



**Insinger
de Beaufort**

**Insinger de Beaufort
Emerging Companies**

Halfjaarverslag 2008



INHOUDSOPGAVE

Algemene informatie	4
Organisatiestructuur	4
Halfjaarverslag 2008 Insinger de Beaufort Emerging Companies	5
Balans	5
Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar	6
Mutatieoverzicht fondsvermogen voor het eerste halfjaar	7
Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar	8
Toelichting op het halfjaarverslag	9
Algemeen.....	9
Profiel.....	9
Grondslagen voor de opstelling van het halfjaarverslag	9
Toelichting bij specifieke posten in de balans	10
1 Beleggingen.....	10
2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten.....	10
3 Fondsvermogen.....	12
4 Kostenparagraaf.....	12
Overige gegevens	14
Gebeurtenissen na balansdatum.....	14
Belangen van de Beheerder.....	14
Dividendvoorstel.....	14
Informatieverstrekking	14



Algemene informatie

Organisatiestructuur

Statutaire zetel	Insinger de Beaufort Emerging Companies 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 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. Herengracht 537 1017 BV Amsterdam
Bewaarder	Bewaarbedrijf Ameuro N.V. Herengracht 537 1017 BV Amsterdam

**Halfjaarverslag 2008 Insinger de Beaufort Emerging Companies****Balans**

(Bedragen in EUR 1.000 en vóór resultaatbestemming)

		30.06.2008	31.12.2007
Beleggingen			
Aandelen long	1	9.583	14.223
Vorderingen			
Overige vorderingen		118	64
Overige activa			
Liquide middelen		283	76
Kortlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen		(27)	-
Crediteuren en overlopende passiva		(30)	(36)
		(57)	(36)
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus verplichtingen		344	104
Uitkomst van activa minus verplichtingen		9.927	14.327
Fondsvermogen			
Fondsvermogen participaties		13.249	13.653
Uitkeringsrekening		674	1.205
Onverdeeld resultaat		(3.996)	(531)
	3	9.927	14.327
Aantal bij derden geplaatste participaties		357.279	369.776
Intrinsieke waarde per participatie		27,78	38,75

**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	9	33
Dividendopbrengsten	195	159
Rentelasten	(4)	(8)
Transactiekosten	(24)	-
Overige inkomsten	9	3
	<hr/>	<hr/>
	185	187
<i>Indirect resultaat</i>		
Waardeveranderingen van primaire financiële instrumenten	(4.025)	2.658
Gerealiseerd resultaat uit overige koersverschillen	(7)	(63)
	<hr/>	<hr/>
	(4.032)	2.595
Totaal resultaat beleggingen	(3.847)	2.782
Kosten		
Beheervergoeding	(102)	(107)
Bewaarloon	(5)	(3)
Vergoeding voor administratieve diensten	(19)	(19)
Accountants- en fiscale advieskosten	(16)	(8)
Overige operationele kosten	(7)	(13)
	<hr/>	<hr/>
	4	(149)
	(149)	(150)
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	(3.996)	2.632
Vennootschapsbelasting	-	-
	<hr/>	<hr/>
Netto beleggingsresultaat	(3.996)	2.632
	<hr/>	<hr/>
Resultaat per participatie	(10,99)	8,43
	<hr/>	<hr/>

**Mutatieoverzicht Fondsvermogen voor het eerste halfjaar**

(Bedragen in EUR 1.000)	2008	2007
Fondsvermogen participaties		
Per 1 januari	13.653	8.976
Uitgifte participaties	77	3.894
Inkoop participaties	(481)	(731)
Per 30 juni	13.249	12.139
Uitkeringsrekening		
Per 1 januari	1.205	364
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(531)	841
Per 30 juni	674	1.205
Onverdeeld resultaat		
Per 1 januari	(531)	841
Resultaatbestemming vorig boekjaar	531	(841)
Resultaat lopend boekjaar	(3.996)	2.632
Per 30 juni	(3.996)	2.632
Totaal Fondsvermogen		
Per 1 januari	14.327	10.181
Uitgifte participaties	77	3.894
Inkoop participaties	(481)	(731)
Saldo baten en lasten	(3.996)	2.632
Per 30 juni	9.927	15.976
	3	
Aantal participaties		
Per 1 januari	369.776	260.067
Uitgifte participaties	2.320	90.469
Inkoop participaties	(14.817)	(16.736)
Per 30 juni	357.279	333.800

**Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar**

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

	2008	2007
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	137	147
Aankopen van beleggingen	(3.773)	(18.073)
Verkopen van beleggingen	4.388	16.997
Betaalde beheer- en prestatiekosten	(109)	(91)
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(52)	(53)
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	591	(1.073)
	<hr/>	<hr/>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing eigen participaties	77	3.894
Betaald bij inkoop eigen participaties	(481)	(731)
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	(404)	3.163
	<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom	187	2.090
	<hr/>	<hr/>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	76	207
Netto kasstroom	187	2.090
Overige valutakoersverschillen	(7)	(63)
	<hr/>	<hr/>
Liquiditeiten aan het einde van de periode	256	2.234
	<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 Emerging Companies (hierna: "het Fonds") 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.

De participaties van het Fonds zijn genoteerd aan de Amsterdamse effectenbeurs. Ten tijde van het opmaken van dit halfjaarverslag was de datum van het meest recente prospectus maart 2007.

Profiel

Het Fonds is een zogenoemd open-end fonds voor gemene rekening met officiële beursnotering in Amsterdam. Het Fonds bezit de status van fiscale beleggingsinstelling. Iedere deelnemer in het Fonds is naar evenredigheid van zijn aantal participaties gerechtigd tot het vermogen van het Fonds. Het vermogen (intrinsieke waarde) wordt dagelijks berekend en luidt in euro's.

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 om op te treden als beheerder van beleggingsinstellingen.

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

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;

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 Insinger de Beaufort Emerging Companies

(Bedragen in EUR1.000)

	2008	2007
Aandelen long		
Per 1 januari	14.223	10.002
Aankopen	3.773	18.073
Verkopen	(4.388)	(16.997)
Waardeveranderingen	(4.025)	2.658
Per 30 juni	9.583	13.736

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.

Aan beleggingen in het Fonds zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De beleggingen in het Fonds zijn onderhevig aan marktfluctuaties en aan de risico's die inherent zijn aan beleggingen. Er worden geen garanties gegeven dat de beleggingsdoelstellingen van het Fonds zullen worden gerealiseerd. De intrinsieke waarde van de participaties in het Fonds kan zowel stijgen als dalen. Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat de beleggingen van het Fonds bestaan uit aandelen met een kleine tot middelgrote marktkapitalisatie. Deze aandelen en daaraan gerelateerde instrumenten, kunnen in waarde fluctueren.

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Houders van participaties in het Fonds krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in het Fonds of van de koopprijs voor participaties in het Fonds is niet gegarandeerd. Indien de hieronder vermelde risico's zich verwezenlijken kunnen de prijs en de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde (in euro) van een participatie in het Fonds dalen.

Marktrisico

Het Fonds is onderworpen aan fluctuaties van de financiële markten en de prijs van de participaties in het Fonds 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.

*Portefeuillerisico*

De koersen van aandelen in één of meer ondernemingen en door individuele ondernemingen uitgegeven andere effecten, kunnen als gevolg van omstandigheden die specifiek die ondernemingen betreffende dalen.

Top 10 belangen	30.06.2008	
	Waarde	% IW
(Bedragen in EUR 1.000)		
Duvel Moortgat	825	8,3
Greencore Group PLC	772	7,8
Lectra	757	7,6
Samas NV - CVA	712	7,2
Zehnder Group AG	686	6,9
Grafton Group PLC	659	6,6
Newcourt Group PLC	657	6,6
Quadrant AG	567	5,7
GIMV N.V.	566	5,7
Rheinmetall AG	537	5,4
Totaal Top 10 belangen	6.738	67,8

Liquiditeitsrisico

Het is mogelijk dat een ten behoeve van het Fonds ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd.

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.

Inflexibiliteitsrisico

Nu het Fonds 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 het Fonds.



3 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. Voor een verdere beschrijving van het vermogen van het Fonds wordt verwezen naar de Fondsvoorwaarden.

De participaties in het Fonds zijn genoteerd aan de Officiële Markt van Euronext Amsterdam zodat beleggers op eenvoudige wijze door bemiddeling van hun bank kunnen kopen en verkopen. Participatiebewijzen luiden enkel aan toonder en zijn belichaamd in één global note. Uitlevering is niet mogelijk. De global note is in bewaring gegeven bij het Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., handelend onder meer onder de namen "Necigef" of "Euroclear", en in dit kader is de Wet giraal effectenverkeer van toepassing.

4 Kostenparagraaf

Het Fonds 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	102	107
Bewaarloon	5	3
Kosten niet-gelieerde partijen		
Vergoeding voor administratieve diensten	19	19
Accountantskosten	16	8
Juridische kosten	2	5
Euronext kosten	3	1
AFM/DNB kosten	(1)	2
Marketing en drukkosten	2	3
Bankkosten	1	2
Totaal	149	150

Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van participaties

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



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

Het Fonds leent geen effecten uit aan derde partijen.



Overige gegevens

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen belangrijkste gebeurtenissen voorgedaan die van invloed zouden kunnen zijn op het inzicht in het halfjaarverslag.

Belangen van de Beheerder

De directieleden van de Beheerder hebben per 30 juni de volgende belangen in fondsen waarin het Fonds belegd heeft:

	30.06.2008	31.12.2007
	<hr/>	<hr/>
CRH Plc	-	1.603
Gamma Holding N.V.	250	250
Grafton Group PLC	-	1.500
Rheinmetall AG	-	500
Samas N.V.	3.575	14.650
USG People N.V.	-	1.500

Dividendvoorstel

De beheerder stelt voor geen interimdividend uit te keren.

Informatieve restrekking

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

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