



INSINGER DE BEAUFORT
BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT

Insinger de Beaufort
Umbrella Fund N.V.

Halfjaarverslag 2016
(over de periode eindigend 30 juni)

**INHOUDSOPGAVE**

Algemene informatie	- 4 -
Organisatiestructuur	- 4 -
Verslaggeving en fondsenstructuur	- 6 -
Profiel	- 7 -
Fiscaal	- 10 -
Toezicht	-10 -
Halfjaarverslag 2016.....	- 11 -
Balans.....	- 11 -
Balans per subfonds.....	- 12 -
Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar	- 14 -
Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar per subfonds	- 15 -
Mutatieoverzicht Eigen Vermogen voor het eerste halfjaar	- 16 -
Mutatieoverzicht Eigen Vermogen over het eerste halfjaar per subfonds	- 18 -
Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar.....	- 19 -
Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar per subfonds	- 20 -
Toelichting op het halfjaarverslag	- 21 -
Algemeen	- 21 -
Grondslagen voor de opstelling van het halfjaarverslag	- 21 -
Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	- 22 -
1 Beleggingen	- 22 -
2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten.....	- 27 -
3 Eigen Vermogen	- 32 -
4 Kostenparagraaf	- 33 -
5 Vereiste informatie voor indirecte beleggingen.....	- 35 -
Overige gegevens	- 36 -
Gebeurtenissen na balansdatum.....	- 36 -
Belangen van de Directie en Commissaris	- 36 -
Dividendvoorstel	- 36 -
Informatieverstrekking	- 36 -



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: M.J. Baltus G.S. Wijnia
Bewaarder	Bewaarbedrijf Ameuro N.V. Herengracht 537 1017 BV Amsterdam
Administrateur	Custom House Fund Services (Netherlands) B.V. (voorheen TMF FundAdministrators B.V.) 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 2016 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 2016 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.

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.

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



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 genoteerd op NYSE Euronext Amsterdam (via Euronext Fund Service). 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 genoteerd op NYSE Euronext Amsterdam (via Euronext Fund Service). 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.



Insinger de Beaufort European Mid Cap Fund

Insinger de Beaufort European Mid Cap Fund (hierna: "Fonds F"), een subfonds van Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. is een open-end beleggingsmaatschappij genoteerd op NYSE Euronext Amsterdam (via Euronext Fund Service).

Het vermogen van Fonds F zal in principe worden belegd in Europese aandelen. Het doel van Fonds F is gericht op het behalen van lange termijn vermogensgroei met daarnaast een jaarlijkse inkomstenstroom. Dit wordt getracht te worden bereikt door te beleggen in middelgrote ondernemingen met een redelijke waardering en goede vooruitzichten. Gelet op de normaliter hogere koersgevoeligheid van mid- en small cap aandelen, zal risicobeheer daarbij wel van belang zijn. In dit verband kunnen van tijd tot tijd eveneens ruime kasmiddelen en/of staatsobligaties gehouden worden.

Het vermogen van Fonds F wordt belegd met inachtneming van het navolgende beleid. Er zal hoofdzakelijk worden belegd in aandelen uitgegeven door Europese bedrijven, die worden verhandeld op de Europese effectenbeurzen met inachtneming van de volgende uitgangspunten:

1. De nadruk zal liggen op liquide Europese aandelen in (relatief) kleinere en middelgrote ondernemingen (small- en mid caps).
2. Fonds F zal zich in haar beleggingen beperken tot officieel genoteerde aandelen en participaties van bedrijven, beleggingsinstellingen en icbe's. Daarnaast heeft Fonds F de mogelijkheid om ruime kasmiddelen en staatsobligaties aan te houden.
3. Fonds F zal niet meer dan 10% van haar intrinsieke waarde (op moment van aankoop) beleggen in aandelen van één bepaald bedrijf; het is wel toegestaan meer dan 10% te beleggen in genoteerde beleggingsinstellingen of icbe's. Indien rechten van deelneming in een andere beleggingsinstelling worden ingekocht dan wel worden verkocht, geldt als uitgangspunt dat dit onder marktconforme voorwaarden geschiedt. Ook indien rechten van deelneming worden ingekocht dan wel verkocht in een beleggingsinstelling die ook wordt beheerd door de Beheerder of een aan de Beheerder of Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. gelieerde partij, dan wel dat de betreffende beleggingsinstelling een bewaarder heeft die is gelieerd aan de Beheerder of Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. zal dit eveneens geschieden onder marktconforme voorwaarden.
4. Fonds F zal alleen beleggen in "long" posities in aandelen. Het aangaan van "short" posities is uitgesloten.

Fonds F zal geen vreemd vermogen aantrekken om te beleggen.

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



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 ("AIFMD")

De Beheerder is in het bezit van de AIFMD vergunning. De AIFMD-vergunning van de Beheerder is onder nummer 15000194 opgenomen in het door de AFM gepubliceerde register.



Halfjaarverslag 2016

Balans

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

	30.06.2016	31.12.2015
Beleggingen (long)		
Aandelen	169.780.196	163.743.398
Obligaties	3	3
Derivaten	1.601.403	2.447.896
	<hr/>	<hr/>
1	171.381.602	166.191.297
Vorderingen		
Overige vorderingen	796.453	578.471
	<hr/>	<hr/>
	796.453	578.471
Liquide middelen		
Liquiditeiten	44.229.679	46.732.349
	<hr/>	<hr/>
	44.229.679	46.732.349
Beleggingen (short)		
Aandelen	(8.115.408)	(5.594.075)
Derivaten	(1.753.930)	(989.686)
	<hr/>	<hr/>
1	(9.869.338)	(6.583.761)
Kortlopende schulden		
Schulden uit hoofde van effectentransacties	(236.660)	(1.790.880)
Crediteuren en overlopende passiva	(398.074)	(326.017)
	<hr/>	<hr/>
	(634.734)	(2.116.897)
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus verplichtingen	44.391.398	45.193.923
	<hr/>	<hr/>
Uitkomst van activa minus verplichtingen	205.903.662	204.801.459
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Eigen Vermogen		
Geplaatst kapitaal	6.690.482	5.842.672
Agioreserve	182.077.684	165.044.954
Algemene reserve	31.026.323	11.514.830
Resultaat lopend boekjaar	(13.890.827)	22.399.003
	<hr/>	<hr/>
Totaal Eigen Vermogen	205.903.662	204.801.459
	<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	
	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Beleggingen (long)						
Aandelen	39.787.505	34.281.600	72.170.793	62.179.067	57.821.898	67.282.731
Obligaties	3	3	-	-	-	-
Derivaten (swaps)	1.601.403	2.447.896	-	-	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totaal beleggingen	41.388.911	36.729.499	72.170.793	62.179.067	57.821.898	67.282.731
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Vorderingen						
Overige vorderingen	312.504	355.227	284.037	159.482	199.912	63.762
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totaal vorderingen	312.504	355.227	284.037	159.482	199.912	63.762
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Liquide middelen						
Liquiditeiten	37.427.707	38.350.388	2.583.908	3.841.713	4.218.064	4.540.248
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Beleggingen (short)						
Aandelen	(8.115.408)	(5.594.075)	-	-	-	-
Derivaten (swaps)	(1.753.930)	(989.686)	-	-	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totaal beleggingen	(9.869.338)	(6.583.761)	-	-	-	-
	<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	
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
Kortlopende schulden						
Schulden uit hoofde van effectentransacties	(236.660)	(1.790.880)	-	-	-	-
Crediteuren en overlopende passiva	(226.694)	(172.856)	(89.139)	(75.949)	(82.241)	(77.212)
Totaal kortlopende schulden	(463.354)	(1.963.736)	(89.139)	(75.949)	(82.241)	(77.212)
Vorderingen en overige activa minus verplichtingen	37.276.857	36.741.879	2.778.806	3.925.246	4.335.735	4.526.798
Uitkomst van activa minus verplichtingen	68.796.430	66.887.617	74.949.599	66.104.313	62.157.633	71.809.529
Eigen Vermogen						
Geplaatst kapitaal	1.123.092	1.068.152	4.073.716	3.238.621	1.493.674	1.535.899
Agioreserve	34.544.605	31.237.905	78.358.711	63.918.083	69.174.368	69.888.966
Algemene Reserve	34.581.560	28.298.602	(3.939.901)	(6.978.905)	384.664	(9.804.867)
Onverdeeld resultaat	(1.452.827)	6.282.958	(3.542.927)	5.926.514	(8.895.073)	10.189.531
Totaal Eigen Vermogen	68.796.430	66.887.617	74.949.599	66.104.313	62.157.633	71.809.529
Aantal bij derden geplaatste aandelen:						
-Per 30 juni 2016	449.237		1.629.486		1.348.140	
-Per 31 december 2015		427.261		1.295.448		1.365.030
Intrinsieke waarde per aandeel (in EUR)	153,14	156,54	45,99	51,02	46,10	52,60

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

(Bedragen per 30 juni in EUR)

	2016	2015
Resultaat uit beleggingen		
<i>Direct resultaat</i>		
Rentebaten	54.436	89.007
Dividendopbrengsten	3.517.564	3.177.377
Rentelasten	(65.061)	(77.423)
Dividendkosten short beleggingen	(528.014)	(422.450)
Kosten inleen van effecten	(13.919)	(14.298)
Transactiekosten	(217.266)	(147.272)
	<hr/> 2.747.740	<hr/> 2.604.941
<i>Indirect resultaat</i>		
Waardeveranderingen van primaire financiële instrumenten	(12.276.230)	20.288.297
Waardeveranderingen van derivaten	(1.239.085)	1.043.419
Gerealiseerd resultaat uit overige koersverschillen	(2.213.378)	1.518.930
	<hr/> (15.728.693)	<hr/> 22.850.646
Totaal resultaat beleggingen	(12.980.953)	25.455.587
Overig resultaat		
Op- en afslagvergoeding	59.062	59.008
	<hr/> 59.062	<hr/> 59.008
Kosten		
Beheervergoeding	(747.344)	(744.201)
Prestatievergoeding	-	(5.267.889)
Vergoeding voor administratieve diensten	(83.706)	(82.957)
Accountants- en fiscale advieskosten	(51.823)	(31.369)
Bankkosten	(352)	(646)
Bewaarderskosten	(61.029)	(58.653)
Overige operationele kosten	(24.682)	(33.020)
	<hr/> (968.936)	<hr/> (6.218.735)
Totaal kosten	(968.936)	(6.218.735)
	4	
Netto beleggingsresultaat	(13.890.827)	19.295.860



Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar per subfonds

(Bedragen per 30 juni in EUR)	IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund		IdB European Mid Cap Fund	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Resultaat uit beleggingen						
<i>Direct resultaat</i>						
Rentebaten	53.034	85.445	491	2.143	911	1.419
Dividendopbrengsten	1.047.692	1.001.003	1.613.750	1.609.476	856.122	566.898
Rentelasten	(64.538)	(76.693)	(477)	(621)	(46)	(109)
Dividendkosten voor short beleggingen	(528.014)	(422.450)	-	-	-	-
Kosten inleen van effecten	(13.919)	(14.298)	-	-	-	-
Transactiekosten	(15.315)	(22.558)	(139.098)	(55.751)	(62.853)	(68.963)
	478.940	550.449	1.474.666	1.555.247	794.134	499.245
<i>Indirect resultaat</i>						
Waardeveranderingen van primaire financiële instrumenten	1.700.011	1.328.576	(4.679.574)	7.947.016	(9.296.667)	11.012.705
Waardeveranderingen van derivaten	(1.239.085)	1.043.419	-	-	-	-
Gerealiseerd resultaat uit overige koersverschillen	(1.980.294)	1.724.806	(91.863)	(188.403)	(141.221)	(17.473)
	(1.519.368)	4.096.801	(4.771.437)	7.758.613	(9.437.888)	10.995.232
Totaal resultaat beleggingen	(1.040.428)	4.647.250	(3.296.771)	9.313.860	(8.643.754)	11.494.477
Overig resultaat						
Op- en afslagvergoeding	13.481	15.853	38.448	35.185	7.133	7.970
Totaal overig resultaat	13.481	15.853	38.448	35.185	7.133	7.970
Kosten						
Beheervergoeding	(337.441)	(307.996)	(215.372)	(240.255)	(194.531)	(195.950)
Prestatievergoeding	-	(1.449.017)	-	(1.798.977)	-	(2.019.895)
Vergoeding voor administratieve diensten	(32.378)	(32.116)	(27.404)	(27.156)	(23.924)	(23.685)
Accountants- en fiscaal advieskosten	(26.517)	(15.767)	(12.653)	(7.801)	(12.653)	(7.801)
Bankkosten	(109)	(213)	(134)	(433)	(109)	-
Bewaarderskosten	(19.814)	(18.010)	(20.776)	(23.021)	(20.439)	(17.622)
Overige operationele kosten	(9.621)	(9.969)	(8.265)	(12.074)	(6.796)	(10.977)
Totaal kosten	(425.880)	(1.833.088)	(284.604)	(2.109.717)	(258.452)	(2.275.930)
Netto beleggingsresultaat	(1.452.827)	2.830.015	(3.542.927)	7.239.328	(8.895.073)	9.226.517
Winst per aandeel	(3,23)	6,86	(2,17)	5,99	(6,60)	7,06

**Mutatieoverzicht Eigen Vermogen voor het eerste halfjaar**

(Bedragen per 30 juni in EUR)

	2016	2015
Geplaatst kapitaal		
Beginstand	5.842.672	6.051.707
Uitgifte aandelen	1.312.133	448.053
Inkoop aandelen	(464.323)	(1.059.685)
Eindstand	6.690.482	5.440.075
Prioriteitsaandelen	50	50
Totaal geplaatst kapitaal	6.690.532	5.440.125
Agioreserve		
Beginstand	165.044.954	168.637.542
Uitgifte aandelen	27.334.233	12.131.800
Inkoop aandelen	(10.301.503)	(25.048.762)
Eindstand	182.077.684	155.720.580
Algemene reserve		
Beginstand	11.514.830	(4.524.801)
Dividenduitkering	(2.887.510)	(2.614.418)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	22.399.003	18.654.049
Eindstand	31.026.323	11.514.830
Onverdeeld resultaat		
Beginstand	22.399.003	18.654.049
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(22.399.003)	(18.654.049)
Saldo baten en lasten	(13.890.827)	19.295.860
Eindstand	(13.890.827)	19.295.860

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

(Bedragen per 30 juni in EUR)

	2016	2015
Totaal Eigen Vermogen		
Beginstand	204.801.459	188.818.497
Uitgifte aandelen	28.646.366	12.579.853
Inkoop aandelen	(10.765.826)	(26.108.447)
Dividenduitkering	(2.887.510)	(2.614.418)
Onverdeeld resultaat	(13.890.827)	19.295.860
Eindstand	205.903.662	191.971.345
Aantal aandelen		
Beginstand	3.087.739	3.171.353
Uitgifte aandelen	524.853	179.221
Inkoop aandelen	(185.729)	(423.874)
Eindstand	3.426.863	2.926.700
Prioriteitsaandelen	20	20



Mutatieoverzicht Eigen Vermogen over het eerste halfjaar per subfonds

(Bedragen per 30 juni in EUR)	IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund		IdB European Mid Cap Fund	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Geplaatst kapitaal						
Beginstand	1.068.152	1.042.752	3.238.621	3.717.483	1.535.899	1.291.472
Uitgifte aandelen	100.955	81.670	1.104.600	178.180	106.578	188.203
Inkoop aandelen	(46.015)	(93.460)	(269.505)	(875.460)	(148.803)	(90.765)
Totaal geplaatst kapitaal	1.123.092	1.030.962	4.073.716	3.020.203	1.493.674	1.388.910
Agioreserve						
Beginstand	31.237.905	29.613.986	63.918.083	73.836.279	69.888.966	65.187.277
Uitgifte aandelen	6.090.426	4.903.037	19.301.815	3.687.677	1.941.992	3.541.086
Inkoop aandelen	(2.783.726)	(5.563.951)	(4.861.187)	(17.739.469)	(2.656.590)	(1.745.342)
Eindstand	34.544.605	28.953.072	78.358.711	59.784.487	69.174.368	66.983.021
Algemene reserve						
Beginstand	28.298.602	22.728.369	(6.978.905)	(9.348.763)	(9.804.867)	(17.904.407)
Dividenduitkering	-	-	(2.887.510)	(2.614.418)	-	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	6.282.958	5.570.233	5.926.514	4.984.276	10.189.531	8.099.540
Eindstand	34.581.560	28.298.602	(3.939.901)	(6.978.905)	384.664	(9.804.867)
Onverdeeld resultaat						
Beginstand	6.282.958	5.570.233	5.926.514	4.984.276	10.189.531	8.099.540
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(6.282.958)	(5.570.233)	(5.926.514)	(4.984.276)	(10.189.531)	(8.099.540)
Saldo baten en lasten	(1.452.827)	2.830.015	(3.542.927)	7.239.328	(8.895.073)	9.226.517
Eindstand	(1.452.827)	2.830.015	(3.542.927)	7.239.328	(8.895.073)	9.226.517
Totaal Eigen Vermogen						
Beginstand	66.887.617	58.955.340	66.104.313	73.189.275	71.809.529	56.673.882
Uitgifte aandelen	6.191.381	4.984.707	20.406.415	3.865.857	2.048.570	3.729.289
Inkoop aandelen	(2.829.741)	(5.657.411)	(5.130.692)	(18.614.929)	(2.805.393)	(1.836.107)
Dividenduitkering	-	-	(2.887.510)	(2.614.418)	-	-
Saldo baten en lasten	(1.452.827)	2.830.015	(3.542.927)	7.239.328	(8.895.073)	9.226.517
Eindstand	68.796.430	61.112.651	74.949.599	63.065.113	62.157.633	67.793.581
Aantal aandelen						
Beginstand	427.261	417.101	1.295.448	1.486.993	1.365.030	1.267.259
Uitgifte aandelen	40.382	32.668	441.840	71.272	42.631	75.281
Inkoop aandelen	(18.406)	(37.384)	(107.802)	(350.184)	(59.521)	(36.306)
Eindstand	449.237	412.385	1.629.486	1.208.081	1.348.140	1.306.234

**Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar**

(Bedragen per 30 juni in EUR)

	2016	2015
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	2.585.271	2.534.984
Aankopen van beleggingen	(69.523.679)	(49.107.698)
Verkopen van beleggingen	52.545.040	72.995.507
Betaalde beheer- en prestatievergoeding	(747.288)	(6.338.388)
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(200.728)	(284.826)
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(15.341.384)	19.799.579
	<hr/>	<hr/>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen	28.646.365	12.579.853
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(10.765.825)	(26.108.447)
Ontvangen op- en afslagvergoeding	59.062	59.008
Uitgekeerd dividend	(2.887.510)	(2.614.418)
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	15.052.092	(16.084.004)
	<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom	(289.292)	3.715.575
	<hr/>	<hr/>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	46.732.349	45.906.370
Netto kasstroom	(289.292)	3.715.575
Overige valutakoersverschillen	(2.213.378)	1.518.930
	<hr/>	<hr/>
Liquiditeiten aan het einde van de periode	44.229.679	51.140.875
	<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 Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund		IdB European Mid Cap Fund	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten						
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	569.463	574.611	1.351.403	1.463.694	664.405	432.105
Aankopen van beleggingen	(8.168.799)	(17.393.156)	(42.815.659)	(14.542.443)	(18.539.221)	(17.172.099)
Verkopen van beleggingen	5.697.294	20.433.226	28.144.359	32.642.524	18.703.387	19.919.757
Betaalde beheer- en prestatievergoeding	(336.077)	(1.913.559)	(212.073)	(2.040.129)	(199.138)	(2.384.700)
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(79.390)	(83.705)	(60.632)	(70.962)	(60.706)	(65.585)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(2.317.509)	1.617.417	(13.592.602)	17.452.684	568.727	729.478
Kasstroom uit financieringsactiviteiten						
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen	6.191.381	4.984.707	20.406.415	3.865.857	2.048.569	3.729.289
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(2.829.741)	(5.657.411)	(5.130.692)	(18.614.930)	(2.805.392)	(1.836.106)
Ontvangen op- en afslagvergoeding	13.481	15.853	38.448	35.185	7.133	7.970
Uitgekeerd dividend	-	-	(2.887.510)	(2.614.418)	-	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	3.375.121	(656.851)	12.426.661	(17.328.306)	(749.690)	1.901.153
Netto kasstroom	1.057.612	960.566	(1.165.941)	124.378	(180.963)	2.630.631
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	38.350.388	37.701.055	3.841.713	3.673.224	4.540.248	4.532.091
Netto kasstroom	1.057.612	960.566	(1.165.941)	124.378	(180.963)	2.630.631
Overige valutakoersverschillen	(1.980.293)	1.724.806	(91.864)	(188.403)	(141.221)	(17.473)
Liquiditeiten aan het einde van de periode	37.427.707	40.386.427	2.583.908	3.609.199	4.218.064	7.145.249

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



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 onder verslaggeving en fondsenstructuur 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 2015.

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

(Bedragen in EUR)	30.06.2016	30.06.2015
Aandelen (long)		
Beginstand	163.743.398	147.970.737
Aankopen	67.067.253	44.915.641
Verkopen	(48.947.887)	(67.866.690)
Waardeveranderingen	(12.082.568)	21.016.153
Eindstand	169.780.196	146.035.841
Obligaties		
Beginstand	3	3
Eindstand	3	3
Derivaten (long/short)		
Beginstand	1.458.210	335.796
Verkopen	(371.652)	(2.723.325)
Waardeveranderingen	(1.239.085)	1.043.419
Eindstand	(152.527)	(1.344.110)
Aandelen (short)		
Beginstand	(5.594.075)	(5.894.867)
Aankopen	897.830	4.233.442
Verkopen	(3.225.501)	(2.443.213)
Waardeveranderingen	(193.662)	(727.856)
Eindstand	(8.115.408)	(4.832.494)
Beleggingen totaal		
Beginstand	159.607.536	142.411.669
Aankopen	67.965.083	49.149.083
Verkopen	(52.545.040)	(73.033.228)
Waardeveranderingen	(13.515.315)	21.331.716
Eindstand	161.512.264	139.859.240



Mutatieoverzicht beleggingen per subfonds

(Bedragen in EUR)	IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund		IdB European Mid Cap Fund	
	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015
Aandelen (long)						
Beginstand	34.281.600	26.552.921	62.179.067	69.150.933	67.282.731	52.266.883
Aankopen	5.712.373	13.201.099	42.815.659	14.542.443	18.539.221	17.172.099
Verkopen	(2.100.141)	(15.304.409)	(28.144.359)	(32.642.524)	(18.703.387)	(19.919.757)
Waardeveranderingen	1.893.673	2.056.432	(4.679.574)	7.947.016	(9.296.667)	11.012.705
Eindstand	39.787.505	26.506.043	72.170.793	58.997.868	57.821.898	60.531.930
Obligaties						
Beginstand	3	3	-	-	-	-
Eindstand	3	3	-	-	-	-
Derivaten (long/short)						
Beginstand	1.458.210	335.796	-	-	-	-
Verkopen	(371.652)	(2.723.325)	-	-	-	-
Waardeveranderingen	(1.239.085)	1.043.419	-	-	-	-
Eindstand	(152.527)	(1.344.110)	-	-	-	-
Aandelen (short)						
Beginstand	(5.594.075)	(5.894.867)	-	-	-	-
Aankopen	897.830	4.233.442	-	-	-	-
Verkopen	(3.225.501)	(2.443.213)	-	-	-	-
Waardeveranderingen	(193.662)	(727.856)	-	-	-	-
Eindstand	(8.115.408)	(4.832.494)	-	-	-	-
Beleggingen totaal						
Beginstand	30.145.738	20.993.853	62.179.067	69.150.933	67.282.731	52.266.883
Aankopen	6.610.203	17.434.541	42.815.659	14.542.443	18.539.221	17.172.099
Verkopen	(5.697.294)	(20.470.947)	(28.144.359)	(32.642.524)	(18.703.387)	(19.919.757)
Waardeveranderingen	460.926	2.371.995	(4.679.574)	7.947.016	(9.296.667)	11.012.705
Eindstand	31.519.573	20.329.442	72.170.793	58.997.868	57.821.898	60.531.930



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 2016				
Aandelen (long)	169.780.196	-	-	169.780.196
Aandelen (short)	(8.115.408)	-	-	(8.115.408)
Obligaties	-	-	3	3
Derivaten (long)	-	1.601.403	-	1.601.403
Derivaten (short)	-	(1.753.930)	-	(1.753.930)
Totaal	161.664.788	(152.527)	3	161.512.264
Per 31 december 2015				
Aandelen (long)	163.743.398	-	-	163.743.398
Aandelen (short)	(5.594.075)	-	-	(5.594.075)
Obligaties	-	-	3	3
Derivaten (long)	-	2.447.896	-	2.447.896
Derivaten (short)	-	(989.686)	-	(989.686)
Totaal	158.149.323	1.458.210	3	159.607.536

**Contractspecificaties derivaten**

Hieronder volgt een specificatie van de openstaande derivatenposities per 30 juni 2016.

Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund**Equity swaps (long) (ongerealiseerde winst) per 30 juni 2016:**

Contract beschrijving	Aantal contracten	Aanschaf waarde	Marktprijs		Valuta	Resultaat in EUR
			(lokale valuta)	Reële waarde		
Assura PLC	927.973	592.525	0,548	608.967	GBP	16.442
Gecina SA	15.350	1.800.501	122,500	1.880.375	EUR	79.874
Klepierre	38.394	1.516.771	39,850	1.530.001	EUR	13.230
Mercialys SA	70.018	1.326.288	19,205	1.344.696	EUR	18.407
Safestore Holdings PLC	563.841	2.288.326	3,692	2.495.127	GBP	206.801
Unibail-Rodamco SE	12.027	2.777.770	233,650	2.810.109	EUR	32.338
Totaal ongerealiseerde winst						367.092

Equity swaps (long) (ongerealiseerd verlies) per 30 juni 2016:

Contract beschrijving	Aantal contracten	Aanschaf waarde	Marktprijs		Valuta	Resultaat in EUR
			(lokale valuta)	Reële waarde		
Big Yellow Group PLC	292.222	2.823.074	7,810	2.735.509	GBP	(87.564)
Derwent London PLC	101.134	3.897.002	26,130	3.167.458	GBP	(729.544)
Great Portland Estates PLC	263.184	2.391.129	6,265	1.976.309	GBP	(414.820)
Green REIT PLC	1.255.000	1.780.390	1,389	1.743.195	EUR	(37.195)
Hammerson PLC	164.800	1.154.559	5,380	1.062.708	GBP	(91.851)
Helical Bar PLC	186.000	855.531	2,845	634.263	GBP	(221.268)
Land Securities Group PLC	102.094	1.385.227	10,390	1.271.423	GBP	(113.804)
Londonmetric Property PLC	80.142	152.252	1,498	143.895	GBP	(8.357)
Segro PLC	169.162	846.918	4,147	840.836	GBP	(6.082)
Totaal ongerealiseerd verlies						(1.710.485)

**Equity swaps (short) (ongerealiseerde winst) per 30 juni 2016:**

Contract beschrijving	Aantal contracten	Aanschaf waarde	Marktprijs		Valuta	Resultaat in EUR
			(lokale valuta)	Reële waarde		
Capital & Counties Properties PLC	(513.101)	(2.174.035)	2,970	(1.826.558)	EUR	347.477
FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index	(4.100)	(9.144.312)	2.060,900	(8.449.690)	EUR	694.622
Hansteen Holdings PLC	(88.273)	(109.825)	1,020	(107.920)	GBP	1.904
ICADE	(20.000)	(1.307.294)	63,670	(1.273.400)	EUR	33.894
Intu Properties PLC	(492.985)	(1.798.084)	2,901	(1.714.177)	GBP	83.907
Shaftesbury PLC	(60.000)	(654.436)	8,790	(632.142)	GBP	22.294
ST Modwen Properties PLC	(62.000)	(227.696)	2,684	(199.457)	GBP	28.239
U and I Gropu PLC	(34.911)	(83.166)	1,580	(66.114)	GBP	17.052
Unite Group PLC	(32.856)	(249.086)	6,200	(244.163)	GBP	4.922
Totaal ongerealiseerde winst						1.234.311

Equity swaps (short) (ongerealiseerd verlies) per 30 juni 2016:

Contract beschrijving	Aantal contracten	Aanschaf waarde	Marktprijs		Valuta	Resultaat in EUR
			(lokale valuta)	Reële waarde		
British Land Co PLC	(150.000)	(1.047.881)	6,070	(1.091.325)	GBP	(43.445)
Totaal ongerealiseerd verlies						(43.445)



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 prijrisico:

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen.

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van de marktrente.

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 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 2016 en 2015 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 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 Fonds F bedraagt 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 per 30 juni in EUR)

	2016	2015
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	(747.344)	(744.201)
Prestatievergoeding	-	(5.267.889)
Bewaarderkosten	(61.029)	(58.653)
Bankkosten	(352)	(646)
Kosten niet-gelieerde partijen		
Vergoeding voor administratieve diensten	(83.706)	(82.957)
Accounts- en fiscale advieskosten	(51.823)	(31.369)
Euronext/ENL kosten	(12.849)	(9.131)
AFM/DNB kosten	201	(1.260)
Marketing- en drukkosten	(2.709)	(4.953)
Overige kosten	(9.325)	(17.676)
Totaal	(968.936)	(6.218.735)

**Kostenoverzicht per subfonds**

(Bedragen per 30 juni in EUR)	IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund		IdB European Mid Cap Fund	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Kosten gelieerde partijen						
Beheervergoeding	(337.441)	(307.996)	(215.372)	(240.255)	(194.531)	(195.950)
Prestatievergoeding	-	(1.449.017)	-	(1.798.977)	-	(2.019.895)
Bewaarderkosten	(19.814)	(18.010)	(20.776)	(23.021)	(20.439)	(17.622)
Bankkosten	(109)	(213)	(134)	(433)	(109)	-
Kosten niet-gelieerde partijen						
Vergoeding voor administratieve diensten	(32.378)	(32.116)	(27.404)	(27.156)	(23.924)	(23.685)
Accountants- en fiscale advieskosten	(26.517)	(15.767)	(12.653)	(7.801)	(12.653)	(7.801)
Euronext/ENL kosten	(4.283)	(3.034)	(4.283)	(3.034)	(4.283)	(3.063)
AFM/DNB kosten	(373)	(401)	(373)	(463)	947	(396)
Marketing- en drukkosten	(903)	(1.651)	(903)	(1.651)	(903)	(1.651)
Overige kosten	(4.062)	(4.883)	(2.706)	(6.926)	(2.557)	(5.867)
Totaal	(425.880)	(1.833.088)	(284.604)	(2.109.717)	(258.452)	(2.275.930)



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 van (indien het subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) 0,15% voor alle subfondsen of min een afslag van 0,15% voor alle subfondsen (indien het subfonds per saldo aandelen moet inkopen). 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 door de Prime Broker tot ten hoogste de gehele beleggingsportefeuille. 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 eerste halfjaar effecten ingeleend. De hiermee gemoeide kosten zijn verantwoord in de winst- en verliesrekening onder het beleggingsresultaat.

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 2016 en 31 december 2015 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 2016 en 31 december 2015 ook een positie heeft (in aantal stukken):

	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
IdB Equity Income Fund	79	79
IdB Real Estate Equity Fund	100	82
IdB European Mid Cap Fund	296	238
Koninklijke Ahold NV	480	480
Royal Dutch Shell PLC - Class A	-	80
Unilever NV-CVA	80	-

Belangen van de Commissaris

De Commissaris van de Beheerder hebben per 30 juni 2016 en 31 december 2015 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 2016 en 31 december 2015 ook een positie heeft (in aantal stukken):

	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
ASML Holding NV	1.500	1.500
Swiss Re Ltd.	1.058	1.058
Unilever NV-CVA	3.201	3.160

Dividendvoorstel

De Directie stelt voor geen dividend uit te keren in tweede helft van 2016.

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>.