



INSINGER DE BEAUFORT
BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT

Insinger de Beaufort
Umbrella Fund N.V.

Halfjaarverslag 2015
(over de periode eindigend 30 juni)

**INHOUDSOPGAVE**

Algemene informatie	- 4 -
Organisatiestructuur	- 4 -
Verslaggeving en fondsenstructuur	- 6 -
Profiel	- 7 -
Fiscaal	- 9 -
Toezicht	- 9 -
Halfjaarverslag 2015.....	- 10 -
Balans.....	- 10 -
Balans per subfonds.....	- 11 -
Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar	- 13 -
Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar per subfonds	- 14 -
Mutatieoverzicht Eigen Vermogen voor het eerste halfjaar	- 16 -
Mutatieoverzicht Eigen Vermogen over het eerste halfjaar per subfonds	- 18 -
Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar.....	- 20 -
Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar per subfonds	- 21 -
Toelichting op het halfjaarverslag	- 22 -
Algemeen	- 22 -
Grondslagen voor de opstelling van het halfjaarverslag	- 22 -
Toelichting bij specifieke posten in de balans	- 23 -
1 Beleggingen	- 23 -
2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten.....	- 29 -
3 Eigen Vermogen	- 34 -
4 Kostenparagraaf	- 35 -
5 Vereiste informatie voor indirecte beleggingen.....	- 37 -
Overige gegevens	- 38 -
Gebeurtenissen na balansdatum.....	- 38 -
Belangen van de Directie en Commissaris	- 38 -
Dividendvoorstel	- 38 -
Informatieverstrekking	- 38 -



Algemene informatie

Organisatiestructuur

Vestigingsadres / Statutaire zetel Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.

Herengracht 537

1017 BV Amsterdam

Telefoon: 020 – 5215 550

Fax: 020 – 5215 469

E-mail: idbfunds@insinger.com

Internet: www.insinger.com

De vennootschap is ingeschreven in het Handelsregister te Amsterdam onder nummer 17067513.

Directie / Beheerder Insinger de Beaufort Asset Management N.V.

Samenstelling directie:

G.S. Wijnia

M.J. Baltus

AIFMD Bewaarder Bewaarbedrijf Ameuro N.V.

Herengracht 537

1017 BV Amsterdam

Administrateur TMF Custom House Global Fund Services

Westblaak 89

Postbus 25121

3001 HC Rotterdam

Onafhankelijke accountant PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Thomas R. Malthusstraat 5

1066 JR Amsterdam

Belastingadviseur Ernst & Young Belastingadviseurs LLP

Antonio Vivaldistraat 150

1083 HP Amsterdam



Organisatiestructuur (vervolg)

Depotbank	Bank Insinger de Beaufort N.V. (IdB Equity Income Fund en IdB European Mid Cap Fund) Herengracht 537 1017 BV Amsterdam
Prime broker	Bank of America Merrill Lynch (IdB Real Estate Equity Fund) 2 King Edward Street Londen, EC1A HQ Verenigd Koninkrijk



Verslaggeving en fondsenstructuur

Hierbij wordt verslag uitgebracht over de ontwikkelingen over het eerste halfjaar 2015 van het door Insinger de Beaufort Asset Management N.V. beheerde en naar Nederlands recht opgerichte Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. De vennootschap is statutair gevestigd te Amsterdam.

Een paraplufonds heeft als karakteristiek dat binnen één rechtspersoon meerdere beleggingsfondsen kunnen bestaan door het gebruik van aandelenseries. Iedere serie belichaamt een fonds.

Binnen Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. bestaan per 30 juni 2015 drie beleggingsfondsen met een open-end status, te weten:

- Fonds C, genaamd Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund;
- Fonds D, genaamd Insinger de Beaufort Equity Income Fund;
- Fonds F, genaamd Insinger de Beaufort European Mid Cap Fund (per 17 december 2014).

De beleggingsfondsen binnen Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. kennen ieder een eigen beleggingsstrategie, welke bij de betreffende fondsen worden toegelicht. De fondsen worden in de hierboven gegeven volgorde behandeld, beginnend met het Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. waarin de drie fondsen zijn samengevoegd.



Profiel

Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund

Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund (hierna: "Fonds C"), een subfonds van Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V., is een open-end beleggingsmaatschappij met een officiële notering aan de Officiële Markt van Euronext Amsterdam. Fonds C bezit de status van fiscale beleggingsinstelling. Fonds C belegt haar vermogen enerzijds in beleggingsinstellingen of REIT's (Real Estate Investments Trusts) die op hun beurt – direct of indirect – beleggen in de vastgoedsector, en anderzijds in effecten van ondernemingen die – direct of indirect – actief zijn in de vastgoedsector.

Het beleggingsbeleid van Fonds C is zowel gericht op vermogensgroei als op het verwerven van inkomsten. Fonds C streeft naar een zo hoog mogelijk beleggingsresultaat gegeven de risico's van de onroerende goed markten. Door een goed gediversifieerde portefeuille te bouwen wordt verwacht dat de volatiliteit van het resultaat van Fonds C verminderd kan worden.

De doelstellingen van Fonds C kunnen worden verwezenlijkt enerzijds (1) door direct te beleggen in effecten van vastgoedondernemingen/-fondsen die genoteerd zijn op de beurzen van de gevestigde markten. Fonds C mag daarbij zowel "long" als "short" posities in deze effecten innemen. Anderzijds (2) kan indirect worden belegd via beleggingsinstellingen die in deze effecten beleggen. De doelstelling van Fonds C kan tevens (3) worden verwezenlijkt door het delegeren van het beheer over een gedeelte van de portefeuille aan externe vermogensbeheerders, dit in de vorm van een discretionair mandaat. Fonds C kan ook gebruik maken van afgeleide instrumenten voor het afdekken van koers- en valutarisico's en voor het voeren van een efficiënt beleggingsbeleid.

Hoewel Fonds C ernaar streeft zich in te dekken tegen risico's van een dalende markt voor de beleggingen in vastgoedondernemingen/-fondsen, wordt er niet voortdurend gebruik gemaakt van afdekkingstechnieken en kan er geen garantie worden gegeven dat er altijd optimaal van dergelijke technieken gebruik zal worden gemaakt. Mede in het licht van het voorgaande wordt er nadrukkelijk op gewezen dat de koers van de effecten van vastgoedondernemingen/-fondsen of beleggingsinstellingen in Fonds C zowel kan stijgen als dalen.

De prestaties van Fonds C worden niet afgezet tegen een referentie-index, maar gemeten in absolute zin. Fonds C streeft ernaar ieder jaar een positief rendement te behalen, maar negatieve rendementen kunnen niet worden uitgesloten.

Insinger de Beaufort Equity Income Fund

Insinger de Beaufort Equity Income Fund (hierna: "Fonds D"), een subfonds van Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V., is een open-end beleggingsmaatschappij met een officiële notering aan de Officiële Markt van Euronext Amsterdam. Fonds D bezit de status van fiscale beleggingsinstelling. Fonds D belegt zijn vermogen wereldwijd in effecten van beursgenoteerde ondernemingen, maar met de nadruk op Europese ondernemingen. Fonds D kan tevens beleggen in vastrentende waarden en in liquiditeiten, dit wanneer verwacht wordt dat deze beleggingsinstrumenten wellicht beter zullen presteren dan aandelen.



Het doel van Fonds D is om naast kapitaalgroei ook een behoorlijk inkomen te genereren.

Fonds D is een beleggingsfonds dat hoofdzakelijk belegt in effecten, opties op effecten, vastrentende waarden en convertibles genoteerd aan algemeen erkende beurzen. Deze instrumenten zijn uitgegeven door ondernemingen, die hun aandelen genoteerd hebben aan deze beurzen, of uitgegeven door een overheid. Tevens kan worden belegd in zogenaamde indexopties en futures. De beleggingsrisico's worden beperkt door het aanbrengen van spreiding over landen en sectoren. Fonds D kan valutarisico's in zijn beleggingsportefeuille afdekken door het gebruik van valuta termijntransacties en valutaopties.

Doordat Fonds D belegt in aandelen, is zij blootgesteld aan de fluctuaties die aandelenmarkten kenmerken. In vergelijking tot andere beleggingen worden van aandelen relatief hoge rendementen verwacht. Deze hoge rendementen gaan echter gepaard met relatief grote risico's, met name op korte termijn, daar de aandelenmarkten sterk kunnen fluctueren als gevolg van ontwikkelingen waarop de beheerder geen invloed heeft. Aandelenfondsen zoals Fonds D zijn daarom met name geschikt voor dat gedeelte van het vermogen van een belegger dat voor een langere periode (meerdere jaren) niet hoeft te worden aangewend voor het levensonderhoud.

Door het gemengde internationale karakter van de beleggingen van Fonds D kunnen de beleggingsrisico's zo veel mogelijk worden beperkt, zonder dat dit ten koste hoeft te gaan van het rendementspotentieel van Fonds D. Met behulp van afgeleide beleggingsinstrumenten zoals opties en valutatermijncontracten kunnen risico's verder worden beperkt en kan extra rendement worden behaald.

De selectie van aandelen, die in aanmerking komen om in de beleggingsportefeuille van Fonds D te worden opgenomen, geschiedt door de beheerder met behulp van door deze ontwikkelde, voor een belangrijk deel geautomatiseerde, aandelenselectiemodellen. De fondsen worden geselecteerd op basis van hun financiële positie, dividendrendement kwaliteit en groei van de winst, omzet, kwantitatieve analyse en op basis van een risicoanalyse, de risico/rendementsverhouding. De belegging van Fonds D in effecten uitgegeven door een onderneming mag niet meer omvatten dan 5% van het uitstaande aandelenkapitaal van de betreffende uitgevende instelling en evenmin meer dan 10% van het vermogen van Fonds D.

De prestaties van Fonds D worden niet afgezet tegen een referentie-index, maar gemeten in absolute zin. Fonds D streeft ernaar ieder jaar een positief rendement te behalen, maar negatieve rendementen kunnen niet worden uitgesloten.

De subfondsen zijn geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten ("AFM").



Fiscaal

De Vennootschap heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Op voorwaarde dat aan bepaalde fiscale voorwaarden wordt voldaan, kan het nultarief voor de vennootschapsbelasting worden toegepast.

Toezicht

Alternative Investment Fund Managers Directive

Naar aanleiding van het aflopen van de overgangsregeling met betrekking tot (de implementatie van) de richtlijn voor beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen ('AIFMD') is op 22 juli 2014 de Wft-vergunning van de Beheerder voor het aanbieden van deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen (op grond van art. 2:65 lid 1 sub a en Wft-oud) van rechtswege omgezet in een AIFMD-vergunning (op grond van 2:65 Wft-nieuw). De AIFMD-vergunning van de Beheerder is onder nummer 15000194 opgenomen in het door de AFM per 22 juli 2014 gepubliceerde register. Naar aanleiding van de implementatie van de van de genoemde richtlijn is voor de Vennootschap per 16 juli 2014 Bewaarbedrijf Ameuro N.V. aangesteld als bewaarder in de zin van artikel 21 AIFMD.



Halfjaarverslag 2015

Balans

(Bedragen in EUR en vóór resultaatbestemming)

	30.06.2015	31.12.2014
Beleggingen (long)		
Aandelen	146.035.841	147.970.737
Obligaties	3	3
Derivaten	1.105.702	1.959.856
	<hr/>	<hr/>
1	147.141.546	149.930.596
Vorderingen		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	98.643	60.922
Overige vorderingen	1.198.631	1.079.423
	<hr/>	<hr/>
	1.297.274	1.140.345
Liquide middelen		
Liquide middelen	51.140.875	45.906.370
	<hr/>	<hr/>
	51.140.875	45.906.370
Beleggingen (short)		
Aandelen	(4.832.494)	(5.894.867)
Derivaten	(2.449.812)	(1.624.060)
	<hr/>	<hr/>
1	(7.282.306)	(7.518.927)
Kortlopende schulden		
Schulden uit hoofde van effectentransacties	(36.790)	-
Crediteuren en overlopende passiva	(289.254)	(639.887)
	<hr/>	<hr/>
	(326.044)	(639.887)
Uikomst van vorderingen en overige activa minus verplichtingen	52.112.105	46.406.828
	<hr/>	<hr/>
Uitkomst van activa minus verplichtingen	191.971.345	188.818.497
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Eigen Vermogen		
Geplaatst kapitaal	5.440.075	6.051.707
Agioreserve	155.720.580	168.637.542
Algemene reserve	11.514.830	(4.524.801)
Onverdeeld resultaat	19.295.860	18.654.049
	<hr/>	<hr/>
Totaal Eigen Vermogen	191.971.345	188.818.497
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

**Balans per subfonds**

(vóór resultaatbestemming)

(Bedragen in EUR)	IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund		IdB European Mid Cap Fund	
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
Beleggingen (long)						
Aandelen	26.506.043	26.552.921	58.997.868	69.150.933	60.531.930	52.266.883
Obligaties	3	3	-	-	-	-
Derivaten (swaps)	1.105.702	1.959.856	-	-	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totaal beleggingen (long)	27.611.748	28.512.780	58.997.868	69.150.933	60.531.930	52.266.883
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Vorderingen						
Vorderingen uit hoofde van						
effectentransacties	98.643	60.922	-	-	-	-
Overige vorderingen	452.874	503.603	548.711	453.649	197.046	122.171
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	551.517	564.525	548.711	453.649	197.046	122.171
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Liquide middelen						
Liquide middelen	40.386.427	37.701.055	3.609.199	3.673.224	7.145.249	4.532.091
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Beleggingen (short)						
Aandelen	(4.832.494)	(5.894.867)	-	-	-	-
Derivaten (swaps)	(2.449.812)	(1.624.060)	-	-	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totaal beleggingen (short)	(7.282.306)	(7.518.927)	-	-	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>



Balans per subfonds (vervolg)

(vóór resultaatbestemming)

(Bedragen in EUR)	IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund		IdB European Mid Cap Fund	
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
Kortlopende schulden						
Schulden uit hoofde van effectentransacties	(36.790)	-	-	-	-	-
Crediteuren en overlopende passiva	(117.945)	(304.093)	(90.665)	(88.531)	(80.644)	(247.263)
Totaal kortlopende schulder	(154.735)	(304.093)	(90.665)	(88.531)	(80.644)	(247.263)
Vorderingen en overige activa minus verplichtingen	40.783.209	37.961.487	4.067.245	4.038.342	7.261.651	4.406.999
Uitkomst van activa minus verplichtingen	61.112.651	58.955.340	63.065.113	73.189.275	67.793.581	56.673.882
Eigen Vermogen						
Geplaatst kapitaal	1.030.962	1.042.752	3.020.203	3.717.483	1.388.910	1.291.472
Agioreserve	28.953.072	29.613.986	59.784.487	73.836.279	66.983.021	65.187.277
Algemene reserve	28.298.602	22.728.369	(6.978.905)	(9.348.763)	(9.804.867)	(17.904.407)
Onverdeeld resultaat	2.830.015	5.570.233	7.239.328	4.984.276	9.226.517	8.099.540
Totaal Eigen Vermogen	61.112.651	58.955.340	63.065.113	73.189.275	67.793.581	56.673.882
Aantal bij derden geplaatste aandelen:						
-Per 30 juni 2015	412.385		1.208.081		1.306.234	
-Per 31 december 2014		417.101		1.486.993		1.267.259
Intrinsieke waarde per aandeel (in EUR)	148,19	141,34	52,20	49,21	51,90	44,72

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

(Bedragen per 30 juni in EUR)

	2015	2014
Resultaat uit beleggingen		
<i>Direct resultaat</i>		
Rentebaten	89.007	186.052
Dividendopbrengsten	3.177.377	3.688.919
Rentelasten	(77.423)	(47.974)
Dividendkosten short beleggingen	(422.450)	(546.885)
Kosten inleen van effecten	(14.298)	(18.818)
Transactiekosten	(147.272)	(65.794)
	2.604.941	3.195.500
<i>Indirect resultaat</i>		
Waardeveranderingen van primaire financiële instrumenten	20.288.297	9.664.924
Waardeveranderingen van derivaten	1.043.419	2.129.605
Gerealiseerd resultaat uit overige koersverschillen	1.518.930	575.142
	22.850.646	12.369.671
Totaal resultaat beleggingen	25.455.587	15.565.171
Overig resultaat		
Op- en afslagvergoeding	59.008	87.289
Totaal overig resultaat	59.008	87.289
Kosten		
Beheervergoeding	(744.201)	(716.248)
Prestatievergoeding	(5.267.889)	(1.664.547)
Bank bewaarloon	-	(49.561)
Vergoeding voor administratieve diensten	(82.957)	(109.182)
Accountants- en fiscale advieskosten	(31.369)	(58.262)
Bankkosten	(646)	(456)
AIFMD bewaarderskosten	(58.653)	-
Liquidatiekosten	-	(9.425)
Overige operationele kosten	(33.020)	(79.658)
Totaal kosten	4 (6.218.735)	(2.687.339)
Netto beleggingsresultaat	19.295.860	12.965.121



Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar per subfonds

(Bedragen per 30 juni in EUR)	IdB Global Convertible Fund ¹⁾		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund		IdB European Mid Cap Fund	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Resultaat uit beleggingen								
<i>Direct resultaat</i>								
Rentebaten	-	90.237	85.445	79.050	2.143	15.045	1.419	1.720
Dividendopbrengsten	-	6.564	1.001.003	1.019.533	1.609.476	1.946.195	566.898	716.627
Rentelasten	-	(328)	(76.693)	(47.544)	(621)	(102)	(109)	-
Dividendkosten voor short beleggingen	-	-	(422.450)	(546.885)	-	-	-	-
Kosten inleen van effecten	-	-	(14.298)	(18.818)	-	-	-	-
Transactiekosten	-	(8.123)	(22.558)	(14.176)	(55.751)	(22.895)	(68.963)	(20.600)
	-	88.350	550.449	471.160	1.555.247	1.938.243	499.245	697.747
<i>Indirect resultaat</i>								
Waardeveranderingen van primaire financiële instrumenten	-	293.977	1.328.576	1.915.510	7.947.016	3.505.782	11.012.705	3.949.655
Waardeveranderingen van derivaten	-	222.269	1.043.419	1.907.336	-	-	-	-
Gerealiseerd resultaat uit overige koersverschillen	-	(102.350)	1.724.806	503.992	(188.403)	126.382	(17.473)	47.118
	-	413.896	4.096.801	4.326.838	7.758.613	3.632.164	10.995.232	3.996.773
Totaal resultaat beleggingen	-	502.246	4.647.250	4.797.998	9.313.860	5.570.407	11.494.477	4.694.520

¹⁾ De aandelen van dit subfonds zijn per 30 juni 2014 ingetrokken en de vereffening aan de aandeelhouders heeft op 1 juli 2014 plaatsgevonden.



Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar per subfonds (vervolg)

(Bedragen per 30 juni in EUR)	IdB Global Convertible Fund ¹⁾		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund		IdB European Mid Cap Fund	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Overig resultaat								
Op- en afslagvergoeding	-	10.634	15.853	16.302	35.185	46.648	7.970	13.705
Totaal overig resultaat	-	10.634	15.853	16.302	35.185	46.648	7.970	13.705
Kosten								
Beheervergoeding	-	(27.064)	(307.996)	(263.829)	(240.255)	(259.629)	(195.950)	(165.726)
Prestatievergoeding	-	-	(1.449.017)	(878.695)	(1.798.977)	(785.852)	(2.019.895)	-
Bank bewaarloon	-	(1.349)	-	-	-	(30.603)	-	(17.609)
Vergoeding voor administratieve diensten	-	(26.225)	(32.116)	(32.116)	(27.156)	(27.156)	(23.685)	(23.685)
Accountants- en fiscaal advieskosten	-	(21.108)	(15.767)	(16.077)	(7.801)	(11.238)	(7.801)	(9.839)
Bankkosten	-	(109)	(213)	(109)	(433)	(129)	-	(109)
Liquidatiekosten	-	(9.425)	-	-	-	-	-	-
Overige operationele kosten	-	(10.106)	(9.969)	(22.120)	(12.074)	(21.318)	(10.977)	(26.114)
AIFMD bewaarderskosten	-	-	(18.010)	-	(23.021)	-	(17.622)	-
Totaal kosten	-	(95.386)	(1.833.088)	(1.212.946)	(2.109.717)	(1.135.925)	(2.275.930)	(243.082)
Netto beleggingsresultaat	-	417.494	2.830.015	3.601.354	7.239.328	4.481.130	9.226.517	4.465.143
Winst per aandeel	-	1,02	6,86	9,65	5,99	2,62	7,06	3,38

¹⁾ De aandelen van dit subfonds zijn per 30 juni 2014 ingetrokken en de vereffening aan de aandeelhouders heeft op 1 juli 2014 plaatsgevonden.

**Mutatieoverzicht Eigen Vermogen voor het eerste halfjaar**

(Bedragen per 30 juni in EUR)

	2015	2014
Geplaatst kapitaal		
Beginstand	6.051.707	8.383.697
Uitgifte aandelen	448.053	1.071.610
Inkoop aandelen	(1.059.685)	(1.701.063)
Per 30 juni	5.440.075	7.754.244
Prioriteitsaandelen	50	50
Totaal geplaatst kapitaal	5.440.125	7.754.294
Agioreserve		
Beginstand	168.637.542	197.794.959
Uitgifte aandelen	12.131.800	23.468.088
Inkoop aandelen	(25.048.762)	(40.071.205)
Per 30 juni	155.720.580	181.191.842
Algemene reserve		
Beginstand	(4.524.801)	(21.163.476)
Dividenduitkering	(2.614.418)	(5.861.011)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	18.654.049	32.369.786
Per 30 juni	11.514.830	5.345.299
Onverdeeld resultaat		
Beginstand	18.654.049	32.369.786
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(18.654.049)	(32.369.786)
Saldo baten en lasten	19.295.860	12.965.121
Per 30 juni	19.295.860	12.965.121

**Mutatieoverzicht Eigen Vermogen voor het eerste halfjaar (vervolg)**

(Bedragen per 30 juni in EUR)

	2015	2014
Totaal Eigen Vermogen		
Beginstand	188.818.497	217.384.966
Uitgifte aandelen	12.579.853	24.539.698
Inkoop aandelen	(26.108.447)	(41.772.268)
Dividenduitkering	(2.614.418)	(5.861.011)
Onverdeeld resultaat	19.295.860	12.965.121
Per 30 juni	191.971.345	207.256.506
Aantal aandelen		
Beginstand	3.171.353	4.104.149
Uitgifte aandelen	179.221	488.501
Inkoop aandelen	(423.874)	(778.292)
Per 30 juni	2.926.700	3.814.358
Prioriteitsaandelen	20	20



Mutatieoverzicht Eigen Vermogen over het eerste halfjaar per subfonds

(Bedragen per 30 juni in EUR)	IdB Global Convertible Fund ¹⁾		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund		IdB European Mid Cap Fund	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Geplaatst kapitaal								
Beginstand	-	1.165.575	1.042.752	1.040.597	3.717.483	4.578.855	1.291.472	1.598.670
Uitgifte aandelen	-	21.593	81.670	48.210	178.180	874.333	188.203	127.474
Inkoop aandelen	-	(164.818)	(93.460)	(155.750)	(875.460)	(1.172.075)	(90.765)	(208.420)
Per 30 juni	-	1.022.350	1.030.962	933.057	3.020.203	4.281.113	1.388.910	1.517.724
Agioreserve								
Beginstand	-	8.712.598	29.613.986	29.429.611	73.836.279	89.679.364	65.187.277	69.973.386
Uitgifte aandelen	-	386.775	4.903.037	2.543.148	3.687.677	16.209.837	3.541.086	4.328.328
Inkoop aandelen	-	(2.961.737)	(5.563.951)	(8.195.562)	(17.739.469)	(21.732.426)	(1.745.342)	(7.181.480)
Per 30 juni	-	6.137.636	28.953.072	23.777.197	59.784.487	84.156.775	66.983.021	67.120.234
Algemene reserve								
Beginstand	-	9.277.125	22.728.369	19.595.324	(9.348.763)	(21.126.690)	(17.904.407)	(28.909.235)
Dividenduitkering	-	(2.799.496)	-	-	(2.614.418)	(3.061.515)	-	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	3.392.471	5.570.233	3.133.045	4.984.276	14.839.442	8.099.540	11.004.828
Per 30 juni	-	9.870.100	28.298.602	22.728.369	(6.978.905)	(9.348.763)	(9.804.867)	(17.904.407)

¹⁾ De aandelen van dit subfonds zijn per 30 juni 2014 ingetrokken en de vereffening aan de aandeelhouders heeft op 1 juli 2014 plaatsgevonden.



Mutatieoverzicht Eigen Vermogen over het eerste halfjaar per subfonds (vervolg)

(Bedragen per 30 juni in EUR)	IdB Global Convertible Fund ¹⁾		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund		IdB European Mid Cap Fund	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Onverdeeld resultaat								
Beginstand	-	3.392.471	5.570.233	3.133.045	4.984.276	14.839.442	8.099.540	11.004.828
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	(3.392.471)	(5.570.233)	(3.133.045)	(4.984.276)	(14.839.442)	(8.099.540)	(11.004.828)
Saldo baten en lasten	-	417.494	2.830.015	3.601.354	7.239.328	4.481.130	9.226.517	4.465.143
Per 30 juni	-	417.494	2.830.015	3.601.354	7.239.328	4.481.130	9.226.517	4.465.143
Totaal Eigen Vermogen								
Beginstand	-	22.547.769	58.955.340	53.198.577	73.189.275	87.970.971	56.673.882	53.667.649
Uitgifte aandelen	-	408.368	4.984.707	2.591.358	3.865.857	17.084.170	3.729.289	4.455.802
Inkoop aandelen	-	(3.126.555)	(5.657.411)	(8.351.312)	(18.614.929)	(22.904.501)	(1.836.107)	(7.389.900)
Dividenduitkering	-	(2.799.496)	-	-	(2.614.418)	(3.061.515)	-	-
Saldo baten en lasten	-	417.494	2.830.015	3.601.354	7.239.328	4.481.130	9.226.517	4.465.143
Per 30 juni	-	17.447.580	61.112.651	51.039.977	63.065.113	83.570.255	67.793.581	55.198.694
Aantal aandelen								
Beginstand	-	466.230	417.101	416.239	1.486.993	1.831.542	1.267.259	1.390.138
Uitgifte aandelen	-	8.637	32.668	19.284	71.272	349.733	75.281	110.847
Inkoop aandelen	-	(65.927)	(37.384)	(62.300)	(350.184)	(468.830)	(36.306)	(181.235)
Eindstand	-	408.940	412.385	373.223	1.208.081	1.712.445	1.306.234	1.319.750

¹⁾ De aandelen van dit subfonds zijn per 30 juni 2014 ingetrokken en de vereffening aan de aandeelhouders heeft op 1 juli 2014 plaatsgevonden.

**Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar**

(Bedragen per 30 juni in EUR)

	2015	2014
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	2.534.984	3.170.053
Aankopen van beleggingen	(49.107.698)	(46.963.860)
Verkopen van beleggingen	72.995.507	85.593.229
Betaalde beheer- en prestatievergoeding	(6.338.388)	(2.475.966)
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(284.826)	(311.471)
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	19.799.579	39.011.985
	<hr/>	<hr/>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen	12.579.853	24.539.696
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(26.108.447)	(41.772.268)
Ontvangen op- en afslagvergoeding	59.008	87.289
Uitgekeerd dividend	(2.614.418)	(5.445.421)
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	(16.084.004)	(22.590.704)
	<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom	3.717.575	16.421.281
	<hr/>	<hr/>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	45.906.370	50.694.653
Netto kasstroom	3.717.575	16.421.281
Overige valutakoersverschillen	1.518.930	575.142
	<hr/>	<hr/>
Liquiditeiten aan het einde van de periode	51.140.875	67.691.076
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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



Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar per subfonds

(Bedragen per 30 juni in EUR)	IdB Global Convertible Fund ¹⁾		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund		IdB European Mid Cap Fund	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten								
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	-	173.719	574.611	522.428	1.463.694	1.784.869	432.105	689.037
Aankopen van beleggingen	-	(5.953.676)	(17.393.156)	(24.969.411)	(14.542.443)	(10.887.139)	(17.172.099)	(5.153.634)
Verkopen van beleggingen	-	28.195.372	20.433.226	29.079.657	32.642.524	19.452.710	19.919.757	8.865.490
Betaalde beheer- en prestatievergoeding kosten	-	(50.576)	(1.913.559)	(1.128.464)	(2.040.129)	(1.103.175)	(2.384.700)	(193.751)
Betaalde organisatie- en operationele kosten	-	(65.634)	(83.705)	(85.080)	(70.962)	(85.544)	(65.585)	(75.213)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-	22.299.205	1.617.417	3.419.130	17.452.684	9.161.721	729.478	4.131.929
Kasstroom uit financieringsactiviteiten								
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen	-	408.367	4.984.707	2.591.358	3.865.857	17.084.169	3.729.289	4.455.802
Betaald bij inkoop eigen aandelen	-	(3.126.555)	(5.657.411)	(8.351.312)	(18.614.930)	(22.904.501)	(1.836.106)	(7.389.900)
Ontvangen op- en afslagvergoeding	-	10.634	15.853	16.302	35.185	46.648	7.970	13.705
Uitgekeerd dividend	-	(2.383.906)	-	-	(2.614.418)	(3.061.515)	-	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-	(5.091.460)	(656.851)	(5.743.652)	(17.328.306)	(8.835.199)	1.901.153	(2.920.393)
Netto kasstroom		17.207.745	960.566	(2.324.522)	124.378	326.522	2.630.631	1.211.536
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	-	763.743	37.701.055	36.852.673	3.673.224	7.957.260	4.532.091	5.120.977
Netto kasstroom	-	17.207.745	960.566	(2.324.522)	124.378	326.522	2.630.631	1.211.536
Overige valutakoersverschillen	-	(102.350)	1.724.806	503.992	(188.403)	126.382	(17.473)	47.118
Liquiditeiten aan het einde van de periode	-	17.869.138	40.386.427	35.032.143	3.609.199	8.410.164	7.145.249	6.379.631

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

¹⁾ De aandelen van dit subfonds zijn per 30 juni 2014 ingetrokken en de vereffening aan de aandeelhouders heeft op 1 juli 2014 plaatsgevonden.



Toelichting op het halfjaarverslag

Algemeen

Het halfjaarverslag van Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. is ingericht overeenkomstig de modellen zoals deze krachtens Titel 9, boek 2 van het Burgerlijk Wetboek voor beleggingsmaatschappijen van toepassing zijn verklaard en de Wet op het financieel toezicht ('Wft').

De beleggingsfondsen binnen Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. kennen ieder een eigen beleggingsstrategie, welke bij de betreffende fondsen wordt toegelicht. Ten tijde van het opmaken van dit halfjaarverslag was de datum van het meest recente prospectus december 2014.

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 2014.

**Toelichting bij specifieke posten in de balans****1 Beleggingen****Mutatieoverzicht beleggingen**

(Bedragen in EUR)	30.06.2015	30.06.2014
Aandelen (long)		
Per 1 januari	147.970.737	150.691.218
Aankopen	44.915.641	34.237.900
Verkopen	(67.866.690)	(50.288.902)
Waardeveranderingen	21.016.153	10.180.716
Per 30 juni	146.035.841	144.820.932
Obligaties		
Per 1 januari	3	21.259.999
Aankopen	-	5.798.613
Verkopen	-	(27.341.295)
Waardeveranderingen	-	282.699
Per 30 juni	3	16
Derivaten (long/short)		
Per 1 januari	335.796	279.819
Aankopen	-	-
Verkopen	(2.723.325)	(1.176.425)
Waardeveranderingen	1.043.419	2.129.605
Per 30 juni	(1.344.110)	1.232.999
Aandelen (short)		
Per 1 januari	(5.894.867)	(6.291.758)
Aankopen	4.233.442	6.840.099
Verkopen	(2.443.213)	(6.575.369)
Waardeveranderingen	(727.856)	(798.491)
Per 30 juni	(4.832.494)	(6.825.519)
Beleggingen totaal		
Per 1 januari	142.411.669	165.939.278
Aankopen	49.149.083	46.876.612
Verkopen	(73.033.228)	(85.381.991)
Waardeveranderingen	21.331.716	11.794.529
Per 30 juni	139.859.240	139.228.428



Mutatieoverzicht beleggingen per subfonds

(Bedragen in EUR)	IdB Global Convertible Fund ¹⁾		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund		IdB European Mid Cap Fund	
	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
Aandelen (long)								
Per 1 januari	-	345.166	26.552.921	22.057.243	69.150.933	79.764.981	52.266.883	48.523.828
Aankopen	-	62.816	13.201.099	18.134.312	14.542.443	10.887.138	17.172.099	5.153.634
Verkopen	-	(419.260)	(15.304.409)	(21.551.442)	(32.642.524)	(19.452.710)	(19.919.757)	(8.865.490)
Waardeveranderingen	-	11.278	2.056.432	2.714.001	7.947.016	3.505.782	11.012.705	3.949.655
Per 30 juni	-	-	26.506.043	21.354.114	58.997.868	74.705.191	60.531.930	48.761.627
Obligaties								
Per 1 januari	-	21.259.983	3	16	-	-	-	-
Aankopen	-	5.798.613	-	-	-	-	-	-
Verkopen	-	(27.341.295)	-	-	-	-	-	-
Waardeveranderingen	-	282.699	-	-	-	-	-	-
Per 30 juni	-	-	3	16	-	-	-	-

¹⁾ De aandelen van dit subfonds zijn per 30 juni 2014 ingetrokken en de vereffening aan de aandeelhouders heeft op 1 juli 2014 plaatsgevonden.



Mutatieoverzicht beleggingen per subfonds (vervolg)

(Bedragen in EUR)	IdB Global Convertible Fund ¹⁾		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund		IdB European Mid Cap Fund	
	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
Derivaten (long/short)								
Per 1 januari	-	211.129	335.796	68.690	-	-	-	-
Aankopen	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen	-	(433.398)	(2.723.325)	(743.027)	-	-	-	-
Waardeveranderingen	-	222.269	1.043.419	1.907.336	-	-	-	-
Per 30 juni	-	-	(1.344.110)	1.232.999	-	-	-	-
Aandelen (short)								
Per 1 januari	-	-	(5.894.867)	(6.291.758)	-	-	-	-
Aankopen	-	-	4.233.442	6.840.099	-	-	-	-
Verkopen	-	-	(2.443.213)	(6.575.369)	-	-	-	-
Waardeveranderingen	-	-	(727.856)	(798.491)	-	-	-	-
Per 30 juni	-	-	(4.832.494)	(6.825.519)	-	-	-	-
Beleggingen totaal								
Per 1 januari	-	21.816.278	20.993.853	15.834.191	69.150.933	79.764.981	52.266.883	48.523.828
Aankopen	-	5.861.429	17.434.541	24.974.411	14.542.443	10.887.138	17.172.099	5.153.634
Verkopen	-	(28.193.953)	(20.470.947)	(28.869.838)	(32.642.524)	(19.452.710)	(19.919.757)	(8.865.490)
Waardeveranderingen	-	516.246	2.371.995	3.822.846	7.947.016	3.505.782	11.012.705	3.949.655
Per 30 juni	-	-	20.329.442	15.761.610	58.997.868	74.705.191	60.531.930	48.761.627

¹⁾ De aandelen van dit subfonds zijn per 30 juni 2014 ingetrokken en de vereffening aan de aandeelhouders heeft op 1 juli 2014 plaatsgevonden.



Alle beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde. Hieronder volgt een specificatie van de totstandkoming van de reële waarde van de verschillende beleggingen van de Vennootschap:

	Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering		Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering	Totaal
	Genoteerde marktprijzen in actieve markt (Niveau 1)	Afgeleid van marktprijzen (Niveau 2)	Overige geschikte waarderings- modellen en – technieken (Niveau 3)	
(Bedragen in EUR)				
Per 30 juni 2015				
Aandelen (long)	146.035.841	-	-	146.035.841
Aandelen (short)	(4.832.494)	-	-	(4.832.494)
Obligaties	3	-	-	3
Derivaten (long)	-	1.105.702	-	1.105.702
Derivaten (short)	-	(2.449.812)	-	(2.449.812)
Totaal	141.203.350	(1.344.110)	-	139.859.240
Per 31 december 2014				
Aandelen (long)	147.970.737	-	-	147.970.737
Aandelen (short)	(5.894.867)	-	-	(5.894.867)
Obligaties	3	-	-	3
Derivaten (long)	-	1.959.856	-	1.959.856
Derivaten (short)	-	(1.624.060)	-	(1.624.060)
Totaal	142.075.873	335.796	-	142.411.669

**Contractspecificaties derivaten**

Hieronder volgt een specificatie van de openstaande derivatenposities per 30 juni 2015.

Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund**Equity swaps (long) (ongerealiseerde winst) per 30 juni 2015:**

Contract beschrijving	Aantal contracten	Aanschaf waarde	Marktprijs		Valuta	Resultaat in EUR
			(lokale valuta)	Reële waarde		
Gecina SA	13.395	1.420.894	110,5500	1.480.817	EUR	59.924
Helical Bar PLC	186.000	1.050.396	4,0350	1.058.264	GBP	7.868
Klepierre	82.576	3.070.589	39,4550	3.258.036	EUR	187.448
Mercialys SA	35.518	618.223	20,0150	710.893	EUR	92.669
Quintain Estates & Development PLC	229.838	312.742	1,0600	343.530	GBP	30.788
Unibail-Rodamco SE	20.000	4.106.000	226,7000	4.453.000	EUR	428.000
Totaal ongerealiseerde winst						806.697

Equity swaps (long) (ongerealiseerd verlies) per 30 juni 2015:

Contract beschrijving	Aantal contracten	Aanschaf waarde	Marktprijs		Valuta	Resultaat in EUR
			(lokale valuta)	Reële waarde		
Big Yellow Group PLC	166.000	1.544.821	6,3750	1.492.195	GBP	(52.626)
British Land Co PLC	50.500	596.367	7,9350	565.035	GBP	(31.332)
Derwent London PLC	103.144	4.988.563	34,0200	4.947.840	GBP	(40.723)
Great Portland Estates PLC	419.184	4.783.293	7,7600	4.586.737	GBP	(196.556)
Green REIT PLC	405.000	645.247	1,4660	593.730	EUR	(51.517)
Hammerson PLC	519.800	4.896.098	6,1550	4.511.300	GBP	(384.798)
ICADE	4.668	321.815	64,0600	299.032	EUR	(22.783)
Land Securities Group PLC	50.894	900.633	12,0400	864.033	GBP	(36.599)
Londonmetric Property PLC	151.422	354.433	1,6130	344.398	GBP	(10.035)
Safestore Holdings PLC	490.629	1.999.348	2,8275	1.956.110	GBP	(43.239)
Tritax Big Box REIT Plc	100.000	164.977	1,1320	159.619	GBP	(5.358)
Totaal ongerealiseerd verlies						(875.566)

**Equity swaps (short) (ongerealiseerde winst) per 30 juni 2015:**

Contract beschrijving	Aantal contracten	Aanschaf waarde	Marktprijs		Valuta	Resultaat in EUR
			(lokale valuta)	Reële waarde		
Fonciere Des Regions	(21.621)	(1.701.140)	76,2200	(1.647.953)	EUR	53.188
Hansteen Holdings PLC	(88.273)	(152.103)	1,1550	(143.763)	GBP	8.340
Intu Properties PLC	(491.193)	(2.362.391)	3,0760	(2.130.472)	GBP	231.919
Unite Group PLC	(32.856)	(270.329)	5,7150	(264.770)	GBP	5.558
Totaal ongerealiseerde winst						299.005

Equity swaps (short) (ongerealiseerd verlies) per 30 juni 2015:

Contract beschrijving	Aantal contracten	Aanschaf waarde	Marktprijs		Valuta	Resultaat in EUR
			(lokale valuta)	Reële waarde		
Capital & Counties Properties PLC	(524.401)	(2.985.627)	4,3520	(3.218.028)	GBP	(232.400)
Development Securities PLC	(34.911)	(116.667)	2,7750	(136.604)	GBP	(19.937)
FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index	(4.100)	(7.353.432)	2.108,110	(8.643.251)	EUR	(1.289.819)
Shaftesbury PLC	(60.000)	(703.056)	8,6800	(734.359)	GBP	(31.303)
ST Modwen Properties PLC	(62.000)	(395.155)	4,5290	(395.942)	GBP	(787)
Totaal ongerealiseerd verlies						(1.574.246)



2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

Hieronder worden de specifieke risico's beschreven die van invloed kunnen zijn op de beleggingen van de subfondsen.

Prijrisico

Er zijn drie vormen van prijsrisico:

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.

De beleggingsrisico's worden beperkt door het aanbrengen van spreiding over landen en sectoren. Tevens worden in het selectieproces strikte kwaliteits- en liquiditeitsnormen gehanteerd.

Insinger de Beaufort Global Convertible Fund

Het Fonds is per 30 juni 2014 ophouden te bestaan. Derhalve is de risicoparagraaf voor dit Fonds komen te vervallen.



Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund

Hieronder worden specifieke risico's beschreven die van invloed kunnen zijn op beleggingen in aandelen betreffende Fonds C.

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 kan worden gemaakt. Het Fonds heeft geen gebruik gemaakt van valutatermijntransacties en/of valutaopties gedurende de verslagperiode.

Renterisico

Fonds C belegt niet voor een significant bedrag in rentedragende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant renterisico.

Marktrisico

Fonds C is onderworpen aan de gangbare fluctuaties in de vastgoedsector en aandelenmarkten betreffende ondernemingen die daarin actief zijn en betreffende beleggingsinstellingen die beleggen in dergelijke ondernemingen. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting kan voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

Fonds C belegt zeer beperkt in financiële instrumenten met een terugbetalingsverplichting en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Tegenpartij risico

Fonds C heeft posities en derivaten uitstaan bij Bank of America Merrill Lynch. Dit zorgt voor een tegenpartij risico voor Fonds C indien de tegenpartij niet in staat zal zijn om aan haar verplichtingen te voldoen en is Fonds C hierdoor significant blootgesteld aan een tegenpartij risico. Beheersing vindt plaats door het monitoren van de kredietwaardigheid van de tegenpartij.

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. De aan Fonds C toekomende kasstromen zijn niet afhankelijk van een variabele rente. Hierdoor is Fonds C niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Afgescheiden vermogen

Het vermogen van Fonds C is juridisch gezien niet afgescheiden van het vermogen van de overige subfondsen van de Vennootschap. Een negatief vermogen van een ander subfonds kan worden omgeslagen over het vermogen van Fonds C.

Insinger de Beaufort Equity Income Fund

Hieronder worden specifieke risico's beschreven die van invloed kunnen zijn op beleggingen in aandelen betreffende Fonds D.

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 kan worden gemaakt. Het Fonds heeft geen gebruik gemaakt van valutatermijntransacties en/of valutaopties gedurende de verslagperiode.

Renterisico

Fonds D belegt niet in rentedragende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant renterisico.

Marktrisico

Fonds D is onderworpen aan fluctuaties van de financiële markten en de prijs van de aandelen betreffende Fonds D kan fluctueren. De aandelenkoersen kunnen wereldwijd of op beurzen in Europa dalen.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting kan voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

Fonds D belegt zeer beperkt in financiële instrumenten met een terugbetalingsverplichting en is hierdoor 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 Fonds D ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd vanwege gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod.

Subfonds D belegt in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het subfonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. De aan Fonds D toekomende kasstromen zijn niet afhankelijk van een variabele rente. Hierdoor is Fonds D niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Afgescheiden vermogen

Het vermogen van Fonds D is juridisch gezien niet afgescheiden van het vermogen van de overige subfondsen van de Vennootschap. Een negatief vermogen van een ander subfonds kan worden omgeslagen over het vermogen van Fonds D.

Insinger de Beaufort European Mid Cap Fund

Hieronder worden specifieke risico's beschreven die van invloed kunnen zijn op beleggingen in aandelen betreffende Fonds F.

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. Het Fonds heeft geen gebruik gemaakt van valutatermijntransacties en/of valutaopties gedurende de verslagperiode.

Renterisico

Fonds F belegt niet in rentedragende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant renterisico.

Marktrisico

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



Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten. Voor het 'hedgen' van het marktrisico kan gebruik worden gemaakt van derivaten, zoals de aankoop van put opties en put warrants op de index, de aankoop van put opties op individuele fondsen en de verkoop van index termijncontracten. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat altijd optimaal van deze technieken gebruik zal worden gemaakt. Het Fonds geen gebruik gemaakt van derivaten gedurende de verslagperiode.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting kan voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

Fonds F belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor 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 haar verplichtingen te voldoen.

Het is mogelijk dat een ten behoeve van Fonds F ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd vanwege gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod.

Het Fonds belegt in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen en is hierdoor minimaal blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. De aan Fonds F toekomende kasstromen zijn niet afhankelijk van een variabele rente. Hierdoor is Fonds F niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Afgescheiden vermogen

Het vermogen van Fonds F is juridisch gezien niet afgescheiden van het vermogen van de overige subfondsen van de Vennootschap. Een negatief vermogen van een ander subfonds kan worden omgeslagen over het vermogen van Fonds F.



3 Eigen Vermogen

Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt EUR 32.250.050 en bestaat uit 8 letterseries gewone aandelen en 20 prioriteitsaandelen met een nominale waarde van EUR 2,50 per aandeel. De prioriteitsaandelen worden gebruikt voor het uitoefenen van alle aan deze prioriteitsaandelen verbonden rechten, waaronder maar niet gelimiteerd het uitoefenen van stemrecht. Iedere serie belichaamt een beleggingsfonds. Bij de toelichting op de beleggingsfondsen wordt het verloop van de per 30 juni 2014 in gebruik zijnde series gespecificeerd, inclusief de daarbij behorende reserves. De benaming van de bij de series onderscheiden reserves, te weten geplaatst kapitaal, agioreserve, algemene reserve en onverdeelde winst kan gezamenlijk gelijkgesteld worden aan de statutaire benaming "Eigen Vermogen".

Insinger de Beaufort Global Convertible Fund (Fonds A)

Het maatschappelijk kapitaal van Fonds A bedraagt, tot 15 december 2014, EUR 11.250.000 en bestaat uit 4.500.000 gewone aandelen, elk met een nominale waarde van EUR 2,50 per aandeel. Vanaf 16 december 2014 is het maatschappelijk kapitaal verlaagd naar EUR 1.250.000 (500.000 aandelen).

Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund (Fonds C)

Het maatschappelijk kapitaal van Fonds C bedraagt EUR 7.500.000 en bestaat uit 3.000.000 gewone aandelen, elk met een nominale waarde van EUR 2,50 per aandeel.

Insinger de Beaufort Equity Income Fund (Fonds D)

Het maatschappelijk kapitaal van Fonds D bedraagt EUR 12.500.000 en bestaat uit 5.000.000 gewone aandelen, elk met een nominale waarde van EUR 2,50 per aandeel.

Insinger de Beaufort European Mid Cap Fund (Fonds F)

Het maatschappelijk kapitaal van IdB European Mid Cap Fund N.V. was tot 17 december 2014 EUR 5.750.011,50 en bestond uit 5.000.000 gewone aandelen, elk met een nominale waarde van EUR 1,15 per aandeel.

Op 17 december 2014 is IdB European Mid Cap Fund N.V. gefuseerd met IdB Umbrella Fund N.V. en is hiervoor serie F in IdB Umbrella Fund N.V. in de plaats gekomen.

Het maatschappelijk kapitaal van Fonds F bedraagt vanaf 17 december 2014 EUR 10.500.000 en bestaat uit 4.200.000 gewone aandelen, elk met een nominale waarde van EUR 2,50 per aandeel.



4 Kostenparagraaf

De Vennootschap 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)	2015	2014
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	(744.201)	(716.248)
Prestatievergoeding	(5.267.889)	(1.664.547)
Bank bewaarloon	-	(48.212)
AIFMD bewaarderkosten	(58.653)	-
Bankkosten	(646)	(456)
Kosten niet-gelieerde partijen		
Vergoeding voor administratieve diensten	(82.957)	(109.182)
Accounts- en fiscale advieskosten	(31.369)	(58.262)
Euronext/ENL kosten	(11.831)	(12.595)
AFM/DNB kosten	(1.260)	(740)
AIFMD/FATCA kosten	(1.803)	(20.310)
Marketing- en drukkosten	(4.953)	(34.029)
Liquidatiekosten	-	(9.425)
Bank bewaarloon	-	(1.349)
Overige kosten	(13.173)	(11.984)
Totaal	(6.218.735)	(2.687.339)



Kostenoverzicht per subfonds

(Bedragen per 30 juni in EUR)	IdB Global Convertible Fund ¹⁾		IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund		IdB European Mid Cap Fund	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Kosten gelieerde partijen								
Beheervergoeding	-	(27.064)	(307.996)	(263.829)	(240.255)	(259.629)	(195.950)	(165.726)
Prestatievergoeding	-	-	(1.449.017)	(878.695)	(1.798.977)	(785.852)	(2.019.895)	-
Bank bewaarloon	-	-	-	-	-	(30.603)	-	(17.609)
AIFMD bewaarderkosten	-	-	(18.010)	-	(23.021)	-	(17.622)	-
Bankkosten	-	(109)	(213)	(109)	(433)	(129)	-	(109)
Kosten niet-gelieerde partijen								
Vergoeding voor administratieve diensten	-	(26.225)	(32.116)	(32.116)	(27.156)	(27.156)	(23.685)	(23.685)
Accountants- en fiscale advieskosten	-	(21.108)	(15.767)	(16.077)	(7.801)	(11.238)	(7.801)	(9.839)
Euronext/ENL kosten	-	(6.200)	(3.934)	(2.544)	(3.934)	(2.544)	(3.963)	(1.307)
AFM/DNB kosten	-	-	(401)	(246)	(463)	(247)	(396)	(247)
AIFMD/FATCA kosten	-	2.810	(601)	(8.541)	(601)	(7.778)	(601)	(6.801)
Marketing- en drukkosten	-	(5.716)	(1.651)	(7.641)	(1.651)	(7.601)	(1.651)	(13.071)
Liquidatiekosten	-	(9.425)	-	-	-	-	-	-
Bank bewaarloon	-	(1.349)	-	-	-	-	-	-
Overige kosten	-	(1.000)	(3.382)	(3.148)	(5.425)	(3.148)	(4.366)	(4.688)
Totaal	-	(95.386)	(1.833.088)	(1.212.946)	(2.109.717)	(1.135.925)	(2.275.930)	(243.082)

¹⁾ De aandelen van dit subfonds zijn per 30 juni 2014 ingetrokken en de vereffening aan de aandeelhouders heeft op 1 juli 2014 plaatsgevonden.



Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen aandelen

Alle toe- en uittredingen in de Vennootschap worden tegen de transactieprijs uitgevoerd. De transactieprijs is de intrinsieke waarde van het desbetreffende subfonds plus een opslag (indien het subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) van 0,15% voor IdB European Mid Cap Fund en IdB Real Estate Equity Fund en 0,20% voor IdB Equity Income Fund of een afslag (indien het subfonds per saldo aandelen moet inkopen) van 0,10% voor IdB European Mid Cap Fund en 0,15% voor IdB Real Estate Equity Fund en IdB Equity Income Fund. Vanaf 1 mei 2015 is zowel het opslag- als het afslagpercentage voor alle subfondsen 0.15%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van de Vennootschap en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als gedeeltelijke dekking van de gemaakte transactiekosten.

In- en uitlenen van effecten

Subfondsen IdB Equity Income Fund en IdB European Mid Cap Fund lenen geen effecten uit aan derde partijen.

Het subfonds IdB Real Estate Equity Fund leent alleen effecten uit aan haar Prime Broker. Effecten kunnen worden uitgeleend tot ten hoogste de gehele beleggingsportefeuille door de Prime Broker. Voorwaarden tot uitleningen zijn gebaseerd op de overeenkomst aangaan tussen het subfonds en de Prime Broker. Het subfonds ontvangt hiervoor geen vergoeding.

Het subfonds IdB Real Estate Equity Fund heeft gedurende het jaar effecten ingeleend. De hiermee gemoeide kosten zijn verantwoord in de winst- en verliesrekening onder het beleggingsresultaat.

Retourprovisies

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

5 Vereiste informatie voor indirecte beleggingen

Volgens de informatievereisten van artikel 124. eerste lid. onderdeel i van Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ("Bgf") hoeft Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. geen informatie te verschaffen ten aanzien van indirecte beleggingen.



Overige gegevens

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Belangen van de Directie

De directieleden van de Beheerder hebben per 30 juni 2015 en 31 december 2014 de volgende persoonlijke belangen in subfondsen van Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. en in beleggingen waarin Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. via haar series op 30 juni 2015 en 31 december 2014 ook een positie heeft (in aantal stukken):

	<u>30.06.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
IdB Equity Income Fund	79	79
IdB Real Estate Equity Fund	52	52
IdB European Mid Cap Fund	136	136
Koninklijke Ahold NV	480	480
Royal Dutch Shell PLC – Class A	290	290

Belangen van de Commissaris

De Commissaris van de Beheerder hebben per 30 juni 2015 en 31 december 2014 de volgende belangen in subfondsen van Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. en in beleggingen waarin Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. via haar series op 30 juni 2015 en 31 december 2014 ook een positie heeft (in aantal stukken):

	<u>30.06.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
ASML Holding NV	1.500	1.500
Royal Dutch Shell PLC – Class A	4.895	4.823
Swiss Re Ltd.	1.058	1.058
Unilever NV-CVA	3.119	3.081

Dividendvoorstel

De Directie stelt voor geen dividend uit te keren in tweede helft van 2015.

Informatieverstrekking

Dit halfjaarbericht, het prospectus en de Essentiële Beleggersinformatie van de Vennootschap zijn kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder of kosteloos te downloaden van de website van de Beheerder:

<http://www.insinger.com>