)
Totaal kosten	8	(339)	(470)
		<u>7.075</u>	<u>(22.731)</u>
Netto beleggingsresultaat		<u><u>7.075</u></u>	<u><u>(22.731)</u></u>
Resultaat per participatie	9	4,50	(12,38)

**Mutatieoverzicht Fondsvermogen**

(Bedragen in EUR 1.000)

	2009	2008
Fondsvermogen participaties		
Beginstand	89.112	101.989
Uitgifte participaties	2.427	8.078
Inkoop participaties	(8.776)	(20.955)
Eindstand	<u>82.763</u>	<u>89.112</u>
Uitkeringsrekening		
Beginstand	(8.884)	1.105
Dividenduitkering	(1.843)	(4.327)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(22.731)	(5.662)
Eindstand	<u>(33.458)</u>	<u>(8.884)</u>
Resultaat lopend boekjaar		
Beginstand	(22.731)	(5.662)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	22.731	5.662
Saldo baten lasten	7.075	(22.731)
Eindstand	<u>7.075</u>	<u>(22.731)</u>
Totaal Fondsvermogen		
Beginstand	57.497	97.432
Uitgifte participaties	2.427	8.078
Inkoop participaties	(8.776)	(20.955)
Dividenduitkering	(1.843)	(4.327)
Onverdeeld resultaat	7.075	(22.731)
Eindstand	<u>56.380</u>	<u>57.497</u>
Aantal participaties		
Beginstand	1.681.766	1.989.594
Uitgifte participaties	70.612	183.819
Inkoop participaties	(257.423)	(491.647)
Eindstand	<u>1.494.955</u>	<u>1.681.766</u>

**Kasstroomoverzicht**

(Bedragen in EUR 1.000)	2009	2008
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	854	472
Aankopen van beleggingen	(10.500)	(4.326)
Verkopen van beleggingen	19.385	15.017
Betaalde beheervergoeding	(273)	(398)
Betaalde organisatie en operationele kosten	(75)	(85)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	<u>9.391</u>	<u>10.680</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing eigen participaties	2.559	7.967
Betaald bij inkoop eigen participaties	(8.807)	(20.963)
Ontvangen op- en afslagvergoeding	18	71
Uitgekeerd dividend	(1.843)	(4.327)
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>(8.073)</u>	<u>(17.252)</u>
Netto kasstroom	<u>1.318</u>	<u>(6.572)</u>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	212	6.784
Netto kasstroom	1.318	(6.572)
Liquiditeiten aan het einde van het jaar	3	212

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



Toelichting op de jaarrekening

Algemeen

De jaarrekening van Insinger de Beaufort Income Plus Fund 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.

Ten tijde van het opmaken van deze jaarrekening was de datum van het meest recente prospectus juli 2008.

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

Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

Hieronder volgt een samenvatting van de waarderingsgrondslagen van het Fonds. Deze waarderingsgrondslagen zijn consistent toegepast in het huidige en het voorgaande boekjaar.

De jaarrekening is opgesteld op basis van nominale waarde, met dien verstande dat voor de aangehouden beleggingen en alle derivaten, indien van toepassing, op reële waarde worden gewaardeerd. In de paragraaf over de toelichting op de beleggingen staat weergegeven hoe de reële waarde per financieel instrument wordt bepaald.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds wordt dagelijks berekend.

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

Presentatievaluta

Aangezien de participaties van het Fonds luiden in de euro en het Fonds overwegend belegt in effecten die zijn uitgedrukt in de Euro, is de jaarrekening van het Fonds opgesteld in de euro. Hiermee wordt de economische essentie van de onderliggende gebeurtenissen en omstandigheden die voor het Fonds van belang zijn adequaat weergegeven.

Opname op de balans

Het Fonds neemt financiële instrumenten in de balans op zodra zij de bevestiging van de contractuele bepalingen van het financiële instrument heeft ontvangen. De reële waarde van de financiële instrumenten bij eerste opname is gelijk aan de kostprijs van de financiële instrumenten.

Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financieel instrument aan een derde worden overgedragen.



Waarderingsgrondslagen voor de opstelling van de balans

Beleggingen

De beleggingen worden aangehouden voor handelsdoeleinden en zijn om die reden onderdeel van de handelsportefeuille van het Fonds. Effecten met een regelmatige beursnotering worden tegen de slotkoers op de hoofdbeurs van het desbetreffende effect gewaardeerd.

Voor beleggingen zonder frequente marktnotering geldt dat de reële waarde bepaald wordt met inachtneming van de voor de betreffende beleggingen laatst bekende marktnoteringen en gangbare waarderingsmethoden; investeringen in effecten waarvoor niet dagelijks een prijs wordt berekend, zullen worden gewaardeerd aan de hand van de laatst officiële koers, tenzij de beheerder van mening is dat deze prijs niet in overeenstemming is met de reële waarde van het betreffende effect, in welk geval de beheerder zelf de waarde van het effect kan vaststellen op basis van de beschikbare informatie.

Alle beleggingen worden elke dag dat de Nederlandse beurs open is gewaardeerd door de onafhankelijke administrateur. De waardering van de beleggingen waarvoor geen courante markt of (regelmatige) marktnotering bestaat wordt door de externe accountant minimaal éénmaal per jaar als onderdeel van de jaarrekeningcontrole gecontroleerd.

Overige activa en passiva

Activa en passiva luidend in valuta anders dan de euro (vreemde valuta) worden omgerekend in euro's tegen de koersen die gelden per balansdatum. Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koersen die gelden op de datum van de transactie.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Voor het opmaken van de jaarrekening wordt de datum van ontvangst van de bevestiging van uitvoer van de transactie waarmee een open positie wordt gesloten of verrekend aangemerkt als het moment waarop baten en lasten worden gerealiseerd.

De waardeveranderingen van beleggingen worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord. De splitsing van de waardeveranderingen naar ongerealiseerd en gerealiseerd wordt gepresenteerd voor beleggingen waarvoor geen frequente marktnotering beschikbaar is. De waardeveranderingen van deze beleggingen worden via de herwaarderingsreserve verwerkt.

De rentebaten uit alle rentedragende instrumenten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening op basis van de periode-toerekeningsmethode en naar tijdsgelang overeenkomstig het effectieve rendement.

Dividenden worden opgenomen op de datum van vaststelling.

Kosten worden op basis van de periode-toerekeningsmethode ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. Uitzondering hierop betreft de kosten die worden gemaakt bij aanschaf van een belegging welke worden opgenomen in de kostprijs van de desbetreffende belegging. Kosten die worden gemaakt bij de verkoop van beleggingen worden in mindering gebracht op de verkoopopbrengsten van deze beleggingen.



Toelichting bij specifieke posten in de balans

1 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen

Bedragen in EUR 1.000

	2009	2008
Aandelen		
Per 1 januari	57.240	90.735
Aankopen	10.500	4.326
Verkopen	(19.385)	(15.017)
Waardeveranderingen	6.542	(22.804)
Per 31 december	54.897	57.240

2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

Hieronder wordt aangegeven in welke mate het Fonds 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 de beleggingen van het Fonds.

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 markttrente.

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. De valutapositie van het netto geïnvesteerd vermogen van het Fonds per 31 december is als volgt samengesteld:

(Bedragen in EUR 1.000)

	2009		2008	
	Waarde	% NVW	Waarde	% NVW
Valuta				
Euro	56.380	100,0	57.497	100,0
Totaal	56.380	100,0	57.497	100,0

Renterisico

Het Fonds belegt via de beleggingen in andere beleggingsfondsen indirect in rentedragende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico. In de toelichting op de indirecte beleggingen wordt inzicht gegeven in de beleggingen van het Multiple Managers SICAV European Bond Fund, waarin het Fonds voor een significant deel is belegd.

Marktrisico

Het Fonds is onderworpen aan fluctuaties van de financiële markten en de prijs van de aandelen in het Fonds kan fluctueren. De beleggingsrisico's worden beperkt door het aanbrengen van spreiding over landen en sectoren.

Regioallocatie

(Bedragen in EUR 1.000)

	2009		2008	
	Waarde	% IW	Waarde	% IW
Landen				
Luxemburg	19.271	34,2	13.853	24,1
Nederland	35.626	63,2	43.387	75,5
Totaal	54.897	97,4	57.240	99,6

Kredietrisico

Het Fonds belegt via de beleggingen in andere beleggingsfondsen indirect in vastrentende financiële instrumenten. Door de diversiteit en spreiding in de beleggingsportefeuille is het Fonds niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.



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 het Fonds ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd vanwege gebrek aan liquiditeit in de markt.

Risico's verbonden aan het beleggen in andere beleggingsinstellingen

Het Fonds belegt haar vermogen (grotendeels) in andere beleggingsinstellingen. Het Fonds is dan ook afhankelijk van het beleggingsbeleid, de beleggingsbenadering en het risicoprofiel van deze andere beleggingsinstellingen. Het Fonds heeft hierop in beginsel geen invloed.

De beleggingsinstellingen waarin het Fonds een deel van haar vermogen belegt, kunnen bijvoorbeeld gebruik maken van "leverage" (financiering met vreemd kapitaal) en kunnen "short" gaan, hetgeen een verhoogd risico met zich mee brengt.

3 Liquiditeiten

Onder liquiditeiten zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden en de schulden aan kredietinstellingen. Deze bestaan per 31 december uit bankrekeningen aangehouden bij de volgende instelling:

(Bedragen in EUR 1.000)	2009	2008
Bank Insinger de Beaufort N.V.	1.530	212
Totaal	1.530	212

4 Koopovereenkomsten

Het betreft openstaande verkoopovereenkomsten met tegenpartijen per 31 december 2009 met een marktwaarde van EUR 10.006 (2008: EUR 41.339).

Alle koopovereenkomsten zijn in januari 2010 afgewikkeld.



5 Crediteuren en overlopende passiva

Hieronder volgt een specificatie van de crediteuren en overlopende passiva per 31 december.

(Bedragen in EUR 1.000)	2009	2008
Te betalen beheervergoeding	24	24
Te betalen administratievergoeding	3	3
Te betalen accountants- en fiscale advieskosten	9	15
Overige schulden	1	4
Totaal	37	46

6 Fondsvermogen

Het vermogen van het Fonds is verdeeld in participaties elk rechtgevend op een evenredig aandeel in het gemeenschappelijk vermogen. Het vermogen van het Fonds wordt gevormd door stortingen in contanten of in effecten of andere waarden ter goedkeuring van de Beheerder. Het vermogen (intrinsieke waarde) wordt dagelijks (rekendatum) berekend en luidt in euro's.

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

7 Rentebaten

De post rentebaten betreft de rente op banktegoeden.

8 Kostenparagraaf

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

(Bedragen in EUR 1.000)	2009	2008
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	273	382
Kosten niet-gelieerde partijen		
Vergoeding voor administratieve diensten	40	39
Accountants- en fiscale advieskosten	11	28
Juridische kosten	(1)	-
AFM/DNB kosten	(3)	1
Marketing en drukkosten	18	19
Bankkosten	1	1
Totaal	339	470



De kosten van de externe accountant bedragen EUR 10.941 (2008: EUR 28.032). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 1.500 (2008: EUR 9.763) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 9.441 (2008: EUR 18.269). Andere niet-controlediensten zijn niet uitgevoerd.

Expense Ratio

(Bedragen in EUR 1.000)

	2009	2008
<i>Intrinsieke waarde</i>		
31 december (in weging voor 50%)	57.497	97.431
31 maart	51.539	87.112
30 juni	53.576	79.706
30 september	56.762	70.813
31 december (in weging voor 50%)	56.380	57.497
Gewogen gemiddelde intrinsieke waarde	54.704	78.774
Expense ratio exclusief onderliggende fondsen	0,62%	0,61%
Expense ratio inclusief onderliggende fondsen	1,96%	2,00%

De expense ratio wordt berekend door de kosten, exclusief rentelasten, te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde gedurende het jaar. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds per 31 december 2008, per 31 maart 2009, per 30 juni 2009, 30 september 2009 en per 31 december 2009. Hierbij worden de bedragen per 31 december 2008 en per 31 december 2009 voor 50% meegewogen.

De total expense ratio inclusief de kosten van de indirecte beleggingen bedraagt over het jaar 2009 1,96% (2008: 2,00%). De totale expense ratio is inclusief de prestatievergoeding van de onderliggende fondsen, voor zover de informatie van 2009 beschikbaar is, en dus exclusief de prestatievergoeding van de onderliggende fondsen waarvan de prestatievergoeding van 2009 nog niet beschikbaar is.

**Omloopsnelheid**

(Bedragen in EUR 1.000)

	2009	2008
Aankopen van beleggingen	10.500	4.326
Verkopen van beleggingen	(19.385)	(15.017)
Absolute som	29.885	19.343
Inkopen van eigen participaties	2.427	8.078
Uitgifte van eigen participaties	(8.776)	(20.955)
Absolute som	11.203	29.033
Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte	18.682	(9.690)
Gewogen gemiddelde intrinsieke waarde	54.704	78.774
Omloopsnelheid portefeuille	0,34	(0,12)

Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen participaties

Vanaf 1 juli 2007 worden alle toe- en uittredingen in Het Fonds tegen de transactieprijs uitgevoerd. De transactieprijs is de intrinsieke waarde van Het Fonds plus een opslag van 0,25% (indien het Fonds per saldo participaties moet uitgeven) of min een afslag van 0,15% (indien het Fonds per saldo participaties moet inkopen). Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Fonds en worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

In- en uitlenen van effecten

Het Fonds leent geen effecten uit aan derde partijen.

Retourprovisies

Het Fonds belegt grotendeels in fondsen die worden beheerd door de Beheerder. Er zijn thans dan ook geen afspraken over retourprovisies noch worden door de Beheerder zaken ontvangen voor het beleggen in andere beleggingsinstellingen. Eventuele opkomende retourprovisies komen in hun geheel ten gunste van de Beheerder.

Vergelijking werkelijke kosten met kostenniveau zoals vermeld in het prospectus

In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over 2009 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in het prospectus. In het prospectus staan de kostenbedragen over het jaar 2007 genoemd voor zoveel mogelijk kostenposten. Indien kosten gerelateerd zijn aan de intrinsieke waarde is het percentage genoemd, in andere gevallen is het vaste bedrag genoemd. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk mogelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de



gemiddelde intrinsieke waarde. De totale werkelijke kosten uitgedrukt in een percentage is derhalve gelijk aan de berekende expense ratio.

(Bedragen in EUR 1.000)	Kosten	%	Prospectus
	2009	gem NVW	
Beheervergoeding	273	0,5%	0.5%
Vergoeding voor administratieve diensten	40	0,1%	34
Accountants- en fiscale advieskosten	11	0,0%	13
Juridische kosten	(1)	0,0%	- ²
AFM/DNB kosten	(3)	0,0%	6
Marketing en drukkosten	18	0,0%	17
Bankkosten	1	0,0%	1
Totaal	339	0,6%	

Belangrijke contracten en gelieerde partijen

Gelieerde partijen zijn direct of indirect organisatorisch en/of financieel verbonden aan het Fonds. Te denken valt aan Insinger de Beaufort Asset Management N.V., Bank Insinger de Beaufort N.V. en Bewaarbedrijf Ameuro N.V. Het Fonds hanteert de volgende belangrijke contracten:

Overeenkomst inzake vermogensbeheer

Het Fonds heeft een overeenkomst inzake vermogensbeheer afgesloten met Insinger de Beaufort Asset Management N.V. ("Beheerder"). Uit hoofde van deze overeenkomst voert de Beheerder het beheer over de beleggingsactiviteiten van het Fonds. De Beheerder ontvangt jaarlijks een vergoeding voor verleende diensten ter grootte van 0,50% van de intrinsieke waarde van het Fonds. Deze vergoeding wordt dagelijks door de administrateur berekend en wordt iedere maand achteraf uitbetaald aan de Beheerder.

De Beheerder ontvangt ook beheervergoeding en prestatievergoeding van de onderliggende Insinger de Beaufort fondsen aangehouden door het Fonds. De jaarlijkse beheervergoeding is 1,0% voor IdB Global Convertible Fund, IdB Equity Income Fund en Multiple Managers sicav – European Bond. De jaarlijkse beheervergoeding is 1,5% voor IdB Real Estate Equity Fund. De jaarlijkse beheervergoeding is 1,75% voor IdB Emerging Companies.

De prestatievergoeding is 15% voor IdB Global Convertible Fund en IdB Equity Income Fund. De prestatievergoeding is 20% IdB Real Estate Equity Fund.

Deelnemers in bovengenoemde fondsen kunnen dagelijks uittreden tegen de transactieprijs, met uitzondering van Multiple Managers Sicav – European Bond waar uittreding plaatsvindt tegen de intrinsieke

² Voor deze kosten is geen percentage/bedrag opgenomen in het prospectus.



waarde. Er kan maandelijks worden onttrokken uit IdB MM Zeus op voorwaarde dat order tenminste 35 werkdagen voor maandeinde is ontvangen.

Overeenkomst inzake bewaardiensten

Het Fonds is een overeenkomst inzake bewaardiensten aangegaan met Bank Insinger de Beaufort N.V. en Bewaarbedrijf Ameuro N.V. ("de bewaarder"). Uit hoofde van deze overeenkomst leveren de bewaarder en de bank bewaardiensten aan het Fonds en houden zij een rekening van bewaring aan. De bewaarder ontvangt jaarlijks een vergoeding voor de verleende bewaardiensten. Deze vergoeding wordt berekend over het totaal vermogen per 31 december van het voorafgaand jaar. De berekening is als volgt:

Tot en met EUR 45.000	0,21%*
Over het meerdere tot en met EUR 225.000	0,11%*
Over het meerdere tot en met EUR 2.275.000	0,06%*
Boven EUR 2.275.000	0,05%*
Regeltarief per fondsensoort	EUR 1,59**

* Voor in het buitenland bewaarde effecten geldt een opslag van 30%

** Voor in het buitenland bewaarde effecten geldt een opslag per regeltarief per fondsensoort van EUR 3,18 in plaats van EUR 1,59

De genoemde tarieven zijn exclusief overige provisies voor o.a. het incasseren van dividenden en settlement van transacties.

Over investeringen door het Fonds in andere fondsen die worden beheerd door Insinger de Beaufort Asset Management N.V. is geen bewaarloon verschuldigd.

Het Fonds is bepaalde transacties aangegaan met gelieerde partijen. Dergelijke transacties worden aangegaan in het kader van de normale bedrijfsuitoefening en op marktconforme voorwaarden.

Bewaarbedrijf Ameuro N.V. als bewaarder van het Fonds treedt slechts op als een rechtspersoon met als enig statutaire doel het bewaren van activa en het administreren van beleggingsobjecten.

Belangen in gelieerde ondernemingen

Het Fonds belegt ook in andere fondsen die beheerd worden door Insinger de Beaufort Asset Management N.V. die zich kwalificeren als gelieerde partijen. In de toelichting op de indirecte beleggingen is de voorgeschreven informatie ten aanzien van deze partijen opgenomen.



9 Resultaat per participatie

Hieronder wordt het resultaat per participatie weergegeven.

(Bedragen in EUR 1.000)	2009	2008
Netto beleggingsresultaat	7.075	(22.731)
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties	1.572.172	1.836.799
Resultaat per participatie	4,50	(12,38)

De berekening van het resultaat per participatie is gebaseerd op het nettobeleggingsresultaat van het Fonds gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal participaties per 31 december 2008, per 31 maart 2009, per 30 juni 2009, 30 september 2009 en 31 december 2009, waarbij de aantallen per 31 december voor 50% in de weging worden betrokken.

10 Toelichting indirecte beleggingen

Volgens de informatievereisten van de Wet op het financieel toezicht dient Insinger de Beaufort Income Plus Fund informatie te verschaffen t.a.v. indirecte beleggingen over de volgende fondsen:

Insinger de Beaufort Equity Income Fund (een subfonds van Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.)

Algemeen:

1. Structuur
Het fonds is een subfonds van Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V., een beleggingsmaatschappij opgericht naar Nederlands recht en onder toezicht van Autoriteit van Financiële Markten.
2. Directie en Commissarissen
Het fonds heeft geen Raad van Commissarissen. De heer P.G. Sieradzki en de heer R. Mooij zijn leden van de Raad van Commissarissen voor Insinger de Beaufort Asset Management N.V., de Beheerder van het fonds.
3. Jaarrekening
De jaarrekening wordt gedeponneerd bij de Kamer van Koophandel in Amsterdam, Nederland en is tevens verkrijgbaar bij Insinger de Beaufort Asset Management N.V., Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam.

Verkorte Cijferinformatie:

1. Relatief Belang
Per 31 december 2009 heeft het Fonds 568.514 aandelen in Insinger de Beaufort Equity Income Fund. Deze deelneming vertegenwoordigt 40,73% (2008: 37,70%) van de intrinsieke waarde van het Fonds. De deelneming van het Fonds in Insinger de Beaufort Equity Income Fund per 31 december 2009 bedraagt 24,17% (2008: 20,94%). De beleggingsportefeuille van Insinger de Beaufort Equity Income Fund 31 december 2009 en 31 december 2008 is als volgt samengesteld:



(Bedragen in EUR 1.000)	2009	2008
Aandelen		
Adidas AG	1.605	1.913
Aegon N.V	-	2.041
ArcelorMittal	1.287	-
Ascom Holding AG	-	284
AstraZeneca PLC	3.055	3.529
Axa	3.175	3.283
BNP Paribas SA	3.365	1.725
BP PLC	6.779	2.075
Banco Santander SA	866	1.765
Berkshire Hathaway Inc.	2.354	-
Carrefour SA	2.014	-
CRH PLC	-	2.378
CSM NV – CVA	-	1.878
Charter International PLC	-	525
Ciba Holding AG	-	2.475
Commerzbank AG	-	1.148
Credit Agricole SA	-	1.268
Danske Bank A/S	-	997
Delhaize Group	-	1.873
Deutsche Post AG	-	2.723
Deutsche Telekom AG – Reg	-	2.904
ENI SPA	-	3.651
Eniro AB	-	466
Fortis	-	185
France Telecom SA	2.754	4.052
GDF Suez	3.029	-
GIMV N.V.	-	2.431
GlaxoSmithKline PLC	3.583	2.493
Grafton Group PLC	-	1.745
Greencore Group PLC	-	1.221
H. Lundbeck A/S	-	1.799
Heineken Holding NV	3.216	3.069
Icade	1.936	-
ING Groep NV-CVA	-	1.209
KBC Groep NV	-	1.319
Kuka AG	-	1.482
Kuoni Reisen Holding AG (Cat B)	-	574
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	-	1.763
L'Oreal SA	1.248	-
Transporteren	40.266	62.243



(Bedragen in EUR 1.000)	2009	2008
Transport	40.266	62.243
Lanxess	3.293	1.721
Lisi	-	286
LVMH Moët Hennesy Louis Vuitton SA	2.351	-
Man AG	-	1.754
NCC AB	-	415
Neste Oil OYJ	-	455
Newcourt Group PLC	-	48
Nexans S.A.	-	447
Nokia Oyj	-	798
OCE N.V.	-	314
Omega Pharma SA	-	2.210
Publicis Groupe	2.395	2.649
Rheinmetall AG	3.365	2.180
Royal Bank of Scotland Group	-	385
Royal Dutch Shell PLC - Class A	5.008	3.607
Samas NV – CVA	-	409
Sanofi-Aventis	4.350	-
SAP AG	2.755	-
StatoilHydro ASA	-	1.161
TNT NV	3.612	640
Tecan AG	-	487
Telefonica SA	1.366	-
USG People NV	-	622
UniCred SpA	-	1.777
Unilever NV-CVA	3.112	3.846
Vodafone Group PLC	3.471	3.116
Wal-Mart Stores Inc.	2.239	-
Wereldhave NV	-	3.396
Wolters Kluwer NV	2.191	3.557
Totaal aandelen	79.774	98.523
Obligaties		
Alcatel SA 6,375%, Due 07/04/2014	3.278	2.309
Totaal obligaties	3.278	2.309



(Bedragen in EUR 1.000)	2009	2008
Futures		
DJ Euro Stoxx 50 Mar 09	-	(94)
Totaal Futures		(94)
Opties		
DJ Euro Stoxx 50, Call 2600, Exp.16/01/09	-	(339)
DJ Euro Stoxx 50, Call 2850, Exp.16/01/09	-	5
DJ Euro Stoxx 50, Put 1850, Exp.16/01/09	-	50
DJ Euro Stoxx 50, Put 2200, Exp.16/01/09	-	(58)
DJ Euro Stoxx 50, Put 2350, Exp.16/01/09	-	(798)
DJ Euro Stoxx 50, Put 2450, Exp.16/01/09	-	1.364
Totaal opties	-	224
Totaal beleggingsportefeuille	83.052	100.962

- Intrinsieke waarde per aandeel in Insinger de Beaufort Equity Income Fund
Per 31 december 2009 bedroeg de intrinsieke waarde EUR 40,39 (2008: EUR 35,38).
- De expense ratio exclusief prestatievergoeding, van Insinger de Beaufort Equity Income Fund per 31 december 2009 bedroeg 1,18% (2008: 1,17%). De expense ratio inclusief prestatievergoeding bedraagt 1,18% (2008: 1,17%).
- Beleggingsresultaat Insinger de Beaufort Equity Income Fund
Hieronder volgt een specificatie van het beleggingsresultaat van Insinger de Beaufort Equity Income Fund over de afgelopen twee jaar:

(Bedragen in EUR 1.000)	2009	2008
Resultaat uit beleggingen		
<i>Direct resultaat</i>		
Rentebaten	263	497
Dividendopbrengsten	2.952	6.749
Rentelasten	(51)	(456)
Transactiekosten	(622)	(1.118)
Overige inkomsten	1	39
	2.543	5.711



(Bedragen in EUR 1.000)	2009	2008
<i>Indirect resultaat</i>		
Waardeveranderingen van primaire instrumenten	16.829	(73.278)
Waardeveranderingen van derivaten	(5.466)	24.642
Gerealiseerd resultaat uit overige koersverschillen	323	(295)
	<hr/>	<hr/>
	11.686	(48.931)
	<hr/>	<hr/>
Totaal resultaat beleggingen	14.229	(43.220)
Overig resultaat		
Op- en afslagvergoeding	67	124
Kosten		
Beheervergoeding	(890)	(1.372)
Bewaarloon	(75)	(116)
Vergoeding voor administratieve diensten	(52)	(51)
Accountants- en fiscale advieskosten	(14)	(36)
Bankkosten	(6)	(8)
Overige operationele kosten	(23)	(62)
	<hr/>	<hr/>
	(1.060)	(1.645)
	<hr/>	<hr/>
Netto beleggingsresultaat	13.236	(44.741)

1) Van de totale kosten in 2009 is een bedrag van EUR 889.620 betaald aan gelieerde ondernemingen (2008: EUR 1.371.723).

Multiple Managers SICAV – European Bond

Algemeen:

1. Structuur

Het fonds is een beleggingsmaatschappij opgericht naar Luxemburgs recht. Toezichthouder van het fonds is CSSF, Luxemburg.

2. Multiple Managers SICAV-European Bond heeft geen raad van commissarissen. De directeuren van het fonds zijn:

- P.G. Sieradzki
- J.J. Human
- S. Georgala
- M. Ernzer

3. Jaarrekening

De jaarrekening wordt gedeponereerd bij de Register de Commerce et de Société in Luxemburg en is tevens verkrijgbaar bij Insinger de Beaufort Asset Management N.V., Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam.



Verkorte cijferinformatie:

1. Relatief belang

Per 31 december 2009 bedroeg de deelneming in Multiple Managers SICAV-European Bond 77.958 participaties zijnde 20,65% (2008: 24,09%) van de intrinsieke waarde van het Fonds. De deelneming van het Fonds in Multiple Managers SICAV-European Bond per 31 december 2009 bedraagt 14,10% (2008: 15,72%). De beleggingsportefeuille per 31 december 2009 en 31 december 2008 van Multiple Managers SICAV-European Bond is als volgt samengesteld:

(Bedragen in EUR 1.000)	2009	2008
Obligaties		
Belgium 5% 04-28.3.35 s44 OLO	4.304	9.105
BNP Paribas 4,75% 08-4.4.11 EMTN	1.041	1.020
France 4% 02-25.10.13.OAT	3.196	-
France 4% 04-25.4.14 OAT	5.328	7.405
Bayer 6% 02-10.4.12 EMTN	1.083	1.060
Bundesrepublik Deutschland 3,250% 04/07/2015	3.095	-
DT BK AG 4,5% 08-7.3.11 EMTN	1.034	1.004
Germany 4% 07-13.04.12 S.150	5.813	-
VW Financial Services 4,5%03-27.01.10	-	1.005
Tesco 4,75%02-13.04.10	1.010	1.017
UK 4,5% 08-07.03.19 TBO	4.626	-
Hellenic Republic Government Bond 5,90% 22/10/2022 frn	-	5.192
Italy 3% 05-15.1.10 btp	7.005	-
Italy 3,75% 06-01.08.21 btp	-	7.364
Italy Buoni Poliennali del Tesoro 4,250% 01/11/2009	-	7.114
Italy Buoni Poliennali del Tesoro 4,50% 01/02/2020	4.155	17.056
Italy Buoni Poliennali del Tesoro 5,250% 01/08/2011	10.586	1.044
Italy Buoni Poliennali del Tesoro 5,250% 01/11/2029	-	5.124
Italy frn 03-1.2.10 cct	6.001	12.997
Kon.Philips 6,125%01-16.05.11	1.057	1.035
Netherlands 3,75% 04-15.7.14	7.914	7.766
Netherlands 3,75% 06-15.1.23	7.886	-
Netherlands 4% 08-15.07.18	2.089	-
Netherlands 4% 08-15.1.11	1.548	-
Teliasonera 3,625% 05-9.5.12	1.032	964
Totaal beleggingen	79.803	87.272



2. Intrinsieke waarde per aandeel in Multiple Managers SICAV-European Bond.
Per 31 december 2009 bedroeg de intrinsieke waarde EUR 149,37 (2008: EUR 146,11).
3. De expense ratio van Multiple Managers SICAV-European Bond per 31 december 2009 bedroeg 1,47% (2008: 1,25%).
4. Beleggingsresultaat Multiple Managers SICAV-European Bond
Hieronder volgt een specificatie van het beleggingsresultaat van Multiple Managers SICAV-European Bond over de afgelopen twee jaar:

(Bedragen in EUR 1.000)	2009	2008
Resultaat uit beleggingen		
<i>Direct resultaat</i>		
Rentebaten	3.401	4.868
Transactiekosten	(85)	(110)
	<hr/>	<hr/>
	3.316	4.758
<i>Indirect resultaat</i>		
Waardeveranderingen van beleggingen	(102)	2.770
Gerealiseerd resultaat uit overige koersverschillen	(10)	(111)
	<hr/>	<hr/>
	(112)	2.659
Totaal resultaat beleggingen	3.204	7.417
Kosten		
Beheervergoeding	(895)	(1.125)
Vergoeding voor administratieve diensten	(186)	(43)
Accountants- en fiscale advieskosten	(68)	(51)
Bankkosten	(15)	(5)
Overige operationele kosten	(64)	(76)
	<hr/>	<hr/>
	(1.228)	(1.300)
Netto beleggingsresultaat	1.976	6.117



11 Overige toelichtingen

Softdollar arrangementen

Het Fonds maakt geen gebruik van softdollar arrangementen.

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 in het belang van de beleggers is.

Informatieverstrekking

Dit jaarverslag 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.nl/Funds.aspx>.

Goedkeuring van de jaarrekening

De Beheerder heeft op 23 april 2010 toestemming gegeven voor openbaarmaking van de jaarrekening.



Overige gegevens

Statutaire bepalingen inzake winstbestemming

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

Artikel 13

1. Het saldo van de uitkeringsrekening wordt binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar aan de participanten uitgekeerd. Iedere participant ontvangt schriftelijk bericht omtrent betaalbaarstelling en samenstelling van de uitkering. De beheerder is bevoegd om ter bevordering van stabiliteit in de uitkering een deel van genoemd saldo te reserveren voor toekomstige uitkering.

2. De uitkeringen waarover na betaalbaarstelling niet wordt beschikt zullen niet eerder vervallen dan na een termijn van twintig jaar, tenzij de wet dwingend een kortere termijn bepaalt.

Het Fonds heeft in 2009 in totaal EUR 1,20 per participatie betaald

De Beheerder stelt voor in totaal ongeveer 3,0% uit te keren verspreid in mei en oktober 2010.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die van invloed zouden kunnen zijn op het inzicht in de jaarrekening.

Belangen van de Beheerder

De Directieleden van de Beheerder hebben per 31 december de volgende belangen in fondsen waarin Het Fonds belegd heeft:

(In aantallen aandelen/participaties)	2009	2008*
Bluebay Investment Grade Bond Fund	81	-
Insinger de Beaufort Alchemy N.V.	9.059	17.493
Insinger de Beaufort Equity Income Fund	5.682	5.645
Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund	260	253
Multiple Managers SICAV – European Bond	117	117

* De gegevens over 2008 zijn inclusief de 2 directeuren die per 1 december 2009 zijn uitgetreden.



Aan Insinger de Beaufort Asset Management N.V.

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2009 van het Insinger de Beaufort Income Plus Fund te Amsterdam bestaande uit de balans per 31 december 2009 en de winst- en verliesrekening over 2009 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van de beheerder

Insinger de Beaufort Asset Management N.V. is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van het Fonds. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die Insinger de Beaufort Asset Management N.V. daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.



Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Insinger de Beaufort Income Plus Fund per 31 december 2009 en van het resultaat over 2009 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichtingen ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder f BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Den Haag, 23 april 2010

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

**Appendix – Beleggingsportefeuille per 31 december 2009**

(Bedragen in EUR 1.000)	Aantal	Bedrag	% NVW
Bluebay Investment Grade Bond Fund	20.310	2.620	4,65
IdB Emerging Companies	121.000	2.422	4,30
IdB Equity Income Fund	568.514	22.962	40,73
IdB Global Convertible Fund	57.310	2.418	4,29
IdB Multi-Manager Zeus	8.025	809	1,44
IdB Real Estate Equity Fund	61.656	7.015	12,44
Multiple Managers Sicav European Bond-A EU	77.958	11.645	20,65
Parvest Euro Coporate Bond - Class D	24.385	2.487	4,41
Parvest Europe Dividend - Class D	55.469	2.519	4,47
Totaal beleggingsportefeuille		54.897	97,38