



**Insinger
de Beaufort**

Sustainable Values Fund

Financieel verslag over de periode 19
maart 2008 tot en met 30 juni 2008



INHOUDSOPGAVE

Algemene informatie.....	4
Organisatiestructuur	4
Financieel verslag 2008 Sustainable Values Fund.....	5
Balans	5
Winst- en verliesrekening over de periode	6
Mutatieoverzicht fondsvermogen voor de periode.....	7
Kasstroomoverzicht over de periode.....	8
Toelichting op het financieel verslag	9
Algemeen.....	9
Profiel.....	9
Grondslagen voor de opstelling van het financieel verslag	9
Waarderingsgrondslagen voor de opstelling van de balans	10
Grondslagen voor de resultaatbepaling	10
Toelichting bij specifieke posten in de balans	12
1 Beleggingen.....	12
2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten.....	12
3 Fondsvermogen.....	14
4 Kostenparagraaf.....	14
5 Vereiste informatie voor indirecte beleggingen	15
Overige gegevens	16
Gebeurtenissen na balansdatum.....	16
Belangen van de Beheerder.....	16
Dividendvoorstel.....	16
Informatieverstrekking	16



Algemene informatie

Organisatiestructuur

Statutaire zetel	Sustainable Values 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 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
Bewaarder	Bewaarbedrijf Ameuro N.V. Herengracht 537 1017 BV Amsterdam
Depotbank	Bank Insinger de Beaufort N.V. Herengracht 537 1017 BV Amsterdam



Financieel verslag 2008 Sustainable Values Fund

(over de periode 19 maart 2008 tot en met 30 juni 2008)

Balans

(Bedragen in EUR 1.000 en vóór resultaatbestemming)

30.06.2008

Beleggingen

Aandelen long

1

15.913

15.913

Vorderingen

Overige vorderingen

13

13

Overige activa

Liquide middelen

190

Kortlopende schulden

Schulden aan kredietinstellingen

(7)

Crediteuren en overlopende passiva

(25)

(32)

Uitkomst van vorderingen en overige activa minus verplichtingen

171

Uitkomst van activa minus verplichtingen

16.084

Fondsvermogen

Fondsvermogen participaties

16.530

Onverdeeld resultaat

(446)

3

16.084

Aantal bij derden geplaatste participaties

657.626

Intrinsieke waarde per participatie

24,45



Winst- en verliesrekening over de periode

(Bedragen per 30 juni in EUR1.000)	2008
Resultaat uit beleggingen	
<i>Direct resultaat</i>	
Rentebaten	7
Rentelasten	(7)
	-
<i>Indirect resultaat</i>	
Waardeveranderingen van primaire financiële instrumenten	(421)
Gerealiseerd resultaat uit overige koersverschillen	46
	(375)
Totaal resultaat beleggingen	(375)
Kosten	
Beheervergoeding	(41)
Bewaarloon	(2)
Vergoeding voor administratieve diensten	(8)
Accountants- en fiscale advieskosten	(4)
Overige operationele kosten	(16)
	(71)
	4
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	(446)
Netto beleggingsresultaat	(446)
Resultaat per participatie	(0.67)



Mutatieoverzicht Fondsvermogen voor de periode

(Bedragen in EUR 1.000)		2008
Fondsvermogen participaties		<hr/>
Per 19 maart		-
Uitgifte participaties		16.546
Inkoop participaties		(16)
Per 30 juni		<hr/> 16.530
Onverdeeld resultaat		
Per 19 maart		-
Resultaat over het boekjaar		(446)
Per 30 juni		<hr/> (446)
Totaal Fondsvermogen		
Per 19 maart		-
Uitgifte participaties		16.546
Inkoop participaties		(16)
Saldo baten en lasten		(446)
Per 30 juni	3	<hr/> 16.084
Aantal participaties		
Per 19 maart		-
Uitgifte participaties		658.273
Inkoop participaties		(647)
Per 30 juni		<hr/> 657.626



Kasstroomoverzicht over de periode

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)

2008

Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	
Aankopen van beleggingen	(17.142)
Verkopen van beleggingen	808
Betaalde beheer- en prestatiekosten	(27)
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(32)
	<hr/>
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(16.393)
	<hr/>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	
Ontvangen bij plaatsing eigen participaties	16.546
Betaald bij inkoop eigen participaties	(16)
	<hr/>
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	16.530
	<hr/>
Netto kasstroom	137
	<hr/>
Netto kasstroom	137
Overige valutakoersverschillen	46
	<hr/>
Liquiditeiten aan het einde van de periode	183
	<hr/>

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



Toelichting op het financieel verslag

Algemeen

Het financieel verslag van het Sustainable Values 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.

Dit financieel verslag beslaat de periode vanaf oprichting van het Fonds op 19 maart 2008 tot en met 30 juni 2008.

De activiteiten van het Fonds zijn per 1 april 2008 van start gegaan.

Profiel

Sustainable Values Fund (hierna: het "Fonds") is een zogenoemd open-end fonds met officiële beursnotering in Amsterdam. Het Fonds bezit de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling. 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. Ten tijde van het opmaken van dit financieel verslag was de datum van het meest recente prospectus 1 maart 2008.

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

Grondslagen voor de opstelling van het financieel verslag

Hieronder volgt een samenvatting van de waarderingsgrondslagen van het Fonds.

Het financieel verslag is opgesteld op basis van nominale waarde, met dien verstande dat de aangehouden beleggingen 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, is het financieel verslag 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

Effecten met een regelmatige beursnotering worden tegen de laatst beschikbare 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 incurante beleggingen 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 het financieel verslag 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 Uitkeringsrekening verwerkt.



Het Fonds kan gebruik maken van valutatermijncontracten om het valutarisico te beperken. Valutatermijncontracten worden verantwoord als valutatransacties. Valutatermijncontracten worden omgerekend tegen de koersen die gelden aan het einde van de verslagperiode waarin deze contracten tegen marktwaarde worden verantwoord.

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. Voor beleggingen in futures en valutatermijncontracten geldt dat de transactiekosten direct ten laste van het resultaat worden gebracht.



Toelichting bij specifieke posten in de balans

1 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen Sustainable Values Fund
(Bedragen in EUR1.000)

	2008
Aandelen long	
Per 19 maart	-
Aankopen	17.142
Verkopen	(808)
Waardeveranderingen	(421)
Beleggingen totaal per 30 juni	15.913

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 beleggingen in participaties van het Fonds.

Marktrisico

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



Portefeullerisico

De koersen van aandelen in één of meer ondernemingen en door individuele ondernemingen uitgegeven andere effecten, kunnen als gevolg van omstandigheden die specifiek die onderneming betreffen dalen. De portefeulle van financiële instrumenten is als volgt:

Portefeuilleoverzicht (Bedragen in EUR 1.000)	30.06.2008	
	Waarde	%
Norwich Sustainable Future ICVC - Europe	2.564	16,1
Aberdeen Global – Responsible World Equity Fund	2.512	15,8
Stewardship International Fund	2.448	15,4
Aberdeen Investments Funds ICVC – Ethical World Fund	2.337	14,7
Aviva Morley – European Social Responsibility Fund	2.276	14,3
Henderson Global Care Growth Fund	1.537	9,6
Dexia Sustainable World	1.511	9,5
First State Investments ICVC – Asia Pacific Sustainable Fund	728	4,6
Totaal	15.913	100,0

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 wijzigen 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

Daar 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 participatiehouders 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 by NYSE Euronext 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 de periode.

(Bedragen per 30 juni in EUR 1.000)	2008
Kosten gelieerde partijen	
Beheervergoeding	41
Bewaarloon	2
Kosten niet-gelieerde partijen	
Vergoeding voor administratieve diensten	8
Accountantskosten	4
Juridische kosten	10
Euronext kosten	3
Marketing en drukkosten	2
Kosten toezichthouder	1
Totaal	71

Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen 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 0,05% (indien het Fonds per saldo participaties moet uitgeven) of min een afslag van 0,05% (indien het Fonds per saldo participaties moet inkopen). Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Fonds en worden in het Fondsvermogen 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.

5 Vereiste informatie voor indirecte beleggingen

Volgens de informatievereisten van artikel 124, eerste lid, onderdeel i van Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ("Bgf") hoeft Sustainable Values Fund 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 financieel verslag.

Belangen van de Beheerder

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

Dividendvoorstel

De beheerder stelt voor geen interimdividend uit te keren.

Informatieverstrekking

Dit financieel verslag 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>