

Insinger de Beaufort
Umbrella Fund N.V.

Halfjaarverslag 2018
(over de periode eindigend 30 juni)

INHOUDSOPGAVE

| | |
|--|---------------|
| Algemene informatie | - 4 - |
| Organisatiestructuur..... | - 4 - |
| Verslaggeving en fondsenstructuur..... | - 5 - |
| Fiscaal..... | - 5 - |
| Toezicht..... | - 5 - |
| Profiel..... | - 6 - |
| Halfjaarsverslag 2018 | - 10 - |
| Balans..... | - 10 - |
| Balans per subfonds..... | - 11 - |
| Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar..... | - 13 - |
| Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar per subfonds..... | - 14 - |
| Mutatieoverzicht Eigen Vermogen voor het eerste halfjaar..... | - 16 - |
| Mutatieoverzicht Eigen Vermogen over het eerste halfjaar per subfonds..... | - 18 - |
| Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar..... | - 20 - |
| Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar per subfonds..... | - 21 - |
| Toelichting op het halfjaarsverslag..... | - 22 - |
| Algemeen..... | - 22 - |
| Grondslagen voor de opstelling van het halfjaarsverslag..... | - 22 - |
| Toelichting bij specifieke posten in de balans..... | - 23 - |
| 1 Beleggingen..... | - 23 - |
| 2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten..... | - 29 - |
| 3 Eigen Vermogen..... | - 34 - |
| 4 Kostenparagraaf..... | - 35 - |
| 5 Vereiste informatie voor indirecte beleggingen..... | - 37 - |
| 6 Overige toelichtingen..... | - 37 - |
| Overige gegevens | - 38 - |
| Informatie met betrekking tot de transparantie van effectenfinancieringstransacties..... | - 38 - |
| Additionele AIFMD Informatie..... | - 38 - |
| Informatieverstrekking..... | - 38 - |

Algemene informatie

Organisatiestructuur

| | |
|----------------------------------|---|
| Vestigingsadres/Statutaire zetel | Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam Telefoon: 020 - 5215 550 E-mail: assetmanagement@insingergilissen.nl Internet: www.insingergilissen.nl |
| Directie/Beheerder | InsingerGilissen Asset Management N.V. ¹ Samenstelling directie: M.J. Baltus K.P.A. Cools J.J. Maas R.J.M. Verberne G.S. Wijnia |
| Bewaarder | KAS Trust & Depositary Services B.V. De Entrée 500, 1101 EE Amsterdam |
| Administrateur | KAS Bank N.V. De Entrée 500, 1101 EE Amsterdam |
| Onafhankelijke accountant | PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Amsterdam |
| Belastingadviseur | KPMG Meijberg & Co Laan van Langerhuize 9, 1186 DS Amsterdam |
| Bewaarbank | KAS Bank N.V. (IdB Equity Income Fund, IdB European Mid Cap Fund en IdB Fixed Income Strategy Fund) De Entrée 500, 1101 EE Amsterdam |
| Prime broker | Bank of America Merrill Lynch (IdB Real Estate Equity Fund) 2 King Edward Street, Londen, EC1A HQ Verenigd Koninkrijk |

1) Op 1 januari 2018 is de naam van de Beheerder gewijzigd van Insinger de Beaufort Asset Management N.V. in InsingerGilissen Management N.V. en zijn mevrouw K.P.A. Cools en de heren J.J. Maas en R.J.M. Verberne toegetreden als directeur van deze vennootschap.

Verslaggeving en fondsenstructuur

Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. (hierna de “Vennootschap”) is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, die is opgericht als een zogenaamd paraplufonds. De Vennootschap kwalificeert als een alternatieve beleggingsinstelling als bedoeld in de Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 8 juni 2011, inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen EG 1060/2009 en EU 1095/2010 (de “AIFM Richtlijn”).

Een paraplufonds heeft als karakteristiek dat binnen één rechtspersoon meerdere beleggingsfondsen/subfondsen kunnen bestaan door het gebruik van aandelenseries. Iedere serie belichaamt een subfonds en waar een aandeel in een serie een recht vertegenwoordigt in het vermogen van desbetreffende serie. De doelstelling van de Vennootschap is om beleggers de mogelijkheid te bieden, via de subfondsen, te beleggen in beleggingsportefeuilles met een bepaalde beleggingsstrategie. Per subfonds geldt een apart beleggingsbeleid, dat is omschreven in het Aanvullend Prospectus van het betreffende subfonds.

De Vennootschap heeft een open-end karakter. Dit houdt in dat de Vennootschap aandelen zal uitgeven of inkopen conform het prospectus van de Vennootschap.

Binnen Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. bestaan per 30 juni 2018 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 Subfondsen worden in de hierboven gegeven volgorde behandeld, beginnend met het Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. waarin de vier Subfondsen zijn samengevoegd.

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.

De subfondsen zijn geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten (“AFM”) en zijn genoteerd op Euronext Amsterdam.

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 inkomen te genereren.

Fonds D is een beleggingsfonds dat hoofzakelijk 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 gedemineerd 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.

Halfjaarverslag 2018

Balans

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

| | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
|---|--------------------|--------------------|
| Beleggingen (long) | | |
| Aandelen | 213.413.027 | 214.696.863 |
| Obligaties | 16.698.636 | 20.395.069 |
| Derivaten | 537.844 | 2.232.548 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 1 230.649.507 | 237.324.480 |
| Vorderingen | | |
| Vorderingen uit hoofde van effectentransacties | 2.716.382 | - |
| Overige vorderingen | 1.217.055 | 1.126.390 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 3.933.437 | 1.126.390 |
| Liquide middelen | | |
| Liquiditeiten | 46.271.628 | 52.679.173 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 46.271.628 | 52.679.173 |
| Beleggingen (short) | | |
| Aandelen | (11.813.430) | (11.500.768) |
| Derivaten | (1.479.896) | (825.433) |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 1 (13.293.326) | (12.326.201) |
| Kortlopende schulden | | |
| Schulden uit hoofde van effectentransacties | (2.263.903) | (676.979) |
| Schulden aan kredietinstellingen | (56.274) | - |
| Overige schulden | - | - |
| Overlopende passiva | (920.959) | (610.909) |
| | <hr/> | <hr/> |
| | (3.241.136) | (1.287.888) |
| Uitkomst van vorderingen en overige activa minus verplichtingen | 46.963.929 | 52.517.975 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Uitkomst van activa minus verplichtingen | 264.320.110 | 277.516.254 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |
| Eigen Vermogen | | |
| Geplaatst kapitaal | 6.294.687 | 6.845.009 |
| Agioreserve | 200.971.744 | 219.080.093 |
| Algemene reserve | 51.551.163 | 25.022.408 |
| Resultaat lopend boekjaar | 5.502.516 | 26.568.744 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Totaal Eigen Vermogen | 264.320.110 | 277.516.254 |
| | <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>30.06.2018</u> | <u>31.12.2017</u> | <u>30.06.2018</u> | <u>31.12.2017</u> | <u>30.06.2018</u> | <u>30.12.2017</u> | <u>30.06.2018</u> | <u>31.12.2017</u> |
| Beleggingen (long) | | | | | | | | |
| Aandelen | 53.296.508 | 52.806.000 | 55.744.829 | 60.449.580 | 104.371.690 | 101.441.283 | - | - |
| Obligaties | 3 | 3 | - | - | - | - | 16.698.633 | 20.395.066 |
| Derivaten (swaps) | 537.844 | 2.232.548 | - | - | - | - | - | - |
| Totaal beleggingen | <u>53.834.355</u> | <u>55.038.551</u> | <u>55.744.829</u> | <u>60.449.580</u> | <u>104.371.690</u> | <u>101.441.283</u> | <u>16.698.633</u> | <u>20.395.066</u> |
| Vorderingen | | | | | | | | |
| Vorderingen uit hoofde van effectentransacties | 871.500 | - | 1.844.882 | - | - | - | - | - |
| Overige vorderingen | 538.322 | 299.271 | 339.252 | 353.898 | 215.017 | 219.761 | 124.464 | 253.460 |
| Totaal vorderingen | <u>1.409.822</u> | <u>299.271</u> | <u>2.184.134</u> | <u>353.898</u> | <u>215.017</u> | <u>219.761</u> | <u>124.464</u> | <u>253.460</u> |
| Liquide middelen | | | | | | | | |
| Liquiditeiten | 44.793.839 | 50.106.209 | 503.717 | 404.953 | 191.705 | 1.567.022 | 782.367 | 600.989 |
| Beleggingen (short) | | | | | | | | |
| Aandelen | (11.813.430) | (11.500.768) | - | - | - | - | - | - |
| Derivaten (swaps) | (1.479.896) | (825.433) | - | - | - | - | - | - |
| Totaal beleggingen | <u>(13.293.326)</u> | <u>(12.326.201)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |

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 | |
|---|-----------------------------|--------------------|------------------------|-------------------|---------------------------|--------------------|--------------------------------|-------------------|
| | 30.06.2018 | 31.12.2017 | 30.06.2018 | 31.12.2017 | 30.06.2018 | 31.12.2017 | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
| Kortlopende schulden | | | | | | | | |
| Schulden uit hoofde van effectentransacties | - | (679.679) | (2.263.903) | - | - | - | - | - |
| Schulden aan kredietinstellingen | - | - | - | - | (56.274) | - | - | - |
| Overige schulden | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Overlopende passiva | (370.694) | (357.430) | (101.327) | (78.333) | (341.056) | (132.622) | (107.882) | (42.424) |
| Totaal kortlopende schulden | (370.694) | (1.034.109) | (2.365.230) | (78.333) | (397.330) | (132.622) | (107.882) | (42.424) |
| Vorderingen en overige activa minus verplichtingen | 45.832.967 | 49.371.371 | 322.621 | 680.518 | 9.392 | 1.654.161 | 798.949 | 811.925 |
| Uitkomst van activa minus verplichtingen | 86.373.996 | 92.083.721 | 56.067.450 | 61.130.098 | 104.381.082 | 103.095.444 | 17.497.582 | 21.206.991 |
| Eigen Vermogen | | | | | | | | |
| Geplaatst kapitaal | 1.322.583 | 1.424.995 | 2.692.695 | 3.019.125 | 2.029.399 | 2.098.661 | 250.010 | 302.228 |
| Agioreserve | 47.351.315 | 53.842.647 | 53.422.706 | 59.757.278 | 82.983.016 | 84.665.400 | 17.214.707 | 20.814.768 |
| Algemene Reserve | 36.816.079 | 31.474.992 | (1.646.305) | (5.262.971) | 16.331.383 | (1.392.779) | 50.006 | 203.166 |
| Onverdeeld resultaat | 884.019 | 5.341.087 | 1.598.354 | 3.616.666 | 3.037.284 | 17.724.162 | (17.141) | (113.171) |
| Totaal Eigen Vermogen | 86.373.996 | 92.083.721 | 56.067.450 | 61.130.098 | 104.381.082 | 103.095.444 | 7.497.582 | 21.206.991 |
| Aantal bij derden geplaatste aandelen: | | | | | | | | |
| - Per 30 juni 2018 | 529.033 | | 1.077.078 | | 1.563.430 | | 100.004 | |
| - Per 31 december 2017 | | 569.998 | | 1.207.650 | | 1.590.135 | | 120.891 |
| Intrinsieke waarde per aandeel (in EUR) | 163,26 | 161,55 | 52,05 | 50,61 | 66,80 | 64,83 | 174,96 | 175,42 |

Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar

(Bedragen per 30 juni in EUR)

| | 2018 | 2017 |
|--|------------------------------|-------------------------------|
| Resultaat uit beleggingen | | |
| <i>Direct resultaat</i> | | |
| Ontvangen couponrente | 199.439 | - |
| Rentebaten | - | 314.504 |
| Rente ontvangen op rekening-courant | 713 | - |
| Rente betaald op aandelenswaps | (114.858) | - |
| Dividendopbrengsten | 4.083.066 | 3.282.668 |
| Rente betaald op Rekening-Courant | (30.251) | - |
| Rentelasten | - | (64.087) |
| Dividendkosten voor short beleggingen | (593.978) | (671.846) |
| Kosten inleen van effecten | (83.690) | (19.385) |
| Transactiekosten | (94.012) | (180.218) |
| | <hr/> 3.366.429 | <hr/> 2.661.636 |
| <i>Indirect resultaat</i> | | |
| Waardeveranderingen van primaire financiële instrumenten | 4.346.730 | 16.321.281 |
| Waardeveranderingen van derivaten | (422.616) | (60.145) |
| Gerealiseerd resultaat uit overige koersverschillen | (63.082) | (504.469) |
| | <hr/> 3.861.032 | <hr/> 15.756.667 |
| Totaal resultaat beleggingen | 7.227.461 | 18.418.303 |
| Overig resultaat | | |
| Op- en afslagvergoeding | 40.257 | 33.143 |
| | <hr/> 40.257 | <hr/> 33.143 |
| Totaal overig resultaat | 40.257 | 33.143 |
| Kosten | | |
| Beheervergoeding | (886.554) | (733.491) |
| Prestatievergoeding | (712.002) | (1.727.381) |
| Vergoeding voor administratieve diensten | (63.004) | (91.493) |
| Accountants- en fiscale advieskosten | (35.520) | (45.863) |
| Bankkosten | (963) | (487) |
| Bewaarderskosten | (30.460) | (65.988) |
| Overige operationele kosten | (36.699) | (40.037) |
| | <hr/> (1.765.202) | <hr/> (2.704.740) |
| Totaal kosten | 4 (1.765.202) | (2.704.740) |
| Netto beleggingsresultaat | <hr/> 5.502.516 <hr/> | <hr/> 15.746.706 <hr/> |

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 | |
|--|-----------------------------|--------------------|------------------------|------------------|---------------------------|---------------------|--------------------------------|------------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Resultaat uit beleggingen | | | | | | | | |
| <i>Direct resultaat</i> | | | | | | | | |
| Ontvangen Couponrente | - | - | - | - | - | - | 199.439 | 296.463 |
| Rentebaten | - | 17.574 | - | 32 | - | 435 | - | - |
| Rente ontvangen op Rekening-Courant | 603 | - | 110 | - | - | - | - | - |
| Rente betaald op aandelenswaps | (114.858) | - | - | - | - | - | - | - |
| Dividendopbrengsten | 2.378.253 | 1.316.134 | 807.523 | 1.201.450 | 897.290 | 765.381 | - | - |
| Rente betaald op Rekening-Courant | (15.738) | - | - | - | - | - | (1.725) | (297) |
| Rentelasten | - | (62.264) | (6.667) | (1.594) | (6.121) | (229) | - | - |
| Dividendkosten voor short beleggingen | (593.978) | (671.846) | - | - | - | - | - | - |
| Kosten inleen van effecten | (83.690) | (19.385) | - | - | - | - | - | - |
| Transactiekosten | (4.070) | (8.226) | (50.230) | (107.799) | (39.434) | (63.965) | (278) | (228) |
| | 1.566.522 | 571.987 | 750.736 | 1.092.089 | 851.735 | 701.622 | 197.436 | 295.938 |
| <i>Indirect resultaat</i> | | | | | | | | |
| Waardeveranderingen van primaire financiële instrumenten | 443.845 | 1.754.450 | 1.047.922 | 3.599.658 | 3.033.850 | (11.392.073) | (178.887) | (424.900) |
| Waardeveranderingen van derivaten | (422.616) | (60.145) | - | - | - | - | - | - |
| Gerealiseerd resultaat uit overige koersverschillen | (68.735) | (474.352) | (1.614) | (807) | 7.180 | (24.118) | 87 | (5.192) |
| | (47.506) | 1.219.953 | 1.046.308 | 3.598.851 | 3.041.030 | (11.367.955) | (178.800) | (430.092) |
| Totaal resultaat beleggingen | 1.519.016 | (1.791.940) | 1.797.044 | 4.690.940 | 3.892.765 | (12.069.577) | 18.636 | (134.154) |

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 | |
|--|-----------------------------|------------------|------------------------|------------------|---------------------------|--------------------|--------------------------------|------------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Overig resultaat | | | | | | | | |
| Op- en afslagvergoeding | 17.405 | 10.749 | 10.434 | 13.075 | 12.418 | 9.319 | - | - |
| Totaal overig resultaat | 17.405 | 10.749 | 10.434 | 13.075 | 12.418 | 9.319 | - | - |
| Kosten | | | | | | | | |
| Beheervergoeding | (436.266) | (324.692) | (170.812) | (190.549) | (279.476) | (218.250) | - | - |
| Prestatievergoeding | (162.029) | - | - | (318.409) | (549.973) | (1.408.972) | - | - |
| Vergoeding voor administratieve diensten | (16.509) | (31.241) | (15.469) | (20.084) | (15.513) | (20.084) | (15.513) | (20.084) |
| Accountants- en fiscale advieskosten | (17.367) | (20.510) | (6.601) | (8.851) | (6.451) | (8.851) | (5.101) | (7.651) |
| Bankkosten | - | (139) | (298) | (130) | (437) | (109) | (228) | (109) |
| Bewaarderskosten | (9.001) | (19.075) | (7.128) | (19.004) | (7.203) | (20.060) | (7.128) | (7.849) |
| Overige operationele kosten | (11.230) | (11.373) | (8.816) | (10.624) | (8.846) | (10.471) | (7.807) | (7.569) |
| Totaal kosten | (652.402) | (407.030) | (209.124) | (567.651) | (867.899) | (1.686.797) | (35.777) | (43.262) |
| Netto beleggingsresultaat | 884.019 | 1.395.659 | 1.598.354 | 4.136.364 | 3.037.284 | 10.392.099 | (17.141) | (177.416) |
| Winst per aandeel | 1,62 | 3,20 | 1,42 | 3,35 | 1,91 | 7,98 | (0,16) | (1,27) |

Mutatieoverzicht Eigen Vermogen voor het eerste halfjaar

(Bedragen per 30 juni in EUR)

| | 2018 | 2017 |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Geplaatst kapitaal | | |
| Beginstand | 6.845.009 | 5.976.952 |
| Uitgifte aandelen | 190.018 | 388.411 |
| Inkoop aandelen | (740.340) | (458.868) |
| Eindstand | 6.294.687 | 5.906.495 |
| Prioriteitsaandelen | 50 | 50 |
| Totaal geplaatst kapitaal | 6.294.737 | 5.906.545 |
| Agioreserve | | |
| Beginstand | 219.080.093 | 187.634.941 |
| Uitgifte aandelen | 6.255.618 | 10.866.224 |
| Inkoop aandelen | (24.363.967) | (13.361.932) |
| Eindstand | 200.971.744 | 185.139.233 |
| Algemene reserve | | |
| Beginstand | 25.022.408 | 31.229.489 |
| Dividenduitkering | (39.989) | (2.234.117) |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | 26.568.744 | (3.972.966) |
| Eindstand | 51.551.163 | 25.022.406 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Beginstand | 26.568.744 | (3.972.966) |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | (26.568.744) | 3.972.966 |
| Netto beleggingsresultaat | 5.502.516 | 15.746.706 |
| Eindstand | 5.502.516 | 15.746.706 |

Mutatieoverzicht Eigen Vermogen voor het eerste halfjaar (vervolg)

(Bedragen per 30 juni in EUR)

| | 2018 | 2017 |
|------------------------------|--------------------|--------------------|
| Totaal Eigen Vermogen | | |
| Beginstand | 277.516.254 | 220.868.416 |
| Uitgifte aandelen | 6.445.636 | 11.254.635 |
| Inkoop aandelen | (25.104.307) | (13.820.800) |
| Dividenduitkering | (39.989) | (2.234.117) |
| Netto beleggingsresultaat | 5.502.516 | 15.746.706 |
| Eindstand | 264.320.110 | 231.814.840 |
| Aantal aandelen | | |
| Beginstand | 3.488.674 | 3.141.451 |
| Uitgifte aandelen | 76.007 | 155.364 |
| Inkoop aandelen | (296.136) | (183.547) |
| Eindstand | 3.268.545 | 3.113.268 |
| 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 | |
|------------------------------------|-----------------------------|-------------|------------------------|-------------|---------------------------|-------------|--------------------------------|-------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Geplaatst kapitaal | | | | | | | | |
| Beginstand | 1.424.995 | 1.082.142 | 3.019.125 | 3.127.253 | 2.098.661 | 1.387.664 | 302.228 | 379.893 |
| Uitgifte aandelen | 40.645 | 63.348 | 21.465 | 185.765 | 125.893 | 132.645 | 2.015 | 6.653 |
| Inkoop aandelen | (143.057) | (55.900) | (347.895) | (224.075) | (195.155) | (142.663) | (54.233) | (36.230) |
| Totaal geplaatst kapitaal | 1.322.583 | 1.089.590 | 2.692.695 | 3.088.943 | 2.029.399 | 1.377.646 | 250.010 | 350.316 |
| Agioreserve | | | | | | | | |
| Beginstand | 53.842.647 | 32.202.279 | 59.757.278 | 62.027.432 | 84.665.400 | 67.193.044 | 20.814.768 | 26.212.186 |
| Uitgifte aandelen | 2.569.682 | 3.790.125 | 416.379 | 3.711.114 | 3.130.541 | 2.903.055 | 139.016 | 461.930 |
| Inkoop aandelen | (9.061.014) | (3.309.948) | (6.750.951) | (4.456.015) | (4.812.925) | (3.080.472) | (3.739.077) | (2.515.497) |
| Eindstand | 47.351.315 | 32.682.456 | 53.422.706 | 61.282.531 | 82.983.016 | 67.015.627 | 17.214.707 | 24.158.619 |
| Algemene reserve | | | | | | | | |
| Beginstand | 31.474.992 | 34.581.560 | (5.262.971) | (3.939.901) | (1.392.779) | 384.664 | 203.166 | 203.166 |
| Dividenduitkering | - | - | - | (2.234.117) | - | - | (39.989) | - |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | 5.341.087 | (3.106.568) | 3.616.666 | 911.045 | 17.724.162 | (1.777.443) | (113.171) | - |
| Eindstand | 36.816.079 | 31.474.992 | (1.646.305) | (5.262.973) | 16.331.383 | (1.392.779) | 50.006 | 203.166 |

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 | |
|------------------------------------|-----------------------------|-------------------|------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Onverdeeld resultaat | | | | | | | | |
| Beginstand | 5.341.087 | (3.106.568) | 3.616.666 | 911.045 | 17.724.162 | (1.777.443) | (113.171) | - |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | (5.341.087) | 3.106.568 | (3.616.666) | (911.045) | (17.724.162) | 1.777.443 | 113.171 | - |
| Netto beleggingsresultaat | 884.019 | 1.395.659 | 1.598.354 | 4.136.364 | 3.037.284 | 10.392.099 | (17.141) | (177.416) |
| Eindstand | 884.019 | 1.395.659 | 1.598.354 | 4.136.364 | 3.037.284 | 10.392.099 | (17.141) | (177.416) |
| Totaal Eigen Vermogen | | | | | | | | |
| Beginstand | 92.083.721 | 64.759.413 | 61.130.098 | 62.125.829 | 103.095.444 | 67.187.929 | 21.206.991 | 26.795.245 |
| Uitgifte aandelen | 2.610.327 | 3.853.473 | 437.844 | 3.896.879 | 3.256.434 | 3.035.700 | 141.031 | 468.583 |
| Inkoop aandelen | (9.204.071) | (3.365.848) | (7.098.846) | (4.680.090) | (5.008.080) | (3.223.135) | (3.793.310) | (2.551.727) |
| Dividenduitkering | - | - | - | (2.234.117) | - | - | (39.989) | - |
| Netto beleggingsresultaat | 884.019 | 1.395.659 | 1.598.354 | 4.136.364 | 3.037.284 | 10.392.099 | (17.141) | (177.416) |
| Eindstand | 86.373.996 | 66.642.697 | 56.067.450 | 63.244.865 | 104.381.082 | 77.392.593 | 17.497.582 | 24.534.685 |
| Aantal aandelen | | | | | | | | |
| Beginstand | 569.998 | 432.857 | 1.207.650 | 1.250.901 | 1.590.135 | 1.305.736 | 120.891 | 151.957 |
| Uitgifte aandelen | 16.258 | 25.339 | 8.586 | 74.306 | 50.357 | 53.058 | 806 | 2.661 |
| Inkoop aandelen | (57.223) | (22.360) | (139.158) | (89.630) | (78.062) | (57.065) | (21.693) | (14.492) |
| Eindstand | 529.033 | 435.836 | 1.077.078 | 1.629.486 | 1.562.430 | 1.301.729 | 100.004 | 140.126 |

Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar

(Bedragen per 30 juni in EUR)

| | 2018 | 2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | |
| Ontvangsten uit hoofde van beleggingen | 3.407.032 | 2.583.754 |
| Aankopen van beleggingen | (51.570.373) | (52.065.530) |
| Verkopen van beleggingen | 62.012.838 | 63.905.888 |
| Betaalde beheer- en prestatievergoeding | (1.547.271) | (2.453.152) |
| Betaalde organisatie- en operationele kosten | (82.745) | (214.655) |
| | <hr/> | <hr/> |
| Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten | 12.219.481 | (11.756.305) |
| | <hr/> | <hr/> |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | |
| Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen | 6.445.654 | 11.254.631 |
| Betaald bij inkoop eigen aandelen | (25.104.307) | (13.820.798) |
| Ontvangen op- en afslagvergoeding | 40.257 | 33.143 |
| Uitgekeerd dividend | - | (2.234.117) |
| | <hr/> | <hr/> |
| Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten | (18.618.416) | (4.767.141) |
| | <hr/> | <hr/> |
| Netto kasstroom | 6.398.935 | 6.989.164 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Liquiditeiten aan het begin van het jaar | 52.679.173 | 38.396.098 |
| Netto kasstroom | 6.398.935 | 6.989.164 |
| Koers- en omrekeningsverschillen op liquide middelen | (64.885) | (504.469) |
| | <hr/> | <hr/> |
| Liquiditeiten aan het einde van de periode | 46.215.353 | 44.880.793 |
| | <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 | |
|---|-----------------------------|-------------------|------------------------|--------------------|---------------------------|------------------|--------------------------------|--------------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | | | | | | |
| Ontvangsten uit hoofde van beleggingen | 1.430.275 | 557.963 | 824.263 | 993.909 | 900.640 | 654.619 | 251.854 | 377.263 |
| Aankopen van beleggingen | (2.640.378) | (2.877.147) | (17.991.679) | (22.788.399) | (29.448.001) | (25.382.484) | (1.490.315) | (1.017.500) |
| Verkopen van beleggingen | 3.292.975 | 5.037.018 | 24.114.943 | 27.193.598 | 29.513.811 | 29.935.787 | 5.091.109 | 1.739.485 |
| Betaalde beheer- en prestatievergoeding | (732.103) | (323.143) | (173.160) | (508.048) | (642.008) | (1.621.961) | - | - |
| Betaalde organisatie- en operationele kosten | (16.678) | (71.383) | (22.864) | (46.630) | (24.128) | (56.102) | (19.075) | (40.540) |
| Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten | 1.334.091 | 2.323.308 | 6.751.503 | 4.844.430 | 300.314 | 3.529.859 | 3.833.573 | 1.058.708 |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | | | | | | |
| Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen | 2.610.327 | 3.853.472 | 437.844 | 3.896.876 | 3.256.432 | 3.035.700 | 141.031 | 468.583 |
| Betaald bij inkoop eigen aandelen | (9.204.072) | (3.365.847) | (7.098.846) | (4.680.089) | (5.008.079) | (3.223.135) | (3.793.310) | (2.551.727) |
| Ontvangen op- en afslagvergoeding | 17.405 | 10.749 | 10.434 | 13.075 | 12.418 | 9.319 | - | - |
| Uitgekeerd dividend | - | - | - | (2.234.117) | - | - | - | - |
| Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten | (6.576.340) | 498.374 | (6.650.568) | (3.004.255) | (1.739.229) | (178.116) | (3.652.279) | (2.083.144) |
| Netto kasstroom | (5.242.249) | 2.821.682 | 100.935 | 1.840.175 | (1.438.915) | 3.351.743 | 181.294 | (1.024.436) |
| Liquiditeiten aan het begin van het jaar | 50.106.209 | 35.220.398 | 404.953 | 359.518 | 1.567.022 | 1.466.512 | 600.989 | 1.349.670 |
| Netto kasstroom | (5.242.249) | 2.821.682 | 100.935 | 1.840.175 | (1.438.915) | 3.351.743 | 181.294 | (1.024.436) |
| Koers- en omrekeningsverschillen op liquide middelen | (70.121) | (474.352) | (2.171) | (807) | 7.324 | (24.118) | 83 | (5.192) |
| Liquiditeiten aan het einde van de periode | 44.793.839 | 37.567.728 | 503.717 | 2.198.886 | 135.431 | 4.794.137 | 782.367 | 320.042 |

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 model Q zoals deze krachtens Titel 9, boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek, de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving. De Vennootschap 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 deze jaarrekening was de datum van het meest recente prospectus november 2017.

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 2017.

Toelichting bij specifieke posten in de balans

1 Beleggingen**Mutatieoverzicht beleggingen**

(Bedragen in EUR)

| | 30.06.2018 | 30.06.2017 |
|-------------------------------|---------------------|--------------------|
| Aandelen (long) | | |
| Beginstand | 214.696.864 | 163.682.134 |
| Aankopen | 57.331.178 | 50.827.946 |
| Verkopen | (63.380.191) | (59.238.685) |
| Waardeveranderingen | 4.765.176 | 17.248.509 |
| Eindstand | 213.413.027 | 172.519.904 |
| Obligaties | | |
| Beginstand | 20.395.069 | 25.134.968 |
| Aankopen | 1.484.399 | 1.017.500 |
| Verkopen | (5.001.821) | (1.739.485) |
| Waardeveranderingen | (179.011) | (424.900) |
| Eindstand | 16.698.636 | 23.988.083 |
| Derivaten (long/short) | | |
| Beginstand | 1.407.115 | (1.106.901) |
| Aankopen | - | 720.915 |
| Verkopen | (1.926.551) | - |
| Waardeveranderingen | (422.616) | (60.145) |
| Eindstand | (942.052) | (446.131) |
| Aandelen (short) | | |
| Beginstand | (11.500.768) | (7.478.296) |
| Aankopen | 746.549 | 299.808 |
| Verkopen | (749.758) | (2.160.546) |
| Waardeveranderingen | (327.453) | (502.328) |
| Eindstand | (11.813.430) | (9.841.362) |
| Beleggingen totaal | | |
| Beginstand | 224.998.279 | 180.231.905 |
| Aankopen | 59.580.126 | 52.866.169 |
| Verkopen | (71.058.321) | (63.138.716) |
| Waardeveranderingen | 3.836.096 | 16.261.136 |
| Eindstand | 217.356.181 | 186.220.494 |

Mutatieoverzicht beleggingen per subfonds

| (Bedragen in EUR) | IdB Real Estate Equity Fund | | IdB Equity Income Fund | | IdB European Mid Cap Fund | | IdB Fixed Income Strategy Fund | |
|-------------------------------|-----------------------------|-------------------|------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| | 30.06.2018 | 30.06.2017 | 30.06.2018 | 30.06.2017 | 30.06.2018 | 30.06.2017 | 30.06.2018 | 30.06.2017 |
| Aandelen (long) | | | | | | | | |
| Beginstand | 52.806.002 | 36.453.935 | 60.449.579 | 61.559.841 | 101.441.283 | 65.668.358 | - | - |
| Aankopen | 3.945.702 | 2.657.063 | 23.938.339 | 22.788.399 | 29.447.137 | 25.382.484 | - | - |
| Verkopen | (4.223.276) | (2.109.300) | (29.642.582) | (27.193.598) | (29.514.333) | (29.935.787) | - | - |
| Waardeveranderingen | 768.080 | 2.256.778 | 999.493 | 3.599.658 | 2.997.603 | 11.392.073 | - | - |
| Eindstand | 53.296.508 | 39.258.476 | 55.744.829 | 60.754.300 | 104.371.690 | 72.507.128 | - | - |
| Obligaties | | | | | | | | |
| Beginstand | 3 | 3 | - | - | - | - | 20.395.066 | 25.134.965 |
| Aankopen | - | - | - | - | - | - | 1.484.399 | 1.017.500 |
| Verkopen | - | - | - | - | - | - | (5.001.821) | (1.739.485) |
| Waardeveranderingen | - | - | - | - | - | - | (179.011) | (424.900) |
| Eindstand | 3 | 3 | - | - | - | - | 16.698.633 | 23.988.080 |
| Derivaten (long/short) | | | | | | | | |
| Beginstand | 1.407.115 | (1.106.901) | - | - | - | - | - | - |
| Aankopen | - | 720.915 | - | - | - | - | - | - |
| Verkopen | (1.926.551) | - | - | - | - | - | - | - |
| Waardeveranderingen | (422.616) | (60.145) | - | - | - | - | - | - |
| Eindstand | (942.052) | (446.131) | - | - | - | - | - | - |

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 | |
|---------------------------|-----------------------------|--------------------|------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| | 30.06.2018 | 30.06.2017 | 30.06.2018 | 30.06.2017 | 30.06.2018 | 30.06.2017 | 30.06.2018 | 30.06.2017 |
| Aandelen (short) | | | | | | | | |
| Beginstand | (11.500.768) | (7.478.296) | - | - | - | - | - | - |
| Aankopen | 764.549 | 299.808 | - | - | - | - | - | - |
| Verkopen | (749.758) | (2.160.546) | - | - | - | - | - | - |
| Waardeveranderingen | (327.453) | (502.328) | - | - | - | - | - | - |
| Eindstand | (11.813.430) | (9.841.362) | - | - | - | - | - | - |
| Beleggingen totaal | | | | | | | | |
| Beginstand | 42.712.352 | 27.868.741 | 60.449.579 | 61.559.841 | 101.441.283 | 65.668.358 | 20.395.066 | 25.134.965 |
| Aankopen | 4.710.251 | 3.677.786 | 23.938.339 | 22.788.399 | 29.447.137 | 25.382.484 | 1.484.399 | 1.017.500 |
| Verkopen | (6.899.585) | (4.269.846) | (29.642.582) | (27.193.598) | (29.514.333) | (29.935.787) | (5.001.821) | (1.739.485) |
| Waardeveranderingen | 18.011 | 1.694.305 | 999.493 | 3.599.658 | 2.997.603 | 11.392.073 | (179.011) | (424.900) |
| Eindstand | 40.541.029 | 28.970.986 | 55.744.829 | 60.754.300 | 104.371.690 | 72.507.128 | 16.698.633 | 23.988.080 |

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 2018 | | | | |
| Aandelen (long) | 213.413.027 | - | - | 213.413.027 |
| Aandelen (short) | (11.813.430) | - | - | (11.813.430) |
| Obligaties | - | 16.698.633 | 3 | 16.698.636 |
| Derivaten (long) | - | 537.844 | - | 537.844 |
| Derivaten (short) | - | (1.479.896) | - | (1.479.896) |
| Totaal | 201.599.597 | 15.756.581 | 3 | 217.356.181 |
| Per 31 december 2017 | | | | |
| Aandelen (long) | 214.696.863 | - | - | 214.696.863 |
| Aandelen (short) | (11.500.768) | - | - | (11.500.768) |
| Obligaties | - | 20.395.066 | 3 | 20.395.069 |
| Derivaten (short) | - | 2.232.548 | - | 2.232.548 |
| Aandelen (long) | - | (825.433) | - | (825.433) |
| Totaal | 203.196.095 | 21.802.181 | 3 | 224.998.279 |

Contractspecificaties derivaten

Hieronder volgt een specificatie van de openstaande derivatenposities per 30 juni 2018.

Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund**Equity swaps (long) (ongerealiseerde winst) per 30 juni 2018:**

| Contract beschrijving | Aantal contracten | Aanschaf waarde | Marktprijs (lokale valuta) | Reële waarde | Valuta | Resultaat in EUR |
|-------------------------------|--------------------------|------------------------|-----------------------------------|---------------------|---------------|-------------------------|
| Aroundtown SA | 100.000 | 648.500 | 7,0350 | 703.500 | EUR | 55.000 |
| Aroundtown SA rights | 100.000 | - | 0,2340 | 23.400 | EUR | 23.400 |
| Big Yellow Group PLC | 430.000 | 3.962.450 | 9,5350 | 4.100.050 | GBP | 155.558 |
| Gecina SA rights | 15.700 | - | 2,6500 | 41.605 | EUR | 41.605 |
| Great Portland Est. PLC | 314.733 | 2.194.948 | 7,1440 | 2.248.453 | GBP | 60.487 |
| Safestore Holdings PLC | 600.000 | 3.288.000 | 5,4950 | 3.297.000 | GBP | 10.175 |
| Segro PLC | 118.994 | 768.939 | 6,6940 | 796.546 | GBP | 31.209 |
| Totaal ongerealiseerde | | | | | | 377.434 |

Equity swaps (long) (ongerealiseerd verlies) per 30 juni 2018:

| Contract beschrijving | Aantal contracten | Aanschaf waarde | Marktprijs (lokale valuta) | Reële waarde | Valuta | Resultaat in EUR |
|--------------------------------------|--------------------------|------------------------|-----------------------------------|---------------------|---------------|-------------------------|
| Assura PLC | 1.096.695 | 653.630 | 0,5760 | 631.696 | GBP | (24.796) |
| Derwent London PLC | 122.500 | 3.907.750 | 31,0600 | 3.804.850 | GBP | (116.329) |
| Gecina SA | 15.700 | 2.468.040 | 143,3000 | 2.249.810 | EUR | (218.230) |
| Green REIT PLC | 1.371.000 | 2.182.632 | 1,4800 | 2.029.080 | EUR | (153.552) |
| Helical Bar PLC | 49.105 | 184.144 | 3,3900 | 166.466 | GBP | (19.985) |
| Klepierre | 46.600 | 1.174.414 | 32,2500 | 1.502.850 | EUR | (211.564) |
| Land Securities Group PLC | 19.688 | 194.596 | 9,5690 | 188.394 | GBP | (7.011) |
| Mercialys | 70.018 | 1.282.730 | 14,9100 | 1.043.969 | EUR | (238.761) |
| Unibail-Rodamco SE | 26.000 | 5.371.600 | 188,5500 | 4.902.300 | EUR | (469.300) |
| Totaal ongerealiseerd verlies | | | | | | (1.459.528) |

Equity swaps (short) (ongerealiseerde winst) per 30 juni 2018:

| Contract beschrijving | Aantal contracten | Aanschaf waarde | Marktprijs | | Valuta | Resultaat in EUR |
|------------------------------|-------------------|-----------------|-----------------|--------------|--------|------------------|
| | | | (lokale valuta) | Reële waarde | | |
| British Land Co PLC | (167.300) | (1.124.925) | 6,7220 | (1.124.590) | GBP | 378 |
| FTSE EPRA/NAREIT | (5.400) | (12.119.274) | 2.228,9000 | (12.036.060) | EUR | 83.214 |
| Shaftesbury PLC | (90.000) | (909.900) | 9,3550 | (841.950) | GBP | 76.818 |
| Totaal ongerealiseerde winst | | | | | | 160.410 |

Equity swaps (short) (ongerealiseerd verlies) per 30 juni 2018:

| Contract beschrijving | Aantal contracten | Aanschaf waarde | Marktprijs | | Valuta | Resultaat in EUR |
|-----------------------------------|-------------------|-----------------|-----------------|--------------|--------|------------------|
| | | | (lokale valuta) | Reële waarde | | |
| Capital & Counties Properties PLC | (145) | (418) | 5,7586 | (835) | GBP | (471) |
| ST Modwen Properties PLC | (62.000) | (254.324) | 4,2040 | (260.648) | GBP | (7.149) |
| U and I Group PLC | (34.911) | (76.455) | 2,3050 | (80.470) | GBP | (4.539) |
| Unite Group PLC | (18.129) | (148.830) | 8,6100 | (156.091) | GBP | (8.209) |
| Totaal ongerealiseerd verlies | | | | | | (20.368) |

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. De Beheerder heeft de valuta's niet afgedekt gezien zij van mening is dat het valutarisico onderdeel vormt van de allocatiebeslissing om te beleggen in bepaalde sectoren en regio's.

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.

Onder kredietrisico wordt ook verstaan het risico wanneer kasgelden bij een financiële instelling worden aangehouden en deze financiële instelling failliet gaat. Fonds C houdt aanzienlijke kasgelden aan (in totaal 52% van haar vermogen) bij financiële instellingen en is als gevolg hiervan aan een significant kredietrisico blootgesteld. Dit risico wordt gemitigeerd door de credit rating van deze partijen of dat deze partijen voldoen aan de Basel III kapitaalratio's. Zie ook tegenpartij risico voor het aanhouden van kasgelden.

Derivatenrisico

Fonds C maakt gebruik van derivaten (indexswaps) om risico's binnen de portefeuille te beheersen. Dit betekent dat door het gebruik van derivaten dit tot een hefboomwerking kan leiden. Een koersschommeling kan leiden tot een verlies voor Fonds C als gevolg van een waardeverandering in de derivaten. Dit risico wordt gemitigeerd door dagelijkse marginregulaties.

Tegenpartijrisico

Fonds C heeft posities, kasgelden en derivaten uitstaan bij Bank of America Merrill Lynch en waar deze partij stukken kan uitlenen. 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 en controle rapporten (bijvoorbeeld ISAE 3402 rapport).

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 van onttrekkingen uit het Fonds, gezien het open-end karakter van het Fonds. 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. Fonds C belegt hoofdzakelijk in liquide financiële instrumenten en is niet hierdoor niet significant blootgesteld aan het liquiditeitsrisico.

Rente Kasstroomrisico en Renterisico

Rente 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. Fonds C belegt niet voor een significant bedrag in rentedragende financiële instrumenten. Hierdoor is Fonds C niet blootgesteld aan een significant rente kasstroomrisico noch blootgesteld aan een significant renterisico.

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. De Beheerder heeft de valuta's niet afgedekt gezien zij van mening is dat het valutarisico onderdeel vormt van de allocatiebeslissing om te beleggen in bepaalde sectoren en regio's.

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 te voldoen aan de onttrekkingen uit het Fonds gezien het open-end karakter van het Fonds. 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.

Rente Kasstroomrisico en Renterisico

Rente 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. Ook belegt Fonds D niet in rentedragende financiële instrumenten. Hierdoor is Fonds D niet blootgesteld aan een significant rente kasstroomrisico noch is Fonds D blootgesteld aan een significant renterisico.

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. De Beheerder heeft de valuta's niet afgedekt gezien zij van mening is dat het valutarisico onderdeel vormt van de allocatiebeslissing om te beleggen in bepaalde sectoren en regio's.

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.

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 als gevolg van onttrekkingen uit het Fonds, dat een open-end karakter heeft. 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.

Rente Kasstroomrisico en Renterisico

Rente 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. Ook belegt Fonds F niet in rentedragende financiële instrumenten. Hierdoor is Fonds F niet blootgesteld aan een significant rente kasstroomrisico noch is Fonds D blootgesteld aan een significant renterisico.

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. De Beheerder heeft de valuta's niet afgedekt gezien zij van mening is dat het valutarisico onderdeel vormt van de allocatiebeslissing om te beleggen in bepaalde sectoren en regio's.

Marktrisico

Fonds H belegt alleen in obligaties en is onderworpen aan fluctuaties van de financiële markten waar de obligatiekoersen wereldwijd of op beurzen in Europa kunnen dalen. De prijs van de obligaties betreffende Fonds H kan als gevolg hiervan fluctueren. 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 aan onttrekkingen uit het Fonds gezien het open-end karakter van het Fonds. 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.

Fonds H belegt hoofdzakelijk in investment grade obligaties en is hierdoor minimaal blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

Rente Kasstroomrisico en Renterisico

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. Fonds H belegt in vaste rente obligaties en is hierdoor blootgesteld aan reële waarde renterisico.

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 2018 en 2017 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)

| | 2018 | 2017 |
|--|--------------------|--------------------|
| Kosten gelieerde partijen | | |
| Beheervergoeding | (886.554) | (733.491) |
| Prestatievergoeding | (712.002) | (1.727.381) |
| Bewaarderkosten | - | (65.988) |
| Bankkosten | - | (487) |
| Kosten niet-gelieerde partijen | | |
| Vergoeding voor administratieve diensten | (63.004) | (91.493) |
| Accounts- en fiscale advieskosten | (35.520) | (45.863) |
| Euronext/ENL kosten | (7.798) | (19.694) |
| AFM/DNB kosten | (1.484) | (992) |
| Bewaarderkosten | (30.460) | - |
| Marketing- en drukkosten | (4.800) | (4.800) |
| Bankkosten | (963) | - |
| Overige kosten | (22.617) | (14.551) |
| Totaal | (1.765.202) | (2.704.740) |

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 | |
|--|-----------------------------|------------------|------------------------|------------------|---------------------------|--------------------|--------------------------------|-----------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Kosten gelieerde partijen | | | | | | | | |
| Beheervergoeding | (436.266) | (324.692) | (170.812) | (190.549) | (279.476) | (218.250) | - | - |
| Prestatievergoeding | (162.029) | - | - | (318.409) | (549.973) | (1.408.972) | - | - |
| Bewaarderkosten | - | (19.075) | - | (19.004) | - | (20.060) | - | (7.849) |
| Bankkosten | - | (139) | - | (130) | - | (109) | - | (109) |
| Kosten niet-gelieerde partijen | | | | | | | | |
| Vergoeding voor administratieve diensten | (16.509) | (31.241) | (15.469) | (20.084) | (15.513) | (20.084) | (15.513) | (20.084) |
| Accountants- en fiscale advieskosten | (17.367) | (20.510) | (6.601) | (8.851) | (6.451) | (8.851) | (5.101) | (7.651) |
| Euronext/ENL kosten | (1.834) | (5.575) | (1.834) | (5.575) | (1.834) | (5.575) | (2.296) | (2.969) |
| AFM/DNB kosten | (371) | (248) | (371) | (248) | (371) | (248) | (371) | (248) |
| Bewaarderkosten | (9.001) | - | (7.128) | - | (7.203) | - | (7.128) | - |
| Marketing- en drukkosten | (1.200) | (1.200) | (1.200) | (1.200) | (1.200) | (1.200) | (1.200) | (1.200) |
| Bankkosten | - | - | (298) | - | (437) | - | (228) | - |
| Overige kosten | (7.825) | (4.350) | (5.411) | (3.601) | (5.441) | (3.448) | (3.940) | (3.152) |
| Totaal | (652.402) | (407.030) | (209.124) | (567.651) | (867.899) | (1.686.797) | (35.777) | (43.262) |

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 aangegaan 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

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

Dividendvoorstel

De Directie stelt voor geen dividend uit te keren in de tweede helft van 2018.

Overige gegevens

Informatie met betrekking tot de transparantie van effectenfinancieringstransacties

De Vennootschap moet voldoen aan de Verordening (EU) 2015/2365 van Transparantie van Effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (hierna "SFTR"). De SFTR is uitgegeven op 25 november 2015 en van kracht voor alternative investment funds op 12 januari 2016.

Indien de Vennootschap effectenfinancieringstransacties uitvoert is zij verplicht informatie in haar halfjaarrekening op te nemen zoals voorgeschreven in de Verordening (EU) 648/2012.

Een effectenfinancieringstransactie is volgens Artikel 3 (11) van de SFTR als volgt gedefinieerd:

- een retrocessietransactie;
- verstrekte effecten- of grondstoffenleningen en opgenomen effecten- of grondstoffenleningen;
- een kooptransactie met wederverkoop of een verkooptransactie met wederinkoop;
- een margeleningstransactie

Het subfonds C (IdB Real Estate Equity Fund) leent alleen effecten uit aan Bank of America Merrill Lynch, de Prime Broker van Fonds C. Effecten kunnen worden uitgeleend door de Prime Broker tot ten hoogste de gehele beleggingsportefeuille. Voorwaarden tot uitleningen zijn gebaseerd op de overeenkomst aangegaan tussen het subfonds en de Prime Broker. Het subfonds ontvangt hiervoor geen vergoeding of zekerheden hieromtrent.

De totale waarde aan uitgeleende effecten was per 30 juni 2018 EUR 29.340.870.

De totale waarde aan ingeleende effecten was per 30 juni 2018 EUR 11.813.430.

Bij de implementatie van het beleggingsbeleid ontvangt de Vennootschap geen zekerheden als gevolg van effectentransacties en is als gevolg hiervan SFTR informatie voor deze jaarrekening niet van toepassing.

Additionele AIFMD informatie

In overeenstemming met de AIFMD wetgeving hieronder de blootstelling per subfonds op basis van de brutomethode en de methode op basis van gedane toezeggingen op 30 juni 2018.

| | IdB Real Estate Equity Fund | IdB Equity Income Fund | IdB European Mid Cap Fund | IdB Fixed Income Strategy Fund |
|---|--------------------------------|---------------------------|------------------------------|-----------------------------------|
| Brutomethode | 148,74% | 99,96% | 100,16% | 96,47% |
| Methode op basis van gedane toezeggingen | 170,22% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

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.insingergilissen.nl>.