

# INSINGER DE BEAUFORT

**Insinger de Beaufort**

**Umbrella Fund N.V.**

Halfjaarverslag 2017

(over de periode eindigend 30 juni)



## INHOUDSOPGAVE

<b>Algemene informatie .....</b>	<b>- 4 -</b>
Organisatiestructuur .....	- 4 -
Verslaggeving en fondsenstructuur .....	- 6 -
Profiel .....	- 7 -
Fiscaal .....	- 11 -
Toezicht .....	- 11 -
<b>Halfjaarverslag 2017 .....</b>	<b>- 12 -</b>
Balans .....	- 12 -
Balans per subfonds .....	- 13 -
Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar .....	- 15 -
Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar per subfonds .....	- 16 -
Mutatieoverzicht Eigen Vermogen voor het eerste halfjaar .....	- 18 -
Mutatieoverzicht Eigen Vermogen over het eerste halfjaar per subfonds .....	- 20 -
Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar .....	- 22 -
Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar per subfonds .....	- 23 -
Toelichting op het halfjaarverslag .....	- 24 -
Algemeen .....	- 24 -
Grondslagen voor de opstelling van het halfjaarverslag .....	- 24 -
Toelichting bij specifieke posten in de balans .....	- 25 -
1 Beleggingen .....	- 25 -
2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten .....	- 31 -
3 Eigen Vermogen .....	- 37 -
4 Kostenparagraaf .....	- 38 -
5 Vereiste informatie voor indirecte beleggingen .....	- 40 -
6 Overige toelichtingen .....	- 40 -
<b>Overige gegevens .....</b>	<b>- 41 -</b>
Belangen van de Directie .....	- 41 -
Belangen van de Commissaris .....	- 41 -
Informatieverstrekking .....	- 41 -

## 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](mailto:idbfunds@insinger.com)

Internet: [www.insinger.com](http://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.

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)**

Bewaarbank	Bank Insinger de Beaufort N.V. (IdB Equity Income Fund, IdB European Mid Cap Fund en IdB Fixed Income Strategy 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 2017 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 2017 vier 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;
- Fonds H, genaamd Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy 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 vier 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. Daarnaast heeft Fonds D de mogelijkheid te beleggen in beursgenoteerde beleggingsinstellingen en icbe's. 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.

### **Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund**

Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund (hierna: "Fonds H"), een subfonds van Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V., is een open-end beleggingsmaatschappij genoteerd op NYSE Euronext Amsterdam (via Euronext Fund Service). Op 11 november 2016 is de Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. gestart met de uitgifte van aandelen van Fonds H.

Het vermogen van Fonds H zal met name worden belegd in een afgewogen mix van Europese investment grade bedrijfs- en staatsobligaties, eventueel aangevuld met niet-Europese obligaties en andere beleggingen (waaronder bijvoorbeeld high yield, emerging markets obligaties, alternatieven en deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen) die volgens de Beheerder bijdragen aan het behalen van de doelstelling en aan een gunstige risicorendementsverhouding. Daarnaast kunnen van tijd tot tijd (ruime) kasmiddelen aangehouden worden (waaronder eveneens begrepen deposito's).

Het doel van Fonds H is vermogensbehoud met daarbij een focus op beleggingen die jaarlijks een inkomstenstroom genereren. Om de doelstelling van Fonds H te bereiken, zal de Beheerder actief het algehele risicoprofiel van de portefeuille bewaken. In dat kader voert de Beheerder onderzoek uit om enerzijds een zogenaamde 'top-down visie' (hierbij wordt vooral gekeken naar de algemene ontwikkelingen in de beleggings- en vastrentende markten) te bepalen met betrekking tot (onder andere) de gewenste rentegevoeligheid (duration), het gewenste kredietrisico (spread risk) en de gewenste valutaspreiding. Anderzijds zal middels een 'bottom-up analyse' (hierbij worden vooral de uitgevende instellingen beoordeeld en worden specifieke uitgiftes van deze instellingen geanalyseerd) getracht worden deze financiële instrumenten te identificeren die consistent zijn met de top-down visie en daarbij volgens de Beheerder een positieve risicorendementsverhouding kennen ten opzichte van vergelijkbare financiële instrumenten.

Het vermogen van Fonds H wordt belegd met inachtneming van het navolgende beleid. Er zal hoofdzakelijk worden belegd in obligaties uitgegeven door Europese bedrijven, instellingen en overheden met inachtneming van de volgende uitgangspunten:

1. Het grootste deel van de beleggingsportefeuille zal worden belegd in obligaties die in euro's gedenomineerd zijn.
2. Het grootste deel van de beleggingsportefeuille zal worden belegd in investment grade obligaties, te weten met een minimum rating van BBB- of Baa3 (Moody's) bij tenminste één van de drie grote kredietbeoordelaars, te weten. S&P, Moody's en Fitch.
3. Het grootste deel van de beleggingsportefeuille zal worden belegd in liquide obligaties.
4. Fonds H heeft de mogelijkheid om kasmiddelen aan te houden, al dan niet ter vervanging van beleggingen in staatsobligaties.
5. Fonds H zal niet meer dan 10% van haar intrinsieke waarde (op moment van aankoop) beleggen in obligaties van één bepaald bedrijf.

6. Fonds H mag tot 25% van het belegd vermogen beleggen in zogenaamde 'overige beleggingen'. Hieronder vallen onder andere high yield obligaties, emerging market obligaties, converteerbare obligaties, alternatieven en andere beleggingsinstellingen.
7. Daarnaast is het gebruik van derivaten toegestaan ter afdekking van beleggingsrisico's en voor zover de Beheerder dit noodzakelijk en in het belang van de beleggers in Fonds H acht.

Daarnaast wordt niet 20% of meer van het vermogen van Fonds H belegd in één andere beleggingsinstelling of icbe.

Fonds H mag geen genoteerde leningen aangaan. In het Fonds wordt niet belegd met geleend geld.

### **Fiscaal**

De Venootschap 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 2017****Balans**

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Beleggingen (long)</b>		
Aandelen	172.519.904	163.682.133
Obligaties	23.988.083	25.134.968
Derivaten	937.806	819.445
	<hr/>	<hr/>
1	197.445.793	189.636.546
<b>Vorderingen</b>		
Overige vorderingen	1.129.986	2.541.031
	<hr/>	<hr/>
	1.129.986	2.541.031
<b>Liquide middelen</b>		
Liquiditeiten	44.880.793	38.396.098
	<hr/>	<hr/>
	44.880.793	38.396.098
<b>Beleggingen (short)</b>		
Aandelen	(9.841.362)	(7.478.296)
Derivaten	(1.383.937)	(1.926.346)
	<hr/>	<hr/>
1	(11.225.299)	(9.404.642)
<b>Kortlopende schulden</b>		
Schulden uit hoofde van effectentransacties	-	(24.313)
Crediteuren en overlopende passiva	(416.433)	(276.304)
	<hr/>	<hr/>
	(416.433)	(300.617)
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus verplichtingen	45.594.346	40.636.512
	<hr/>	<hr/>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>	<b>231.814.840</b>	<b>220.868.416</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>Eigen Vermogen</b>		
Geplaatst kapitaal	5.906.495	5.976.952
Agioreserve	185.139.233	187.634.941
Algemene reserve	25.022.406	31.229.489
Resultaat lopend boekjaar	15.746.706	(3.972.966)
	<hr/>	<hr/>
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>	<b>231.814.840</b>	<b>220.868.416</b>
	<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		IdB Fixed Income Strategy Fund	
	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>30.12.2016</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016*</u>
<b>Beleggingen (long)</b>								
Aandelen	39.258.476	36.453.935	60.754.300	61.559.841	72.507.128	65.668.357	-	-
Obligaties	3	3	-	-	-	-	23.988.080	25.134.965
Derivaten (swaps)	937.806	819.445	-	-	-	-	-	-
Totaal beleggingen	<u>40.196.285</u>	<u>37.273.383</u>	<u>60.754.300</u>	<u>61.559.841</u>	<u>72.507.128</u>	<u>65.668.357</u>	<u>23.988.080</u>	<u>25.134.965</u>
<b>Vorderingen</b>								
Overige vorderingen	340.589	1.823.083	359.543	264.802	170.820	117.908	259.034	335.238
Totaal vorderingen	<u>340.589</u>	<u>1.823.083</u>	<u>359.543</u>	<u>264.802</u>	<u>170.820</u>	<u>117.908</u>	<u>259.034</u>	<u>335.238</u>
<b>Liquide middelen</b>								
Liquiditeiten	37.567.728	35.220.398	2.198.886	359.518	4.794.137	1.466.512	320.042	1.349.670
<b>Beleggingen (short)</b>								
Aandelen	(9.841.362)	(7.478.296)	-	-	-	-	-	-
Derivaten (swaps)	(1.383.937)	(1.926.346)	-	-	-	-	-	-
Totaal beleggingen	<u>(11.225.299)</u>	<u>(9.404.642)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

\*Op 11 november 2016 is een nieuw subfonds, Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund, toegevoegd aan Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.

**Balans per subfonds (vervolg)**

(vóór resultaatbestemming)

(Bedragen in EUR)	IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund		IdB European Mid Cap Fund		IdB Fixed Income Strategy Fund	
	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016*</b>
<b>Kortlopende schulden</b>								
Schulden uit hoofde van effectentransacties	-	(24.313)	-	-	-	-	-	-
Crediteuren en overlopende passiva	(236.606)	(128.496)	(67.864)	(58.332)	(79.492)	(64.848)	(32.471)	(24.628)
Totaal kortlopende schulden	(236.606)	(152.809)	(67.864)	(58.332)	(79.492)	(64.848)	(32.471)	(24.628)
Vorderingen en overige activa minus verplichtingen	37.671.711	36.890.672	2.490.565	565.988	4.885.465	1.519.572	546.605	1.660.280
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>	<b>66.642.697</b>	<b>64.759.413</b>	<b>63.244.865</b>	<b>62.125.829</b>	<b>77.392.593</b>	<b>67.187.929</b>	<b>24.534.685</b>	<b>26.795.245</b>
<b>Eigen Vermogen</b>								
Geplaatst kapitaal	1.089.590	1.082.142	3.088.943	3.127.253	1.377.646	1.387.664	350.316	379.893
Agioreserve	32.682.456	32.202.279	61.282.531	62.027.432	67.015.627	67.193.044	24.158.619	26.212.186
Algemene Reserve	31.474.992	34.581.560	(5.262.973)	(3.939.901)	(1.392.779)	384.664	203.166	203.166
Onverdeeld resultaat	1.395.659	(3.106.568)	4.136.364	911.045	10.392.099	(1.777.443)	(177.416)	-
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>	<b>66.642.697</b>	<b>64.759.413</b>	<b>63.244.865</b>	<b>62.125.829</b>	<b>77.392.593</b>	<b>67.187.929</b>	<b>24.534.685</b>	<b>26.795.245</b>
Aantal bij derden geplaatste aandelen:								
- Per 30 juni 2017	435.836		1.235.577		1.301.729		140.126	
- Per 31 december 2016		432.857		1.250.901		1.305.736		151.957
Intrinsieke waarde per aandeel (in EUR)	152,90	149,60	51,18	49,66	59,45	51,45	175,09	176,33

\*Op 11 november 2016 is een nieuw subfonds, Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund, toegevoegd aan Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.

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

(Bedragen per 30 juni in EUR)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Resultaat uit beleggingen</b>		
<i>Direct resultaat</i>		
Rentebaten	314.504	54.436
Dividendopbrengsten	3.282.668	3.517.564
Rentelasten	(64.087)	(65.061)
Dividendkosten voor short beleggingen	(671.846)	(528.014)
Kosten inleen van effecten	(19.385)	(13.919)
Transactiekosten	(180.218)	(217.266)
	<u>2.661.636</u>	<u>2.747.740</u>
<i>Indirect resultaat</i>		
Waardeveranderingen van primaire financiële instrumenten	16.321.281	(12.276.230)
Waardeveranderingen van derivaten	(60.145)	(1.239.085)
Gerealiseerd resultaat uit overige koersverschillen	(504.469)	(2.213.378)
	<u>15.756.667</u>	<u>(15.728.693)</u>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>	<b>18.418.303</b>	<b>(12.980.953)</b>
<b>Overig resultaat</b>		
Op- en afslagvergoeding	33.143	59.062
	<u>33.143</u>	<u>59.062</u>
<b>Totaal overig resultaat</b>	<b>33.143</b>	<b>59.062</b>
<b>Kosten</b>		
Beheervergoeding	(733.491)	(747.344)
Prestatievergoeding	(1.727.381)	-
Vergoeding voor administratieve diensten	(91.493)	(83.706)
Accountants- en fiscale advieskosten	(45.863)	(51.823)
Bankkosten	(487)	(352)
Bewaarderskosten	(65.988)	(61.029)
Overige operationele kosten	(40.037)	(24.682)
	<u>4 (2.704.740)</u>	<u>(968.936)</u>
<b>Totaal kosten</b>	<b>4 (2.704.740)</b>	<b>(968.936)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>15.746.706</b>	<b>(13.890.827)</b>

**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		IdB Fixed Income Strategy Fund
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017*
<b>Resultaat uit beleggingen</b>							
<i>Direct resultaat</i>							
Rentebaten	17.574	53.034	32	491	435	911	296.463
Dividendopbrengsten	1.316.134	1.047.692	1.201.450	1.613.750	765.381	856.122	(297)
Rentelasten	(62.264)	(64.538)	(1.594)	(477)	(229)	(46)	-
Dividendkosten voor short beleggingen	(671.846)	(528.014)	-	-	-	-	-
Kosten inleen van effecten	(19.385)	(13.919)	-	-	-	-	-
Transactiekosten	(8.226)	(15.315)	(107.799)	(139.098)	(63.965)	(62.853)	(228)
	<u>571.987</u>	<u>478.940</u>	<u>1.092.089</u>	<u>1.474.666</u>	<u>701.622</u>	<u>794.134</u>	<u>295.938</u>
<i>Indirect resultaat</i>							
Waardeveranderingen van primaire financiële instrumenten	1.754.450	1.700.011	3.599.658	(4.679.574)	11.392.073	(9.296.667)	(424.900)
Waardeveranderingen van derivaten	(60.145)	(1.239.085)	-	-	-	-	-
Gerealiseerd resultaat uit overige koersverschillen	(474.352)	(1.980.294)	(807)	(91.863)	(24.118)	(141.221)	(5.192)
	<u>1.219.953</u>	<u>(1.519.368)</u>	<u>3.598.851</u>	<u>(4.771.437)</u>	<u>11.367.955</u>	<u>(9.437.888)</u>	<u>(430.092)</u>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>	<b>1.791.940</b>	<b>(1.040.428)</b>	<b>4.690.940</b>	<b>(3.296.771)</b>	<b>12.069.577</b>	<b>(8.643.754)</b>	<b>(134.154)</b>

\*Op 11 november 2016 is een nieuw subfonds, Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund, toegevoegd aan Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.



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

(Bedragen per 30 juni in EUR)	IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund		IdB European Mid Cap Fund		IdB Fixed Income Strategy Fund
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017*
<b>Overig resultaat</b>							
Op- en afslagvergoeding	10.749	13.481	13.075	38.448	9.319	7.133	-
<b>Totaal overig resultaat</b>	<b>10.749</b>	<b>13.481</b>	<b>13.075</b>	<b>38.448</b>	<b>9.319</b>	<b>7.133</b>	-
<b>Kosten</b>							
Beheervergoeding	(324.692)	(337.441)	(190.549)	(215.372)	(218.250)	(194.531)	-
Prestatievergoeding	-	-	(318.409)	-	(1.408.972)	-	-
Vergoeding voor administratieve diensten	(31.241)	(32.378)	(20.084)	(27.404)	(20.084)	(23.924)	(20.084)
Accountants- en fiscale advieskosten	(20.510)	(26.517)	(8.851)	(12.653)	(8.851)	(12.653)	(7.651)
Bankkosten	(139)	(109)	(130)	(134)	(109)	(109)	(109)
Bewaarderskosten	(19.075)	(19.814)	(19.004)	(20.776)	(20.060)	(20.439)	(7.849)
Overige operationele kosten	(11.373)	(9.621)	(10.624)	(8.265)	(10.471)	(6.796)	(7.569)
<b>Totaal kosten</b>	<b>(407.030)</b>	<b>(425.880)</b>	<b>(567.651)</b>	<b>(284.604)</b>	<b>(1.686.797)</b>	<b>(258.452)</b>	<b>(43.262)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>1.395.659</b>	<b>(1.452.827)</b>	<b>4.136.364</b>	<b>(3.542.927)</b>	<b>10.392.099</b>	<b>(8.895.073)</b>	<b>(177.416)</b>
<b>Winst per aandeel</b>	3,20	(3,23)	3,35	(2,17)	7,98	(6,60)	(1,27)

\*Op 11 november 2016 is een nieuw subfonds, Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund, toegevoegd aan Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.

**Mutatieoverzicht Eigen Vermogen voor het eerste halfjaar**

(Bedragen per 30 juni in EUR)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Beginstand	5.976.952	5.842.672
Uitgifte aandelen	388.411	1.312.133
Inkoop aandelen	(458.868)	(464.323)
	<hr/>	<hr/>
Eindstand	5.906.495	6.690.482
Prioriteitsaandelen	50	50
	<hr/>	<hr/>
Totaal geplaatst kapitaal	5.906.545	6.690.532
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>Agioreserve</b>		
Beginstand	187.634.941	165.044.954
Uitgifte aandelen	10.866.224	27.334.233
Inkoop aandelen	(13.361.932)	(10.301.503)
	<hr/>	<hr/>
Eindstand	185.139.233	182.077.684
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>Algemene reserve</b>		
Beginstand	31.229.489	11.514.830
Dividenduitkering	(2.234.117)	(2.887.510)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(3.972.966)	22.399.003
	<hr/>	<hr/>
Eindstand	25.022.406	31.026.323
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Beginstand	(3.972.966)	22.399.003
Resultaatbestemming vorig boekjaar	3.972.966	(22.399.003)
Netto beleggingsresultaat	15.746.706	(13.890.827)
	<hr/>	<hr/>
Eindstand	15.746.706	(13.890.827)
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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

(Bedragen per 30 juni in EUR)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>		
Beginstand	220.868.416	204.801.459
Uitgifte aandelen	11.254.635	28.646.366
Inkoop aandelen	(13.820.800)	(10.765.826)
Dividenduitkering	(2.234.117)	(2.887.510)
Netto beleggingsresultaat	15.746.706	(13.890.827)
<b>Eindstand</b>	<b>231.814.840</b>	<b>205.903.662</b>
<b>Aantal aandelen</b>		
Beginstand	3.141.451	3.087.739
Uitgifte aandelen	155.364	524.853
Inkoop aandelen	(183.547)	(185.729)
<b>Eindstand</b>	<b>3.113.268</b>	<b>3.426.863</b>
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		IdB Fixed Income Strategy Fund
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017*
<b>Geplaatst kapitaal</b>							
Beginstand	1.082.142	1.068.152	3.127.253	3.238.621	1.387.664	1.535.899	379.893
Uitgifte aandelen	63.348	100.955	185.765	1.104.600	132.645	106.578	6.653
Inkoop aandelen	(55.900)	(46.015)	(224.075)	(269.505)	(142.663)	(148.803)	(36.230)
Totaal geplaatst kapitaal	1.089.590	1.123.092	3.088.943	4.073.716	1.377.646	1.493.674	350.316
<b>Agioreserve</b>							
Beginstand	32.202.279	31.237.905	62.027.432	63.918.083	67.193.044	69.888.966	26.212.186
Uitgifte aandelen	3.790.125	6.090.426	3.711.114	19.301.815	2.903.055	1.941.992	461.930
Inkoop aandelen	(3.309.948)	(2.783.726)	(4.456.015)	(4.861.187)	(3.080.472)	(2.656.590)	(2.515.497)
Eindstand	32.682.456	34.544.605	61.282.531	78.358.711	67.015.627	69.174.368	24.158.619
<b>Algemene reserve</b>							
Beginstand	34.581.560	28.298.602	(3.939.901)	(6.978.905)	384.664	(9.804.867)	203.166
Dividenduitkering	-	-	(2.234.117)	(2.887.510)	-	-	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(3.106.568)	6.282.958	911.045	5.926.514	(1.777.443)	10.189.531	-
Eindstand	31.474.992	34.581.560	(5.262.973)	(3.939.901)	(1.392.779)	384.664	203.166

\*Op 11 november 2016 is een nieuw subfonds, Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund, toegevoegd aan Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.

## Mutatieoverzicht Eigen Vermogen per subfonds (vervolg)

(Bedragen per 30 juni in EUR)	IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund		IdB European Mid Cap Fund		IdB Fixed Income Strategy Fund
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017*
<b>Onverdeeld resultaat</b>							
Beginstand	(3.106.568)	6.282.958	911.045	5.926.514	(1.777.443)	10.189.531	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	3.106.568	(6.282.958)	(911.045)	(5.926.514)	1.777.443	(10.189.531)	-
Netto beleggingsresultaat	1.395.659	(1.452.827)	4.136.364	(3.542.927)	10.392.099	(8.895.073)	(177.416)
Eindstand	1.395.659	(1.452.827)	4.136.364	(3.542.927)	10.392.099	(8.895.073)	(177.416)
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>							
Beginstand	64.759.413	66.887.617	62.125.829	66.104.313	67.187.929	71.809.529	26.795.245
Uitgifte aandelen	3.853.473	6.191.381	3.896.879	20.406.415	3.035.700	2.048.570	468.583
Inkoop aandelen	(3.365.848)	(2.829.741)	(4.680.090)	(5.130.692)	(3.223.135)	(2.805.393)	(2.551.727)
Dividenduitkering	-	-	(2.234.117)	(2.887.510)	-	-	-
Netto beleggingsresultaat	1.395.659	(1.452.827)	4.136.364	(3.542.927)	10.392.099	(8.895.073)	(177.416)
<b>Eindstand</b>	<b>66.642.697</b>	<b>68.796.430</b>	<b>63.244.865</b>	<b>74.949.599</b>	<b>77.392.593</b>	<b>62.157.633</b>	<b>24.534.685</b>
<b>Aantal aandelen</b>							
Beginstand	432.857	427.261	1.250.901	1.295.448	1.305.736	1.365.030	151.957
Uitgifte aandelen	25.339	40.382	74.306	441.840	53.058	42.631	2.661
Inkoop aandelen	(22.360)	(18.406)	(89.630)	(107.802)	(57.065)	(59.521)	(14.492)
<b>Eindstand</b>	<b>435.836</b>	<b>449.237</b>	<b>1.235.577</b>	<b>1.629.486</b>	<b>1.301.729</b>	<b>1.348.140</b>	<b>140.126</b>

\*Op 11 november 2016 is een nieuw subfonds, Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund, toegevoegd aan Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.

**Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar**

(Bedragen per 30 juni in EUR)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	2.583.754	2.585.271
Aankopen van beleggingen	(52.065.530)	(69.523.679)
Verkopen van beleggingen	63.905.888	52.545.040
Betaalde beheer- en prestatievergoeding	(2.453.152)	(747.288)
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(214.655)	(200.728)
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	11.756.305	(15.341.384)
	<hr/>	<hr/>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen	11.254.631	28.646.365
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(13.820.798)	(10.765.825)
Ontvangen op- en afslagvergoeding	33.143	59.062
Uitgekeerd dividend	(2.234.117)	(2.887.510)
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	(4.767.141)	15.052.092
	<hr/>	<hr/>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>6.989.164</b>	<b>(289.292)</b>
	<hr/>	<hr/>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	38.396.098	46.732.349
Netto kasstroom	6.989.164	(289.292)
Overige valutakoersverschillen	(504.469)	(2.213.378)
	<hr/>	<hr/>
<b>Liquiditeiten aan het einde van de periode</b>	<b>44.880.793</b>	<b>44.229.679</b>
	<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		IdB Fixed Income Strategy Fund
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017*
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>							
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	557.963	569.463	993.909	1.351.403	654.619	664.405	377.263
Aankopen van beleggingen	(2.877.147)	(8.168.799)	(22.788.399)	(42.815.659)	(25.382.484)	(18.539.221)	(1.017.500)
Verkopen van beleggingen	5.037.018	5.697.294	27.193.598	28.144.359	29.935.787	18.703.387	1.739.485
Betaalde beheer- en prestatievergoeding	(323.143)	(336.077)	(508.048)	(212.073)	(1.621.961)	(199.138)	-
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(71.383)	(79.390)	(46.630)	(60.632)	(56.102)	(60.706)	(40.540)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	2.323.308	(2.317.509)	4.844.430	(13.592.602)	3.529.859	568.727	1.058.708
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>							
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen	3.853.472	6.191.381	3.896.876	20.406.415	3.035.700	2.048.569	468.583
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(3.365.847)	(2.829.741)	(4.680.089)	(5.130.692)	(3.223.135)	(2.805.392)	(2.551.727)
Ontvangen op- en afslagvergoeding	10.749	13.481	13.075	38.448	9.319	7.133	-
Uitgekeerd dividend	-	-	(2.234.117)	(2.887.510)	-	-	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	498.374	3.375.121	(3.004.255)	12.426.661	(178.116)	(749.690)	(2.083.144)
<b>Netto kasstroom</b>	<b>2.821.682</b>	<b>1.057.612</b>	<b>1.840.175</b>	<b>(1.165.941)</b>	<b>3.351.743</b>	<b>(180.963)</b>	<b>(1.024.436)</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	35.220.398	38.350.388	359.518	3.841.713	1.466.512	4.540.248	1.349.670
Netto kasstroom	2.821.682	1.057.612	1.840.175	(1.165.941)	3.351.743	(180.963)	(1.024.436)
Overige valutakoersverschillen	(474.352)	(1.980.293)	(807)	(91.864)	(24.118)	(141.221)	(5.192)
<b>Liquiditeiten aan het einde van de periode</b>	<b>37.567.728</b>	<b>37.427.707</b>	<b>2.198.886</b>	<b>2.583.908</b>	<b>4.794.137</b>	<b>4.218.064</b>	<b>320.042</b>

\*Op 11 november 2016 is een nieuw subfonds, Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund, toegevoegd aan Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.

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'). Het fonds is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder het nummer 17067513.

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 november 2016.

### **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 2016.



## Toelichting bij specifieke posten in de balans

**1 Beleggingen****Mutatieoverzicht beleggingen**

(Bedragen in EUR)	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>
<b>Aandelen (long)</b>		
Beginstand	163.682.134	163.743.398
Aankopen	50.827.946	67.067.253
Verkopen	(59.238.685)	(48.947.887)
Waardeveranderingen	17.248.509	(12.082.568)
<b>Eindstand</b>	<b>172.519.904</b>	<b>169.780.196</b>
<b>Obligaties</b>		
Beginstand	25.134.968	3
Aankopen	1.017.500	-
Verkopen	(1.739.485)	-
Waardeveranderingen	(424.900)	-
<b>Eindstand</b>	<b>23.988.083</b>	<b>3</b>
<b>Derivaten (long/short)</b>		
Beginstand	(1.106.901)	1.458.210
Aankopen	720.915	-
Verkopen	-	(371.652)
Waardeveranderingen	(60.145)	(1.239.085)
<b>Eindstand</b>	<b>(446.131)</b>	<b>(152.527)</b>
<b>Aandelen (short)</b>		
Beginstand	(7.478.296)	(5.594.075)
Aankopen	299.808	897.830
Verkopen	(2.160.546)	(3.225.501)
Waardeveranderingen	(502.328)	(193.662)
<b>Eindstand</b>	<b>(9.841.362)</b>	<b>(8.115.408)</b>
<b>Beleggingen totaal</b>		
Beginstand	180.231.905	159.607.536
Aankopen	52.866.169	67.965.083
Verkopen	(63.138.716)	(52.545.040)
Waardeveranderingen	16.261.136	(13.515.315)
<b>Eindstand</b>	<b>186.220.494</b>	<b>161.512.264</b>

## Mutatieoverzicht beleggingen per subfonds

	IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund		IdB European Mid Cap Fund		IdB Fixed Income Strategy Fund
(Bedragen in EUR)	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017*
<b>Aandelen (long)</b>							
Beginstand	36.453.935	34.281.600	61.559.841	62.179.067	65.668.358	67.282.731	-
Aankopen	2.657.063	5.712.373	22.788.399	42.815.659	25.382.484	18.539.221	-
Verkopen	(2.109.300)	(2.100.141)	(27.193.598)	(28.144.359)	(29.935.787)	(18.703.387)	-
Waardeveranderingen	2.256.778	1.893.673	3.599.658	(4.679.574)	11.392.073	(9.296.667)	-
<b>Eindstand</b>	<b>39.258.476</b>	<b>39.787.505</b>	<b>60.754.300</b>	<b>72.170.793</b>	<b>72.507.128</b>	<b>57.821.898</b>	-
<b>Obligaties</b>							
Beginstand	3	3	-	-	-	-	25.134.965
Aankopen	-	-	-	-	-	-	1.017.500
Verkopen	-	-	-	-	-	-	(1.739.485)
Waardeveranderingen	-	-	-	-	-	-	(424.900)
<b>Eindstand</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	-	-	-	-	<b>23.988.080</b>
<b>Derivaten (long/short)</b>							
Beginstand	(1.106.901)	1.458.210	-	-	-	-	-
Aankopen	720.915	-	-	-	-	-	-
Verkopen	-	(371.652)	-	-	-	-	-
Waardeveranderingen	(60.145)	(1.239.085)	-	-	-	-	-
<b>Eindstand</b>	<b>(446.131)</b>	<b>(152.527)</b>	-	-	-	-	-

\*Op 11 november 2016 is een nieuw subfonds, Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund, toegevoegd aan Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.

**Mutatieoverzicht beleggingen per subfonds (vervolg)**

(Bedragen in EUR)	IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund		IdB European Mid Cap Fund		IdB Fixed Income Strategy Fund
	<b>30.06.2017</b>		<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2017*</b>
<b>Aandelen (short)</b>							
Beginstand	(7.478.296)	(5.594.075)	-	-	-	-	-
Aankopen	299.808	897.830	-	-	-	-	-
Verkopen	(2.160.546)	(3.225.501)	-	-	-	-	-
Waardeveranderingen	(502.328)	(193.662)	-	-	-	-	-
<b>Eindstand</b>	<b>(9.841.362)</b>	<b>(8.115.408)</b>	-	-	-	-	-
<b>Beleggingen totaal</b>							
Beginstand	27.868.741	30.145.738	61.559.841	62.179.067	65.668.358	67.282.731	25.134.965
Aankopen	3.677.786	6.610.203	22.788.399	42.815.659	25.382.484	18.539.221	1.017.500
Verkopen	(4.269.846)	(5.697.294)	(27.193.598)	(28.144.359)	(29.935.787)	(18.703.387)	(1.739.485)
Waardeveranderingen	1.694.305	460.926	3.599.658	(4.679.574)	11.392.073	(9.296.667)	(424.900)
<b>Eindstand</b>	<b>28.970.986</b>	<b>31.519.573</b>	<b>60.754.300</b>	<b>72.170.793</b>	<b>72.507.128</b>	<b>57.821.898</b>	<b>23.988.080</b>

\*Op 11 november 2016 is een nieuw subfonds, Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund, toegevoegd aan Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.

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:

	<b>Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>		<b>Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>	<b>Totaal</b>
	Genoteerde marktprijzen in actieve markt <b>(Niveau 1)</b>	Afgeleid van marktprijzen <b>(Niveau 2)</b>	Overige geschikte waarderings- modellen en – technieken <b>(Niveau 3)</b>	
(Bedragen in EUR)				
<b>Per 30 juni 2017</b>				
Aandelen (long)	172.519.904	-	-	172.519.904
Aandelen (short)	(9.841.362)	-	-	(9.841.362)
Obligaties	-	23.988.080	3	23.988.083
Derivaten (long)	-	937.806	-	937.806
Derivaten (short)	-	(1.383.937)	-	(1.383.937)
<b>Totaal</b>	<b>162.678.542</b>	<b>23.541.949</b>	<b>3</b>	<b>186.220.494</b>
<b>Per 31 december 2016</b>				
Aandelen (long)	163.682.133	-	-	163.682.133
Aandelen (short)	(7.478.296)	-	-	(7.478.296)
Obligaties	-	25.134.965	3	25.134.968
Derivaten (short)	-	819.445	-	819.445
Aandelen (long)	-	(1.926.346)	-	(1.926.346)
<b>Totaal</b>	<b>156.203.837</b>	<b>24.028.064</b>	<b>3</b>	<b>180.231.904</b>

**Contractspecificaties derivaten**

Hieronder volgt een specificatie van de openstaande derivatenposities per 30 juni 2017.

**Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund**

**Equity swaps (long) (ongerealiseerde winst) per 30 juni 2017:**

Contract beschrijving	Aantal contracten	Aanschaf waarde	Marktprijs		Valuta	Resultaat in EUR
			(lokale valuta)	Reële waarde		
Gecina SA	10.671	1.273.050	137,3500	1.465.662	EUR	192.612
Green REIT PLC	1.355.000	1.760.145	1,4230	1.928.165	EUR	168.020
Klepierre	21.069	740.575	35,8850	756.061	EUR	15.486
Unibail-Rodamco SE	16.350	3.481.733	220,6500	3.607.628	EUR	125.895
Assura PLC	927.973	647.957	0,6380	674.933	GBP	26.976
Big Yellow Group PLC	328.222	2.896.100	7,9200	2.963.451	GBP	67.351
Safestore Holdings PLC	489.232	2.258.784	4,2140	2.350.251	GBP	91.467
Segro PLC	118.994	658.867	4,8920	663.615	GBP	4.748
Totaal ongerealiseerde winst						692.555

**Equity swaps (long) (ongerealiseerd verlies) per 30 juni 2017:**

Contract beschrijving	Aantal contracten	Aanschaf waarde	Marktprijs		Valuta	Resultaat in EUR
			(lokale valuta)	Reële waarde		
Mercialys SA	70.018	1.269.426	17,1300	1.199.408	EUR	(70.018)
Derwent London PLC	101.134	3.394.219	26,5400	3.059.870	GBP	(334.349)
Great Portland Estates PLC	289.449	2.403.591	5,9700	1.969.932	GBP	(433.659)
Hammerson PLC	50.000	334.875	5,7450	327.465	GBP	(7.410)
Helical Bar PLC	164.753	621.679	3,0075	564.864	GBP	(56.815)
Land Securities Group PLC	21.000	264.776	10,1300	242.512	GBP	(22.265)
Londonmetric Property PLC	3.963	7.608	1,6740	7.563	GBP	(45)
Totaal ongerealiseerd verlies						(924.561)

**Equity swaps (short) (ongerealiseerde winst) per 30 juni 2017:**

<b>Contract beschrijving</b>	<b>Aantal contracten</b>	<b>Aanschaf waarde</b>	<b>Marktprijs</b>		<b>Valuta</b>	<b>Resultaat in EUR</b>
			<b>(lokale valuta)</b>	<b>Reële waarde</b>		
British Land Co PLC Capital & Counties Properties PLC	(167.300)	(1.252.090)	6.0550	(1.154.822)	GBP	97.268
Intu Properties PLC	(414.066)	(1.487.213)	2.9270	(1.381.647)	GBP	105.566
ST Modwen Properties PLC	(495.150)	(1.556.247)	2.6910	(1.518.991)	GBP	37.255
U and I Gropu PLC	(62.000)	(258.335)	3.5890	(253.671)	GBP	4.665
	(34.911)	(75.617)	1.8875	(75.120)	GBP	497
Totaal ongerealiseerde winst						245.251

**Equity swaps (short) (ongerealiseerd verlies) per 30 juni 2017:**

<b>Contract beschrijving</b>	<b>Aantal contracten</b>	<b>Aanschaf waarde</b>	<b>Marktprijs</b>		<b>Valuta</b>	<b>Resultaat in EUR</b>
			<b>(lokale valuta)</b>	<b>Reële waarde</b>		
FTSE EPRA/NAREIT	(4.100)	(8.408.293)	2.113,4300	(8.665.063)	EUR	(256.770)
ICADE	(20.000)	(1.310.400)	73,5000	(1.470.000)	EUR	(159.600)
Hansteen Holdings PLC	(88.273)	(124.581)	1,2450	(125.286)	GBP	(704)
Shaftesbury PLC	(90.000)	(956.232)	9,7250	(997.785)	GBP	(41.553)
Unite Group PLC	(32.856)	(242.339)	6,4900	(243.088)	GBP	(749)
Totaal ongerealiseerd verlies						(459.376)

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

**Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund**

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

*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 geen gebruik gemaakt van derivaten gedurende de verslagperiode.

*Renterisico*

Fonds H belegt in obligaties, welke zowel vaste als variabele rente dragen. Effecten die vaste rente dragen, stellen Fonds H bloot aan reële waarde renterisico. Effecten die variabele rente dragen, stellen Fonds H bloot aan kasstroom renterisico.

*Marktrisico*

Fonds H is onderworpen aan fluctuaties van de financiële markten en de prijs van de obligaties betreffende Fonds H kan fluctueren. De obligatiekoersen kunnen wereldwijd of op beurzen in Europa dalen. De beleggingsrisico's worden beperkt door het aanbrengen van spreiding over landen en sectoren.

*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 H belegt in obligaties van gemiddeld een hoge kredietwaardigheid en omdat een eigen analyse van de kredietwaardigheid tot het selectieproces van de Beheerder behoort, wordt dit risico relatief laag ingeschat.

*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 H 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.

*Kasstroomrisico*

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

*Afgescheiden vermogen*

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

### 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 2017 en 2016 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 3.750.000 en bestaat uit 1.500.000 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 8.000.000 en bestaat uit 3.200.000 gewone aandelen, elk met een nominale waarde van EUR 2,50 per aandeel.

#### *Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund (Fonds H)*

Het maatschappelijk kapitaal van Fonds H bedraagt EUR 2.750.000 en bestaat uit 1.100.000 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)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Beheervergoeding	(733.491)	(747.344)
Prestatievergoeding	(1.727.381)	-
Bewaarderkosten	(65.988)	(61.029)
Bankkosten	(487)	(352)
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>		
Vergoeding voor administratieve diensten	(91.493)	(83.706)
Accounts- en fiscale advieskosten	(45.863)	(51.823)
Euronext/ENL kosten	(19.694)	(12.849)
AFM/DNB kosten	(992)	201
Marketing- en drukkosten	(4.800)	(2.709)
Overige kosten	(14.551)	(9.325)
<b>Totaal</b>	<b>(2.704.740)</b>	<b>(968.936)</b>

**Kostenoverzicht per subfonds**

(Bedragen per 30 juni in EUR)	IdB Real Estate Equity Fund		IdB Equity Income Fund		IdB European Mid Cap Fund		IdB Fixed Income Strategy Fund
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017*
<b>Kosten gelieerde partijen</b>							
Beheervergoeding	(324.692)	(337.441)	(190.549)	(215.372)	(218.250)	(194.531)	-
Prestatievergoeding	-	-	(318.409)	-	(1.408.972)	-	-
Bewaarderkosten	(19.075)	(19.814)	(19.004)	(20.776)	(20.060)	(20.439)	(7.849)
Bankkosten	(139)	(109)	(130)	(134)	(109)	(109)	(109)
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>							
Vergoeding voor administratieve diensten	(31.241)	(32.378)	(20.084)	(27.404)	(20.084)	(23.924)	(20.084)
Accountants- en fiscale advieskosten	(20.510)	(26.517)	(8.851)	(12.653)	(8.851)	(12.653)	(7.651)
Euronext/ENL kosten	(5.575)	(4.283)	(5.575)	(4.283)	(5.575)	(4.283)	(2.969)
AFM/DNB kosten	(248)	(373)	(248)	(373)	(248)	947	(248)
Marketing- en drukkosten	(1.200)	(903)	(1.200)	(903)	(1.200)	(903)	(1.200)
Overige kosten	(4.350)	(4.062)	(3.601)	(2.706)	(3.448)	(2.557)	(3.152)
<b>Totaal</b>	<b>(407.030)</b>	<b>(425.880)</b>	<b>(567.651)</b>	<b>(284.604)</b>	<b>(1.686.797)</b>	<b>(258.452)</b>	<b>(43.262)</b>

\*Op 11 november 2016 is een nieuw subfonds, Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund, toegevoegd aan Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.

### **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 Fondsen C, D en F of min een afslag van 0,15% voor Fondsen C, D en F (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. De transactieprijs voor Fonds H is gelijk aan de intrinsieke waarde.

### **In- en uitlenen van effecten**

Subfondsen IdB Equity Income Fund, IdB European Mid Cap Fund en IdB Fixed Income Strategy 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.

## **6 Overige toelichtingen**

### **Gebeurtenissen na balansdatum**

Per 1 januari 2017 is de overname van Insinger de Beaufort door KBL European Private Bankers S.A. goedgekeurd door de Nederlandsche Bank en de Europese Centrale Bank. Deze transactie heeft geen invloed op het inzicht in de halfjaarrekening van de Vennootschap.

### **Dividendvoorstel**

De Directie stelt voor geen dividend uit te keren in de tweede helft van 2017.



## Overige gegevens

### Belangen van de Directie

De directieleden van de Beheerder hebben per 30 juni 2017 en 31 december 2016 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 2017 en 31 december 2016 ook een positie heeft (in aantal stukken):

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Actelion Ltd.	-	30
Ahold Delhaize	-	450
ASML Holding NV	20	-
Domino's Pizza Group	-	1.000
IdB Equity Income Fund	79	79
IdB Real Estate Equity Fund	100	100
IdB European Mid Cap Fund	296	296
Idorsia	50	-
Sif Holding	645	-

### Belangen van de Commissaris

De Commissaris van de Beheerder hebben per 30 juni 2017 en 31 december 2016 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 2017 en 31 december 2016 ook een positie heeft (in aantal stukken):

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
ASML Holding NV	1.500	1.500
Swiss Re Ltd.	-	1.058

### 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>.