



INSINGER DE BEAUFORT
BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT

**Berk Insinger de Beaufort Private
Equity Fund**

Halfjaarverslag 2014
(over de periode eindigend 30 juni)

**INHOUDSOPGAVE**

Algemene informatie.....	- 4 -
Organisatiestructuur.....	- 4 -
Verslag van de Beheerder.....	- 5 -
Halfjaarverslag 2014.....	- 6 -
Balans.....	- 6 -
Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar.....	- 7 -
Mutatieoverzicht Fondsvermogen voor het eerste halfjaar.....	- 8 -
Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar.....	- 9 -
Toelichting op het halfjaarverslag.....	- 10 -
Algemeen.....	- 10 -
Profiel.....	- 10 -
Risico en rendement.....	- 10 -
Fiscaal.....	- 11 -
Toezicht.....	- 11 -
Grondslagen voor de opstelling van het halfjaarverslag.....	- 11 -
Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	- 12 -
1 Beleggingen.....	- 12 -
2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten.....	- 12 -
3 Fondsvermogen.....	- 13 -
4 Kostenparagraaf.....	- 14 -
5 Overige toelichtingen.....	- 14 -
6 Vereiste informatie voor indirecte beleggingen.....	- 15 -
Overige gegevens.....	- 19 -
Gebeurtenissen na balansdatum.....	- 19 -
Belangen van de Beheerder en Commissarissen.....	- 19 -
Informatieverstrekking.....	- 19 -



Algemene informatie

Organisatiestructuur

Statutaire zetel	Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund Herengracht 537 1017 BV Amsterdam Telefoon: 020 – 5215 550 Fax: 020 – 5215 469 E-mail: idbfunds@insinger.com Internet: www.insinger.com
Beheerder	Insinger de Beaufort Asset Management N.V. Samenstelling directie: G.S. Wijnia P.D. Yeo (tot en met 31 augustus 2014) M.J. Baltus (vanaf 21 oktober 2014)
Administrateur	TMF Custom House Global Fund Services Westblaak 89 Postbus 25121 3001 HC Rotterdam
Accountant	PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. Thomas R. Malthusstraat 5 1066 JR Amsterdam
Depotbank	Bank Insinger de Beaufort N.V. Herengracht 537 1017 BV Amsterdam
Bewaarder	Bewaarbedrijf Ameuro N.V. Herengracht 537 1017 BV Amsterdam



Verslag van de Beheerder

Algemeen

Het Fonds belegt alleen in Berk Partners III B.V. (hierna "Berk"). Als gevolg hiervan zal het verslag van de Beheerder vooral betrekking hebben op de ontwikkelingen van Berk.

De investeringsperiode op 1 oktober 2009 voor nieuwe investeringen is beëindigd en ligt de focus sindsdien vooral op de (operationele) resultaten van de deelnemingen in de portefeuille van Berk, het volgen van deze ontwikkelingen en de mogelijkheden van verkopen bespreken met de directie van Berk.

Helaas als gevolg van de economische omstandigheden in de afgelopen jaren en waar geen aanmerkelijk structureel herstel kan worden geconstateerd, heeft dit tot gevolg dat de initiële planning van liquidatie van Berk en hiermee ook het Fonds wordt vertraagd.

Resultaat

De waarde van Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund per 30 juni 2014 is EUR 3,563.35. Dit resulteert in een rendement van -1.87% over de verslagperiode.



Halfjaarverslag 2014

Balans

(Bedragen in EUR en vóór resultaatbestemming)

		30.06.2014	31.12.2013
Beleggingen			
Aandelen	1	1.447.965	1.460.134
		1.447.965	1.460.134
Overige activa			
Liquide middelen		110.999	127.176
		110.999	127.176
Kortlopende schulden			
Crediteuren en overlopende passiva		(19.594)	(18.637)
		(19.594)	(18.637)
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus verplichtingen		91.405	108.539
Uitkomst van activa minus verplichtingen		1.539.370	1.568.673
Fondsvermogen			
Fondsvermogen participaties		4.320.000	4.320.000
Uitkeringsrekening		(2.751.327)	(2.887.591)
Resultaat lopend boekjaar		(29.303)	136.264
Totaal Fondsvermogen	3	1.539.370	1.568.673
Aantal bij derden geplaatste participaties		432	432
Intrinsieke waarde per participatie		3.563,35	3.631,19

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

(Bedragen per 30 juni in EUR)

	2014	2013
Resultaat uit beleggingen		
<i>Direct resultaat</i>		
Rentebaten	-	11
	-	11
<i>Indirect resultaat</i>		
Waardeveranderingen van beleggingen	(12.169)	177.802
	(12.169)	177.802
Totaal resultaat beleggingen	(12.169)	177.813
Kosten		
Beheervergoeding	(5.883)	(5.979)
Accountants- en fiscale advieskosten	(4.538)	(7.236)
Vergoeding voor administratieve diensten	(6.000)	(6.000)
Bankkosten	(109)	(109)
Overige operationele kosten	(604)	(2.670)
Totaal kosten	(17.134)	(21.994)
Netto beleggingsresultaat	(29.303)	155.819
Resultaat per participatie	(67,83)	360,69

**Mutatieoverzicht Fondsvermogen voor het eerste halfjaar**

(Bedragen in EUR)

	2014	2013
Fondsvermogen participaties		
Beginstand	4.320.000	4.320.000
Per 30 juni	4.320.000	4.320.000
Uitkeringsrekening		
Beginstand	(2.887.591)	(2.647.454)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	136.264	(78.137)
Per 30 juni	(2.751.327)	(2.725.591)
Resultaat lopend boekjaar		
Beginstand	136.264	(78.137)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(136.264)	78.137
Saldo baten en lasten	(29.303)	155.819
Per 30 juni	(29.303)	155.819
Totaal Fondsvermogen		
Beginstand	1.568.673	1.594.409
Saldo baten en lasten	(29.303)	155.819
Per 30 juni	1.539.370	1.750.228
Aantal participaties		
Beginstand	432	432
Per 30 juni	432	432

**Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar**

(Bedragen per 30 juni in EUR)

	2014	2013
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	-	-
Betaalde beheerkosten	(6.564)	-
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(9.613)	(97)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(16.177)	(97)
Netto kasstroom	(16.177)	(97)
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	127.176	2.296
Netto kasstroom	(16.177)	(97)
Liquiditeiten aan het einde van de periode	110.999	2.199

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



Toelichting op het halfjaarverslag

Algemeen

Het halfjaarverslag van Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund (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.

Het Fonds is civielrechtelijk een fonds voor gemene rekening met een closed-end karakter. In fiscale zin heeft het Fonds een besloten karakter, hetgeen inhoudt dat de activa en passiva van het Fonds, alsmede de opbrengsten en vermogensmutaties van de beleggingen rechtstreeks worden toegerekend aan de participanten. Ten tijde van het opmaken van dit halfjaarverslag was de datum van het gepubliceerde prospectus april 2009.

Profiel

Het Fonds is een op 31 juli 2003 opgericht closed-end fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Het Fonds beoogt de particuliere belegger toegang te verschaffen in risicodragend vermogen van niet-beursgenoteerde ondernemingen. De beleggingscategorie "Private Equity" is voornamelijk toegankelijk voor institutionele beleggers als gevolg van de substantiële bedragen die met dergelijke investeringen gepaard gaan.

Het Fonds heeft een looptijd die gelijk is aan de looptijd van Berk Partners III B.V. De verwachting ten tijde van oprichting was dat de looptijd van Berk Partners III B.V. 8 tot 10 jaar zou bedragen. Als gevolg van de economische ontwikkelingen moet rekening worden gehouden met een veel langere periode voordat volledige betaling aan de beleggers kan plaatsvinden.

Risico en rendement

Een investering in het Fonds en daarmee indirect in Private Equity betekent een investering met een relatief hoog risico- rendementprofiel. Investeerders in het Fonds dienen voorts een lange termijn perspectief te hebben. De waarde van de participaties van het Fonds kan zowel stijgen als dalen. In het verleden behaalde rendementen zijn geen garantie voor de toekomst. In de toelichting op de jaarrekening is een nadere uiteenzetting van de risico's ten aanzien van financiële instrumenten opgenomen.

Er wordt geen enkele garantie gegeven dat het Fonds zijn investeringsdoelstelling kan verwezenlijken of dat investeerders geen verliezen zullen lijden.



Het Fonds investeert uitsluitend in Berk Partners III B.V. Hieronder worden een aantal specifieke beleggingsrisico's die met een (indirecte) investering in Berk Partners III B.V. verband houden nader vermeld. In het geval er problemen ontstaan bij Berk Partners III B.V. zal de waarde van het Fonds daardoor direct worden beïnvloed. Nadrukkelijk wordt vermeld dat het Fonds niet in soortgelijke investeringen als Berk Partners III B.V. investeert. Een specifiek risico is dat de documentatie van Berk Partners III B.V. geen zogenaamde "key man" clause bevat. Dit betekent dat er geen bijzondere regels gelden in geval het management van Berk Partners III B.V. niet meer aan Berk Partners III B.V. is verbonden. In dat geval moeten de aandeelhouders van Berk Partners III B.V. een nieuw management benoemen.

Aangezien Berk Partners III B.V. investeert in niet-beursgenoteerde ondernemingen, kan het zijn dat de verkoopmogelijkheden van deze deelnemingen beperkt zijn. Dit impliceert dat een beoogde verkoop niet altijd binnen de gewenste termijn en tegen de gewenste prijs kan worden gerealiseerd. Dit kan betekenen dat de looptijd van het Fonds langer is dan bij aanvang van het Fonds wordt verwacht, hetgeen het rendement van het Fonds neerwaarts kan beïnvloeden. Daarnaast kan het opbouwen van waarde in de deelnemingen van Berk Partners III B.V. mogelijk enkele jaren duren hetgeen zal worden gereflecteerd in de waarde van een participatie in het Fonds. Tot slot kan het Fonds in beginsel gedurende de looptijd van Berk Partners III B.V. niet uitreden. Investeerdere dienen daarom een lange termijn perspectief te hebben.

Gelet op de beperkte mogelijkheid participaties in het Fonds te vervreemden en het closed-end karakter van het Fonds, moet een investering in het Fonds als een illiquide investering worden gezien. Investeerdere zijn in beginsel gedurende de gehele looptijd van het Fonds participatiehouder.

Fiscaal

In fiscale zin heeft het Fonds een besloten karakter. Het besloten karakter brengt met zich mee dat de activa en passiva en de opbrengsten van beleggingen en vermogensmutaties rechtstreeks worden toegerekend aan de participanten. Participanten worden derhalve in de inkomstenbelasting belast voor het saldo van baten en lasten.

Toezicht

Op 22 juli 2013 is de Richtlijn voor beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (AIFMD) in werking getreden. Het Fonds voldoet aan de vereisten van de zogenaamde 'grandfathering rule' die is opgenomen in artikel 61 lid 3 van de AIFMD. Dit betekent dat het Fonds vanaf genoemde datum niet meer valt onder de vergunningplicht en ook niet meer hoeft te voldoen aan de eisen van het gedragstoezicht zoals in deel 4 van de Wet op het financieel toezicht zijn opgenomen. De Autoriteit Financiële Markten heeft dit in september 2014 aan de Beheerder bevestigd.

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 2013.



Toelichting bij specifieke posten in de balans

1 Beleggingen

Beleggingsoverzicht (Bedragen in EUR)	30.06.2014		30.06.2013	
	Waarde	% IW	Waarde	% IW
Berk Partners III B.V.	1.447.965	94,06	1.830.388	104,58
Totaal	1.447.965	94,06	1.830.388	104,58

Het Fonds heeft een belang van 15,91% in Berk Partners III B.V. Voor meer informatie over Berk Partners III B.V. verwijzen wij naar punt 6.

Mutatieoverzicht beleggingen Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund

(Bedragen in EUR)	2014	2013
Aandelen		
Beginstand	1.460.134	1.652.586
Waardeveranderingen	(12.169)	177.802
Per 30 juni	1.447.965	1.830.388

2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

In de beschrijving van het profiel van het Fonds is informatie opgenomen over risico en rendement. Hieronder wordt aangegeven in welke mate het Fonds is blootgesteld aan de risico's van financiële instrumenten.

Marktrisico

Marktrisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderde economische, politieke of marktomstandigheden. Het fonds waarin het Fonds investeert, beheerst het marktrisico door middel van diversificatie van de beleggingsportefeuille.

Kredietrisico

Kredietrisico is te omschrijven als het risico van verliezen als gevolg van het niet kunnen nakomen van verplichtingen van een partij. Dit kunnen zowel financiële als niet financiële verplichtingen zijn. Het Fonds beheerst het kredietrisico door uitsluitend beleggingstransacties met Berk Partners III B.V. te doen.

Solvabiliteitsrisico

Solvabiliteitsrisico is te omschrijven als het risico dat het fondsvermogen onvoldoende is om op lange termijn aan de verplichtingen te voldoen met een eventueel faillissement tot gevolg. Het onderliggende fonds investeert in private equity wat gepaard gaat met een bovengemiddeld risico. Dit kan leiden tot een risico op faillissement en een totaal verlies van gedane investeringen.



Valutarisico

Valutarisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de wisselkoersen. Het onderliggende fonds investeert niet in andere valuta dan de euro. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Liquiditeitsrisico

Het Fonds investeert uitsluitend in Berk Partners III B.V. en gezien het closed-end karakter van het Fonds, moet een investering als een illiquide investering worden gezien.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds investeert niet in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Renterisico

Het Fonds loopt bepaalde risico's als gevolg van schommelingen in de rentetarieven die gelden ten aanzien van haar financiële positie en kasstromen.

3 Fondsvermogen

Het vermogen van het Fonds is verdeeld in participaties elk met een nominale waarde van EUR 10.000 en 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 twee keer per jaar (op 30 juni en 31 december) berekend en luidt in euro's.

Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven. De participaties luiden op naam en de Beheerder houdt een register van participatiehouders bij.

Het Fonds is een closed-end fonds, hetgeen betekent dat de Beheerder op verzoek niet verplicht is participaties toe te kennen of in te kopen. Nadat het Fonds is aangegaan worden geen nieuwe participaties toegekend tenzij de beheerder anders beslist en na schriftelijke toestemming van alle participatiehouders.



4 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 de periode.

(Bedragen per 30 juni in EUR)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	5.883	5.979
Kosten niet-gelieerde partijen		
Vergoeding voor administratieve diensten	6.000	6.000
Accountants- en fiscale advieskosten	4.538	7.236
AIFMD/FATCA kosten	604	1.664
Bankkosten	109	109
Juridische kosten	-	756
AFM/DNB kosten	-	250
Totaal	<u>17.134</u>	<u>21.994</u>

In- en uitlenen van effecten

Het Fonds leent geen effecten uit aan derde partijen.

Retourprovisies

De Beheerder ontvangt geen retour provisie van derde partijen inzake effecten aangehouden en/of verhandeld via externe partijen.

5 Overige toelichtingen

Personeel

Het Fonds heeft geen werknemers in dienst.

Stembeleid

Het Corporate Governance beleid is om geen actief stemrecht uit te oefenen op de aandeelhoudersvergadering van Berk Partners III B.V. tenzij dit in het belang van de belegger is.



6 Vereiste informatie voor indirecte beleggingen

De informatie ten aanzien van indirecte beleggingen is als volgt:

Berk Partners III B.V.

Algemeen:

1. Structuur
Berk Partners III B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht.
2. Directie en Commissarissen
Berk Partners III B.V. heeft een raad van commissarissen. Berk Management B.V. voert de directie over het fonds.
3. Halfjaarverslag
Het halfjaarverslag wordt gedeponneerd bij de Kamer van Koophandel Gooi- en Eemland, Nederland en ligt ter inzage ten kantore van Berk Partners III B.V.
4. Wft-register
Berk Partners III B.V. is niet ingeschreven in het Wft register conform artikel 1:12 lid 1 van de Wft.

Verkorte cijferinformatie:

1. Relatief belang:
Per 30 juni 2014 heeft het Fonds 432 participaties in Berk III Partners B.V. en bedroeg de deelneming 94,06% (31 december 2013: 93,08%) van de intrinsieke waarde van het Fonds. De deelneming van het Fonds in Berk Partners III B.V. per 30 juni 2014 bedroeg 15,91% (31 december 2013: 15,91%).



2. Balans Berk Partners III B.V.

(Bedragen in EUR)

	30.06.2014	31.12.2013
Vaste activa		
Participaties	7.951.799	7.951.799
	7.951.799	7.951.799
Vlottende activa		
Vorderingen	908.449	809.323
Liquide middelen	269.387	425.087
	1.177.836	1.234.410
Totaal activa	9.129.635	9.186.209
Eigen Vermogen		
Aandelenkapitaal	127.120	127.120
Agioreserves	11.307.595	11.307.595
Overige reserves	(2.255.506)	(3.348.064)
Onverdeeld resultaat	(76.074)	1.092.558
	9.103.135	9.179.209
Kortlopende schulden		
Overige schulden en overlopende passiva	26.500	7.000
Totaal passiva	9.129.635	9.186.209



3. Beleggingsresultaat Berk Partners III B.V.

(Bedragen per 30 juni in EUR)

	2014	2013
Baten		
Resultaat participaties	-	1.320.995
Rentebaten	31.059	20.242
	<u>31.059</u>	<u>1.341.237</u>
Lasten		
Beheervergoeding	79.518	94.340
Overige kosten	27.615	135.212
	<u>107.133</u>	<u>229.552</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	(76.074)	1.111.685
Resultaat na belastingen	(76.074)	1.111.685

4. Participaties Berk Partners III B.V.

De participatieportefeuille per 30 juni 2014 en 31 december 2013 van Berk Partners III B.V. is als volgt samengesteld (uitgedrukt in een percentage van het balanstotaal van Berk Partners III B.V.):

	30.06.2014*	31.12.2013*
Patientline Holding B.V. (gewone aandelen), Oosterhout	22,28%	22,15%
Patientline Holding B.V. (cum.pref. aandelen), Oosterhout	22,49%	22,35%
MYbusinessmedia Holding B.V. (gewone aandelen), Noordwijkerhout	9,47%	9,41%
MYbusinessmedia Holding B.V. (cum.pref. aandelen), Noordwijkerhout	32,86%	32,66%
Totaal	87,10%	86,57%

*Participaties worden gewaardeerd op kostprijs of lagere marktwaarde. Negatieve waarderingsverschillen ten opzichte van de kostprijs worden in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Tevens houdt Berk Partners III B.V. een volledig afgewaardeerd aandelenbelang in QCS Enterprise B.V.



5. Eigen vermogen Berk Partners III B.V.

Hieronder volgt een verloopoverzicht van het eigen vermogen van Berk Partners III B.V. over de afgelopen periode:

(Bedragen per 30 juni in EUR)

	2014	2013
Saldo 1 januari	9.179.209	10.382.501
Resultaat boekjaar	(76.074)	1.111.685
Saldo 30 juni	9.103.135	11.494.186



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 Beheerder

De directieleden van de Beheerder hebben per 30 juni 2014 en 31 december 2013 geen belangen in het Fonds en/of in Berk Partners III B.V.

Belangen van de Commissarissen

De Commissarissen van de Beheerder hebben per 30 juni 2014 en per 31 december 2013 geen belangen in het Fonds en/of belangen in Berk Partners III B.V.

Informatieverstrekking

Dit halfjaarbericht 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.com>