

InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.

Jaarverslag 2023

1 januari 2023 t/m 31 december 2023

Inhoudsopgave

| | | |
|-------|-------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. | Algemene informatie | 5 |
| 2. | Verslag van de beheerder | 7 |
| 2.1. | Algemene terugblik | 7 |
| 2.2. | Beleggingsbeleid | 7 |
| 2.3. | Beheersing van risico's..... | 7 |
| 2.4. | Verklaring inzake bedrijfsvoering | 12 |
| 2.5. | Solvabiliteit | 13 |
| 2.6. | Fund Governance | 13 |
| 2.7. | Beloningsbeleid..... | 13 |
| 2.8. | Verantwoord beleggen..... | 14 |
| 2.9. | Sustainable Finance Disclosure Regulation..... | 18 |
| 2.10. | Informatie liquidatie subfondsen..... | 18 |
| 2.11. | Algemene vooruitzichten | 19 |
| 3. | Jaarrekening InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. | 20 |
| 3.1. | Gecombineerde balans per 31 december..... | 20 |
| 3.2. | Gecombineerde winst- en verliesrekening | 21 |
| 3.3. | Gecombineerde kasstroomoverzicht directe methode..... | 22 |
| 3.4. | Toelichting bij specifieke posten in de balans..... | 23 |
| 3.5. | Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening | 32 |
| 4. | Jaarverslag InsingerGilissen Real Estate Equity Fund..... | 35 |
| 4.1. | Algemene informatie | 36 |
| 4.2. | Verslag van de beheerder | 37 |
| 4.3. | Kerncijfers..... | 39 |
| | Jaarrekening InsingerGilissen Real Estate Equity Fund | 40 |
| 4.4. | Balans per 31 december | 40 |
| 4.5. | Winst- en verliesrekening | 41 |
| 4.6. | Kasstroomoverzicht directe methode | 42 |
| 4.7. | Toelichting bij specifieke posten in de balans..... | 43 |
| 4.8. | Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening | 48 |
| 5. | Liquidatieverslag InsingerGilissen European Large Cap Fund | 52 |
| 5.1. | Algemene informatie | 53 |
| 5.2. | Verslag van de beheerder | 54 |

| | | |
|------|-------------------------------------------------------------------------|-----|
| 5.3. | Kerncijfers | 55 |
| | Jaarrekening InsingerGilissen European Large Cap Fund | 56 |
| 5.4. | Balans per | 56 |
| 5.5. | Winst- en verliesrekening | 57 |
| 5.6. | Kasstroomoverzicht directe methode | 58 |
| 5.7. | Toelichting bij specifieke posten in de balans | 59 |
| 5.8. | Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening | 62 |
| 6. | Jaarverslag InsingerGilissen European Mid Cap Fund | 66 |
| 6.1. | Algemene informatie | 67 |
| 6.2. | Verslag van de beheerder | 68 |
| 6.3. | Kerncijfers | 69 |
| | Jaarrekening InsingerGilissen European Mid Cap Fund | 70 |
| 6.4. | Balans per 31 december | 70 |
| 6.5. | Winst- en verliesrekening | 71 |
| 6.6. | Kasstroomoverzicht directe methode | 72 |
| 6.7. | Toelichting bij specifieke posten in de balans | 73 |
| 6.8. | Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening | 78 |
| 7. | Jaarverslag Dynamic Fixed Income Fund | 82 |
| 7.1. | Algemene informatie | 83 |
| 7.2. | Verslag van de beheerder | 84 |
| 7.3. | Kerncijfers | 86 |
| | Jaarrekening Dynamic Fixed Income | 87 |
| 7.4. | Balans per 31 december | 87 |
| 7.5. | Winst- en verliesrekening | 88 |
| 7.6. | Kasstroomoverzicht directe methode | 89 |
| 7.7. | Toelichting bij specifieke posten in de balans | 90 |
| 7.8. | Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening | 97 |
| 8. | Liquidatieverslag ARS Multi Manager Hedge Fund | 101 |
| 8.1. | Algemene informatie | 102 |
| 8.2. | Verslag van de beheerder | 105 |
| 8.3. | Kerncijfers | 107 |
| | Jaarrekening ARS Multi Manager Hedge Fund | 108 |
| 8.4. | Balans per | 108 |

| | | |
|-------|-------------------------------------------------------------------------|-----|
| 8.5. | Winst- en verliesrekening | 109 |
| 8.6. | Kasstroomoverzicht directe methode | 110 |
| 8.7. | Toelichting bij specifieke posten in de balans..... | 111 |
| 8.8. | Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening | 114 |
| 9. | Jaarverslag Sustainable World Index Fund..... | 118 |
| 9.1. | Algemene informatie | 119 |
| 9.2. | Verslag van de beheerder | 120 |
| 9.3. | Kerncijfers..... | 121 |
| | Jaarrekening Sustainable World Index Fund | 122 |
| 9.4. | Balans per 31 december | 122 |
| 9.5. | Winst- en verliesrekening | 123 |
| 9.6. | Kasstroomoverzicht directe methode | 124 |
| 9.7. | Toelichting bij specifieke posten in de balans..... | 125 |
| 9.8. | Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening | 132 |
| 10. | Jaarverslag Sustainable Europe Index Fund..... | 136 |
| 10.1. | Algemene informatie | 137 |
| 10.2. | Verslag van de beheerder | 138 |
| 10.3. | Kerncijfers..... | 139 |
| | Jaarrekening Sustainable Europe Index Fund | 140 |
| 10.4. | Balans per 31 december | 140 |
| 10.5. | Winst- en verliesrekening | 141 |
| 10.6. | Kasstroomoverzicht directe methode | 142 |
| 10.7. | Toelichting bij specifieke posten in de balans..... | 143 |
| 10.8. | Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening | 150 |
| 11. | Jaarverslag Sustainable North America Index Fund..... | 154 |
| 11.1. | Algemene informatie | 155 |
| 11.2. | Verslag van de beheerder | 156 |
| 11.3. | Kerncijfers..... | 157 |
| | Jaarrekening Sustainable North America Index Fund..... | 158 |
| 11.4. | Balans per 31 december | 158 |
| 11.5. | Winst- en verliesrekening | 159 |
| 11.6. | Kasstroomoverzicht directe methode | 160 |
| 11.7. | Toelichting bij specifieke posten in de balans..... | 161 |

| | |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 11.8. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening | 167 |
| 12. Overige toelichtingen..... | 170 |
| 13. Overige gegevens..... | 172 |
| Controleverklaring van de onafhankelijke accountant..... | 173 |
| 14. Bijlage - Periodieke duurzaamheidsrapportages | 187 |

1. Algemene informatie

InsingerGilissen 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 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 InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. bestaan per 31 december 2023 zes beleggingsfondsen/Subfondsen met een open-end status, te weten:

- Subfonds C, genaamd InsingerGilissen Real Estate Equity Fund;
- Subfonds F, genaamd InsingerGilissen European Mid Cap Fund;
- Subfonds H, genaamd Dynamic Fixed Income Fund;
- Subfonds J, genaamd Sustainable World Index Fund;
- Subfonds K, genaamd Sustainable Europe Index Fund;
- Subfonds L, genaamd Sustainable North America Index Fund.
- Subfonds I, genaamd ARS Multi Manager Hedge Fund (geliquideerd op 30 september 2023).
- Subfonds D, genaamd InsingerGilissen European Large Cap Fund (geliquideerd op 2 oktober 2023).

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. In 2023 is aan deze voorwaarden voldaan en het nultarief 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. De ISIN codes van de Subfondsen zijn als volgt:

| Naam Subfonds | Serie | ISIN code |
|------------------------------------------|-------|--------------|
| InsingerGilissen Real Estate Equity Fund | C | NL0000285591 |
| InsingerGilissen European Mid Cap Fund | F | NL0010986428 |
| Dynamic Fixed Income Fund | H | NL0015000W73 |
| Sustainable World Index Fund | J | NL0015000W40 |
| Sustainable Europe Index Fund | K | NL0015000W65 |
| Sustainable North America Index Fund | L | NL0015000W57 |

Overige informatie

| | |
|------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Vestigingsadres/Statutaire zetel | InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. Herengracht 537 1017 BV Amsterdam E-mail: assetmanagement@insingergilissen.nl Internet: www.insingergilissen.nl Kamer van Koophandel no: 17067513 |
| Directie / Beheerder | InsingerGilissen Asset Management N.V. Samenstelling directie: M.J. Baltus I. van de Looij (toegeleden per 28 maart 2024) G.S. Wijnia (afgetreden per 1 februari 2024) |
| Bewaarder ¹ / Depotbank | The Bank of New York Mellon SA/NV 1 Boulevard Anspachlaan, B-1000 Brussels en kantoorhoudende te Tribes SOM2 Building, Claude Debussylaan 7, 1082 MC Amsterdam |
| Administrateur | The Bank of New York Mellon SA/NV 1 Boulevard Anspachlaan, B-1000 Brussels en kantoorhoudende te Tribes SOM2 Building, Claude Debussylaan 7, 1082 MC Amsterdam |
| Onafhankelijke accountant | PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. Fascinatio Boulevard 350, 3065 WB Rotterdam |
| Belastingadviseur | KPMG Meijburg & Co Laan van Langerhuize 9 1186 DS Amsterdam |

¹ Zoals bedoeld in de Europese richtlijn 2011/61/EU van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen.

2. Verslag van de beheerder

2.1. Algemene terugblik

Aan het begin van 2023 waren er voldoende redenen voor beleggers om bezorgd te zijn: hoge inflatie, verwachte recessies voor Westerse landen en centrale banken die aangaven beleidsrentes te blijven verhogen. Daarmee leken de ingrediënten aanwezig voor opnieuw een moeilijk beursjaar, maar niets bleek minder. Wereldwijde aandelen stegen in 2023 met 18,1%. Europese obligaties sloten het jaar af met een winst van 7,2%. Volatiliteit op financiële markten als gevolg van de regionale bankencrisis in de Verenigde Staten of oplopende geopolitieke spanningen bleken slechts van korte duur.

Een belangrijke verklaring voor de goede rendementen waren de groei- en inflatieontwikkelingen die gedurende het jaar positief verrasten. De door beleggers gevreesde recessie voor de eurozone bleef uit en de Amerikaanse economie liet zien behoorlijk veerkrachtig te zijn. Over het gehele jaar groeide deze met 2,5% ondersteund door aanhoudende consumentenbestedingen en een sterke arbeidsmarkt.

In 2023 werd ook vooruitgang geboekt op het gebied van de bestrijding van inflatie. Zowel in Europa als in de Verenigde Staten daalde de inflatie sterk. Positieve inflatieverrassingen leidden ertoe dat de markt uitging van meer en eerdere renteverlagingen door centrale banken in 2024. Dit vormde de basis voor een rally op aandelen- en obligatiemarkten in het vierde kwartaal.

Voorts waren er bedrijfsspecifieke factoren die bepalend waren voor het verloop van aandelenmarkten. De kwartaalcijfers en vooruitzichten van chipmaker Nvidia ontketenden in het voorjaar een rally op het gebied van kunstmatige intelligentie. Een aantal grote Amerikaanse technologiebedrijven, Apple, Microsoft, Nvidia, Tesla, Amazon en Alphabet, werd omgedoopt tot de "Magnificent Seven" en liet enorme koersstijgingen zien. De "Magnificent Seven" waren in grote mate verantwoordelijk voor de sterke stijging van de Amerikaanse beurs.

In Azië zagen we een gemengd beeld. Teleurstelling over het herstel van de Chinese economie na COVID-19, problemen in de vastgoedsector en het uitblijven van grootschalige stimuleringsmaatregelen, deed beleggers de Chinese markt de rug toekeren. Japan daarentegen behoorde tot de best presterende aandelenmarkten. De comeback van Japanse aandelen was het resultaat van meerdere factoren. Naast een stijging van inflatie en lonen, verbetert het ondernemingsbestuur van Japanse bedrijven onder invloed van maatregelen van de Tokyo Stock Exchange.

2.2. Beleggingsbeleid

Voor elk Subfonds bestaat een afzonderlijk beleggingsbeleid. In de individuele jaarverslagen van de Subfondsen wordt ingegaan op het beleggingsbeleid en zijn de kerncijfers opgenomen.

2.3. Beheersing van risico's

Aan de beleggingsactiviteiten van de Vennootschap zijn risico's verbonden. Teneinde de aandeelhouders in de Vennootschap zo goed mogelijk te informeren zijn de risico's waaraan de Vennootschap onderhevig is beschreven in het basisprospectus en in het aanvullend prospectus van elk Subfonds. Het prospectus van de Vennootschap is gepubliceerd op www.insingergilissen.nl. De belangrijkste risico's ten aanzien van de beleggingsactiviteiten zijn marktrisico, liquiditeitsrisico, frauderisico, tegenpartij risico, bewaarrisico, uitbestedingsrisico, derivatenrisico en renterisico. De risiconormen zijn afgeleid van de risiconormen zoals opgesteld door Quintet groep. Hierin worden uitgebreid de risiconormen beschreven voor o.a. liquiditeit, tegenpartij, markt en continuïteit.

Hierna geven wij een algemene toelichting op deze risico's in verslagperiode.

Belangrijkste risico's

1. Marktrisico (inclusief valuta-, portefeuille- en concentratierisico)
2. Liquiditeitsrisico
3. Frauderisico
4. Krediet- of tegenpartijrisico
5. Bewaarrisico
6. Uitbestedingsrisico
7. Derivatennisico (inclusief hefboomwerking)

Voor elke categorie financieel risico zijn risiconormen in de vorm van beleggingsrestricties opgesteld om de risico's te kunnen beheersen. Deze beleggingsrestricties zijn opgenomen in het prospectus van de Vennootschap waarbij de aard van de restricties afhankelijk is van de strategie van het Subfonds. De Beheerder monitort dagelijks alle restricties. Ook monitort de AIFMD-bewaarder de prospectus beleggingsrestricties en vindt deze monitoring onafhankelijk van elkaar plaats. Naast de beleggingsrestricties monitort de Beheerder de door haar vastgestelde interne beleggingsrestricties die strenger zijn opgesteld dan de beleggingsrestricties in het prospectus. Deze interne beleggingsrestricties dienen te voorkomen dat de prospectus beleggingsrestricties worden overschreden. Indien een overschrijding van deze interne restricties zich voordoet wordt deze onmiddellijk door de risk manager van de Beheerder met de relevante portefeuille beheerder(s) opgenomen waarbij acties worden bepaald om de overschrijdingen zo snel mogelijk op te lossen. Alle overschrijdingen worden door de risk manager van de Beheerder gemeld aan de relevante portefeuille beheerder(s) en aan de leden van de risk management committee van de Beheerder. In dit committee zitten meerdere directieleden van de Beheerder.

Hierna volgt een beschrijving van het beleid van de Subfondsen op het gebied van risicobeheer bij gebruik van financiële instrumenten.

1. Marktrisico

Marktrisico is het risico dat één of meerdere van de investeringen in waarde daalt als gevolg van fluctuaties van de financiële markten. De aandelenkoersen kunnen wereldwijd of op beurzen in Europa dalen. De beleggingsrisico's worden beperkt door het aanbrengen van spreiding over landen en sectoren (zie ook 'concentratierisico'). Voor elk Subfonds is vastgesteld in welke categorie financiële instrumenten er mag worden belegd en waar risico's worden gemitigeerd door hoofdzakelijk te beleggen in financiële instrumenten genoteerd aan algemeen erkende beurzen.

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. Het valutarisico wordt beheerst doordat voor elk Subfonds is bepaald welke valuta's zijn toegestaan. In principe worden de niet-euro valuta's niet afgedekt met uitzondering van ARS Multi Manager Hedge Fund gezien de Beheerder van mening is dat de factoren zoals economische groei en renteklimaat die gelden voor algemene valutaontwikkelingen in de respectievelijke gekozen valutaregio's door afdekking van de valuta blootstelling het effect van de beslissing van deze landenallocaties hierdoor wordt beperkt. Voor ARS Multi Manager Hedge Fund zijn de beleggingen gebaseerd op beleggingsthema's en strategieën en wordt de USD valuta exposure afgedekt. In de Toelichting van deze jaarverslag is een specificatie van de valuta's voor elk Subfonds gepresenteerd.

Portefeuille- en concentratierisico

De koersen van effecten in één of meer ondernemingen en door individuele ondernemingen uitgegeven andere financiële instrumenten, zoals obligaties, kunnen als gevolg van omstandigheden die specifiek die ondernemingen betreffen dalen. Ook bestaat het risico dat verband houdt met een

grote concentratie van de beleggingen in bepaalde activa categorieën, op bepaalde markten of met bepaalde tegenpartijen. Door het implementeren van dagelijkse controle op naleven van vastgestelde restricties zoals een maximaal toegestaan percentage van een positie ten opzichte van het vermogen van het Subfonds, spreiding van de beleggingen met de verschillende tegenpartijen en ontwikkelde selectiemodellen van beleggingen (analyse financiële positie, kwaliteit, (credit)rating, regio, groei van de winst, risicoanalyse en risico/rendementverhouding) wordt hierdoor het portefeuille- en het concentratierisico gemitigeerd.

De controle op de vastgestelde risico limieten is bedoeld om op een effectieve manier het risicoprofiel van de Subfondsen te kunnen monitoren. Per categorie financieel risico worden normen gedefinieerd om deze risico's te beheersen en welke afhankelijk van de beleggingsstrategie voor elk Subfonds verschillend kunnen zijn. Voor elk Subfonds worden passende risicolimieten ingesteld en dagelijks gecontroleerd. Hiermee wordt gewaarborgd dat de Subfondsen handelen binnen de gestelde restricties. Om een efficiënt en effectief risicomanagement proces te waarborgen moet de vastgestelde restricties voor elk Subfonds voldoen aan:

1. Vastgestelde limieten zijn meetbaar en uit te voeren
2. Duidelijke definitie van de restricties.

Interne overschrijdingen worden zo veel mogelijk binnen een paar dagen opgelost. Materiële overtredingen (onder andere prospectusrestricties) dienen onmiddellijk te worden opgelost. Alle overschrijdingen worden aan de relevante portefeuillebeheerder(s) en de leden van business risk committee van de Beheerder gemeld. De business risk manager monitort dat alle overschrijdingen tijdig en adequaat worden opgelost.

Gedurende 2023 waren er geen afwijkingen van het beleggingsbeleid zoals aangegeven in het (aanvullend) prospectus van het Subfonds en van de Vennootschap.

2. Liquiditeitsrisico

Het is mogelijk dat een ten behoeve van een Subfonds 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. Onderdeel van het risicobeheerproces van de Beheerder is een continue monitoring van de liquiditeit van de aangehouden posities voor alle Subfondsen. Op basis van zogenaamde real time data wordt bepaald binnen welke periode posities kunnen worden geliquideerd. Bij het aangaan van posities wordt de liquiditeit van een eventueel toekomstige positie voorafgaand aan de definitieve investeringsbeslissing meegenomen. Middels dit proces wordt gewaarborgd dat een Subfonds kan voldoen aan haar verplichtingen wanneer er onttrekkingen plaatsvinden.

3. Frauderisico

Voor het identificeren van frauderisico's worden frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot bijvoorbeeld maar niet gelimiteerd tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa, omkoping en corruptie, waaronder mogelijke belangentegenstelling tussen de Beheerder en de beleggers in het Fonds. De Beheerder heeft geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude. Een element van onvoorspelbaarheid is onderdeel van ons controle raamwerk en wordt periodiek de frauderisicoanalyse geëvalueerd zo ook bijvoorbeeld de gedragscode², klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Integriteits-) Frauderisico's worden gemitigeerd door een zodanig frauderisicomangement beleid om fraude en fraudesignalen tijdig te kunnen herkennen en snel en adequaat hierop te kunnen reageren. De implementatie van dit beleid houdt onder andere in strikte functiescheidingen, trainingen en awareness workshops ten aanzien van het herkennen en deze te mitigeren en de verschillende controle werkzaamheden. Daarnaast controleert de bewaarder alle onttrekkingen (kasgelden en activa) uit de Subfondsen en zal bij onverklaarbare onttrekkingen escaleren aan de Beheerder en indien relevant melden aan de toezichthouder. Hierdoor is de Beheerder van mening dat de relevante controle processen om fraudes te mitigeren adequaat zijn ingericht.

4. Krediet- of tegenpartijrisico

Tegenpartijrisico is het risico dat een tegenpartij in een transactie niet aan zijn contractuele verplichtingen kan voldoen. De portefeuillebeheerders van de Subfondsen mogen alleen orders plaatsen bij door de Beheerder goedgekeurde tegenpartijen en waar deze partijen periodiek worden beoordeeld op deze dienstverlening. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico relatief laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie (levering tegen betaling). Voor derivaten transacties worden indien nodig marginverplichtingen gereguleerd of collateral gestort waardoor het risico zoveel mogelijk wordt verkleind. Zie ook 'derivatenrisico' in onderstaand punt 7.

5. Bewaarrisico

Dit is het risico dat samenhangt met de bewaarneming van de activa van Subfondsen. De bewaarneming van de activa van de Subfondsen door de AIFMD bewaarder of door de sub-bewaarnemer dienen te voldoen aan strenge voorwaarden voorgeschreven in de AIFMD. Desondanks is er een risico op bijvoorbeeld het verlies van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de AIFMD bewaarder of van een sub-bewaarnemer. Om dit risico te mitigeren worden periodiek controle rapporten van de bewaarder opgevraagd zo ook het jaarlijks assurance rapport ISAE 3402, uitgevoerd door een externe accountant, om te monitoren dat het relevant control framework efficiënt en volledig wordt geïmplementeerd. De subfondsen gebruiken geen sub-bewaarnemer met uitzondering van de CFD posities en een deel van de liquide middelen. Deze worden aangehouden bij Societe Generale Group.

6. Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de aangestelde partij niet aan haar verplichtingen, zoals overeengekomen in de uitbestedingsovereenkomst, voldoet. In deze overeenkomsten zijn naast de verantwoordelijkheden ook de aansprakelijkheden tussen de Vennootschap, de Beheerder en de aangestelde partij overeengekomen en waar deze overeenkomst zodanig is opgesteld dat de Beheerder kan voldoen aan de wetgeving.

De Beheerder vertrouwt op de specialistische, relevante kennis en vaardigheden van deze partijen voor het beoordelen en mitigeren van de relevante risico's voor de uitvoering van de aan hun uitbestede

² De gedragscode is verplicht voor alle werknemers van InsingerGilissen. Dit betekent dat deze verplichting ook geldt voor de InsingerGilissen medewerkers die werkzaamheden verrichten voor de Beheerder. Dit document is gepubliceerd op het groepsintranet van Quintet en waar InsingerGilissen en de Beheerder onderdeel van zijn.

activiteiten. Daarnaast monitort en evalueert de Beheerder deze activiteiten aan de hand van maandelijkse of periodieke rapportages van deze partijen waaronder maar niet gelimiteerd tot het assurance rapport ISAE 3402 of soortgelijk controle rapport om vast te stellen of het geïmplementeerd risicomanagementbeheer van deze partijen adequaat en volledig is uitgevoerd. Daarnaast vindt er periodiek overleg plaats met de aangestelde partij om onder andere de geleverde diensten te evalueren zo ook worden eventuele anomalieën inclusief relevante acties besproken.

De Beheerder heeft de financiële administratie, de transactieafwikkeling (Euroclear Nederland) en Fund Agent activiteiten van de Vennootschap gedelegeerd aan The Bank of New York Mellon SA/NV. Voor deze delegatie zijn de Beheerder en The Bank of New York Mellon SA/NV een overeenkomst aangegaan.

7. Derivatennisico

Het is toegestaan dat de subfondsen handelen in derivaten. In 2023 heeft Subfonds C (InsingerGilissen Real Estate Equity Fund) gebruik gemaakt van derivaten waardoor er voor deze Subfonds sprake was van hefboomwerking. Relevante marginverplichtingen worden gereguleerd of is er collateral gestort waardoor het derivatenrisico wordt gemitigeerd.

Hefboomwerking wordt uitgedrukt als de verhouding tussen de blootstelling van het Subfonds en de intrinsieke waarde van het Subfonds. De hefboom in de Subfonds wordt berekend op twee verschillende manieren: de bruto methode en de methode op basis van gedane toezeggingen. Beide methoden zijn voorgeschreven door de AIFMD. De Subfondsen mogen niet met geleend geld beleggen.

Hieronder is de blootstelling per Subfonds weergegeven op basis van de brutomethode en de methode op basis van gedane toezeggingen in overeenstemming met de AIFMD wetgeving op 31 december 2023:

| Naam Subfonds | Serie | Bruto methode | Methode op basis van gedane toezegging |
|------------------------------------------|--------------|----------------------|-----------------------------------------------|
| InsingerGilissen Real Estate Equity Fund | C | 13,50% | 109,70% |
| InsingerGilissen European Mid Cap Fund | F | 3,14% | 101,45% |
| Dynamic Fixed Income Fund | H | 97,13% | 100,35% |
| Sustainable World Index Fund | J | 100,01% | 100,26% |
| Sustainable Europe Index Fund | K | 99,89% | 100,39% |
| Sustainable North America Index Fund | L | 100,27% | 103,73% |

De maximale toegestane percentages volgens het prospectus zijn als volgt:

| Naam Subfonds | Serie | Bruto methode | Methode op basis van gedane toezegging |
|------------------------------------------|--------------|----------------------|-----------------------------------------------|
| InsingerGilissen Real Estate Equity Fund | C | 200% | 200% |
| InsingerGilissen European Mid Cap Fund | F | 150% | 150% |
| Dynamic Fixed Income Fund | H | 150% | 200% |
| Sustainable World Index Fund | J | 150% | 200% |
| Sustainable Europe Index Fund | K | 150% | 200% |
| Sustainable North America Index Fund | L | 150% | 200% |

De Beheerder identificeert naast bovengenoemde risico's de volgende risico's voor de Subfondsen en de Vennootschap:

Risico in verandering in wetgeving

Financiële en fiscale wetgeving is aan verandering onderhevig en waar de Subfondsen en/of de Beheerder geen invloed op hebben. Financiële en fiscale voordelen die bestonden ten tijde van de toetreding kunnen ten nadele van een aandeelhouder wijzigen. De kans op dit risico is naarmate er meer wordt belegd in landen met minder stabiele regeringen en de (democratische) procedures bij de totstandkoming van (fiscale) wetgeving. De Subfondsen beleggen overwegend in (West-Europese) landen met een stabiele regering en waar deze deze factoren veel minder van toepassing zijn. Desondanks is het mogelijk dat de fiscale wetgeving in deze landen nadelig voor de Subfondsen kunnen wijzigen. De Beheerder heeft hieromtrent periodiek overleg met interne en externe adviseurs en compliance.

Legal & compliance risico

Een ander belangrijk risico is het legal & compliance risico: de wet- en regelgeving omgeving waaronder de Vennootschap valt is continue in beweging en waar bestaande wet- en regelgeving regelmatig wordt bijgewerkt of waar nieuwe wet- en regelgeving wordt geïmplementeerd. Belangrijke nadruk door de toezichthouders wordt gelegd op integriteitsrisico's, met name op de klanten due diligence en transparantie. De legal & compliance teams zijn verantwoordelijk voor het bijhouden en beoordelen van alle wijzigingen in de wet- en regelgeving en compliance omgeving en hierbij de Vennootschap waar relevant (producten, beleid en/of processen) te ondersteunen in de implementatie van deze wijzigingen.

Operationeel risicobeheer

De Beheerder verstaat hieronder "het risico als gevolg van een onvoldoende of onvolledig intern proces of het risico als gevolg van een (externe) gebeurtenis dat bewust, accidenteel of natuurlijk is veroorzaakt". Operationele risico's omvatten menselijke, juridische, fiscale, informatie systeem gerelateerd, niet-compliant factoren en risico's gerelateerd aan gepubliceerde financiële informatie. Het operationeel risicomanagementbeleid van de Beheerder omvat het beleid en de doelstellingen voor het operationeel risicobeheer en de inrichting van de verschillende processen om de doelstellingen te bereiken.

DUFAS

De Beheerder is aangesloten bij de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS).

2.4. Verklaring inzake bedrijfsvoering

De Beheerder van de Vennootschap heeft een integraal risicomanagement framework ingericht, in lijn met de 'risk appetite' van de Beheerder, voor een adequate beheersing van alle risico's. Deze risico's worden doorlopend beheerd, bewaakt en periodiek geëvalueerd door middel van uitvoer van passende (controle) procedures en rapportages met in achtneming dat deze op een consistente en effectieve manier worden geïmplementeerd. Het beheer van de operationele risico's is in lijn met de rollen en verantwoordelijkheden van de Beheerder door het waarborgen van een strikte functiescheiding tussen uitvoerende en controlerende functies die ook functioneel en hiërarchisch van elkaar gescheiden zijn ('3 lines of defence model'). De risico's worden beoordeeld aan de hand van uitgevoerde 'risk and control risk assessments' en uitgevoerde stress testen ten aanzien van de activiteiten van de Beheerder overeenkomstig de risk appetite van de InsingerGilissen groep.

De Beheerder onderhoudt relevante framework om de continuïteit van haar activiteiten te waarborgen en om alle relevante maatregelen te treffen om te voldoen aan interne en externe regelgeving en het voorkomen of mitigeren van schade en risico van het aan haar toevertrouwde vermogen van de Subfondsen. Het risico op een interruptie van de continuïteit dient zoveel mogelijk te worden beperkt tot een acceptabel niveau. Met een acceptabel niveau wordt bedoeld het vinden van een evenwicht in de kosten voor implementatie voor het mitigeren van risico's en de waarde van de activa van de Beheerder en/of de Subfondsen.

De Beheerder is verantwoordelijk toe te zien dat de operationele risico's en controles zijn geadresseerd en dat zij beschikt over een beschrijving van de administratieve organisatie en interne controle, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht. Hiervoor ondersteunt de Business Risk Management afdeling van InsingerGilissen, Nederlandse vestiging van Quintet Private Bank (Europe) S.A., de Beheerder door zorg te dragen dat het risk management proces adequaat, effectief en consistent wordt uitgevoerd zoals ook voor de Quintet groep. Naast dit proces bewaakt, onafhankelijk, de interne audit afdeling van de Quintet groep dat dit proces adequaat is uitgevoerd en rapporteert haar bevindingen aan de Directie van de Vennootschap.

Gedurende het jaar zijn verschillende aspecten van de administratieve organisatie en interne controles beoordeeld. Conclusie is dat voor de InsingerGilissen beleggingsfondsen adequate procesbeschrijvingen zijn opgesteld van de administratieve organisatie en de interne controles. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de administratieve organisatie en interne controle als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als Beheerder van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de artikelen 3:17 tweede lid, onderdeel c en 4:14 eerste lid van Wet op het financieel toezicht, Wft).

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het jaar 2023 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

2.5. Solvabiliteit

De Beheerder voldoet aan de minimum solvabiliteiteisen die worden gesteld aan beheerders van beleggingsinstellingen overeenstemming met Wft, AIFMD en het Burgerlijk Wetboek.

2.6. Fund Governance

De Nederlandse wetgever heeft in artikel 17 lid 5 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen ("Bgfo") het voorschrift opgenomen dat de fondsbeheerder, de (zelfstandige) beleggingsinstelling of de bewaarders daarvan moeten zorgdragen voor onafhankelijk toezicht op de uitvoering van het beleid en de procedures en maatregelen van de organisatie van de fondsbeheerder. Tevens conformeert de Beheerder zich aan de wettelijke bepalingen voor integere bedrijfsvoering zoals genoemd in de Wft, waarvan artikel 17 lid 5 Bgfo een nadere uitwerking vormt.

2.7. Beloningsbeleid

De Beheerder heeft geen personeel in dienst en leent personeel in van InsingerGilissen. Specifieke medewerkers van InsingerGilissen voeren werkzaamheden uit voor de Beheerder. Het betreft in totaal 16 medewerkers waaronder twee directieleden, vier medewerkers die het beleggingsbeleid uitvoeren en tien medewerkers ten behoeve van de verschillende controles. Niet alle medewerkers voeren voltijds werkzaamheden uit voor de Beheerder. Berekend naar het aantal FTE betekent dit dat in het boekjaar 2023 8,66 FTE (2022: 10,10 FTE) werkzaamheden hebben uitgevoerd voor de Beheerder.

Het beloningsbeleid van de Beheerder is gebaseerd op het beloningsbeleid van InsingerGilissen die een zorgvuldig en beheerst beloningsbeleid voert in lijn met de nationale regelgeving. Het beloningsbeleid is gepubliceerd op de website van InsingerGilissen onder <https://www.insingergilissen.nl/nl/Over-ons/Beloningsbeleid>. Het beleid draagt bij aan een degelijke en doeltreffende risicobeheersing en moedigt niet aan tot het nemen van onaanvaardbare risico's.

Er is geen sprake van “carried interest”, er is geen deel van de winst van de Vennootschap bestemd voor de Beheerder. De onderstaande bedragen die inclusief betaalde loonheffingen, sociale premies en pensioenlasten zijn, komen ten laste van de Beheerder en niet van de Vennootschap of de Subfondsen. De bedragen zijn uitgesplitst naar de directie, Material Risk Taker³ (MRT) en overige medewerkers.

| 2023 | Directie | MRT | Overige medewerkers | Totaal |
|----------------|-----------------|----------------|----------------------------|------------------|
| FTE | 0,53 | 3,08 | 5,05 | 8,66 |
| Vaste Beloning | 166.628 | 480.736 | 558.936 | 1.206.300 |
| Totaal | 166.628 | 480.736 | 558.936 | 1.206.300 |
| 2022 | Directie | MRT | Overige medewerkers | Totaal |
| FTE | 0,70 | 3,20 | 6,20 | 10,10 |
| Vaste Beloning | 190.612 | 448.766 | 673.486 | 1.312.864 |
| Totaal | 190.612 | 448.766 | 673.486 | 1.312.864 |

De directieleden zijn in dienst van InsingerGilissen, Nederlandse vestiging van Quintet Private Bank (Europe) S.A. en krijgen een variabele beloning o.b.v. hun dienstverband bij de bank. De directieleden voeren werkzaamheden uit voor InsingerGilissen Asset Management N.V. en derhalve wordt de variabele beloning niet nader uitgesplitst naar deel over werkzaamheden voor de bank en deel werkzaamheden als beheerder van de Subfondsen. De variabele beloning specifiek toegespitst naar beheerderstaken is derhalve niet. Geen enkel werknemer ontving een totale jaarlijkse beloning van meer dan EUR 1 miljoen. De informatie van de kosten van de Beheerder en toegerekend aan de individuele Subfondsen is niet direct beschikbaar. De personeelskosten van de Beheerder worden niet toegerekend aan de Vennootschap en worden betaald door de Beheerder.

2.8. Verantwoord beleggen

De Beheerder, een 100% dochter van Quintet Private Bank (Europe) S.A (hierna: “Quintet”), conformeert zich aan en steunt op het door Quintet ontwikkelde beleid ten aanzien van beleggingsstrategie, - tactiek, - selectie en - criteria. Dit omvat ook het realiseren van de door de Subfondsen gepromote ecologische en sociale kenmerken en hoe daarmee rekening wordt gehouden bij het portefeuillebeheer van de betreffende Subfondsen.

De ontwikkeling en implementatie van het beleid ten aanzien van de ecologische en sociale kenmerken vindt plaats door Quintet. Pas nadat de voorselectie, analyses, research en uitsluitingen door Quintet hebben plaatsgevonden vindt een nadere selectie plaats door de Beheerder die verantwoordelijk is voor het portefeuillebeheer.

³ Geïdentificeerde medewerkers wier handelen het risicoprofiel van het fonds in belangrijke mate beïnvloedt.

Ons beleid Verantwoord Beleggen kent 7 hoofdcomponenten:

1. Minimale eisen

Wanneer er is belegd in directe lijnen, heeft de Beheerder er zoveel als redelijkerwijs mogelijk voor gezorgd dat de Subfondsen niet belegden in:

- aandelen uitgegeven door bedrijven of hun dochterondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens. Wapens die in aanmerking kwamen waren antipersoonsmijnen, clustermunities, kernwapens, chemische wapens en biologische wapens. Dergelijke soorten wapens kunnen een onevenredig en willekeurig effect hebben op de burgerbevolking en vormen een aanzienlijke bedreiging voor de mensenrechten.
- Obligaties uitgegeven door landen onder een wapenembargo van de EU alsmede aandelen en obligaties van bedrijven die eigendom zijn van landen onder een wapenembargo van de EU.
- Aandelen en obligaties uitgegeven door bedrijven die een significant deel van de omzet behalen uit de winning van thermische kool of energiewinning uit thermische kool.

Daarnaast heeft de Beheerder toezicht gehouden op de vier duurzaamheidsgebieden die zijn vastgelegd in de UN Global Compact (UNGC)-principes, namelijk mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en corruptiebestrijding. De UNGC-principes worden gebruikt als referentiekader om het gedrag van bedrijven te beoordelen. Quintet heeft een lijst bijgehouden van bedrijven die de UNGC principes schenden of bedrijven die te maken hebben gehad met significante incidenten op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur (ESG) en de Beheerder heeft de engagement partner Federated Hermes (EOS) opdracht gegeven om speciale aandacht te schenken aan deze bedrijven. Wanneer het oplossen van deze strijdigheid niet haalbaar is (door de aard van de onderneming) of niet naar tevredenheid is aangepast, via een engagement traject, zal overgegaan worden tot uitsluiting van het betreffende bedrijf.

Om vast te stellen of een belegging in strijd was met de bovenstaande criteria, heeft Quintet gebruik gemaakt van informatie die door de dataprovider Sustainalytics is verstrekt.

Door investeringen die niet voldoen aan de punten zoals genoemd onder punt 1 uit te sluiten, of door de verantwoordelijk als actief aandeelhouder uit te oefenen via een engagement traject, is er voor alle fondsen in InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. aan de onder punt 1 gestelde minimum eisen voldaan.

2. ESG-integratie

Quintet is van mening dat beleggers betere investeringsbeslissingen kunnen nemen als milieu-, sociale en Governance (ESG) factoren en verantwoord ondernemen een integraal onderdeel zijn van het beleggingsproces. ESG-integratie zorgt voor een vollediger beeld van de kansen en risico's van het individuele beleggingen en een portefeuille als geheel.

Materiële ESG-factoren

De Beheerder beoordeelde de meest materiële ESG-kwesties, per sub-sector verschillend, met behulp van een eigen raamwerk dat gegevens van derden en intern onderzoek combineert. Quintet ontwikkelde een ESG-materialiteitsmatrix per sector, gebruikmakend van inzichten uit toonaangevende standaarden zoals de Sustainability Accounting Standards Board en interne expertise. Tijdens 2022 voldeden de bedrijven waarin de Subfondsen belegden aan de minimumvereisten van goed beheer van de meest materiële ESG-kwesties. Het kan daarbij gaan om zaken als energietransitie, resource management, data privacy, personeelszaken of bestuur.

Ernst van eventuele controversie

De betrokkenheid van bedrijven bij ecologische-, sociale of bestuurlijke incidenten of gebeurtenissen die ernstige bedrijfsrisico's met zich meebrachten, werd ook overwogen. Controverses zijn incidenten en gebeurtenissen die een bedrijfs- of reputatierisico kunnen vormen voor een bedrijf vanwege de

mogelijke impact op belanghebbenden of het milieu.

Controverses worden door de dataprovider ingedeeld in vijf categorieën (verwaarloosbaar, laag, gemiddeld, hoog, ernstig). Hoge en ernstige controverses hebben een zeer negatieve impact op het milieu en de samenleving met ernstige bedrijfsrisico's. Ze weerspiegelen uitzonderlijk ongehoord gedrag, een hoge frequentie van incidenten en/of bedrijven met een slecht beheer van de controverses. De Beheerder toonde voorzichtigheid wanneer bedrijven verwickeld zijn in grote of ernstige controverses.

Productbetrokkenheid

Daarnaast heeft de Beheerder bedrijven gemarkeerd voor verdere analyse die aanzienlijke inkomsten behaalden uit geselecteerde controversiële activiteiten die een negatieve impact hebben op mens en planeet, zoals pornografie, alcoholische dranken, gokken, genetisch gemodificeerde organismen, kernenergie, tabak, thermische steenkool en civiele en nucleaire wapens.

Quintet screende potentiële portefeuillekandidaten door middel van een interne analyse en gebruikte hiervoor bedrijfsinformatie van meer dan 10.000 bedrijven met tot 100 datapunten per bedrijf. Wanneer een bedrijf slecht presteerde op een of meer van de bovenstaande duurzame criteria, werd een aanvullende analyse op het specifieke probleem uitgevoerd om de zorgen te bevestigen of tegen te spreken. Alleen als de aanvullende analyse een gunstig resultaat opleverde, kon in het aandeel worden belegd. Quintet heeft dit due diligence proces en de bijbehorende bedrijfsanalyse vastgelegd.

Fondsmanagers werden ook betrokken bij onderwerpen als UNGC, UN Sustainable Development Goals (SDG's), controverses en duurzaamheidsrisico's. Dit resulteerde in de selectie van fondsen in de Subfondsen die passen bij zijn milieu- en sociale kenmerken.

De bovenstaande criteria maken deel uit van een continu beoordelingsproces dat begint bij de selectie van een belegging, tijdens de portefeuilleconstructie en gedurende het aanhouden van een belegging als onderdeel van het doorlopende risicobeheerproces.

3. Nadelige gevolgen (PAI's)

Quintet houdt rekening met de belangrijkste nadelige gevolgen (ookwel, principal adverse impacts of PAI's) van zijn beleggingsbeslissingen en beperkt deze, waar mogelijk en haalbaar, door een combinatie van methoden (stemmen, uitsluiting, engagement en portefeuilleconstructie). Gezien de grote verscheidenheid aan financiële producten die Quintet gebruikt om aan verschillende klantbehoeften te voldoen, de exacte manier en de mate waarin rekening wordt gehouden met de nadelige gevolgen, hangt af van het type financieel product en is verder beschreven in product-specifieke duurzaamheidsinformatie.

4. Aanvullende vereisten voor duurzame beleggingen in directe lijnen

Quintet heeft uitgebreide aanvullende duurzame criteria ontwikkeld voor de samenstelling van een duurzame portefeuille met directe beleggingen. Deze criteria worden toegepast op de meeste fondsen en portefeuilles die door Quintet worden beheerd en worden toegepast in aanvulling op de minimale ESG-vereisten beschreven in paragraaf 1. Gezien de grote verscheidenheid aan financiële producten die Quintet gebruikt, is de exacte manier waarop deze extra criteria voor duurzaam beleggen worden toegepast afhankelijk van het type financieel product en nader toegelicht in product-specifieke duurzaamheidsdocumentatie.

Deze criteria weerspiegelen de visie van Quintet op activiteiten, producten en gedrag van bedrijven die wel of niet als duurzaam worden beschouwd. Ze hebben betrekking op een reeks indicatoren die ervoor zorgen dat de bedrijven waarin wordt geïnvesteerd, op één lijn liggen met onze verwachtingen met betrekking tot betrokkenheid bij controversiële praktijken, duurzaamheidsrisico's, en levering van producten en diensten in lijn met een duurzame toekomst. De portefeuille constructie richtlijnen zoals

hieronder beschreven zijn op sommige onderwerpen minder streng en op sommige onderwerpen juist strenger dan de SFDR-definitie van een duurzame belegging.

Voor alle productinformatie, bijvoorbeeld het percentage duurzame beleggingen in een financieel product, hanteert Quintet aanvullende criteria ervoor te zorgen dat dergelijke beleggingen voldoen aan de SFDR-definitie van duurzame beleggingen.

Principes voor duurzame portefeuilleconstructie omvat een minimale duurzaamheidsscore van producten en diensten, een maximum ernstniveau van controverses, een minimale duurzaamheidsscore van de meeste materiële ESG-factoren en een begrensde productbetrokkenheid bij bepaalde controversiële producten of diensten, zoals tabak, pornografie, alcoholische dranken, gokken, genetisch gemodificeerde organismen, kernenergie, thermische steenkool en civiele en nucleaire wapens.

5. Actief aandeelhouderschap

Tijdens 2023 oefende de Beheerder actief aandeelhouderschap uit door te stemmen op algemene aandeelhoudersvergaderingen ('voting') van directe aandelenparticipaties, uitgevoerd door onze partner Glass Lewis, en door dialogen aan te gaan met het management van uitgevende bedrijven ('engagement'), via de engagement partner. De Beheerder gebruikte zijn invloed om het gedrag van bedrijven te verbeteren en duurzamere bedrijfsmodellen aan te moedigen.

De Beheerder en Quintet werkten samen met Federated Hermes (EOS) om engagement trajecten te onderhouden met bedrijven waarvan de Subfondsen aandelen of obligaties houden. Tijdens 2023 was de betrokkenheid gericht op onderwerpen als klimaatverandering, mensen- en arbeidsrechten, personeelsbeleid en effectiviteit van de raad van bestuur. Voor ongeveer een derde van de 'engagement' opdrachten werd ten minste één mijlpaal behaald. De voortgang van de engagementactiviteiten is te vinden in het jaarlijkse active ownershipverslag van Quintet op haar website.

In 2023 heeft de Beheerder met behulp van de externe service provider gebruik gemaakt van het stemrecht voor directe aandelenparticipaties in portefeuilles van de Subfondsen om goed bestuur en goed beheer van milieu- en sociale aangelegenheden te bevorderen. Daarbij is meer dan 90% van de voorstellen van aandeelhouders op milieu- en sociaal gebied gesteund. Wat milieuaangelegenheden betreft, heeft de Beheerder gebruik gemaakt van het stemrecht om openbaarmakingen aan te moedigen, doelen te stellen en verslag uit te brengen over of actie te ondernemen op het gebied van klimaatverandering. Wat betreft sociale voorstellen, stemde de Beheerder met name voor toen er voorstellen waren waarin werd verzocht om rapportage over de naleving van internationale mensenrechtennormen en transparantie over verschillende werknemers- en sociale kwesties. Alle door Quintet uitgebrachte stemmen gedurende de 2023 zijn op de voting website van Quintet te vinden.

6. Rapportage

Verslaglegging is een integraal onderdeel van het beleid verantwoord beleggen. De concrete acties en behaalde resultaten zijn opgenomen in het jaarlijkse active ownership report van Quintet, welke actief is verspreid onder cliënten van Quintet. De Subfondsen rapporteren jaarlijks over financiële, en indien van toepassing, ecologische en sociale ontwikkelingen via het jaarverslag. Wanneer overige rapportageverplichtingen zich aandienen (bijv. aan toezichthouders of andere externe belanghebbenden) dan zal de Beheerder zich daar aan committeren. In dit verslag is de Periodieke Informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 als bijlage opgenomen.

7. Door derden beheerde activa

Aangezien het RI-beleid van Quintet alle activaklassen omvat, past Quintet RI-vereisten ook toe op derden beheerd vermogen, die bedoeld zijn om de intenties en doelstellingen achter de richtlijnen voor intern beheerd vermogen.

Terwijl Quintet Group niet eenzijdig de investeringsbenadering in gepoolde investeringen kan bepalen fondsen, kunnen we onze positie in de vermogensbeheerwaardeketen als fondsen selector benutten. Door te vragen stellen, bepaalde gedragingen/benaderingen te stimuleren en uiteindelijk kapitaal toe te wijzen kan Quintet de ontwikkeling 'verantwoord beleggen' als geheel positief beïnvloeden.

Quintet Group maakt onderscheid tussen:

- Fondsen beheerd door een derde partij waarvoor Quintet de beleggingsaanpak kan bepalen
- Fondsen beheerd door een derde partij waarvoor Quintet de beleggingsaanpak niet kan bepalen
- Passieve Fondsen
- Alternatieve beleggingen

2.9. Sustainable Finance Disclosure Regulation

De Beheerder acht duurzaamheidsrisico's relevant voor alle Subfondsen van de Vennootschap, met uitzondering van het ARS Multi-Manager Hedge Fund en InsingerGilissen European Large Cap Fund. Informatie over de ecologische of sociale kenmerken is beschikbaar in de bijlage.

2.10. Informatie liquidatie subfondsen

Zoals goedgekeurd in de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders op 18 juli 2023 heeft de Beheerder de liquidatie uitgevoerd en zijn de aandeelhouders van onderstaande aandelenseries / subfondsen van de Vennootschap als volgt uitbetaald:

- InsingerGilissen European Large Cap Fund (Aandelenserie Fonds D)
 - Intrinsieke waarde per aandeel vastgesteld op 2 oktober 2023: EUR 54,72
 - Betaaldatum 4 oktober 2023
- ARS Multi Manager Hedge Fund (Aandelenserie Fonds I)
 - **1^{ste} betaling**
Voorlopige intrinsieke waarde per aandeel van 30 september 2023: EUR 122,59
Uitbetaling per aandeel : 75% van EUR 122,59
Betaaldatum 4 oktober 2023
 - **2^e en laatste betaling**
Intrinsieke waarde per aandeel van 30 september 2023: EUR 122,77
Uitbetaling per aandeel : EUR 122,77 minus 75% van EUR 122,59
Betaaldatum 27 oktober 2023

Met de betaling aan de aandeelhouders van bovengenoemde aandelenseries zijn de aandelen van aandelenserie Fonds D en aandelenserie I ingetrokken en zijn deze fondsen op houden te bestaan. De fondsen hebben aan alle verplichtingen voldaan, derhalve is de continuïteitsveronderstelling gehanteerd.

Het verzoek aan de AFM om bovengenoemde subfondsen uit het register van de AFM door te halen is ingediend. Tevens is de beursnotering op Euronext Amsterdam Fund Dealing platform van Aandelenserie Fonds D ingetrokken.

2.11. Algemene vooruitzichten

In 2024 verwachten we dat de wereldeconomie vertraagt, omdat het effect van eerdere renteverhogingen doorwerkt in de reële economie. Voor de Amerikaanse economie denken we dat een recessie vermeden wordt, maar voor de eurozone is dat minder waarschijnlijk. Naarmate de groei en inflatie afneemt, zullen Westerse centrale banken overgaan tot renteverlagingen. Dit zou later in het jaar voor economisch herstel moeten zorgen. In China blijft de economie zwak presteren. Een recessie lijkt echter onwaarschijnlijk gezien de aanhoudende, zij het bescheiden, stimuleringsmaatregelen van de Chinese overheid en centrale bank.

Dalende inflatie, renteverlagingen door centrale banken en de veerkracht van de Amerikaanse economie zijn positieve ontwikkelingen, maar worden al in grote mate door financiële markten verdisconteerd. Wij hanteren daarom, mede gezien de groeivertraging die we voorzien, een neutrale positionering voor aandelen. Binnen aandelenportefeuilles geven wij de voorkeur aan defensieve sectoren als Gezondheidszorg en Consumentengoederen die in 2023 sterk achter zijn gebleven. Daarnaast blijven we beleggen in innovatieve bedrijven door een sterke vertegenwoordiging van de technologiesector in portefeuilles. In een scenario van afzwakkende groei en inflatie en met beleidsrentes die hebben gepiekt, verwachten we dat staatsobligaties goed blijven presteren. Daarnaast kunnen staatsobligaties een bufferfunctie in portefeuilles vervullen voor het geval dat de economische groei sterker daalt dan wij verwachten of bij onverwachte (geo-) politieke gebeurtenissen.

In de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap, aandelen serie Fonds C (InsingerGilissen Real Estate Equity Fund, fonds C) en aandelen serie Fonds F (InsingerGilissen European Mid Cap Fund, fonds F) op 2 februari 2024 hebben de aandeelhouders van de Vennootschap en van InsingerGilissen Real Estate Equity Fund (fonds C) en InsingerGilissen European Large Mid Fund (fonds F) het voorstel van de vermindering van het geplaatste kapitaal met terugbetaling aan de aandeelhouders van deze aandelen series de nominale waarde en de winst- en agioreserve van deze aandelen series goedgekeurd.

De Beheerder heeft dit goedgekeurde voorstel uitgevoerd en zijn de aandeelhouders op 4 april 2024 als volgt uitbetaald met inachtneming van relevante verzetsperiode..

- InsingerGilissen Real Estate Equity Fund EUR 100,34 per aandeel
- InsingerGilissen European Mid Cap Fund EUR 73,34 per aandeel

De Beheerder zal in 2024 de resterende sub-fondsen van de Vennootschap beoordelen. Deze beoordeling heeft geen gevolgen voor het inzicht van deze jaarrekening.

Amsterdam, 25 april 2024

De Beheerder
InsingerGilissen Asset Management N.V.

M.J. Baltus

I. van de Looij

3. Jaarrekening InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.

3.1. Gecombineerde balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)
(bedragen x € 1)

| | Referentie | 2023 | 2022 |
|------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------|--------------------|
| Beleggingen | 3.4.2 | | |
| Aandelen | | 253.279.285 | 557.018.195 |
| Obligaties | | 16.068.134 | 27.094.195 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | 49.811.053 | 129.290.084 |
| Derivaten (long) | | - | 3.627.863 |
| Totaal beleggingen | | 319.158.472 | 717.030.337 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van effectentransacties | 3.4.4 | 30.176 | 341.972 |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen | 3.4.5 | 73 | 14.352 |
| Overige vorderingen | 3.4.6 | 1.445.363 | 1.892.177 |
| Totaal vorderingen | | 1.475.612 | 2.248.501 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 3.4.7 | 15.860.203 | 36.183.300 |
| Beleggingen | | | |
| Derivaten (short) | 3.4.2 | - | 3.367.345 |
| Totaal beleggingen | | - | 3.367.345 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van effectentransacties | 3.4.8 | - | 11.387 |
| Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen | 3.4.9 | 3.172.641 | 171.144 |
| Schulden aan kredietinstellingen | 3.4.10 | - | 15.769 |
| Overlopende passiva | 3.4.11 | 1.037.195 | 1.531.707 |
| Totaal kortlopende schulden | | 4.209.836 | 1.730.007 |
| Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden | | 13.125.979 | 36.701.794 |
| Uitkomst van activa minus verplichtingen | | 332.284.451 | 750.364.786 |
| Eigen Vermogen | 3.4.12 | | |
| Geplaatst kapitaal | | 10.342.548 | 17.854.232 |
| Agioreserve | | 253.988.037 | 699.361.101 |
| Overige reserve | | (4.598.931) | 108.141.511 |
| Onverdeeld resultaat | | 72.552.797 | (74.992.058) |
| Totaal eigen vermogen | | 332.284.451 | 750.364.786 |

3.2. Gecombineerde winst- en verliesrekening

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2023 | 2022 |
|------------------------------------------------------|------------|--------------------|---------------------|
| Direct resultaat | 3.5.1 | | |
| Rentebaten | | 549.741 | 164.785 |
| Dividendopbrengsten | | 10.128.785 | 9.868.024 |
| Totaal direct resultaat | | 10.678.526 | 10.032.809 |
| Indirect resultaat | 3.5.2 | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | | 73.162.484 | 40.667.261 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (56.127.698) | (46.106.504) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | | 91.684.714 | 37.149.453 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (44.379.184) | (110.132.399) |
| Totaal indirect resultaat | | 64.340.316 | (78.422.189) |
| Totaal resultaat beleggingen | | 75.018.842 | (68.389.380) |
| Overig resultaat | 3.5.3 | | |
| Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | 407.895 | (1.371.941) |
| Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | (220.599) | (699.623) |
| Rentebaten op rekening-courant | | 453.125 | 68.446 |
| Overige opbrengsten | | 82.605 | 2.306 |
| Op- en afslagvergoeding | | 598.757 | 349.050 |
| Totaal overig resultaat | | 1.321.783 | (1.651.762) |
| Kosten | 3.5.4 | | |
| Beheervergoeding | | (1.858.238) | (2.680.063) |
| Bewaarders- en administratieve kosten | | (142.200) | (191.968) |
| Accountants- en fiscale advieskosten | | (194.825) | (110.979) |
| Rentelasten op rekening-courant | | (59.591) | (115.955) |
| Overige operationele kosten | | (337.293) | (240.617) |
| Rentelasten voor contract-for-differences | | (523.952) | (590.396) |
| Dividendkosten voor short beleggingen | | (518.474) | (842.718) |
| Transactiekosten | | (153.255) | (178.220) |
| Totaal kosten | | (3.787.828) | (4.950.916) |
| Netto beleggingsresultaat | | 72.552.797 | (74.992.058) |

3.3. Gecombineerde kasstroomoverzicht directe methode

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2023 | 2022 |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------------|----------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Betaald bij aankopen van beleggingen | | (124.805.076) | (872.676.756) |
| Ontvangen bij verkopen van beleggingen | | 583.950.321 | 354.879.693 |
| Ontvangen rentebaten | | 1.022.687 | 185.231 |
| Ontvangen dividend | | 9.979.597 | 8.632.934 |
| Betaalde transactiekosten | | (153.255) | (178.220) |
| Betaalde rentelasten | | (556.493) | (700.672) |
| Betaalde beheervergoeding | | (2.038.292) | (2.650.676) |
| Betaalde overige kosten | | (875.514) | (72.942) |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | 466.523.975 | (512.581.408) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen | | 66.653.849 | 768.677.440 |
| Betaald bij inkoop eigen aandelen | | (550.114.820) | (262.469.044) |
| Uitgekeerd dividend | | (4.156.385) | - |
| Ontvangen op- en afslagvergoeding | | 598.757 | 349.050 |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | (487.018.599) | 506.557.446 |
| Netto kasstroom | | (20.494.624) | (6.023.962) |
| Liquiditeiten aan het begin van het jaar | | 36.167.531 | 44.263.057 |
| Koers- en omrekenverschillen | | 187.296 | (2.071.564) |
| Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode | 3.4.7 | 15.860.203 | 36.167.531 |

3.4. Toelichting bij specifieke posten in de balans

3.4.1. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemene toelichting grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling.

Deze waarderingsgrondslagen zijn consistent toegepast in het huidige boekjaar ten opzichte van het voorgaande boekjaar. Activa en verplichtingen worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de actuele waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen. Met deze referenties wordt verwezen naar de toelichting.

Een op de balans opgenomen actief of passiefpost wordt niet langer in de balans opgenomen als een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het actief of de passiefpost aan derde zijn overgedragen.

Grondslagen voor de waardering opstelling van de jaarrekening

De jaarrekening van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. over het boekjaar 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 is ingericht overeenkomstig Titel 9, boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving en de bepalingen uit de Wet op het financieel toezicht.

Hieronder volgt een samenvatting van de waarderingsgrondslagen van de Vennootschap.

Presentatievaluta/Functionele valuta

De aandelen van de Vennootschap worden gewaardeerd in euro's en is derhalve de jaarrekening van de Vennootschap voor zowel de functionele valuta als de presentatievaluta in euro's gewaardeerd. Hiermee wordt de economische essentie van de onderliggende gebeurtenissen en omstandigheden die voor de Vennootschap van belang zijn adequaat weergegeven. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de winst-en-verliesrekening.

Opname van activa of passiva in de balans

De Vennootschap neemt een activa op in de balans indien het waarschijnlijk is dat in de toekomst deze opname van activa een economisch voordeel heeft voor de Vennootschap en waarbij de betrouwbaarheid van de waarde is vastgesteld. Beleggingen worden opgenomen in de balans op het moment van uitvoering van de transactie. Voor een passiva of verplichting zal, en waarvan het bedrag betrouwbaar kan worden vastgesteld, in de balans worden opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de vereffening gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen.

Vreemde valuta

De reële waarde van de activa en de passiva in een valuta anders dan de euro (vreemde valuta) worden omgerekend naar euro's tegen de koersen die gelden per balansdatum. Transacties op het moment van uitvoering in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koersen die gelden op de datum van de transactie.

Classificatie aandelen

De door de Vennootschap uitgegeven aandelen bestaan uit prioriteitsaandelen en gewone aandelen. De eigenschappen van zowel de prioriteitsaandelen als gewone aandelen voldoen aan de criteria voor opname van deze instrumenten als eigen vermogen.

Continuïteit

De Beheerder is niet op de hoogte van materiële onzekerheden die aanleiding zouden kunnen geven tot significante twijfel over de continuïteit van de Vennootschap. De Vennootschap is onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's die inherent zijn aan de beleggingsstrategie. De Beheerder bewaakt de uitgifte en inkoop van aandelen, alsmede de liquiditeit van de beleggingen. De liquiditeit van de beleggingen wordt bewaakt. In geval van een grote uitstroom heeft de beheerder van de Vennootschap de bevoegdheid om inkoop (tijdelijk) op te schorten zoals beschreven in het prospectus. Er is dan ook geen reden om aan te nemen dat er aflossingen zullen plaatsvinden die de continuïteit van de Vennootschap aantasten en dienovereenkomstig is de jaarrekening opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling.

Discontinuïteit van InsingerGilissen European Large Cap Fund en ARS Multi Manager Hedge Fund

Zoals goedgekeurd in de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders op 18 juli 2023 heeft de Beheerder de liquidatie uitgevoerd van InsingerGilissen European Large Cap Fund en ARS Multi Manager Hedge Fund.

De waarderingsgrondslagen zijn gebaseerd op de in het verleden gehanteerde grondslagen. De liquidatiegrondslagen van RJ 170 hoofdstuk 2 zijn niet toegepast, aangezien na oprichting van het beleggingsfonds is besloten door de beheerder het beleggingsfonds te liquideren. Deze liquidatie is inmiddels afgerond en hierbij heeft het beleggingsfonds aan haar verplichtingen voldaan.

Waarderingsgrondslagen voor de opstelling van de balans

Beleggingen

De beleggingen worden aangehouden voor handelsdoeleinden en zijn om die reden onderdeel van de handelsportefeuille van de Vennootschap en worden initieel op moment van de uitvoering van de transactie op genomen tegen reële waarde. Vervolgens worden deze beleggingen gewaardeerd tegen reële waarde. Vaststelling van deze reële waarde vindt plaats op basis van de ultimo verslagperiode laatst verhandelde koers op een gereguleerde markt (hoofdbeurs) met actieve handel. Voor beleggingen en derivaten geldt dat de transactiekosten direct ten laste van het gerealiseerd resultaat worden gebracht. Voor beleggingen zonder frequente marktnotering geldt dat de reële waarde bepaald wordt met inachtneming van de voor de betreffende beleggingen laatst bekende marktnoteringen en gangbare waarderingsmethoden; investeringen in effecten waarvoor niet dagelijks een prijs wordt berekend, worden gewaardeerd aan de hand van de laatste officiële koers. Indien, de Beheerder van mening is dat deze prijs niet in overeenstemming is met de reële waarde van het betreffende effect is het mogelijk dat de Beheerder zelf de waarde van het effect kan vaststellen op basis van de beschikbare informatie.

Voor ARS Multi Manager Hedge Fund geldt voor beleggingen zonder frequente marktnotering dat de reële waarde bepaald wordt door het gebruik van de laatst bekende of "estimated" prijs berekend door de fondsenadministrateur van deze beleggingen. De Beheerder steunt op deze fondsenadministrateurs. De prijzen van deze beleggingen wordt door de Beheerder achteraf gecontroleerd aan de hand van de gecontroleerde jaarrekening van deze beleggingen (het "backtesten"). Indien er een verschil van groter dan absoluut 1% is kan de Beheerder besluiten de intrinsieke waarde van het aandeel van ARS Multi Manager Hedge Fund hiervoor te corrigeren.

Alle long positie beleggingen en derivaten worden verantwoord als beleggingen respectievelijk derivaten aan de activazijde van de balans van de Vennootschap en alle short posities derivaten worden

verantwoord aan de passivazijde van de Vennootschap. De short posities derivaten kunnen zowel langlopend als kortlopend worden aangehouden.

Derivaten, waaronder valutatermijncontracten, index- en rentefutures, rentetermijncontracten, valuta- en renteswaps, valuta-, aandelen en renteopties (zowel geschreven als aangekocht) en andere derivaten worden tegen de reële waarde opgenomen op de balans. Derivaten zijn tegen reële waarde gewaardeerd. In 2023 geschiedt de waardebepaling van de contract-for-differences (CFDs) voor InsingerGilissen Real Estate Equity Fund aan de hand van de laatst bekende slotkoers van de beursgenoteerde aandelen en worden de valutatermijncontracten van ARS Multi Manager Hedge Fund gewaardeerd door middel van marktconforme waarderingsmodellen waarvoor input is gebruikt gebaseerd op meest recente marktinformatie op balansdatum.

De Vennootschap kan gebruik maken van valutatermijncontracten om het valutarisico te beperken. Valutatermijncontracten worden omgerekend tegen de koersen die gelden aan het einde van de verslagperiode waarin deze contracten tegen marktwaarde worden verantwoord.

Overige activa en passiva

Vorderingen c.q. schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Vorderingen c.q. schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde en reële waarde van de vordering c.q. schuld, gezien het kortlopende karakter van deze posten. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering. Bij vereffening worden de vorderingen c.q. schulden niet meer verantwoord in de balans.

De af te wikkelen transacties uit hoofde van beleggingstransacties worden gepresenteerd onder de vorderingen ('vorderingen uit hoofde van effectentransacties') of onder kortlopende schulden ('schulden uit hoofde van effectentransacties'). De af te wikkelen transacties eigen aandelen betreffen de inkopen en uitgaves van eigen aandelen door de Vennootschap die voor de balansdatum hebben plaatsgevonden maar na einde verslagperiode nog moeten worden vereffend.

Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen kas- banktegoeden en deposito's die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Eigen Vermogen

Het totaal Eigen Vermogen is de som van alle activa en passiva en waar de voor de Vennootschap van toepassing waarderinggrondslagen zijn verwerkt in de balans. De agioreserve bestaat uit de op uitgegeven aandelen gestorte bedragen verminderd met de nominale waarde van de betreffende uitgegeven aandelen. De herwaarderingsreserve is het verschil tussen de boekwaarde op basis van de verkrijgings- of vervaardigingsprijs en de boekwaarde op basis van de bij de waardering gehanteerde actuele waarde van de activa waarop de herwaarderingsreserve betrekking heeft. Als het desbetreffende actief wordt vervreemd wordt deze reserve verminderd met het bedrag van de reserve dat op dit actief betrekking heeft.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Voor de verwerking in de jaarrekening wordt het moment van uitvoering van de transactie waarmee een open positie wordt gesloten of verrekend aangemerkt als het moment waarop baten en lasten worden gerealiseerd.

Direct Resultaat

Dividenden worden opgenomen zodra de Vennootschap daarop recht heeft verkregen (bij long aandelen en derivaten posities) of zodra de Vennootschap deze verschuldigd is (bij short aandelen en derivaten posities). De rentebaten uit alle rentedragende instrumenten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. Rentebaten bestaan onder meer uit coupons op vastrentende beleggingen (staatsobligaties, schuldtitels, schuldbewijzen met variabele rente) of deposito's voor handelsdoeleinden aangehouden beleggingen en worden dagelijks in de winst- en verliesrekening verantwoord met daarnaast het nog te ontvangen bedrag op de balans van de Vennootschap. Opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Indirect Resultaat

De waardeveranderingen van beleggingen inclusief derivaten worden in de winst- en verliesrekening verantwoord. De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald als het verschil tussen de verkoopwaarde en de gemiddelde historische kostprijs. De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald als de mutatie in de ongerealiseerde koersresultaten gedurende het boekjaar. De splitsing van de waardeveranderingen van ongerealiseerd en gerealiseerd wordt gepresenteerd op moment van uitvoering van een verkoop of bij de betaling van het ongerealiseerd resultaat van de contract voor differences. De gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van deze beleggingen worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

Overig

De koers- en omrekenverschillen van andere balansposten en de op- en afslagopbrengsten worden verantwoord onder "Overig Resultaat". Kosten (zoals vermeld in het prospectus van de Vennootschap) niet gerelateerd aan mutaties van beleggingen worden bij elke intrinsieke waardeberekening van het Subfonds proportioneel verantwoord in de winst- en verliesrekening van de Vennootschap.

Grondslagen voor het opstellen van het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de liquide middelen, die gedurende de verslagperiode beschikbaar zijn gekomen en de wijze waarop deze zijn aangewend. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

De kasstromen worden gesplitst naar beleggings- en financieringsactiviteiten waarbij gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen direct in de winst- en verliesrekening worden verantwoord. Kasstromen in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de geldende koers op de datum van mutatie van de desbetreffende transacties. Koers- en omrekenverschillen op liquide middelen worden separaat in het kasstroomoverzicht gepresenteerd.

3.4.2. Beleggingen

In onderstaand overzicht wordt het verloop per soort beleggingen gedurende het boekjaar weergegeven.

Gedurende de verslagperiode zijn er geen aandelen in- en/of uitgeleend.

(bedragen x € 1)

| | 2023 | 2022 |
|------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Aandelen | | |
| Beginstand | 557.018.195 | 220.058.578 |
| Aankopen | 107.401.777 | 682.310.745 |
| Verkopen | (471.445.131) | (267.271.868) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 25.764.075 | (15.128.728) |
| Gerealiseerde koersverschillen | (14.725.433) | 3.730.958 |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | 47.211.809 | (53.519.341) |
| Ongerealiseerde koersverschillen | 2.053.993 | (13.162.149) |
| Eindstand | 253.279.285 | 557.018.195 |
| Obligaties | | |
| Beginstand | 27.094.195 | - |
| Aankopen | 2.166.800 | 31.394.096 |
| Verkopen | (14.306.375) | (2.767.130) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (486.151) | (13.805) |
| Gerealiseerde koersverschillen | - | 136.378 |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | 1.599.665 | (1.655.344) |
| Eindstand | 16.068.134 | 27.094.195 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | |
| Beginstand | 129.290.084 | 53.893.339 |
| Aankopen | 9.060.560 | 153.913.589 |
| Verkopen | (92.895.143) | (78.484.762) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 7.541.416 | 2.699.947 |
| Gerealiseerde koersverschillen | 113.555 | 681.433 |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (2.948.080) | (3.816.110) |
| Ongerealiseerde koersverschillen | (351.339) | 402.648 |
| Eindstand | 49.811.053 | 129.290.084 |

Derivatens (long/short)

| | | |
|-------------------------------------|-------------|----------------|
| Beginstand | 260.518 | 1.493.167 |
| Aankopen | 6.164.552 | 4.185.796 |
| Verkopen | (4.991.876) | (6.640.369) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (1.172.676) | 2.454.573 |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (260.518) | (1.232.649) |
| Eindstand | - | 260.518 |

Beleggingen totaal

| | | |
|-----------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Beginstand | 713.662.992 | 275.445.084 |
| Aankopen | 124.793.689 | 871.804.226 |
| Verkopen | (583.638.525) | (355.164.129) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen | 31.646.664 | (9.988.013) |
| Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen | (14.611.878) | 4.548.769 |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen | 45.602.876 | (60.223.444) |
| Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen | 1.702.654 | (12.759.501) |
| Eindstand | 319.158.472 | 713.662.992 |

3.4.3. Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

Voor de risico's binnen de Subfondsen verwijzen wij naar de jaarverslagen van deze Subfondsen, zoals opgenomen in dit verslag.

3.4.4. Vorderingen uit hoofde van effectentransacties

Deze post betreft nog te ontvangen bedragen in verband met effectentransacties door de Subfondsen. Deze bedragen zijn begin januari 2024 vereffend.

3.4.5. Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen

Deze post betreft nog te ontvangen bedragen in verband met de uitgifte van aandelen door de Subfondsen. Deze bedragen zijn begin januari 2024 vereffend.

3.4.6. Overige vorderingen

De overige vorderingen per 31 december kunnen als volgt gespecificeerd worden:

| | | |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| (bedragen x € 1) | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
| Nog te ontvangen dividenden | 311.239 | 552.828 |
| Terugvorderbare bronbelasting | 1.105.525 | 1.268.574 |
| Nog te ontvangen rente | 28.599 | 48.420 |
| Overige vorderingen | - | 22.355 |
| Totaal | 1.445.363 | 1.892.177 |

Alle overige vorderingen, met uitzondering van bronbelasting, hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

3.4.7. Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden en de margin- en collateralrekening aangehouden bij de verschillende kredietinstellingen. Tegoeden op de margin of op de collateralrekening (EUR 570.000) zijn niet vrij tot beschikking van de Vennootschap.

3.4.8. Schulden uit hoofde van effectentransacties

Deze post betreft nog te betalen bedragen in verband met effectentransacties door de Vennootschap. Deze bedragen zijn begin januari 2024 vereffend.

3.4.9. Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen

Deze post betreft nog te betalen bedragen in verband met de terugkoop van aandelen door de Vennootschap. Deze bedragen zijn begin januari 2024 vereffend.

3.4.10. Schulden aan kredietinstellingen

Deze post betreft tijdelijke debetstanden op de rekening courant rekeningen waarop een (marktconforme) debetrente van toepassing is. Deze debetstanden zijn begin januari 2024 aangezuiverd.

3.4.11. Overlopende passiva

Hieronder volgt een specificatie van de Overlopende passiva per 31 december.

| (bedragen x € 1) | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Te betalen beheervergoeding | 82.252 | 262.306 |
| Te betalen bewaarders- en administratieve kosten | 540.268 | 784.507 |
| Te betalen accountants- en fiscale advieskosten | 205.503 | 205.173 |
| Nog te betalen interest | - | 27.050 |
| Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten) | 209.172 | 217.319 |
| Nog te betalen dividenden agv short contract-for-differences posities | - | 35.352 |
| Totaal | 1.037.195 | 1.531.707 |

Alle overlopende passiva bedragen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

3.4.12. Eigen vermogen

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt EUR 32.250.050 en bestaat uit 12 letterseries gewone aandelen en 20 prioriteitsaandelen met een nominale waarde van EUR 2,50 per aandeel. Het totaal van het geplaatst kapitaal, de agioreserve, overige reserve en de onverdeelde winst kan gezamenlijk gelijkgesteld worden aan de statutaire benaming "Eigen Vermogen".

Het maatschappelijk kapitaal en het geplaatst kapitaal is als volgt opgebouwd:

| (bedragen x € 1) | Maatschappelijk kapitaal | Geplaatst kapitaal | Eigen vermogen |
|------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|---------------------------|
| Subfonds | | | |
| InsingerGilissen Real Estate Equity Fund | 3.750.000 | 40.075 | 1.905.243 |
| InsingerGilissen European Large Cap Fund | 3.750.000 | - | - |
| InsingerGilissen European Mid Cap Fund | 5.725.000 | 271.438 | 7.909.113 |
| Dynamic Fixed Income Fund | 3.800.000 | 243.305 | 68.475.403 |
| ARS Multi Manager Hedge Fund | 2.000.000 | - | - |
| Sustainable World Index Fund | 3.750.000 | 1.219.204 | 128.621.594 |
| Sustainable Europe Index Fund | 3.125.000 | 591.715 | 36.306.059 |
| Sustainable North America Index Fund | 6.250.000 | 861.458 | 89.067.039 |
| Overige series | 100.050 | - | - |
| Totaal | 32.250.050 | 3.227.195 | 332.284.451 |

Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)

| | 2023 | 2022 |
|---------------------------------------------|--------------------|---------------------|
| Geplaatst kapitaal | | |
| Beginstand | 17.854.232 | 6.489.382 |
| Uitgifte aandelen | 794.982 | 28.234.355 |
| Uitgifte aandelen fusie | - | - |
| Inkoop aandelen | (8.306.666) | (16.869.505) |
| Eindstand | 10.342.548 | 17.854.232 |
| Prioriteitsaandelen | - | 50 |
| Agioreserve | | |
| Beginstand | 699.361.101 | 204.024.115 |
| Afwikkeling Fixed Income Strategy Fund | - | (274.594) |
| Uitgifte aandelen | 65.844.588 | 740.436.559 |
| Uitgifte aandelen fusie | - | - |
| Inkoop aandelen | (511.217.652) | (244.824.979) |
| Eindstand | 253.988.037 | 699.361.101 |
| Herwaarderingsreserve | | |
| Beginstand | - | 8.598.279 |
| Mutatie als gevolg van niveau 3 beleggingen | - | (8.598.279) |
| Eindstand | - | - |
| Overige reserve | | |
| Beginstand | 108.141.511 | 73.248.334 |
| Dividenduitkering | (4.156.385) | - |
| Afwikkeling Fixed Income Strategy Fund | - | 274.595 |
| Overboeking naar herwaarderingsreserve | - | 8.598.279 |
| Inkoop van aandelen | (33.591.999) | - |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | (74.992.058) | 26.020.303 |
| Eindstand | (4.598.931) | 108.141.511 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Beginstand | (74.992.058) | 26.020.303 |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | 74.992.058 | (26.020.303) |
| Netto beleggingsresultaat | 72.552.797 | (74.992.058) |
| Eindstand | 72.552.797 | (74.992.058) |
| Aantal aandelen | | |
| Beginstand | 4.295.552 | 2.595.753 |
| Uitgifte | 317.992 | 3.477.308 |
| Inkopen | (3.322.666) | (1.777.509) |
| Eindstand | 1.290.878 | 4.295.552 |
| Prioriteitsaandelen | - | 20 |

3.5. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

3.5.1. Direct resultaat

De post dividendopbrengsten betreft gedeclareerde netto contante dividenden na aftrek van ingehouden bronbelasting en terug (te) ontvangen bronbelastingen in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

De post rentebaten betreft de rente op de obligaties in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

3.5.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

| | 2023 | 2022 |
|------------------------------------------------|--------------------|---------------------|
| Aandelen | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 58.037.617 | 18.996.422 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (46.998.976) | (30.394.191) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 81.342.213 | 30.301.920 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (32.076.410) | (96.983.411) |
| Totaal | 60.304.444 | (78.079.260) |
| Obligaties | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | - | 136.378 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (486.151) | (13.805) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 1.599.665 | - |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | - | (1.655.344) |
| Totaal | 1.113.514 | (1.532.771) |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 10.178.249 | 14.894.092 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (2.523.277) | (11.512.712) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 5.375.491 | 3.526.026 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (8.674.911) | (6.939.488) |
| Totaal | 4.355.552 | (32.082) |
| Derivaten | | |
| Gerealiseerde winsten | 4.946.618 | 6.640.369 |
| Gerealiseerde verliezen | (6.119.294) | (4.185.796) |
| Ongerealiseerde winsten | 3.367.345 | 3.321.507 |
| Ongerealiseerde verliezen | (3.627.863) | (4.554.156) |
| Totaal | (1.433.194) | 1.221.924 |
| Beleggingen (totaal) | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 73.162.484 | 40.667.261 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (56.127.698) | (46.106.504) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 91.684.714 | 37.149.453 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (44.379.184) | (110.132.399) |
| Totaal | 64.340.316 | (78.422.189) |

3.5.3. Overig resultaat

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. Voor de op- of afslag verwijzen wij naar de afzonderlijke jaarrekeningen van de Subfondsen. 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 noodzakelijke transactiekosten zoals beursbelasting en brokerkosten. Deze op- en afslag geldt voor alle Subfondsen met uitzondering van Subfonds I, ARS Multi Manager Hedge Fund. Voor dit Subfonds is er geen op- of afslag, de transactieprijs is derhalve gelijk aan de intrinsieke waarde.

De transactieprijs verminderd met de nominale waarde van de inkoop of uitgifte van aandelen en de op- en afslag wordt onder Agioreserve verantwoord.

Kosten voor toe- en uittreding in aandelen van de Vennootschap.

Er worden geen kosten door de Vennootschap in rekening gebracht voor toe- en uittredingen in aandelen van de Vennootschap anders dan de op- en afslagen zoals in bovengenoemde paragraaf vermeld.

Rentebaten

De post rentebaten betreft de rente op rekening-courant in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023

3.5.4. Kosten

De Vennootschap maakt gebruik van de diensten van verschillende partijen voor beheer, administratie en eventueel bewaring. Voor Subfonds specifieke kosten, waaronder accountantskosten, lopende kosten factor en portfolio turnover ratio, verwijzen wij naar de afzonderlijke jaarrekeningen van de Subfondsen.

Overeenkomst inzake vermogensbeheer

InsingerGilissen Asset Management N.V. is de beheerder van de Vennootschap ("Beheerder") en het beheer over de beleggingsactiviteiten van de Vennootschap. De Beheerder ontvangt jaarlijks een vergoeding voor verleende diensten ter grootte van 1,05% van de intrinsieke waarde van het Fonds C, 0,65% van de intrinsieke waarde van het Fonds D, 0,60% van de intrinsieke waarde van het Fonds F en Fonds I, 0,30% van de intrinsieke waarde van het Fonds H, 0,23% van de intrinsieke waarde van het Fonds J, Fonds K en Fonds L. Deze vergoeding wordt dagelijks (of maandelijks voor Fonds I - ARS Multi Manager Hedge Fund) door de administrateur berekend en wordt iedere maand achteraf uitbetaald aan de Beheerder.

Naast de beheervergoeding zal Fonds C, D en F aan de Beheerder een prestatievergoeding voldoen van 15% over het absolute (positieve) rendement van respectievelijk subfonds bepaald aan de hand van de intrinsieke waarde per aandeel inclusief dividend.

De prestatievergoeding wordt dagelijks berekend en opgenomen in de intrinsieke waarde berekening van de subfondsen. Indien op de eerste handelsdag van de maand blijkt dat een prestatievergoeding verschuldigd is, wordt deze uitbetaald. Wanneer een prestatievergoeding is uitgekeerd, zal de waarde van de prestatievergoeding als het ware weer op "nul" (high watermark) worden gezet. Zolang er geen prestatievergoeding wordt uitgekeerd blijft de high watermark gehandhaafd. Wanneer een prestatievergoeding eenmaal is uitgekeerd, wordt er geen prestatievergoeding meer worden terugbetaald in geval van eventuele toekomstige negatieve rendementen.

Overeenkomst The Bank of New York Mellon SA/NV

The Bank of New York Mellon SA/NV (de "Bewaarder") is door de Beheerder aangesteld als de AIFMD bewaarder voor de Vennootschap. Daarnaast is de financiële administratie, Euroclear Nederland en Fund Agent activiteiten van de Vennootschap en de subfondsen gedelegeerd aan The Bank of New York Mellon SA/NV. De vergoeding aan The Bank of New York Mellon SA/NV voor bovengenoemde diensten bedraagt jaarlijks 0,04% over het gemiddeld fondsvermogen, exclusief BTW.

Voor de aanstelling van The Bank of New York Mellon SA/NV door de Beheerder zijn beide partijen een overeenkomst aangegaan waarin onder andere de aansprakelijkheid van de AIFMD Bewaarder in lijn met AIFM richtlijn als volgt vastgelegd:

- De Bewaarder is jegens de Vennootschap aansprakelijk voor het verlies van een in bewaring genomen financieel instrument. In het geval de Bewaarder de bewaarneming aan een derde uitbesteedt kan de aansprakelijkheid voor de bewaarneming alleen worden uitgesloten als is voldaan aan artikel 21(13) van de AIFM Richtlijn, waaronder begrepen een schriftelijke overeenkomst tussen de Bewaarder en de Beheerder waarin deze uitsluiting uitdrukkelijk wordt toegelaten.
- Voor andere verliezen is de Bewaarder aansprakelijk voor zover de schade is ontstaan doordat de Bewaarder door opzet of nalatigheid niet voldoet aan het bij of krachtens de Wft bepaalde.

4. Jaarverslag InsingerGilissen Real Estate Equity Fund

Jaarverslag 2023

1 januari 2023 t/m 31 december 2023

4.1. Algemene informatie

Profiel

InsingerGilissen Real Estate Equity Fund (hierna: "Fonds C"), een subfonds van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V., is een open-end beleggingsinstelling genoteerd op 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.

Beleggingsbeleid en doelstelling

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 of -fondsen die genoteerd zijn op de beurzen van de gevestigde markten. Fonds C mag daarbij zowel "long" als "short" (in contract-for-difference of dynamic portfolio swap) 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 of -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 of -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

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Dit Subfonds promoot ecologisch of sociale kenmerken (art. 8). De informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage.

Liquidatie van het subfonds

Aan de aandeelhouders van de Vennootschap en van InsingerGilissen Real Estate Equity Fund (fonds C) is het voorstel voorgelegd om deze aandelenseries op te heffen en de netto vermogenswaarde aan de aandeelhouders van deze aandelenseries uit te keren. De aanleiding voor de opheffing is dat er in de afgelopen jaren per saldo door de beleggers meer onttrekkingen dan investeringen in deze subfonds zijn gedaan.

Ten tijde van de opmaak van dit jaarverslag is het voorstel goedgekeurd en is de Beheerder overgegaan op de uitvoering van de liquidatie.

De waarderingsgrondslagen zijn gebaseerd op de in het verleden gehanteerde grondslagen. De liquidatiegrondslagen van RJ 170 hoofdstuk 2 zijn niet toegepast, aangezien na oprichting van het beleggingsfonds is besloten door de beheerder het beleggingsfonds te liquideren. Deze liquidatie is inmiddels afgerond en hierbij heeft het beleggingsfonds aan haar verplichtingen voldaan.

4.2. Verslag van de beheerder

Doelstelling

Het InsingerGilissen Real Estate Equity Fund belegt in Europese vastgoedaandelen. De doelstelling van het fonds is om een voor risico gecorrigeerd rendement te bieden dat de markt overtreft. Het streven is om de volatiliteit van het fonds te beperken en om neerwaartse bescherming te bieden bij een dalende markt door gebruik te maken van "short" posities en derivaten. De aandelenselectie wordt gedaan aan de hand van de te verwachten totaal rendementen van de verschillende vastgoedaandelen gebruikmakend van een fundamenteel waarderingsmodel. Gezien het feit dat de Europese vastgoedmarkt niet homogeen is en de huurcycli van de verschillende markten niet gelijk lopen, is er doorgaans een groot verschil tussen de rendementen van de verschillende vastgoedaandelen. Het fonds streeft ernaar om deze verschillen uit te buiten door te arbitreren tussen vastgoedaandelen. De "long" posities zijn over het algemeen vastgoedaandelen die beleggen in aantrekkelijke niche markten en hebben om binnen deze markten waarde te kunnen toevoegen. De "short" posities zijn voornamelijk overgewaardeerde vastgoedaandelen die beleggen in onaantrekkelijke vastgoedmarkten. Het fonds maakt ook gebruik van derivaten, zowel voor het aangaan van long- en shortposities als voor het van tijd tot tijd afdekken van risico's. Het fonds maakt geen gebruik van het hefboomeffect door financiering met vreemd vermogen.

Ontwikkeling gedurende het boekjaar

Na de sterk stijgende rente in 2022 die met name nadelig waren voor bedrijven met veel schuld op de balans, zoals de meeste vastgoedondernemingen, zagen we ook in 2023, als gevolg van de hoog blijvende inflatie, wederom oplopende rentes. Het tempo van de rente toename lag aanzienlijk lager dan in 2022 maar zeker in de periode februari/maart zorgde het wel voor een correctie in de beursgenoteerde vastgoedmarkt. In de periode hierna bewoog de markt min of meer zijwaarts. Met de marktblootstelling die het fonds had van rond de 60% en door de allocatie naar relatief stabiele sub markten zoals gezondheidzorg en logistiek presteerde het fonds in lijn met de markt.

Vanaf juli 2023 had het fonds te maken met grote onttrekkingen, vooruitlopend op de uiteindelijke liquidatie van de fondsen. Eind oktober zijn uiteindelijk alle resterende investeringen in het fonds afgebouwd waarna er alleen een positie in liquide middelen over bleef. Precies vanaf dat moment veranderde het marktsentiment en werden de vooruitzichten voor de economie veel positiever. De inflatie en de verdere inflatieverwachting nam af en er werden voor 2024 een flink aantal renteverlagingen door centrale banken ingeprijsd. Dit zorgde voor rentedalingen en een forse stijging van aandelenmarkten. Met name de zeer rentegevoelige sectoren zoals vastgoed profiteerden hier enorm van en de EPRA liet in de laatste twee maanden van het jaar dan ook een rendement zien van meer dan 25%.

Informatie beheersing risico's en onzekerheden

Zoals aangegeven in het prospectus zijn er verschillende risico's waaraan het Fonds onderhevig is. Deze risico's, vertaald in verschillende beleggingsrestricties, worden continu gemonitord door de afdeling Business Risk Management van de Beheerder.

Voor sommige posities, zowel aan de long kant als aan de short kant van het Fonds wordt er gebruik gemaakt van zogenaamde "contracts for difference" (CFD's). Hierbij wordt net als bij een gewone aandelentransactie een aandelenpositie in het geval van een long positie gekocht en in het geval van een shortpositie verkocht. Vervolgens wordt er door een vaste tegenpartij een certificaat gemaakt van deze aandelen die precies de onderliggende waarde vertegenwoordigd. Deze certificaten zitten in de portefeuille en worden op dezelfde manier gewaardeerd als de onderliggende aandelen. Naast de individuele shortposities heeft het Fonds gebruik gemaakt van een shortpositie op een mandje van individuele aandelen dat in grote lijnen overeen komt met de grootste 21 namen in de EPRA Index, waarmee de EPRA index is gerepliceerd. Middels CFD's is er met dit mandje een marktbrede hedge aangegaan om een deel van de marktrisico's af te dekken. Gedurende het jaar is de vaste tegenpartij waarmee deze CFD's worden aangegaan hetzelfde gebleven, namelijk Société Générale S.A., Parijs.

Een aantal risico's wordt verder beperkt door de strategie van het Fonds. Een belangrijk instrument om het marktrisico te beheersen is de mogelijkheid binnen het Fonds om CFDs shortposities in te nemen. Hierbij kan door het short gaan in individuele aandelen of door het short gaan in de brede Europese vastgoedindex het marktrisico van een sub segment van de markt of van de markt als geheel worden gereduceerd. Gedurende 2023, tot het moment waarop de portefeuille geliquideerd werd, is de netto markt exposure net boven de 60% geweest wat dus betekent dat een kleine 40% van het marktrisico is afgedekt.

De strategie van het Fonds is om een goed gebalanceerde exposure te hebben naar de verschillende subsegmenten van de markt en naar verschillende geografieën. Op deze manier wordt een spreiding in de portefeuille aangebracht die in grote lijnen overeen komt met de spreiding van de markt (uitgedrukt in de EPRA Index). Valuta's worden over het algemeen niet afgedekt omdat we vastgoed zien als een lokale activiteit waarbij factoren in de betreffende markt ook invloed hebben op de valutaontwikkelingen voor die betreffende regio. Het valutarisico wordt dus meegenomen in de allocatiebeslissing om te investeren in bepaalde sub segmenten en regio's. Dit kan in uitzonderlijke gevallen een impact hebben op de resultaten van het Fonds. Omdat het Fonds alleen belegt in beursgenoteerde effecten (en beursgenoteerde derivaten) die dagelijks geprijsd worden, vindt de waardering van de portefeuille op basis hiervan plaats. Er is hierdoor dus geen sprake van een waarderingsrisico.

Resultaat van het subfonds

Over 2023 als geheel heeft het fonds een rendement laten zien van -13,96%. Hierbij is het van belang aan te merken dat het fonds vanaf juli te maken had met grote onttrekkingen die de aanloop vormden van de liquidatie van het fonds. Eind oktober zijn de laatste overgebleven actieve posities in het fonds verkocht en vanaf dat moment bestond het fonds enkel nog uit liquide middelen (in euro). Achteraf blijkt dit punt precies het dieptepunt te zijn van de brede vastgoedmarkt (EPRA Index) in 2023. Door de dalende rente in november en december en de lagere inflatieverwachtingen liet de vastgoedmarkt in deze twee maanden een zeer fors herstel zien. Het fonds heeft vanwege de liquidatie niet kunnen profiteren van dit herstel.

Vooruitzichten specifiek voor het subfonds

Op 29 maart 2024 zal de laatste mogelijkheid zijn om voor de liquidatie te handelen in het subfonds waarna op 4 april de liquidatie uitkering aan aandeelhouders zal plaatsvinden. Tot die tijd heeft het fonds geen posities meer, afgezien van de positie in liquide middelen (euro).

4.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

| | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|---------------------------------------|--------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| Algemeen | | | | | |
| Eigen vermogen | 1.905.243 | 76.707.832 | 119.009.197 | 95.792.876 | 108.375.029 |
| Aantal bij derden geplaatste aandelen | 16.030 | 558.473 | 641.410 | 572.501 | 616.561 |
| Intrinsieke waarde per aandeel | 118,85 | 137,35 | 185,54 | 167,32 | 175,77 |
| Transactieprijs per aandeel | 119,03 | 137,35 | 185,54 | 167,32 | 176,03 |
| Rendement van het Subfonds | (13,96%) | (26,17%) | 11,09% | (4,64%) | 14,92% |
| Dividenduitkering | - | - | - | - | - |
| Omloop Factor | (0,54) | (0,10) | (0,03) | (0,16) | (0,18) |
| Gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 309.342 | 598.174 | 621.391 | 568.443 | 521.023 |
| Waardeontwikkeling | | | | | |
| Inkomsten | 2.187.649 | 2.562.881 | 3.008.635 | 651.876 | 1.161.884 |
| Waardeveranderingen | (4.742.427) | (28.447.235) | 11.827.344 | (6.217.708) | 12.872.072 |
| Overige resultaten | 541.243 | (642.347) | - | - | - |
| Kosten | (1.611.081) | (2.608.441) | (3.536.061) | (1.231.574) | (1.965.047) |
| Netto beleggingsresultaat | (3.624.616) | (29.135.142) | 11.299.918 | (6.797.406) | 12.068.909 |
| Waardeontwikkeling per aandeel | | | | | |
| Inkomsten* | 7,07 | 4,28 | 4,84 | 1,15 | 2,23 |
| Waardeveranderingen | (15,33) | (47,56) | 19,03 | (10,94) | 24,70 |
| Overige resultaten | 1,75 | (1,07) | - | - | - |
| Kosten* | (5,21) | (4,36) | (5,69) | (2,17) | (3,77) |
| Netto beleggingsresultaat | (11,72) | (48,71) | 18,18 | (11,96) | 23,16 |

Jaarrekening InsingerGilissen Real Estate Equity Fund

4.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)
(bedragen x € 1)

| | Referentie | 2023 | 2022 |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------|------------------|-------------------|
| Beleggingen | 4.7.2 | | |
| Aandelen | | - | 48.006.681 |
| Derivaten (long) | | - | 3.627.863 |
| Totaal beleggingen | | - | 51.634.544 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen | | - | 137 |
| Overige vorderingen | 4.7.4 | 739.915 | 821.732 |
| Totaal vorderingen | | 739.915 | 821.869 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 4.7.5 | 1.350.122 | 27.964.786 |
| Beleggingen | 4.7.2 | | |
| Derivaten (short) | | - | 3.367.345 |
| Totaal beleggingen | | - | 3.367.345 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen | 4.7.6 | 11.132 | 1.105 |
| Overlopende passiva | 4.7.7 | 173.662 | 344.917 |
| Totaal kortlopende schulden | | 184.794 | 346.022 |
| Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden | | 1.905.243 | 28.440.633 |
| Uitkomst van activa minus verplichtingen | | 1.905.243 | 76.707.832 |
| Eigen Vermogen | 4.7.8 | | |
| Geplaatst kapitaal | | 40.075 | 1.396.183 |
| Agioreserve | | - | 55.487.320 |
| Overige reserves | | 5.489.784 | 48.959.471 |
| Onverdeeld resultaat | | (3.624.616) | (29.135.142) |
| Totaal eigen vermogen | | 1.905.243 | 76.707.832 |

4.5. Winst- en verliesrekening

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2023 | 2022 |
|------------------------------------------------------|------------|--------------------|---------------------|
| Direct resultaat | 4.8.1 | | |
| Rentebaten | | 430.865 | 120.478 |
| Dividendopbrengsten | | 1.756.784 | 2.442.403 |
| Totaal direct resultaat | | 2.187.649 | 2.562.881 |
| Indirect resultaat | 4.8.2 | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | | 11.177.776 | 7.602.211 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (21.566.595) | (6.257.837) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | | 15.687.896 | 5.298.861 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (10.041.504) | (35.090.470) |
| Totaal indirect resultaat | | (4.742.427) | (28.447.235) |
| Totaal resultaat beleggingen | | (2.554.778) | (25.884.354) |
| Overig resultaat | 4.8.3 | | |
| Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | 187.457 | 80.170 |
| Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | 36.164 | (820.489) |
| Rentebaten op rekening-courant | | 186.655 | 51.693 |
| Op- en afslagvergoeding | | 130.967 | 46.279 |
| Totaal overig resultaat | | 541.243 | (642.347) |
| Kosten | 4.8.4 | | |
| Beheervergoeding | | (444.357) | (1.002.073) |
| Bewaarders- en administratieve kosten | | (7.386) | (32.189) |
| Accountants- en fiscale advieskosten | | (21.546) | (30.218) |
| Rentelasten op rekening-courant | | (56.386) | (85.529) |
| Overige operationele kosten | | (15.535) | (21.178) |
| Rentelasten voor contract-for-differences | | (523.952) | (590.396) |
| Dividendkosten voor short beleggingen | | (518.474) | (842.718) |
| Transactiekosten | | (23.445) | (4.140) |
| Totaal kosten | | (1.611.081) | (2.608.441) |
| Netto beleggingsresultaat | | (3.624.616) | (29.135.142) |

4.6. Kasstroomoverzicht directe methode

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2023 | 2022 |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------------|---------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Betaald bij aankopen van beleggingen | | (10.785.133) | (9.764.315) |
| Ontvangen bij verkopen van beleggingen | | 54.309.905 | 12.034.707 |
| Ontvangen rentebaten | | 629.695 | 160.416 |
| Ontvangen dividend | | 1.272.600 | 1.502.901 |
| Betaalde transactiekosten | | (23.445) | (4.140) |
| Betaalde rentelasten | | (553.288) | (670.246) |
| Betaalde beheervergoeding | | (512.204) | (1.037.130) |
| Betaalde overige kosten | | (139.573) | (79.320) |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | 44.198.557 | 2.142.873 |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen | | 8.530.217 | 8.877.500 |
| Betaald bij inkoop eigen aandelen | | (79.698.026) | (22.048.716) |
| Ontvangen op- en afslagvergoeding | | 130.967 | 46.279 |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | (71.036.842) | (13.124.937) |
| Netto kasstroom | | (26.838.285) | (10.982.064) |
| Liquiditeiten aan het begin van het jaar | | 27.964.786 | 39.687.169 |
| Koers- en omrekenverschillen | | 223.621 | (740.319) |
| Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode | 4.7.5 | 1.350.122 | 27.964.786 |

4.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans

4.7.1. Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 3.4.1.

4.7.2. Beleggingen

In onderstaand overzicht wordt het verloop per soort beleggingen gedurende het boekjaar weergegeven.

Gedurende de verslagperiode zijn er geen aandelen in- en/of uitgeleend.

| (bedragen x € 1) | 2023 | 2022 |
|-------------------------------------|--------------|-------------------|
| Aandelen | | |
| Beginstand | 48.006.681 | 77.491.659 |
| Aankopen | 4.620.581 | 5.578.519 |
| Verkopen | (49.318.029) | (5.394.338) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (8.137.940) | (1.103.905) |
| Gerealiseerde koersverschillen | (1.078.203) | (6.294) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | 5.009.344 | (27.743.353) |
| Ongerealiseerde koersverschillen | 897.566 | (815.607) |
| Eindstand | - | 48.006.681 |
| Derivaten (long/short) | | |
| Beginstand | 260.518 | 1.493.167 |
| Aankopen | 6.164.552 | 4.185.796 |
| Verkopen | (4.991.876) | (6.640.369) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (1.172.676) | 2.454.573 |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (260.518) | (1.232.649) |
| Eindstand | - | 260.518 |
| Beleggingen totaal | | |
| Beginstand | 48.267.199 | 78.984.826 |
| Aankopen | 10.785.133 | 9.764.315 |
| Verkopen | (54.309.905) | (12.034.707) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (9.310.616) | 1.350.668 |
| Gerealiseerde koersverschillen | (1.078.203) | (6.294) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | 4.748.826 | (28.976.002) |
| Ongerealiseerde koersverschillen | 897.566 | (815.607) |
| Eindstand | - | 48.267.199 |

Alle beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde.

4.7.3. Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

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 reële 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.

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. Het Subfonds is wel blootgesteld aan een significant valutarisico.

De valutapositie van het netto geïnvesteerd vermogen van dit Subfonds per 31 december is als volgt samengesteld:

| (bedragen x € 1) | 31/12/2023 | % IW | 31/12/2022 | % IW |
|------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| Valuta | | | | |
| Euro | 1.709.686 | 89,74 | 48.931.618 | 63,79 |
| <i>Vreemde valuta</i> | | | | |
| Zwitserse frank | 87.686 | 4,60 | 3.917.042 | 5,11 |
| Noorse kroon | 70.638 | 3,71 | 1.706.570 | 2,22 |
| Zweedse kroon | 30.136 | 1,58 | 10.253.898 | 13,37 |
| Engelse pond | 7.097 | 0,37 | 11.898.704 | 15,51 |
| Totaal vreemde valuta | 195.557 | 10,26 | 27.776.214 | 36,21 |
| Totaal | 1.905.243 | 100,00 | 76.707.832 | 100,00 |

Marktrisico

Het Subfonds 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. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 2.090.037 (2022: EUR 28.786.655).

Onder kredietrisico wordt ook verstaan het risico wanneer kasgelden bij een financiële instelling worden aangehouden en deze financiële instelling failliet gaat. Het Subfonds houdt kasgelden aan van EUR 1.350.122 (2022: EUR 27.964.786) van haar vermogen bij financiële instellingen en is als gevolg hiervan aan een significant kredietrisico blootgesteld. Dit risico wordt gemitigeerd door het monitoren van de kredietwaardigheid en dat deze partijen minimaal dienen te voldoen aan Basel III kapitaalratio's.

4.7.4. Overige vorderingen

De overige vorderingen per 31 december kunnen als volgt gespecificeerd worden:

| (bedragen x € 1) | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Nog te ontvangen dividenden | 61.682 | 188.906 |
| Terugvorderbare bronbelasting | 678.233 | 620.651 |
| Nog te ontvangen rente | - | 12.175 |
| Totaal | 739.915 | 821.732 |

Alle overige vorderingen, met uitzondering van bronbelasting, hebben een looptijd korter dan 1 jaar. De terugvordering van bronbelasting kan vele jaren duren, de verwachting is dat de vordering geheel zal worden geïnd.

4.7.5. Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden en de margin- en collateralrekening aangehouden bij de verschillende kredietinstellingen. Tegoeden op de margin of op de collateralrekening zijn niet vrij tot beschikking van de Vennootschap.

| | Credit rating⁴ | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|----------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| The Bank Of New York Mellon SA/NV | Aa2 | 780.122 | 6.239.380 |
| InsingerGilissen Bankiers N.V., Amsterdam | | - | 14.725.406 |
| Société Générale S.A., Parijs - collateralrekening | A1 | 570.000 | 7.000.000 |
| Totaal | | 1.350.122 | 27.964.786 |

4.7.6. Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen

Deze post betreft nog te betalen bedragen in verband met de terugkoop van aandelen door het Subfonds. Deze bedragen zijn begin januari 2024 vereffend.

⁴ Opgenomen credit rating is afgeleid van de lange termijn rating van Moody's.

4.7.7. Overlopende passiva

Hieronder volgt een specificatie van de Overlopende passiva per 31 december.

| (bedragen x € 1) | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Te betalen beheervergoeding | 1.812 | 69.659 |
| Te betalen bewaarders- en administratieve kosten | 100.867 | 129.871 |
| Te betalen accountants- en fiscale advieskosten | 36.150 | 50.070 |
| Nog te betalen interest | - | 27.050 |
| Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten) | 34.833 | 32.915 |
| Nog te betalen dividenden agv short contract-for-differences posities | - | 35.352 |
| Totaal | 173.662 | 344.917 |

Alle overlopende passiva bedragen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

4.7.8. Eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)

| | 2023 | 2022 | |
|------------------------------------|--------------------|---------------------|-------------|
| Geplaatst kapitaal | | | |
| Beginstand | 1.396.183 | 1.603.525 | |
| Uitgifte van aandelen | 156.773 | 129.301 | |
| Inkoop van aandelen | (1.512.881) | (336.643) | |
| Eindstand | 40.075 | 1.396.183 | |
| Agioreserve | | | |
| Beginstand | 55.487.320 | 68.446.201 | |
| Uitgifte van aandelen | 8.373.307 | 8.742.222 | |
| Inkoop van aandelen | (63.860.627) | (21.701.103) | |
| Eindstand | - | 55.487.320 | |
| Overige reserve | | | |
| Beginstand | 48.959.471 | 37.659.553 | |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | (29.135.142) | 11.299.918 | |
| Inkoop van aandelen | (14.334.545) | - | |
| Eindstand | 5.489.784 | 48.959.471 | |
| Onverdeeld resultaat | | | |
| Beginstand | (29.135.142) | 11.299.918 | |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | 29.135.142 | (11.299.918) | |
| Netto beleggingsresultaat | (3.624.616) | (29.135.142) | |
| Eindstand | (3.624.616) | (29.135.142) | |
| Aantal aandelen | | | |
| Beginstand | 558.473 | 641.410 | |
| Uitgiften | 62.709 | 51.720 | |
| Inkopen | (605.152) | (134.657) | |
| Eindstand | 16.030 | 558.473 | |
| | 2023 | 2022 | 2021 |
| Algemeen | | | |
| Eigen vermogen | 1.905.243 | 76.707.832 | 119.009.197 |
| Aantal uitstaande aandelen | 16.030 | 558.473 | 641.410 |
| Intrinsieke waarde per aandeel | 118,85 | 137,35 | 185,54 |

4.8. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

4.8.1. Direct resultaat

De post dividendopbrengsten betreft gedeclareerde netto contante dividenden na aftrek van ingehouden bronbelasting en ontvangen terugvorderen bronbelastingen in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

Het bedrag van de rentelasten heeft betrekking op het rentecomponent van de CFD's in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

Het bedrag van dividendkosten voor short beleggingen heeft betrekking op gedeclareerde bruto contante dividenden op de short derivaten posities in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

4.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

| | 2023 | 2022 |
|-------------------------------------------|--------------------|---------------------|
| Aandelen | | |
| Gerealiseerde winsten | 6.231.158 | 961.842 |
| Gerealiseerde verliezen | (15.447.301) | (2.072.041) |
| Ongerealiseerde winsten | 12.320.551 | 1.977.354 |
| Ongerealiseerde verliezen | (6.413.641) | (30.536.314) |
| Totaal | (3.309.233) | (29.669.159) |
| Derivaten | | |
| Gerealiseerde winsten | 4.946.618 | 6.640.369 |
| Gerealiseerde verliezen | (6.119.294) | (4.185.796) |
| Ongerealiseerde winsten | 3.367.345 | 3.321.507 |
| Ongerealiseerde verliezen | (3.627.863) | (4.554.156) |
| Totaal | (1.433.194) | 1.221.924 |
| Beleggingen (totaal) | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 11.660.844 | 7.602.211 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (21.566.596) | (6.257.837) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 15.534.606 | 5.298.861 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (10.041.503) | (35.090.470) |
| Totaal | (4.742.427) | (28.447.235) |

4.8.3. Overig resultaat

De bedragen koers- en omrekenverschillen betreffen het (dagelijks) herwaarderen van de andere balansposten tegen de Bloomberg FX rate waarvan over de verslagperiode eindigend 31 december 2023 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 187.457 positief (2022: EUR 80.170 positief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 36.164 positief (2022: EUR 820.489 negatief).

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 0,15% (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) en een afslag van 0,15%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Subfonds en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als gedeeltelijke dekking van de gemaakte noodzakelijke transactiekosten zoals beursbelasting en brokerkosten.

De transactieprijs verminderd met de nominale waarde van de inkoop of uitgifte van aandelen en de op- en afslag wordt onder Agioreserve verantwoord.

Kosten voor toe- en uittreding in aandelen van de Vennootschap.

Er worden geen kosten door de Vennootschap in rekening gebracht voor toe- en uittredingen in aandelen van de Vennootschap anders dan de op- en afslagen zoals in bovengenoemde paragraaf vermeld.

Rentebaten

De post rentebaten betreft de rente op de rekening-courant in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

4.8.4. Kosten

Het Subfonds maakt gebruik van de diensten van verschillende partijen voor beheer, administratie en eventueel bewaring.

(bedragen x € 1)

| | 2023 | 2022 |
|---------------------------------------|----------------|------------------|
| Kosten gelieerde partijen | | |
| Beheervergoeding | 444.357 | 1.002.073 |
| Kosten niet gelieerde partijen | | |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 7.386 | 32.189 |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 21.546 | 30.218 |
| Overige operationele kosten | 15.535 | 21.178 |
| Totaal | 488.824 | 1.085.658 |

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 21.546 (2022: EUR 30.218). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 6.132 (2022: EUR 10.997) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 15.414 (2022: EUR 19.221).

De honoraria voor de accountant betreffen de werkzaamheden die bij de vennootschap zijn uitgevoerd door accountantsorganisaties en externe accountants zoals bedoeld in artikel 1, lid 1 Wta (Wet toezicht accountantsorganisaties) en de in rekening gebrachte honoraria van het gehele netwerk waartoe de accountantsorganisatie behoort. Deze honoraria hebben betrekking op het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2023, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht.

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor is een maatstaf voor doorlopende kosten die door een fonds in rekening worden gebracht gedurende de verslagperiode. In de Lopende Kosten wordt de prestatievergoeding, noodzakelijke transactiekosten, eventuele debetrente en negatieve rentekosten, buiten beschouwing gelaten en worden de Lopende Kosten berekend over de gemiddelde intrinsieke waarde van elke waarde berekening van het Subfonds gedurende het jaar.

| | 2023 | 2022 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR) | 42.572.368 | 95.316.439 |
| Lopende Kosten Factor | 1,15% | 1,14% |

In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over 2023 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in het prospectus. In het prospectus staan de kostenbedragen genoemd voor de verschillende kostenposten. Indien kosten gerelateerd zijn aan de intrinsieke waarde is het percentage genoemd, in andere gevallen is het vaste bedrag genoemd. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk mogelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde ("GIW"). De kosten van The Bank of New York Mellon SA/NV zijn geïnclassificeerd als "bewaarders- en administratieve kosten".

De werkelijke kosten over de verslagperiode zijn in lijn met het prospectus van de Subfondsen.

| (bedragen x € 1) | Kosten 2023 | % van GIW | Kosten prospectus |
|---------------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding | 444.357 | 1,04% | 1,05% |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 7.386 | 0,02% | 0,05% |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 21.546 | 0,05% | 0,03% |
| Overige operationele kosten | 15.535 | 0,04% | 0,52% |
| Totaal | 488.824 | 1,15% | 1,65% |

Maximale percentage toegestane kosten volgens prospectus **1,65%**

De transactiekosten over 2023 bedroegen EUR 23.445 (2022: EUR 4.140).

4.8.5. Omloop factor

De omloop factor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds waardoor inzicht wordt gegeven in de mate waarin actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen.

De inkopen en uitgiften van participaties worden op dagbasis gesaldeerd teneinde de daadwerkelijke in- of uitstroom op dagbasis te bepalen. Hierdoor wordt de in- of uitstroom beter afgestemd op de aan- en verkopen als gevolg van transacties met participanten. De bedragen kunnen hierdoor afwijken van de bedragen die staan weergegeven in het vermogen en het kasstroomoverzicht.

De omloop factor wordt als volgt berekend:

$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

| (bedragen x € 1) | 2023 | 2022 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Aankopen van beleggingen | 10.785.133 | 9.764.315 |
| Verkopen van beleggingen | 54.309.905 | 12.034.707 |
| Absolute som van aan verkopen van beleggingen | 65.095.038 | 21.799.022 |
| Inkopen van eigen aandelen | 79.708.053 | 22.037.746 |
| Uitgifte van eigen aandelen | 8.530.080 | 8.871.523 |
| Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 88.238.133 | 30.909.269 |
| Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 23.143.095 | 9.110.247 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 42.572.368 | 95.316.439 |
| Omloop Factor | (0,54) | (0,10) |

4.8.6. Resultaat per aandeel

| (bedragen x € 1) | 2023 | 2022 |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Netto beleggingsresultaat | (3.624.616) | (29.135.142) |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 309.342 | 598.174 |
| Resultaat per aandeel | (11,72) | (48,71) |

5. Liquidatieverslag InsingerGilissen European Large Cap Fund

Liquidatieverslag 2023

1 januari 2023 t/m 2 oktober 2023

5.1. Algemene informatie

Profiel

InsingerGilissen European Large Cap Fund (hierna: "Fonds D"), een subfonds van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V., is een open-end beleggingsinstelling genoteerd op Euronext Amsterdam (via Euronext Fund Service). Fonds D bezit de status van fiscale beleggingsinstelling. Daarnaast heeft Fonds D de mogelijkheid te beleggen in beursgenoteerde beleggingsinstellingen en icbe's.

Beleggingsbeleid en doelstelling

Fonds D belegt zijn vermogen 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. Ook kan Fonds D beleggen in vastrentende waarden en in liquiditeiten, dit wanneer verwacht wordt dat deze beleggingsinstrumenten wellicht beter zullen presteren dan aandelen. 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 aanbrenge 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, aandeleselectiemodellen. 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

Opheffing subfonds

Zoals goedgekeurd in de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders op 18 juli 2023 is de opheffing van het subfonds door de intrekking van de aandelenreeks Fonds D (NL0000285609) uitgevoerd en zijn de aandeelhouders als volgt uitbetaald:

Intrinsieke waarde per aandeel EUR 54,72

Betaaldatum 4 oktober 2023

Met de betaling worden alle aandelen van de aandelenserie Fonds D ingetrokken en houdt het fonds op te bestaan.

Het Fonds kan aan al haar verplichtingen voldaan, derhalve is het verslag op basis van de continuïteitsveronderstelling.

5.2. Verslag van de beheerder

Doelstelling

InsingerGilissen European Large Cap Fund, belegt voornamelijk in defensieve, hoogwaardige Europese large cap aandelen die sterke kasstromen genereren en een aantrekkelijk dividendbeleid voeren. Het Fonds belegt tevens in aandelen met eerder een groeiprofiel, waarvan de verwachting is dat er stelselmatig meer dividend uitgekeerd zal worden. Het Fonds kan ook selectief en in beperkte mate buiten Europa investeren. Daarnaast kan het Fonds een deel van het kapitaal beleggen in vastrentende waarden zoals high yield obligaties en converteerbare obligaties voor zover dit in de opvatting van de fondsbeheerder bijdraagt aan het overkoepelende doel om bovengemiddelde absolute rendementen te genereren. In het verlengde van dit doel kan het Fonds ook kasgelden aanhouden en afdekkingsmechanismen, zoals derivaten, toepassen.

Ontwikkeling gedurende het boekjaar

Na de sterk stijgende rente in 2022 die met name nadelig waren voor bedrijven met veel schuld op de balans en veel groei georiënteerde bedrijven, zagen we ook in 2023, als gevolg van de hoog blijvende inflatie, wederom oplopende rentes. In het begin van het jaar waren de inflatiecijfers iets beter dan verwacht wat zorgde voor een zeer sterk begin van het jaar voor Europese aandelen. Dit werd echter in maart alweer teniet gedaan mede door de situatie bij Silicon Valley Bank in Amerika en de vrees voor besmetting naar Europa. In de maanden hierna werd het sentiment voor wereldwijde aandelen steeds positiever met een piek in juli toen ook de economische groei cijfers een beter plaatje lieten zien dan aanvankelijk werd verwacht. Dit sentiment draaide echter in september en oktober toen onder andere de risico's op een recessie toenamen en de centrale banken een minder positieve toon lieten horen

Gedurende 2023 had het fonds te maken met grote onttrekkingen, vooruitlopend op de uiteindelijke liquidatie van de fondsen. Half september zijn alle investeringen van het fonds verkocht waarna er alleen een positie in liquide middelen over bleef. Begin oktober is het fonds definitief geliquideerd.

Informatie beheersing risico's en onzekerheden

Hoewel het fonds in andere activaklassen kan beleggen, streven wij er altijd naar volledig in aandelen belegd te zijn. Om het risico te beheren maken wij momenteel geen gebruik van derivaten, maar sturen wij de portefeuilles naar meer defensieve sectoren en aandelen. Het fonds is blootgesteld aan marktrisico, aangezien wij in beursgenoteerde aandelen beleggen. Het fonds streeft naar een portefeuille van 20-30 aandelen en daarom kan er ook een concentratierisico ontstaan. Wij beheren actief het gewicht van ieder aandeel in de portefeuille en hanteren een maximale allocatie per aandeel.

Resultaat van het subfonds

Gedurende het jaar was het fonds bijna altijd volledig belegd, afgezien van incidentele hogere toewijzingen in kasmiddelen. Tot halverwege het jaar presteerde het fonds min of meer in lijn met de MSCI Europe Index. Echter individuele aandelen, zoals bijvoorbeeld Adyen, dat als gevolg van zorgen over de groei van het bedrijf halveerde in augustus, hadden in augustus en september een behoorlijk negatieve impact op de resultaten. Net voordat de markt in met name november en december weer fors opliep is het fonds geliquideerd en heeft dus niet kunnen profiteren van dit herstel. Het nettorendement voor de aandeelhouders van het fonds over 2023 (tot 2 oktober) was -2,77%. Daarmee was het rendement van het fonds lager dan dat van de MSCI Europe Index die een rendement liet zien van ruim 8% in dezelfde periode.

5.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

| | 02-10-2023* | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|----------------|-------------------|
| Algemeen | | | | | |
| Eigen vermogen | - | 10.548.574 | 22.564.712 | 21.793.914 | 48.025.131 |
| Aantal bij derden geplaatste aandelen | - | 184.081 | 303.438 | 336.499 | 817.697 |
| Intrinsieke waarde per aandeel | 54,75 | 57,30 | 74,36 | 64,76 | 58,73 |
| Transactieprijs per aandeel | 54,75 | 57,30 | 74,36 | 64,76 | 58,64 |
| Rendement van het Subfonds | (2,77%) | (23,26%) | 14,98% | 10,74% | 31,68% |
| Dividenduitkering | 2,50 | - | - | - | 0,08 |
| Omloop Factor | 0,54 | 0,44 | 0,26 | 0,39 | 0,36 |
| Gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 164.399 | 275.975 | 316.709 | 495.131 | 869.081 |
| Waardeontwikkeling | | | | | |
| Inkomsten | 61.761 | 444.031 | 219.751 | 389.703 | 920.276 |
| Waardeveranderingen | 554.417 | (5.182.630) | 3.663.693 | 767.956 | 12.542.640 |
| Overige resultaten | (174) | 6.603 | - | - | - |
| Kosten | (80.290) | (138.502) | (787.558) | (651.774) | (1.213.534) |
| Netto beleggingsresultaat | 535.714 | (4.870.498) | 3.095.886 | 505.885 | 12.249.382 |
| Waardeontwikkeling per aandeel | | | | | |
| Inkomsten | 0,38 | 1,61 | 0,69 | 0,79 | 1,06 |
| Waardeveranderingen | 3,37 | (18,78) | 11,57 | 1,55 | 14,43 |
| Overige resultaten | (0,00) | 0,02 | - | - | - |
| Kosten | (0,49) | (0,50) | (2,49) | (1,32) | (1,40) |
| Netto beleggingsresultaat | 3,26 | (17,65) | 9,77 | 1,02 | 14,09 |

* Dit betreft de stand per 2 oktober 2023, de laatste officiële intrinsieke waarde berekening van het fonds op basis waarvan alle resterende participanten zijn uitgereden.

Jaarrekening InsingerGilissen European Large Cap Fund

5.4. Balans per

(Voor resultaatbestemming)
(bedragen x € 1)

| | Referentie | 02-10-2023 | 31-12-2022 |
|------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|-------------------|
| Beleggingen | 5.7.2 | | |
| Aandelen | | - | 10.208.669 |
| Totaal beleggingen | | - | 10.208.669 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen | | - | 117 |
| Overige vorderingen | | - | 316.210 |
| Totaal vorderingen | | - | 316.327 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 5.7.4 | 94.777 | 285.140 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen | | - | 37.705 |
| Schulden aan kredietinstellingen | | - | 6 |
| Overlopende passiva | | 94.777 | 223.851 |
| Totaal kortlopende schulden | | 94.777 | 261.562 |
| Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden | | - | 339.905 |
| Uitkomst van activa minus verplichtingen | | - | 10.548.574 |
| Eigen Vermogen | 5.7.5 | | |
| Geplaatst kapitaal | | - | 460.203 |
| Agioreserve | | - | 6.311.971 |
| Overige reserves | | (535.714) | 8.646.898 |
| Onverdeeld resultaat | | 535.714 | (4.870.498) |
| Totaal eigen vermogen | | - | 10.548.574 |

5.5. Winst- en verliesrekening

| (bedragen x € 1) | Referentie | 01-01-2023 tot en met 02-10-2023 | 01-01-2022 tot en met 31-12-2022 |
|------------------------------------------------------|------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Direct resultaat | 5.8.1 | | |
| Rentebaten | | - | 2.792 |
| Dividendopbrengsten | | 61.671 | 441.239 |
| Totaal direct resultaat | | 61.761 | 444.031 |
| Indirect resultaat | 5.8.2 | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | | 3.469.556 | 2.994.431 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (1.573.184) | (2.046.153) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | | 1.325.346 | 542.610 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (2.667.301) | (6.673.518) |
| Totaal indirect resultaat | | 554.417 | (5.182.630) |
| Totaal resultaat beleggingen | | 616.178 | (4.738.599) |
| Overig resultaat | 5.8.3 | | |
| Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | (11.494) | (3.964) |
| Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | (3.945) | (334) |
| Overige opbrengsten | | - | - |
| Op- en afslagvergoeding | | 15.265 | 10.901 |
| Totaal overig resultaat | | (174) | 6.603 |
| Kosten | 5.8.4 | | |
| Beheervergoeding | | (49.893) | (109.272) |
| Bewaarders- en administratieve kosten | | (2.263) | (5.852) |
| Accountants- en fiscale advieskosten | | (3.205) | (5.327) |
| Rentelasten op rekening-courant | | (3.205) | (5.670) |
| Overige operationele kosten | | (12.844) | (6.934) |
| Transactiekosten | | (8.880) | (5.447) |
| Totaal kosten | | (80.290) | (138.502) |
| Netto beleggingsresultaat | | 535.714 | (4.870.498) |

5.6. Kasstroomoverzicht directe methode

| (bedragen x € 1) | Referentie | 01-01-2023 tot en met 02-10-2023 | 01-01-2022 tot en met 31-12-2022 |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Betaald bij aankopen van beleggingen | | (2.843.303) | (3.847.741) |
| Ontvangen bij verkopen van beleggingen | | 13.606.389 | 10.796.336 |
| Ontvangen rentebaten | | - | 2.792 |
| Ontvangen dividend | | 377.971 | 433.488 |
| Betaalde transactiekosten | | (8.880) | (5.447) |
| Betaalde rentelasten | | (3.205) | (5.670) |
| Betaalde beheervergoeding | | (56.329) | (115.050) |
| Betaalde overige kosten | | (140.950) | (24.812) |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | 10.931.693 | 7.233.896 |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen | | 118.752 | 55.118 |
| Betaald bij inkoop eigen aandelen | | (10.838.810) | (7.162.499) |
| Uitgekeerd dividend | | (401.818) | - |
| Ontvangen op- en afslagvergoeding | | 15.265 | 10.901 |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | (11.106.611) | (7.096.480) |
| Netto kasstroom | | (174.918) | 137.416 |
| Liquiditeiten aan het begin van het jaar | | 285.134 | 152.016 |
| Koers- en omrekenverschillen | | (15.439) | (4.298) |
| Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode | 5.7.4 | 94.777 | 285.134 |

5.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans

5.7.1. Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 3.4.1.

De vergelijkende cijfers hebben betrekking op de periode van 1 januari tot en met 31 december 2022 en zijn daardoor niet geheel vergelijkbaar met de periode van 1 januari 2023 tot en met 2 oktober 2023.

5.7.2. Beleggingen

In onderstaand overzicht wordt het verloop per soort beleggingen gedurende het boekjaar weergegeven.

Gedurende de verslagperiode zijn er geen aandelen in- en/of uitgeleend.

| (bedragen x € 1) | 01-01-2023 tot en met 02-10-2023 | 01-01-2022 tot en met 31-12-2022 |
|-------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Aandelen | | |
| Beginstand | 10.208.669 | 22.339.894 |
| Aankopen | 2.843.303 | 3.847.741 |
| Verkopen | (13.606.389) | (10.796.336) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 1.857.148 | 833.404 |
| Gerealiseerde koersverschillen | 39.224 | 114.874 |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (1.327.636) | (6.046.661) |
| Ongerealiseerde koersverschillen | (14.319) | (84.247) |
| Eindstand | - | 10.208.669 |

5.7.3. Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

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 reële 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.

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.

Het Subfonds had per liquidatiedatum geen posities meer in portefeuille.

Marktrisico

Het Subfonds is onderworpen aan de gangbare fluctuaties in de aandelenmarkten betreffende ondernemingen die daarin actief zijn. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten. Het Subfonds had per liquidatiedatum geen posities meer in portefeuille.

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. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 94.777 (2022: EUR 601.467).

Onder kredietrisico wordt ook verstaan het risico wanneer kasgelden bij een financiële instelling worden aangehouden en deze financiële instelling failliet gaat. Het Subfonds houdt aanzienlijke kasgelden aan van EUR 94.777 (2022: EUR 285.140) van haar vermogen bij financiële instellingen en is als gevolg hiervan aan een significant kredietrisico blootgesteld. Dit risico wordt gemitigeerd door het monitoren van de kredietwaardigheid en dat deze partijen minimaal dienen te voldoen aan Basel III kapitaalratio's.

5.7.4. Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden en de margin- en collateralrekening aangehouden bij de verschillende kredietinstellingen. Tegoeden op de margin of op de collateralrekening zijn niet vrij tot beschikking van de Vennootschap.

| | Credit rating⁵ | 02/10/2023 | 31/12/2022 |
|-------------------------------------------|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| The Bank Of New York Mellon SA/NV | Aa2 | 94.777 | 285.140 |
| InsingerGilissen Bankiers N.V., Amsterdam | | - | - |
| Totaal | | 94.777 | 285.140 |

⁵ Opgenomen credit rating is afgeleid van de lange termijn rating van Moody's.

5.7.5. Eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen

| (bedragen x € 1) | 01-01-2023 tot en met 02-10-2023 | 01-01-2022 tot en met 31-12-2022 | |
|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------|
| Geplaatst kapitaal | | | |
| Beginstand | 460.203 | 758.595 | |
| Uitgifte van aandelen | 4.768 | 2.213 | |
| Inkoop van aandelen | (464.971) | (300.605) | |
| Eindstand | - | 460.203 | |
| Agioreserve | | | |
| Beginstand | 6.311.971 | 13.159.219 | |
| Uitgifte van aandelen | 113.867 | 52.351 | |
| Inkoop van aandelen | (6.425.838) | (6.899.599) | |
| Eindstand | - | 6.311.971 | |
| Overige reserve | | | |
| Beginstand | 8.646.898 | 5.551.012 | |
| Dividenduitkering | (401.818) | - | |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | (4.870.498) | 3.095.886 | |
| Inkoop van aandelen | (3.910.296) | - | |
| Eindstand | (535.714) | 8.646.898 | |
| Onverdeeld resultaat | | | |
| Beginstand | (4.870.498) | 3.095.886 | |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | 4.870.498 | (3.095.886) | |
| Netto beleggingsresultaat | 535.714 | (4.870.498) | |
| Eindstand | 535.714 | (4.870.498) | |
| Aantal aandelen | | | |
| Beginstand | 184.081 | 303.438 | |
| Uitgiften | 1.907 | 885 | |
| Inkopen | (185.988) | (120.242) | |
| Eindstand | - | 184.081 | |
| | 2023 | 2022 | 2021 |
| Algemeen | | | |
| Eigen vermogen | - | 10.548.574 | 22.564.712 |
| Aantal uitstaande aandelen | - | 184.081 | 303.438 |
| Intrinsieke waarde per aandeel | 54,75 | 57,30 | 74,36 |

5.8. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

5.8.1. Direct resultaat

De post dividendopbrengsten betreft gedeclareerde netto contante dividenden na aftrek van ingehouden bronbelasting en ontvangen terugvorderen bronbelastingen in de periode van 1 januari 2023 - 2 oktober 2023.

Transactiekosten betreffen kosten voor aan- en verkopen van de beleggingsportefeuille in de periode van 1 januari 2023 - 2 oktober 2023.

5.8.2. Indirect resultaat

| (bedragen x € 1) | 01-01-2023 tot en met 02-10-2023 | 01-01-2022 tot en met 31-12-2022 |
|---------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Aandelen | | |
| Gerealiseerde winsten | 3.469.556 | 2.994.431 |
| Gerealiseerde verliezen | (1.573.184) | (2.046.153) |
| Ongerealiseerde winsten | 1.325.346 | 542.610 |
| Ongerealiseerde verliezen | (2.667.301) | (6.673.518) |
| Totaal | 554.417 | (5.182.630) |

5.8.3. Overig resultaat

De bedragen koers- en omrekenverschillen betreffen het (dagelijks) herwaarderen van de andere balansposten tegen de Bloomberg FX rate waarvan over de verslagperiode eindigend 31 december 2023 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 11.494 negatief (2022: EUR 3.964 negatief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 3.945 negatief (2022: EUR 334 negatief).

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 0,15% (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) en een afslag van 0,15%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Subfonds en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als gedeeltelijke dekking van de gemaakte noodzakelijke transactiekosten zoals beursbelasting en brokerkosten.

De transactieprijs verminderd met de nominale waarde van de inkoop of uitgifte van aandelen en de op- en afslag wordt onder Agioreserve verantwoord.

Kosten voor toe- en uittreding in aandelen van de Vennootschap.

Er worden geen kosten door de Vennootschap in rekening gebracht voor toe- en uittredingen in aandelen van de Vennootschap anders dan de op- en afslagen zoals in bovengenoemde paragraaf vermeld.

5.8.4. Kosten

Het Subfonds maakt gebruik van de diensten van verschillende partijen voor beheer, administratie en eventueel bewaring.

| (bedragen x € 1) | 01-01-2023 tot en met 02-10-2023 | 01-01-2022 tot en met 31-12-2022 |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Kosten gelieerde partijen | | |
| Beheervergoeding | 49.893 | 109.272 |
| Kosten niet gelieerde partijen | | |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 2.263 | 5.852 |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 3.205 | 5.327 |
| Overige operationele kosten | 12.844 | 6.934 |
| Totaal | 68.205 | 127.385 |

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 3.205 (2022: EUR 5.327). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 879 (2022: EUR 1.939) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 2.326 (2022: EUR 3.388).

De honoraria voor de accountant betreffen de werkzaamheden die bij de vennootschap zijn uitgevoerd door accountantsorganisaties en externe accountants zoals bedoeld in artikel 1, lid 1 Wta (Wet toezicht accountantsorganisaties) en de in rekening gebrachte honoraria van het gehele netwerk waartoe de accountantsorganisatie behoort. Deze honoraria hebben betrekking op het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2023, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht.

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor is een maatstaf voor doorlopende kosten die door een fonds in rekening worden gebracht gedurende de verslagperiode. In de Lopende Kosten wordt de prestatievergoeding, noodzakelijke transactiekosten, eventuele debetrente en negatieve rentekosten, buiten beschouwing gelaten en worden de Lopende Kosten berekend over de gemiddelde intrinsieke waarde van elke waarde berekening van het Subfonds gedurende het jaar.

| | 2023* | 2022 |
|-------------------------------------|--------------|-------------|
| Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR) | 10.225.979 | 16.808.330 |
| Lopende Kosten Factor | 0,67% | 0,76% |
| Lopende Kosten Factor op jaarbasis | 0,88% | 0,76% |

* Over de periode 1 januari 2023 tot en met 2 oktober 2023

In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over 2023 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in het prospectus. In het prospectus staan de kostenbedragen genoemd voor de verschillende kostenposten. Indien kosten gerelateerd zijn aan de intrinsieke waarde is het percentage genoemd, in andere gevallen is het vaste bedrag genoemd. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk mogelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde ("GIW"). De kosten van The Bank of New York Mellon SA/NV zijn geclassificeerd als "bewaarders- en administratieve kosten".

De werkelijke kosten over de verslagperiode zijn in lijn met het prospectus van de Subfondsen.

| (bedragen x € 1) | Kosten 2023 | % van GIW | Kosten prospectus |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding | 49.893 | 0,49% | 0,65% |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 2.263 | 0,02% | 0,05% |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 3.205 | 0,03% | 0,03% |
| Overige operationele kosten | 12.844 | 0,13% | 0,32% |
| Totaal | 68.205 | 0,67% | 1,05% |
| Totaal herrekend op jaarbasis | | 0,89% | |
| Maximale percentage toegestane kosten volgens prospectus | | 1,05% | |

De transactiekosten over 2023 bedroegen EUR 8.880 (2022: EUR 5.446).

5.8.5. Omloop factor

De omloop factor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds waardoor inzicht wordt gegeven in de mate waarin actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen.

De inkopen en uitgiften van participaties worden op dagbasis gesaldeerd teneinde de daadwerkelijke in- of uitstroom op dagbasis te bepalen. Hierdoor wordt de in- of uitstroom beter afgestemd op de aan- en verkopen als gevolg van transacties met participanten. De bedragen kunnen hierdoor afwijken van de bedragen die staan weergegeven in het vermogen en het kasstroomoverzicht.

De omloop factor wordt als volgt berekend:

$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

| | 01-01-2023 tot en met 02-10-2023 | 01-01-2022 tot en met 31-12-2022 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| (bedragen x € 1) | | |
| Aankopen van beleggingen | 2.843.303 | 3.847.741 |
| Verkopen van beleggingen | 13.606.389 | 10.796.336 |
| Absolute som van aan verkopen van beleggingen | 16.449.692 | 14.644.077 |
| Inkopen van eigen aandelen | 10.801.105 | 7.200.204 |
| Uitgifte van eigen aandelen | 118.635 | 54.564 |
| Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 10.919.740 | 7.254.768 |
| Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 5.529.952 | 7.389.309 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 10.225.979 | 16.808.330 |
| Omloop Factor | 0,54 | 0,44 |

5.8.6. Resultaat per aandeel

| | 01-01-2023 tot en met 02-10-2023 | 01-01-2022 tot en met 31-12-2022 |
|----------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| (bedragen x € 1) | | |
| Netto beleggingsresultaat | 630.491 | (4.870.498) |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 164.399 | 275.975 |
| Resultaat per aandeel | 3,84 | (17,65) |

6. Jaarverslag InsingerGilissen European Mid Cap Fund

Jaarverslag 2023

1 januari 2023 t/m 31 december 2023

6.1. Algemene informatie

Profiel

InsingerGilissen European Mid Cap Fund (hierna: "Fonds F"), een subfonds van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. is een open-end beleggingsinstelling genoteerd op Euronext Amsterdam (via Euronext Fund Service). Fonds F bezit de status van fiscale beleggingsinstelling.

Beleggingsbeleid en doelstelling

Het vermogen van Fonds F wordt in principe 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 gekocht dan wel worden verkocht, geldt als uitgangspunt dat dit onder marktconforme voorwaarden geschiedt. Ook indien rechten van deelneming worden gekocht dan wel verkocht in een beleggingsinstelling die ook wordt beheerd door de Beheerder of een aan de Beheerder of InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. gelieerde partij.
4. Fonds F zal alleen beleggen in "long" posities in aandelen. Het aangaan van "short" posities is uitgesloten.

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.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Dit Subfonds promoot ecologisch of sociale kenmerken (art. 8). De informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage.

6.2. *Verslag van de beheerder*

Doelstelling

Het European Mid Cap Fund is een “long -only” midcap aandelen fonds dat belegt in middelgrote Europese aandelen. Het doel van het fonds is een positief rendement te behalen terwijl het risico wordt beperkt. Er is een sterke focus op een “bottom-up” aandelselectie gebaseerd op fundamentele analyse. Daarnaast speelt de macro-economische visie een belangrijke rol binnen de beleggingsstrategie. In het geval dat de verwachtingen voor aandelenmarkten minder gunstig zijn, kan het fonds tijdelijk de aandelenweging afbouwen ten gunste van vastrentende waarden en/of cash. Naast het aanhouden van kasgeld kan ook gebruik gemaakt worden van afdekkingsmechanismen, zoals derivaten. De prestaties van de Fonds worden niet afgezet tegen een referentie index, maar gemeten in absolute zin. De Fonds streeft ernaar ieder jaar een positief rendement te behalen, maar negatieve rendementen kunnen niet worden uitgesloten.

Ontwikkeling gedurende het boekjaar

Na de sterk stijgende rente in 2022 die met name nadelig waren voor bedrijven met veel schuld op de balans en veel groei georiënteerde bedrijven, zagen we ook in 2023, als gevolg van de hoog blijvende inflatie, wederom oplopende rentes. In het begin van het jaar waren de inflatiecijfers iets beter dan verwacht wat zorgde voor een zeer sterk begin van het jaar voor Europese aandelen. Dit werd echter in maart alweer teniet gedaan mede door de situatie bij Silicon Valley Bank in Amerika en de vrees voor besmetting naar Europa. In de maanden hierna werd het sentiment voor wereldwijde aandelen steeds positiever met een piek in juli toen ook de economische groei cijfers een beter plaatje lieten zien dan aanvankelijk werd verwacht. Dit sentiment draaide echter in september en oktober toen onder andere de risico's op een recessie toenamen en de centrale banken een minder positieve toon lieten horen

Vanaf juli 2023 had het fonds te maken met grote onttrekkingen, vooruitlopend op de uiteindelijke liquidatie van de fondsen. Eind oktober zijn uiteindelijk alle resterende investeringen in het fonds afgebouwd waarna er alleen een positie in liquide middelen over bleef. Precies vanaf dat moment veranderde het marktsentiment en werden de vooruitzichten voor de economie veel positiever. De inflatie en de verdere inflatieverwachting nam af en er werden voor 2024 een flink aantal renteverlagingen door centrale banken ingeprijsd. Dit zorgde voor rentedalingen en een forse stijging van aandelenmarkten. Zeker de wat meer volatiele aandelen zoals midcaps profiteerden fors van deze opleving

Resultaat van het subfonds

Gedurende het jaar was het fonds bijna altijd volledig belegd, afgezien van sporadische hogere allocatie in cash. Tot het moment waarop de onderliggende portefeuille werd verkocht en het fonds alleen nog uit liquiditeiten bestond (eind oktober) liet het fonds een outperformance zien ten opzichte van de MSCI Europe Small Cap Index.

Over 2023 als geheel heeft het fonds een rendement laten zien van -0,65%. Hierbij is het van belang aan te merken dat het fonds vanaf juli te maken had met grote onttrekkingen die de aanloop vormden van de liquidatie van het fonds. Eind oktober zijn de laatste overgebleven actieve posities in het fonds verkocht en vanaf dat moment bestond het fonds enkel nog uit liquide middelen (in euro). Achteraf blijkt dit punt precies het dieptepunt te zijn van de aandelenmarkten in 2023. Door de dalende rente in november en december en de lagere inflatieverwachtingen liet de markt in deze twee maanden een zeer fors herstel zien. Het fonds heeft vanwege de liquidatie niet kunnen profiteren van dit herstel.

Vooruitzichten specifiek voor het subfonds

Op 29 maart 2024 zal de laatste mogelijkheid zijn om voor de liquidatie te handelen in het subfonds waarna op 4 april de liquidatie uitkering aan aandeelhouders zal plaatsvinden. Tot die tijd heeft het fonds geen posities meer, afgezien van de positie in liquide middelen (euro).

6.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

| | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|---------------------------------------|------------------|---------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Algemeen | | | | | |
| Eigen vermogen | 7.909.113 | 68.470.323 | 121.745.247 | 80.574.753 | 68.961.240 |
| Aantal bij derden geplaatste aandelen | 108.575 | 946.081 | 1.210.752 | 878.435 | 948.625 |
| Intrinsieke waarde per aandeel | 72,84 | 72,37 | 100,55 | 91,72 | 72,69 |
| Transactieprijs per aandeel | 72,95 | 72,48 | 100,55 | 91,72 | 72,80 |
| Rendement van het Subfonds | 0,65% | (28,09%) | 10,43% | 25,73% | 33,76% |
| Dividenduitkering | - | - | - | - | - |
| Omloop Factor | 0,73 | 0,88 | 2,12 | 1,95 | 1,06 |
| Gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 540.851 | 1.124.343 | 1.156.655 | 926.692 | 1.020.842 |
| Waardeontwikkeling | | | | | |
| Inkomsten | 1.407.106 | 2.135.885 | 1.262.836 | 1.640.841 | 1.355.716 |
| Waardeveranderingen | 5.357.211 | (34.507.165) | 11.964.255 | 17.900.484 | 18.271.680 |
| Overige resultaten | 92.657 | (51.282) | - | - | - |
| Kosten | (344.698) | (773.009) | (3.364.785) | (3.437.337) | (1.233.814) |
| Netto beleggingsresultaat | 6.512.276 | (33.195.571) | 9.862.306 | 16.103.988 | 18.393.582 |
| Waardeontwikkeling per aandeel | | | | | |
| Inkomsten | 2,60 | 1,90 | 1,09 | 1,77 | 1,33 |
| Waardeveranderingen | 9,91 | (30,69) | 10,34 | 19,32 | 17,89 |
| Overige resultaten | 0,17 | (0,05) | - | - | - |
| Kosten | (0,64) | (0,69) | (2,92) | (3,71) | (1,21) |
| Netto beleggingsresultaat | 12,04 | (29,53) | 8,51 | 17,38 | 18,01 |

Jaarrekening InsingerGilissen European Mid Cap Fund

6.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)
(bedragen x € 1)

| | Referentie | 2023 | 2022 |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------|------------------|-------------------|
| Beleggingen | 6.7.2 | | |
| Aandelen | | - | 67.773.853 |
| Totaal beleggingen | | - | 67.773.853 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen | 6.7.4 | 73 | - |
| Overige vorderingen | 6.7.5 | 397.501 | 371.262 |
| Totaal vorderingen | | 397.574 | 371.262 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 6.7.6 | 7.626.039 | 574.498 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen | | - | 53.389 |
| Schulden aan kredietinstellingen | | - | 15.763 |
| Overlopende passiva | 6.7.7 | 114.500 | 180.138 |
| Totaal kortlopende schulden | | 114.500 | 249.290 |
| Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden | | 7.909.113 | 696.470 |
| Uitkomst van activa minus verplichtingen | | 7.909.113 | 68.470.323 |
| Eigen Vermogen | 6.7.8 | | |
| Geplaatst kapitaal | | 271.438 | 2.365.203 |
| Agioreserve | | - | 50.527.742 |
| Overige reserves | | 1.125.399 | 48.772.949 |
| Onverdeeld resultaat | | 6.512.276 | (33.195.571) |
| Totaal eigen vermogen | | 7.909.113 | 68.470.323 |

6.5. Winst- en verliesrekening

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2023 | 2022 |
|------------------------------------------------------|------------|------------------|---------------------|
| Direct resultaat | 6.8.1 | | |
| Rentebaten | | 23.995 | 289 |
| Dividendopbrengsten | | 1.383.111 | 2.135.596 |
| Totaal direct resultaat | | 1.407.106 | 2.135.885 |
| Indirect resultaat | 6.8.2 | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | | 11.227.824 | 5.996.202 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (10.049.046) | (17.110.540) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | | 8.835.224 | 4.990.303 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (4.656.791) | (28.383.130) |
| Totaal indirect resultaat | | 5.357.211 | (34.507.165) |
| Totaal resultaat beleggingen | | 6.764.317 | (32.371.280) |
| Overig resultaat | 6.8.3 | | |
| Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | (47.937) | (96.415) |
| Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | (2.290) | (15.399) |
| Rentebaten op rekening-courant | | 40.137 | - |
| Op- en afslagvergoeding | | 102.747 | 60.532 |
| Totaal overig resultaat | | 92.657 | (51.282) |
| Kosten | 6.8.4 | | |
| Beheervergoeding | | (254.658) | (551.318) |
| Bewaarders- en administratieve kosten | | (10.812) | (31.996) |
| Accountants- en fiscale advieskosten | | (19.678) | (29.106) |
| Rentelasten op rekening-courant | | - | (18.428) |
| Overige operationele kosten | | (14.658) | (20.328) |
| Transactiekosten | | (44.892) | (121.833) |
| Totaal kosten | | (344.698) | (773.009) |
| Netto beleggingsresultaat | | 6.512.276 | (33.195.571) |

6.6. Kasstroomoverzicht directe methode

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2023 | 2022 |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------------|---------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Betaald bij aankopen van beleggingen | | (13.347.459) | (51.631.131) |
| Ontvangen bij verkopen van beleggingen | | 86.478.523 | 69.577.138 |
| Ontvangen rentebaten | | 64.132 | 289 |
| Ontvangen dividend | | 1.356.872 | 2.172.132 |
| Betaalde transactiekosten | | (44.892) | (121.833) |
| Betaalde rentelasten | | - | (18.428) |
| Betaalde beheervergoeding | | (286.190) | (576.045) |
| Betaalde overige kosten | | (79.254) | (73.193) |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | 74.141.732 | 19.328.929 |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen | | 882.430 | 10.063.405 |
| Betaald bij inkoop eigen aandelen | | (68.009.378) | (30.075.276) |
| Ontvangen op- en afslagvergoeding | | 102.747 | 60.532 |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | (67.024.201) | (19.951.339) |
| Netto kasstroom | | 7.117.531 | (622.410) |
| Liquiditeiten aan het begin van het jaar | | 558.735 | 1.292.959 |
| Koers- en omrekenverschillen | | (50.227) | (111.812) |
| Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode 6.7.6 | | 7.626.039 | 558.737 |

6.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans

6.7.1. Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 3.4.1.

6.7.2. Beleggingen

In onderstaand overzicht wordt het verloop per soort beleggingen gedurende het boekjaar weergegeven.

Gedurende de verslagperiode zijn er geen aandelen in- en/of uitgeleend.

(bedragen x € 1)

| | 2023 | 2022 |
|-------------------------------------|--------------|-------------------|
| Beleggingen totaal | | |
| Beginstand | 67.773.853 | 120.227.025 |
| Aankopen | 13.347.459 | 51.631.131 |
| Verkopen | (86.478.523) | (69.577.138) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 2.411.431 | (11.225.067) |
| Gerealiseerde koersverschillen | (1.232.652) | 110.729 |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | 3.335.923 | (21.201.783) |
| Ongerealiseerde koersverschillen | 842.509 | (2.191.044) |
| Eindstand | - | 67.773.853 |

6.7.3. Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

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 reële 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.

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. Het Subfonds is wel blootgesteld aan een significant valutarisico.

De valutapositie van het netto geïnvesteerd vermogen van dit Subfonds per 31 december is als volgt samengesteld:

| (bedragen x € 1) | 31/12/2023 | % IW | 31/12/2022 | % IW |
|------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| Valuta | | | | |
| Euro | 7.693.168 | 97,27 | 39.390.184 | 57,53 |
| <i>Vreemde valuta</i> | | | | |
| Noorse kroon | 195.746 | 2,47 | 6.766.644 | 9,88 |
| Engelse pond | 11.925 | 0,15 | 14.904.900 | 21,77 |
| Deense kroon | 4.415 | 0,06 | 14.781 | 0,02 |
| Zwitserse frank | 3.859 | 0,05 | 1.359.279 | 1,99 |
| Zweedse kroon | - | - | 6.007.419 | 8,77 |
| Amerikaanse dollar | - | - | 27.116 | 0,04 |
| Totaal vreemde valuta | 215.945 | 2,73 | 29.080.139 | 42,47 |
| Totaal | 7.909.113 | 100,00 | 68.470.323 | 100,00 |

Marktrisico

Het Subfonds 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. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 8.023.613 (2022: EUR 945.760).

Onder kredietrisico wordt ook verstaan het risico wanneer kasgelden bij een financiële instelling worden aangehouden en deze financiële instelling failliet gaat. Het Subfonds houdt aanzienlijke kasgelden aan van EUR 7.626.039 (2022: EUR 574.498) van haar vermogen bij financiële instellingen en is als gevolg hiervan aan een significant kredietrisico blootgesteld. Dit risico wordt gemitigeerd door het monitoren van de kredietwaardigheid en dat deze partijen minimaal dienen te voldoen aan Basel III kapitaalratio's.

6.7.4. Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen

Deze post betreft nog te ontvangen bedragen in verband met de uitgifte van aandelen door het Subfonds. Deze bedragen zijn begin januari 2024 vereffend.

6.7.5. Overige vorderingen

De overige vorderingen per 31 december kunnen als volgt gespecificeerd worden:

| (bedragen x € 1) | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Nog te ontvangen dividenden | 32.302 | 50.712 |
| Terugvorderbare bronbelasting | 365.199 | 320.550 |
| Totaal | 397.501 | 371.262 |

Alle overige vorderingen, met uitzondering van bronbelasting, hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

Hieronder staat een specificatie per 31 december van de terugvorderbare bronbelasting opgenomen per jaar waar deze posten betrekking op hebben. De terugvordering van bronbelasting kan vele jaren duren, de verwachting is dat de vordering geheel zal worden geïnd.

| (bedragen x € 1) | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|------------------|-------------------|-------------------|
| 2023 | 72.459 | - |
| 2022 | 67.032 | 73.084 |
| 2021 | 108.812 | 114.979 |
| 2020 | 92.386 | 85.408 |
| Oudere jaren | 24.510 | 47.079 |
| Totaal | 365.199 | 320.550 |

6.7.6. Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden en de margin- en collateralrekening aangehouden bij de verschillende kredietinstellingen. Tegoeden op de margin of op de collateralrekening zijn niet vrij tot beschikking van de Vennootschap.

| | Credit rating ⁶ | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|-----------------------------------|----------------------------|------------------|----------------|
| The Bank Of New York Mellon SA/NV | Aa2 | 7.626.039 | 574.498 |
| Totaal | | 7.626.039 | 574.498 |

6.7.7. Overlopende passiva

Hieronder volgt een specificatie van de Overlopende passiva per 31 december.

| (bedragen x € 1) | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Te betalen beheervergoeding | 4.054 | 35.586 |
| Te betalen bewaarders- en administratieve kosten | 78.524 | 102.111 |
| Te betalen accountants- en fiscale advieskosten | 27.375 | 39.945 |
| Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten) | 4.547 | 2.496 |
| Totaal | 114.500 | 180.138 |

Alle overlopende passiva bedragen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

⁶ Opgenomen credit rating is afgeleid van de lange termijn rating van Moody's.

6.7.8. Eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)

| | 2023 | 2022 | |
|------------------------------------|------------------|---------------------|-------------|
| Geplaatst kapitaal | | | |
| Beginstand | 2.365.203 | 3.026.880 | |
| Uitgifte van aandelen | 28.300 | 283.703 | |
| Inkoop van aandelen | (2.122.065) | (945.380) | |
| Eindstand | 271.438 | 2.365.203 | |
| Agioreserve | | | |
| Beginstand | 50.527.742 | 69.945.418 | |
| Uitgifte van aandelen | 854.203 | 9.765.609 | |
| Inkoop van aandelen | (51.381.945) | (29.183.285) | |
| Eindstand | - | 50.527.742 | |
| Overige reserve | | | |
| Beginstand | 48.772.949 | 38.910.643 | |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | (33.195.571) | 9.862.306 | |
| Inkoop van aandelen | (14.451.979) | - | |
| Eindstand | 1.125.399 | 48.772.949 | |
| Onverdeeld resultaat | | | |
| Beginstand | (33.195.571) | 9.862.306 | |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | 33.195.571 | (9.862.306) | |
| Netto beleggingsresultaat | 6.512.276 | (33.195.571) | |
| Eindstand | 6.512.276 | (33.195.571) | |
| Aantal aandelen | | | |
| Beginstand | 946.081 | 1.210.752 | |
| Uitgiften | 11.320 | 113.481 | |
| Inkopen | (848.826) | (378.152) | |
| Eindstand | 108.575 | 946.081 | |
| | 2023 | 2022 | 2021 |
| Algemeen | | | |
| Eigen vermogen | 7.909.113 | 68.470.323 | 121.745.247 |
| Aantal uitstaande aandelen | 108.575 | 946.081 | 1.210.752 |
| Intrinsieke waarde per aandeel | 72,84 | 72,37 | 100,55 |

6.8. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

6.8.1. Direct resultaat

De post dividendopbrengsten betreft gedeclareerde netto contante dividenden na aftrek van ingehouden bronbelasting en ontvangen terugvorderen bronbelastingen in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

6.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

| | 2023 | 2022 |
|---------------------------|------------------|---------------------|
| Aandelen | | |
| Gerealiseerde winsten | 11.227.824 | 5.996.202 |
| Gerealiseerde verliezen | (10.049.046) | (17.110.540) |
| Ongerealiseerde winsten | 8.835.224 | 4.990.303 |
| Ongerealiseerde verliezen | (4.656.791) | (28.383.130) |
| Totaal | 5.357.211 | (34.507.165) |

6.8.3. Overig resultaat

De bedragen koers- en omrekenverschillen betreffen het (dagelijks) herwaarderen van de andere balansposten tegen de Bloomberg FX rate waarvan over de verslagperiode eindigend 31 december 2023 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 47.937 negatief (2022: EUR 96.415 negatief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 2.290 negatief (2022: EUR 15.399 negatief).

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 0,15% (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) en een afslag van 0,15%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Subfonds en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als gedeeltelijke dekking van de gemaakte noodzakelijke transactiekosten zoals beursbelasting en brokerkosten.

De transactieprijs verminderd met de nominale waarde van de inkoop of uitgifte van aandelen en de op- en afslag wordt onder Agioreserve verantwoord.

Kosten voor toe- en uittreding in aandelen van de Vennootschap.

Er worden geen kosten door de Vennootschap in rekening gebracht voor toe- en uittredingen in aandelen van de Vennootschap anders dan de op- en afslagen zoals in bovengenoemde paragraaf vermeld.

6.8.4. Kosten

Het Subfonds maakt gebruik van de diensten van verschillende partijen voor beheer, administratie en eventueel bewaring.

| (bedragen x € 1) | 2023 | 2022 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Kosten gelieerde partijen | | |
| Beheervergoeding | 254.658 | 551.318 |
| Kosten niet gelieerde partijen | | |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 10.812 | 31.996 |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 19.678 | 29.106 |
| Overige operationele kosten | 14.658 | 20.328 |
| Totaal | 299.806 | 632.748 |

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 19.678 (2022: EUR 29.106). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 5.530 (2022: EUR 10.592) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 14.148 (2022: EUR 18.514).

De honoraria voor de accountant betreffen de werkzaamheden die bij de vennootschap zijn uitgevoerd door accountantsorganisaties en externe accountants zoals bedoeld in artikel 1, lid 1 Wta (Wet toezicht accountantsorganisaties) en de in rekening gebrachte honoraria van het gehele netwerk waartoe de accountantsorganisatie behoort. Deze honoraria hebben betrekking op het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2023, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht.

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor is een maatstaf voor doorlopende kosten die door een fonds in rekening worden gebracht gedurende de verslagperiode. In de Lopende Kosten wordt de prestatievergoeding, noodzakelijke transactiekosten, eventuele debetrente en negatieve rentekosten, buiten beschouwing gelaten en worden de Lopende Kosten berekend over de gemiddelde intrinsieke waarde van elke waarde berekening van het Subfonds gedurende het jaar.

| | 2023 | 2022 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR) | 42.611.760 | 91.791.188 |
| Lopende Kosten Factor | 0,70% | 0,69% |

In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over 2023 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in het prospectus. In het prospectus staan de kostenbedragen genoemd voor de verschillende kostenposten. Indien kosten gerelateerd zijn aan de intrinsieke waarde is het percentage genoemd, in andere gevallen is het vaste bedrag genoemd. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk mogelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde ("GIW"). De kosten van The Bank of New York Mellon SA/NV zijn geclassificeerd als "bewaarders- en administratieve kosten".

De werkelijke kosten over de verslagperiode zijn in lijn met het prospectus van de Subfondsen.

| (bedragen x € 1) | Kosten 2023 | % van GIW | Kosten prospectus |
|---------------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding | 254.658 | 0,60% | 0,60% |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 10.812 | 0,03% | 0,05% |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 19.678 | 0,05% | 0,03% |
| Overige operationele kosten | 14.658 | 0,03% | 0,37% |
| Totaal | 299.806 | 0,71% | 1,05% |

Maximale percentage toegestane kosten volgens prospectus **1,05%**

De transactiekosten over 2023 bedroegen EUR 44.892 (2022: EUR 121.833).

6.8.5. Omloop factor

De omloop factor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds waardoor inzicht wordt gegeven in de mate waarin actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen.

De inkopen en uitgiften van participaties worden op dagbasis gesaldeerd teneinde de daadwerkelijke in- of uitstroom op dagbasis te bepalen. Hierdoor wordt de in- of uitstroom beter afgestemd op de aan- en verkopen als gevolg van transacties met participanten. De bedragen kunnen hierdoor afwijken van de bedragen die staan weergegeven in het vermogen en het kasstroomoverzicht.

De omloop factor wordt als volgt berekend:

$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

| (bedragen x € 1) | 2023 | 2022 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| Aankopen van beleggingen | 13.347.459 | 51.631.131 |
| Verkopen van beleggingen | 86.478.523 | 69.577.138 |
| Absolute som van aan verkopen van beleggingen | 99.825.982 | 121.208.269 |
| Inkopen van eigen aandelen | 67.955.989 | 30.128.665 |
| Uitgifte van eigen aandelen | 882.503 | 10.049.312 |
| Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 68.838.492 | 40.177.977 |
| Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 30.987.490 | 81.030.292 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 42.611.760 | 91.791.188 |
| Omloop Factor | 0,73 | 0,88 |

6.8.6. Resultaat per aandeel

(bedragen x € 1)

| | 2023 | 2022 |
|----------------------------------------------|--------------|----------------|
| Netto beleggingsresultaat | 6.512.276 | (33.195.571) |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 540.851 | 1.124.343 |
| Resultaat per aandeel | 12,04 | (29,52) |

7. Jaarverslag Dynamic Fixed Income Fund

Jaarverslag 2023

1 januari 2023 t/m 31 december 2023

7.1. Algemene informatie

Beleggingsbeleid en doelstelling

Dynamic Fixed Income Fund volgt een actieve en dynamische benadering op obligatiegebied. De strategie is niet gebonden aan een index, waardoor het fonds flexibel kan inspelen op de mogelijkheden binnen het gehele vastrentende universum. Het fonds streeft naar een stabiele waardegroei op middellange termijn. Een sterke focus op risicobeheer is daarom een essentieel onderdeel van het beleggingsproces. Het fonds maakt gebruik van 'best-in-class' beleggingsfondsen aangevuld met individuele staatsobligaties.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Dit Subfonds promoot ecologisch of sociale kenmerken (art. 8). De informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage.

7.2. *Verlag van de beheerder*

De ontwikkeling gedurende het boekjaar

Wij hebben dit jaar de nadruk gelegd op spreiding van de portefeuille over verschillende obligatie categorieën. Tegelijkertijd hebben we gedurende het jaar de allocatie naar staatsobligaties duidelijk verhoogd, van circa 23% aan het begin van het jaar naar circa 30% per jaar ultimo. Dit ging ten koste van meer risicovollere kredietcategorieën. Dit betekent dat we het gewicht van de kernonderdelen van de portefeuille, bestaande uit staatsobligaties, Investment Grade bedrijfsobligaties en Europese ABS, verder hebben verhoogd.

Januari begon sterk, gedreven door een rentedaling nadat rentes het afgelopen jaar op het hoogtepunt waren gesloten. De winst werd in februari evenwel weer ingeleverd, vooral door tegenvallende inflatiecijfers. In februari hebben we de positie in opkomende markten verlaagd, met name door de verkoop van bedrijfsobligaties uit die regio. Deze categorie had een sterk herstel laten zien sinds november, onder andere gedreven door de heropening van de Chinese economie. Daarnaast hebben we de positie in Chinese obligaties in lokale valuta, via Gavekal China Bond Fund, afgebouwd omdat we meer kansen zien in hoge kwaliteit obligaties van ontwikkelde economieën. Maart was een volatiele maand vanwege problemen in de bankensector. In Amerika kwamen regionale banken in de problemen terwijl Credit Suisse door UBS gedwongen werd overgenomen. Het fonds had geen directe blootstelling naar de banken in problemen en werd beperkt geraakt door de stijging van risicopremies op kredietmarkten.

In het tweede kwartaal hebben we de positie in opkomende markten en Aziatische obligaties verlaagd via de verkoop van Neuberger Berman Sustainable Asian High Yield Fund. De opbrengst hebben we aangewend om de positie in hoge kwaliteit obligaties te verhogen, waar rentes op aantrekkelijke niveaus staan. Daarbij hebben we vooral de nadruk gelegd op Amerikaanse staats- en bedrijfsobligaties, vanwege de sterkere rentestijging in die markt en het fungeren van een bufferrol in portefeuille. Het renterisico is hiermee in stappen ook geleidelijk verhoogd. De opbrengst van de eerdere verkoop van Nederlandse hypotheek (Aegon Dutch Mortgage Fund), waar gezien de illiquiditeit van de positie lange tijd overheen ging, is herbelegd in hoge kwaliteit obligaties.

Renteverlagingen door centrale banken werden door markten steeds verder uit geprijsd, vanwege de hoge inflatie en solide economische groei, met name in de VS. Hierdoor bleven marktrentes na de zomer verder doorstijgen en werden lichte winsten op diverse obligatiemarkten weer ingeleverd.

Door verrassend sterke cijfers van de Amerikaanse economie en zorgen over de financiering van het begrotingstekort steeg de Amerikaanse 10-jaars rente flink door in oktober, om uiteindelijk te pieken rond 5%. Dit werd gevolgd door een grote omslag in november. Door meevallende inflatiecijfers, afkoeling van de Amerikaanse arbeidsmarkt en een mildere toon vanuit centrale banken gingen beleggers uit van snellere renteverlagingen en een zachte landing van de economieën van ontwikkelde landen. Obligatierentes daalden fors en risicopremies op kredietmarkten verkrapten. Dit zorgde voor zeer positieve resultaten voor vrijwel alle obligatie categorieën. De rally op aandelen- en obligatiemarkten hield aan in december en rentes daalden fors na lagere inflatiecijfers en diverse leden van centrale banken die zich positief uitlieten over de voortgang in de strijd tegen inflatie. Tegen het eind van de maand hebben we de rentegevoeligheid teruggebracht van 4,1 jaar naar 3,7 jaar, omdat wij meenden dat op korte termijn de rentedaling te ver is doorgeschooten.

Informatie beheersing risico's en onzekerheden

Interest rate risk: het renterisico van de portefeuille heeft gedurende het jaar grofweg bewogen in de bandbreedte 3,7 - 4,2 jaar. Daarmee is het renterisico een stuk lager dan veel brede Europese benchmarks.

Credit risk: de categorieën met het hoogste kredietrisico, schuldpapier van opkomende markten in harde valuta en high yield, hebben sterk gepresteerd ten opzichte van de brede markt. Obligaties uit opkomende markten profiteerden van de daling van de risicopremie en daling van de Amerikaanse rente in de laatste twee maanden van het jaar. De positie in high yield deed presteerde eveneens sterk door een hoog aanvangsrendement en verkrapping van de risicopremie. Gecombineerd was de allocatie gedurende het jaar tussen de circa 7% - 14%.

Liquidity risk: we hebben de weging van instrumenten die geen dagelijkse verhandelbaarheid hebben licht verlaagd ten opzichte van vorig jaar. Het gewicht schommelde gedurende het jaar rond 7%.

Currency risk: De positie in opkomende markten in lokale valuta was gedurende het jaar 7% - 8%. Valuta's van opkomende economieën presteerden over het algemeen goed ten opzichte van de euro. Daarnaast presteerde de geselecteerde manager, Colechester EM Local Currency Fund, wederom erg sterk door zowel goede keuzes in valuta- als obligatiemarkten. Deze categorie heeft daardoor een sterk positieve bijdrage geleverd aan de prestatie van het fonds.

Resultaat

Dynamic Fixed Income behaalde in 2023 een nettoresultaat van 6,93%. Het Fonds belegt niet tegen een specifieke benchmark. De prestatie bleef licht achter bij de brede Europese obligatiebenchmark, die 7,25% won. Veel obligatiemarkten gingen met een sterk positief resultaat het jaar uit door de forse rentedaling in het laatste kwartaal. Europese ABS obligaties, High Yield, opkomende markten en de Europese bedrijfsobligatiefondsen droegen bij aan het positieve resultaat. Daarentegen bleven Amerikaanse staats- en bedrijfsobligaties (valutarisico afgedekt) achter bij de brede markt.

Vooruitzichten

In 2024 verwachten we dat de wereldeconomie vertraagt, omdat het effect van eerdere renteverhogingen doorwerkt in de reële economie. Voor de Amerikaanse economie denken we dat een recessie vermeden wordt, maar voor de eurozone is dat minder waarschijnlijk. Naarmate de groei en inflatie afneemt, zullen Westerse centrale banken overgaan tot renteverlagingen. Dit zou later in het jaar voor economisch herstel moeten zorgen. In China blijft de economie zwak presteren. Een recessie lijkt echter onwaarschijnlijk gezien de aanhoudende, zij het bescheiden, stimuleringsmaatregelen van de Chinese overheid en centrale bank.

Dalende inflatie, renteverlagingen door centrale banken en de veerkracht van de Amerikaanse economie zijn positieve ontwikkelingen, maar worden al in grote mate door financiële markten verdisconteerd. Wij hanteren daarom, mede gezien de groeivertraging die we voorzien, een voorzichtige positionering ten aanzien van categorieën met een hoog kredietrisico. In een scenario van afzwakkende groei en inflatie en met beleidsrentes die hebben gepiekt, verwachten we dat staatsobligaties goed blijven presteren. Daarnaast kunnen staatsobligaties een bufferfunctie in portefeuilles vervullen voor het geval dat de economische groei sterker daalt dan wij verwachten of bij onverwachte (geo-) politieke gebeurtenissen.

7.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

| | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|------------------------------------------|------------------|--------------------|--------------------|------------------|----------------|
| Algemeen | | | | | |
| Eigen vermogen | 68.475.403 | 120.746.168 | 192.113.977 | 120.745.956 | 46.826.492 |
| Aantal bij derden geplaatste aandelen | 97.322 | 183.622 | 257.196 | 158.298 | 61.119 |
| Intrinsieke waarde per aandeel | 703,59 | 657,58 | 746,95 | 762,77 | 766,05 |
| Transactieprijs per aandeel | 704,65 | 657,58 | 747,04 | 762,77 | 766,05 |
| Rendement van het Subfonds | 6,93% | (11,51%) | (1,08%) | 0,48% | 2,20% |
| Dividenduitkering | - | - | - | - | - |
| Omloop Factor | 0,00 | 0,15 | 0,30 | 0,13 | 0,02 |
| Gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 146.736 | 216.752 | 218.348 | 108.042 | 453.392 |
| Waardeontwikkeling | | | | | |
| Inkomsten | 260.391 | 41.226 | 285.895 | 228.556 | 83.297 |
| Waardeveranderingen | 5.965.200 | (2.672.599) | (972.471) | 2.584.080 | 430.667 |
| Overige resultaten | 106.275 | 109.875 | - | - | - |
| Kosten | (380.361) | (251.819) | (1.362.679) | (669.400) | (133.074) |
| Netto beleggingsresultaat | 5.951.505 | (2.773.317) | (2.049.255) | 2.143.236 | 380.890 |
| Waardeontwikkeling per aandeel | | | | | |
| Inkomsten | 1,77 | 1,29 | 1,31 | 2,12 | 0,18 |
| Waardeveranderingen | 40,65 | (92,99) | (4,45) | 23,92 | 0,95 |
| Overige resultaten | 0,72 | - | - | - | - |
| Kosten | (2,59) | (4,61) | (6,24) | (6,20) | (0,29) |
| Netto beleggingsresultaat | 40,55 | (96,31) | (9,38) | 19,84 | 0,84 |

Jaarrekening Dynamic Fixed Income

7.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)
(bedragen x € 1)

| | Referentie | 2023 | 2022 |
|------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------|--------------------|
| Beleggingen | 7.7.2 | | |
| Obligaties | | 16.068.134 | 27.094.195 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | 49.811.053 | 91.213.122 |
| Totaal beleggingen | | 65.879.187 | 118.307.317 |
| Vorderingen | | | |
| Overige vorderingen | 7.7.4 | 28.599 | 36.245 |
| Totaal vorderingen | | 28.599 | 36.245 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 7.7.5 | 2.804.980 | 2.521.043 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen | 7.7.6 | 128.012 | - |
| Overlopende passiva | 7.7.7 | 109.351 | 118.437 |
| Totaal kortlopende schulden | | 237.363 | 118.437 |
| Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden | | 2.596.216 | 2.438.851 |
| Uitkomst van activa minus verplichtingen | | 68.475.403 | 120.746.168 |
| Eigen Vermogen | 7.7.8 | | |
| Geplaatst kapitaal | | 7.358.658 | 7.574.408 |
| Agioreserve | | 57.938.557 | 115.945.077 |
| Overige reserves | | (2.773.317) | - |
| Onverdeeld resultaat | | 5.951.505 | (2.773.317) |
| Totaal eigen vermogen | | 68.475.403 | 120.746.168 |

7.5. Winst- en verliesrekening

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2023 | 1-7-2022 tot en met 31-12-2022 |
|------------------------------------------------------|------------|------------------|--------------------------------------|
| Direct resultaat | 7.8.1 | | |
| Rentebaten | | 75.293 | 41.226 |
| Dividendopbrengsten | | 185.098 | - |
| Totaal direct resultaat | | 260.391 | 41.226 |
| Indirect resultaat | 7.8.2 | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | | 1.898.189 | 10.174.914 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (1.195.552) | (10.570.857) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | | 5.583.350 | 790.841 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (320.787) | (3.067.497) |
| Totaal indirect resultaat | | 5.965.200 | (2.672.599) |
| Totaal resultaat beleggingen | | 6.225.591 | (2.631.373) |
| Overig resultaat | 7.8.3 | | |
| Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | (158) | 11.616 |
| Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | (62.574) | 6.413 |
| Rentebaten op rekening-courant | | 47.777 | 2.450 |
| Op- en afslagvergoeding | | 121.230 | 89.396 |
| Totaal overig resultaat | | 106.275 | 109.875 |
| Kosten | 7.8.4 | | |
| Beheervergoeding | | (295.357) | (217.335) |
| Bewaarders- en administratieve kosten | | (22.750) | (20.461) |
| Accountants- en fiscale advieskosten | | (31.264) | (4.066) |
| Overige operationele kosten | | (25.844) | (7.115) |
| Transactiekosten | | (5.146) | (2.842) |
| Totaal kosten | | (380.361) | (251.819) |
| Netto beleggingsresultaat | | 5.951.505 | (2.773.317) |

7.6. Kasstroomoverzicht directe methode

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2023 | 1-7-2022 tot en met 31-12-2022 |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------------|--------------------------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Betaald bij aankopen van beleggingen | | (11.227.360) | (183.207.685) |
| Ontvangen bij verkopen van beleggingen | | 69.620.690 | 62.227.769 |
| Ontvangen rentebaten | | 130.716 | 7.431 |
| Ontvangen dividend | | 185.098 | - |
| Betaalde transactiekosten | | (5.146) | (2.842) |
| Betaalde beheervergoeding | | (309.771) | (185.314) |
| Betaalde overige kosten | | (74.530) | 54.774 |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | 58.319.697 | (121.105.867) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen | | 11.292.640 | 173.990.179 |
| Betaald bij inkoop eigen aandelen | | (69.386.898) | (50.470.694) |
| Ontvangen op- en afslagvergoeding | | 121.230 | 89.396 |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | (57.973.028) | 123.608.881 |
| Netto kasstroom | | 346.669 | 2.503.014 |
| Liquiditeiten aan het begin van het jaar | | 2.521.043 | - |
| Koers- en omrekenverschillen | | (62.732) | 18.029 |
| Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode | 7.7.5 | 2.804.980 | 2.521.043 |

7.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans

7.7.1. Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 3.4.1.

7.7.2. Beleggingen

In onderstaand overzicht wordt het verloop per soort beleggingen gedurende het boekjaar weergegeven.

Gedurende de verslagperiode zijn er geen aandelen in- en/of uitgeleend.

| (bedragen x € 1) | 2023 | 1-7-2022 tot en met 31-12-2022 |
|------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------|
| Obligaties | | |
| Beginstand | 27.094.195 | - |
| Aankopen | 2.166.800 | 31.394.096 |
| Verkopen | (14.306.375) | (2.767.130) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (486.151) | (13.805) |
| Gerealiseerde koersverschillen | - | 136.378 |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | 1.599.665 | (1.655.344) |
| Eindstand | 16.068.134 | 27.094.195 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | |
| Beginstand | 91.213.122 | - |
| Aankopen | 9.060.560 | 151.813.589 |
| Verkopen | (55.314.315) | (59.460.639) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 1.188.787 | (518.516) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | 3.662.899 | (621.312) |
| Eindstand | 49.811.053 | 91.213.122 |
| Beleggingen totaal | | |
| Beginstand | 118.307.317 | - |
| Aankopen | 11.227.360 | 183.207.685 |
| Verkopen | (69.620.690) | (62.227.769) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 702.636 | (532.321) |
| Gerealiseerde koersverschillen | - | 136.378 |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | 5.262.564 | (2.276.656) |
| Eindstand | 65.879.187 | 118.307.317 |

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:

| (bedragen x € 1) | 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 waarderingsmodellen en -technieken (Niveau 3) | | |
| Per 31 december 2023 | | | | | |
| Obligaties | 16.068.134 | - | - | | 16.068.134 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | 49.811.053 | - | - | | 49.811.053 |
| Totaal | 65.879.187 | - | - | | 65.879.187 |
| Per 31 december 2022 | | | | | |
| Obligaties | 27.094.195 | - | - | | 27.094.195 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | 87.982.026 | 3.231.096 | - | | 91.213.122 |
| Totaal | 115.076.221 | 3.231.096 | - | | 118.307.317 |

7.7.3. Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

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 reële 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.

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. Het Subfonds is wel blootgesteld aan een significant valutarisico.

De valutapositie van het netto geïnvesteerd vermogen van dit Subfonds per 31 december is als volgt samengesteld:

| (bedragen x € 1) | 31/12/2023 | % IW | 31/12/2022 | % IW |
|------------------------------|-------------------|---------------|--------------------|---------------|
| Valuta | | | | |
| Euro | 67.870.920 | 99,11 | 120.077.016 | 99,45 |
| <i>Vreemde valuta</i> | | | | |
| Japanse yen | 532.959 | 0,78 | 593.318 | 0,49 |
| Noorse kroon | 60.353 | 0,09 | 64.555 | 0,05 |
| Amerikaanse dollar | 11.161 | 0,02 | 11.269 | 0,01 |
| Overige valuta's | 10 | - | 10 | - |
| Totaal vreemde valuta | 604.483 | 0,89 | 669.152 | 0,55 |
| Totaal | 68.475.403 | 100,00 | 120.746.168 | 100,00 |

Marktrisico

Het Subfonds 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. De spreiding binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven:

Top 10 belangen

(bedragen x € 1)

| | | 31/12/2023 | % IW |
|--------------------------------|---------------|-------------------|--------------|
| Belegging | Type | | |
| Bny MI Res Hn Eur Cr B-Weura | Participaties | 5.492.136 | 8,02 |
| Kempen Eur Sustnbl Cr Fd-lxe | Participaties | 5.181.248 | 7,57 |
| Aegon European Abs Fd-Eur Ka | Participaties | 5.094.752 | 7,44 |
| Robeco Global Credits-Iheur | Participaties | 5.045.291 | 7,37 |
| Schroder Intl Euro Cor-Z Eur | Participaties | 5.010.712 | 7,32 |
| Colchester-Lcl Mkt-Eur Uh I | Participaties | 4.577.545 | 6,68 |
| Invesco Us Tres Euh Dist | Participaties | 4.362.800 | 6,37 |
| Netherlands Government Bo 144A | Obligaties | 3.859.822 | 5,64 |
| Kreditanstalt Fuer Wieder Regs | Obligaties | 2.994.288 | 4,37 |
| Aegon Abs Opps Fund-I Eur Ac | Participaties | 2.858.562 | 4,17 |
| Totaal | | 44.477.156 | 64,95 |
| | | 31/12/2022 | % IW |
| Belegging | | | |
| Bny MI Res Hn Eur Cr B-Weura | Participaties | 10.754.954 | 8,91 |
| Colchester-Lcl Mkt-Eur Uh I | Participaties | 8.679.513 | 7,19 |
| Aegon European Abs Fd-Eur Ka | Participaties | 8.288.029 | 6,86 |
| Schroder Intl Euro Cor-Z Eur | Participaties | 7.840.186 | 6,49 |
| Kreditanstalt Fuer Wieder Regs | Obligaties | 7.729.661 | 6,40 |
| Kempen Eur Sustnbl Cr Fd-lxe | Participaties | 7.071.873 | 5,86 |
| Robeco Global Credits-Iheur | Participaties | 6.564.073 | 5,44 |
| Netherlands Government Bo 144A | Obligaties | 6.395.183 | 5,30 |
| Italy Buoni Poliennali De Regs | Obligaties | 6.218.107 | 5,15 |
| Nn L Corp Green Bond-Qcapeur | Participaties | 4.882.757 | 4,04 |
| Totaal | | 74.424.336 | 61,64 |

Verdeling portefeuille naar landen

| (bedragen x € 1) | 31/12/2023 | % IW | 31/12/2022 | % IW |
|---------------------|-------------------|--------------|--------------------|--------------|
| Wereldwijde fondsen | 20.453.814 | 29,88 | 40.142.772 | 33,24 |
| Europa inclusief VK | 15.286.712 | 22,32 | 23.200.087 | 19,21 |
| Nederland | 8.033.237 | 11,73 | 12.412.876 | 10,28 |
| Verenigde Staten | 7.103.227 | 10,37 | 2.658.680 | 2,20 |
| Duitsland | 5.372.720 | 7,85 | 11.496.674 | 9,52 |
| Opkomende landen | 4.291.248 | 6,27 | 12.854.156 | 10,65 |
| Luxemburg | 2.676.052 | 3,91 | 3.129.209 | 2,59 |
| Italië | 1.502.581 | 2,19 | 6.218.107 | 5,15 |
| Zuid-Korea | 1.159.596 | 1,69 | 1.130.010 | 0,94 |
| China | - | - | 1.833.650 | 1,52 |
| Pacific Basin | - | - | 3.231.096 | 2,68 |
| Totaal | 65.879.187 | 96,21 | 118.307.317 | 97,98 |

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. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 66.036.714 (2022: EUR 114.504.300).

Onder kredietrisico wordt ook verstaan het risico wanneer kasgelden bij een financiële instelling worden aangehouden en deze financiële instelling failliet gaat. Het Subfonds houdt aanzienlijke kasgelden aan van EUR 2.804.980 (2022: EUR 2.521.043) van haar vermogen bij financiële instellingen en is als gevolg hiervan aan een significant kredietrisico blootgesteld. Dit risico wordt gemitigeerd door het monitoren van de kredietwaardigheid en dat deze partijen minimaal dienen te voldoen aan Basel III kapitaalratio's.

7.7.4. Overige vorderingen

De overige vorderingen per 31 december kunnen als volgt gespecificeerd worden:

| (bedragen x € 1) | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Nog te ontvangen rente | 28.599 | 36.245 |
| Totaal | 28.599 | 36.245 |

Alle overige vorderingen, met uitzondering van bronbelasting, hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

7.7.5. Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden en de margin- en collateralrekening aangehouden bij de verschillende kredietinstellingen. Tegoeden op de margin of op de collateralrekening zijn niet vrij tot beschikking van de Vennootschap.

| | Credit rating ⁷ | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|-----------------------------------|----------------------------|------------------|------------------|
| The Bank Of New York Mellon SA/NV | Aa2 | 2.804.980 | 2.521.043 |
| Totaal | | 2.804.980 | 2.521.043 |

7.7.6. Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen

Deze post betreft nog te betalen bedragen in verband met de terugkoop van aandelen door het Subfonds. Deze bedragen zijn begin januari 2024 vereffend.

7.7.7. Overlopende passiva

Hieronder volgt een specificatie van de Overlopende passiva per 31 december.

| (bedragen x € 1) | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Te betalen beheervergoeding | 17.607 | 32.021 |
| Te betalen bewaarders- en administratieve kosten | 59.384 | 71.732 |
| Te betalen accountants- en fiscale advieskosten | 22.989 | 11.260 |
| Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten) | 9.371 | 3.424 |
| Totaal | 109.351 | 118.437 |

Alle overlopende passiva bedragen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

⁷ Opgenomen credit rating is afgeleid van de lange termijn rating van Moody's.

7.7.8. Eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)

| | 2023 | 2022 | |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------|
| Geplaatsd kapitaal | | | |
| Beginstand | 7.574.408 | - | |
| Uitgifte van aandelen | 41.568 | 20.801.798 | |
| Inkoop van aandelen | (257.318) | (13.227.390) | |
| Eindstand | 7.358.658 | 7.574.408 | |
| Agioreserve | | | |
| Beginstand | 115.945.077 | - | |
| Uitgifte van aandelen | 11.251.072 | 153.188.381 | |
| Inkoop van aandelen | (69.257.592) | (37.243.304) | |
| Eindstand | 57.938.557 | 115.945.077 | |
| Overige reserve | | | |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | (2.773.317) | - | |
| Eindstand | (2.773.317) | - | |
| Onverdeeld resultaat | | | |
| Beginstand | (2.773.317) | - | |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | 2.773.317 | - | |
| Netto beleggingsresultaat | 5.951.505 | (2.773.317) | |
| Eindstand | 5.951.505 | (2.773.317) | |
| Aantal aandelen | | | |
| Beginstand | 183.622 | - | |
| Uitgiften | 16.627 | 504.286 | |
| Inkopen | (102.927) | (320.664) | |
| Eindstand | 97.322 | 183.622 | |
| | 2023 | 2022 | 2021 |
| Algemeen | | | |
| Eigen vermogen | 68.475.403 | 120.746.168 | 192.113.977 |
| Aantal uitstaande aandelen | 97.322 | 183.622 | 257.196 |
| Intrinsieke waarde per aandeel | 703,59 | 657,58 | 746,95 |

7.8. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

7.8.1. Direct resultaat

De post dividendopbrengsten betreft gedeclareerde netto contante dividenden na aftrek van ingehouden bronbelasting en ontvangen terugvorderen bronbelastingen in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

Transactiekosten betreffen kosten voor aan- en verkopen van de beleggingsportefeuille in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

7.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

| | 2023 | 2022 |
|----------------------------------------------|------------------|--------------------|
| Obligaties | | |
| Gerealiseerde winsten | - | 136.378 |
| Gerealiseerde verliezen | (486.151) | (13.805) |
| Ongerealiseerde winsten | 1.599.665 | - |
| Ongerealiseerde verliezen | - | (1.655.344) |
| Totaal | 1.113.514 | (1.532.771) |
| Participaties in beleggingsinstelling | | |
| Gerealiseerde winsten | 1.898.189 | 10.038.536 |
| Gerealiseerde verliezen | (709.401) | (10.557.052) |
| Ongerealiseerde winsten | 3.983.685 | 790.841 |
| Ongerealiseerde verliezen | (320.787) | (1.412.153) |
| Totaal | 4.851.686 | (1.139.828) |
| Beleggingen (totaal) | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 1.898.189 | 10.174.914 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (1.195.552) | (10.570.857) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 5.583.350 | 790.841 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (320.787) | (3.067.497) |
| Totaal | 5.965.200 | (2.672.599) |

7.8.3. Overig resultaat

De bedragen koers- en omrekenverschillen betreffen het (dagelijks) herwaarderen van de andere balansposten tegen de Bloomberg FX rate waarvan over de verslagperiode eindigend 31 december 2023 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 158 negatief (2022: EUR 11.616 positief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 62.574 negatief (2022: EUR 6.413 positief).

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 0,15% (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) en een afslag van 0,15%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Subfonds en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als gedeeltelijke dekking van de gemaakte noodzakelijke transactiekosten zoals beursbelasting en brokerkosten.

De transactieprijs verminderd met de nominale waarde van de inkoop of uitgifte van aandelen en de op- en afslag wordt onder Agioreserve verantwoord.

7.8.4. Kosten

Het Subfonds maakt gebruik van de diensten van verschillende partijen voor beheer, administratie en eventueel bewaring.

(bedragen x € 1)

| | 2023 | 2022 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Kosten gelieerde partijen | | |
| Beheervergoeding | 295.357 | 217.335 |
| Kosten niet gelieerde partijen | | |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 22.750 | 20.461 |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 31.264 | 4.066 |
| Overige operationele kosten | 25.844 | 7.115 |
| Totaal | 375.215 | 248.977 |

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 31.264 (2022: EUR 4.066). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 10.315 (2022: EUR 1.525) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 20.949 (2022: EUR 2.541).

De honoraria voor de accountant betreffen de werkzaamheden die bij de vennootschap zijn uitgevoerd door accountantsorganisaties en externe accountants zoals bedoeld in artikel 1, lid 1 Wta (Wet toezicht accountantsorganisaties) en de in rekening gebrachte honoraria van het gehele netwerk waartoe de accountantsorganisatie behoort. Deze honoraria hebben betrekking op het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2023, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht.

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor is een maatstaf voor doorlopende kosten die door een fonds in rekening worden gebracht gedurende de verslagperiode. In de Lopende Kosten wordt de prestatievergoeding, noodzakelijke transactiekosten, eventuele debetrente en negatieve rentekosten, buiten beschouwing gelaten en worden de Lopende Kosten berekend over de gemiddelde intrinsieke waarde van elke waarde berekening van het Subfonds gedurende het jaar.

| | 2023 | 2022 |
|----------------------------------------|-------------|-------------|
| Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR) | 98.622.459 | 143.936.408 |
| Geannualiseerde lopende Kosten Factor | 0,38% | 0,34% |
| Indirecte kosten onderliggende fondsen | 0,36% | - |

In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over 2023 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in het prospectus. Indien kosten gerelateerd zijn aan de intrinsieke waarde is het percentage genoemd, in andere gevallen is het vaste bedrag genoemd. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk mogelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde ("GIW"). De kosten van The Bank of New York Mellon SA/NV zijn geclassificeerd als "bewaarders- en administratieve kosten".

De werkelijke kosten over de verslagperiode zijn in lijn met het prospectus van de Subfondsen.

| (bedragen x € 1) | Kosten 2023 | % van GIW | Kosten prospectus |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding | 295.357 | 0,30% | 0,30% |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 22.750 | 0,02% | 0,08% |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 31.264 | 0,03% | 0,01% |
| Overige operationele kosten | 25.844 | 0,03% | 0,31% |
| Totaal | 375.215 | 0,38% | 0,70% |
| Maximale percentage toegestane kosten volgens prospectus | | 0,70% | |

De transactiekosten over 2023 bedroegen EUR 5.146 (2022: EUR 2.842).

7.8.5. Omloop factor

De omloop factor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds waardoor inzicht wordt gegeven in de mate waarin actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen.

De inkopen en uitgiften van participaties worden op dagbasis gesaldeerd teneinde de daadwerkelijke in- of uitstroom op dagbasis te bepalen. Hierdoor wordt de in- of uitstroom beter afgestemd op de aan- en verkopen als gevolg van transacties met participanten. De bedragen kunnen hierdoor afwijken van de bedragen die staan weergegeven in het vermogen en het kasstroomoverzicht.

De omloop factor wordt als volgt berekend:

$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

| (bedragen x € 1) | 2023 | 2022 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| Aankopen van beleggingen | 11.227.360 | 183.207.685 |
| Verkopen van beleggingen | 69.620.690 | 62.227.769 |
| Absolute som van aan verkopen van beleggingen | 80.848.050 | 245.435.454 |
| Inkopen van eigen aandelen | 69.514.910 | 50.470.694 |
| Uitgifte van eigen aandelen | 11.292.640 | 173.990.179 |
| Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 80.807.550 | 224.460.873 |
| Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 40.500 | 20.974.581 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 98.622.459 | 143.936.408 |
| Omloop Factor | 0,00 | 0,15 |

7.8.6. Resultaat per aandeel

| (bedragen x € 1) | 2023 | 2022 |
|----------------------------------------------|--------------|----------------|
| Netto beleggingsresultaat | 5.951.505 | (2.773.317) |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 146.736 | 216.752 |
| Resultaat per aandeel | 40,56 | (12,79) |

8. Liquidatieverslag ARS Multi Manager Hedge Fund

Liquidatieverslag 2023

1 januari 2023 t/m 30 september 2023

8.1. Algemene informatie

Profiel

ARS Multi Manager Hedge Fund (hierna: "Fonds I"), een subfonds van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. is een open-end beleggingsinstelling. Op 1 januari 2021 is Absolute Return Strategy SICAV ("verdwijnde beleggingsinstelling") gefuseerd met InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. ("ontvangende beleggingsinstelling") en waar het enige subfonds van Absolute Return Strategy SICAV is voortgezet als een subfonds van de Vennootschap. De fusie is verwerkt volgens de carry-over accounting methode.

Beleggingsbeleid en doelstelling

Het vermogen van Fonds I wordt in principe belegd in beleggingen in andere beleggingsfondsen, waarbij het doel is om ten minste 50% van de intrinsieke waarde in hedgefonds te beleggen.

De Beheerder zal over het algemeen een bottom-up benadering gebruiken om die fondsen te identificeren die in geselecteerde markten meerwaarde hebben, aangevuld met een top-down macro-analyse die belangrijke input is voor de portefeuille constructie en de allocatie tussen strategieën. Fonds I zal met inachtneming van de hierna opgenomen beleggingsrestricties beleggen in effecten en beleggingsfondsen die zijn genoteerd op diverse gereguleerde markten wereldwijd en in effecten en beleggingsfondsen die niet zijn genoteerd. Het doel is om die fondsen te identificeren die gebruikt kunnen worden om zoveel mogelijk waarde toe te voegen voor de investeerders in Fonds I. De Beheerder bepaalt de wegingen van de verschillende vermogenscategorieën overeenkomstig het risicoprofiel van het Fonds. Fonds I belegt doorgaans in instrumenten die geen inkomen genereren. Fonds I kan valuta hedging toepassen om het vermogen te beschermen tegen valutakoersrisico.

Het is Fonds I toegestaan te beleggen in geldmarktfondsen en andere vormen van liquiditeiten. Fonds I kan tijdelijk debet staan op rekeningen die worden aangehouden in het kader van de inkoop en verkoop van aandelen betreffende Fonds I waarbij tussen ontvangst en betaling van geldbedragen voor de aandelen vertraging kan optreden vanwege bepaalde settlement periodes. De Beheerder zal er altijd naar streven om een passend niveau van liquiditeit van de intrinsieke waarde aan te houden, zodat onder normale omstandigheden een belegger zonder vertraging een verzoek tot inkoop van aandelen kan indienen. De Beheerder belegt voor Fonds I doorgaans in beleggingsfondsen die worden beheerd door verschillende gespecialiseerde portefeuillebeheerders (hierna "Fondsstrategieën") om de portefeuille van Fonds I te diversifiëren.

De Beheerder streeft er naar tenminste 50% van de intrinsieke waarde van Fonds I te beleggen in open-end hedgefondsen. Dit zijn open-end instelling voor collectieve beleggingen die hoofdzakelijk gebruik maken van alternatieve management strategieën. Er wordt gediversifieerd door te investeren in verschillende beleggingsfondsen, verschillende managers van dergelijke instellingen en verschillende alternatieve investeringsstrategieën die gebruik maken van onderscheidende asset classes en geografische markten.

In aanvulling daarop mag de Beheerder voor Fonds I ook beleggen in closed-end beleggingsfondsen.

Beleggingsrestricties

1. Fonds I mag niet meer dan 20% van de intrinsieke waarde beleggen in instrumenten van één beleggingsinstelling. In het geval een beleggingsinstelling meerdere sub-fondsen heeft, dan geldt ieder sub-fonds voor het bepalen van de grens van 20% als een separate instelling.
2. Fonds I mag 50% of meer van de instrumenten uitgegeven door een beleggingsinstelling houden, mits, in het geval de uitgevende instelling meerdere sub-fondsen heeft, niet meer 50% van de intrinsieke waarde van het Fonds wordt belegd in deze sub-fondsen tezamen.

Deze twee restricties gelden niet als Fonds I instrumenten koopt in een open-end beleggingsfonds, zolang dit beleggingsfonds voldoende risicodiversificatie toepast en onder doorlopend toezicht staat van een toezichthouder zodat beleggersbescherming is gewaarborgd.

3. Fonds I zal altijd tenminste 50% van de intrinsieke waarde van het Fonds beleggen in open-end beleggingsfondsen. Tenminste 70% van de intrinsieke waarde zal in open-end en closed-end beleggingsfondsen belegd worden.

4. Fonds I zal niet meer dan 10% van de intrinsieke waarde van het Fonds beleggen in effecten en beleggingsfondsen die niet zijn genoteerd op een officiële beurs of een andere gereguleerde markt, tenzij het een open-end fonds betreft dat normaalgesproken tenminste jaarlijkse inkoop van rechten van deelneming toestaat. Fonds I moet er te allen tijde voor zorgdragen dat er voldoende liquide middelen zijn om onder normale omstandigheden aan inkoop-verzoeken van beleggers te kunnen voldoen.

Deze restrictie geldt niet indien een notering aan een officiële beurs is aangevraagd voor de aandelen of units in een beleggingsfonds en deze wordt verkregen binnen een jaar na aankoop, in welk geval de aandelen of units zullen gelden als genoteerde aandelen of units.

Ook geldt deze restrictie niet met betrekking tot geldmarktinstrumenten die door gerenommeerde beleggingsinstellingen worden uitgegeven en die ofwel regelmatig verhandeld worden ofwel een gemiddelde resterende looptijd hebben van maximaal 12 maanden, en bovendien de gemiddelde resterende looptijd van alle geldmarktinstrumenten die niet regelmatig verhandeld worden tezamen niet langer is dan 120 dagen.

5. Fonds I zal niet beleggen in instrumenten of beleggingsfondsen die volgens hun beleggingsbeleid voornamelijk beleggen in andere beleggingsfondsen, venture capital of onroerend goed.

6. Met inachtneming van hetgeen hierboven is opgenomen aan restricties, zal Fonds I:

- i. geen lening aangaan of op een andere manier hefboomfinanciering toepassen voor meer dan 25% van de intrinsieke waarde van het fondsvermogen, waarbij een lening of andere manier van hefboomfinanciering altijd met een gerenommeerde financiële instelling moet worden overeengekomen en met inachtneming van hetgeen in subparagraaf F van het prospectus is vastgelegd;
- ii. geen leningen verstrekken;
- iii. zich niet als borg stellen ten behoeve van een derde partij;
- iv. geen ongedekte verkopen van instrumenten (short sales) aangaan of een short positie aanhouden, hoewel de beleggingsfondsen waarin het Subfonds belegt wel dergelijke short sales mogen aangaan;
- v. niet investeren in (certificaten in) en geen overeenkomsten aangaan met betrekking tot grondstoffen en andere fysieke beleggingen, zoals kunst, antiek, onroerend goed, edelmetalen, en dergelijke;
- vi. niet investeren in vermogensbestanddelen die mogelijk een ongelimiteerde aansprakelijkheid met zich meebrengen (waaronder beleggingsfondsen waar verplichtingen tot mogelijke aanvullende betalingen van niet-vastgestelde bedragen zijn opgenomen); en
- vii. de vermogensbestanddelen niet in 'managed accounts' plaatsen.

Als de limieten genoemd onder a. en b. hierboven worden overschreden door omstandigheden buiten de macht van de Beheerder, of door corporate actions, dient de Beheerder onmiddellijk acties te ondernemen om de overschrijding te herstellen met in achtneming de belangen van de aandeelhouders.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Dit Subfonds houdt geen rekening met de EU criteria voor ecologisch of sociale kenmerken (art. 6).

Opheffing subfonds

Zoals goedgekeurd in de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders op 18 juli 2023 is de opheffing van het subfonds door de intrekking van de aandelenserie Fonds I (NL00150001N6) uitgevoerd en zijn de aandeelhouders als volgt uitbetaald:

1^{ste} betaling

| | |
|------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Voorlopige intrinsieke waarde per aandeel van 30 september 2023: | EUR 122,59 |
| Uitbetaling per aandeel: | 75% van EUR 122,59 |
| Betaaldatum: | 4 oktober 2023 |

2^e en laatste betaling

| | |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Intrinsieke waarde per aandeel van 30 september 2023: | EUR 122,77 |
| Uitbetaling per aandeel : | EUR 122,77 minus 75% van EUR 122,59 |
| Betaaldatum: | 27 oktober 2023 |

Met de betaling worden alle aandelen van de aandelenserie Fonds I ingetrokken en houdt het fonds op te bestaan.

De waarderingsgrondslagen zijn gebaseerd op de in het verleden gehanteerde grondslagen. De liquidatiegrondslagen van RJ 170 hoofdstuk 2 zijn niet toegepast, aangezien na oprichting van het beleggingsfonds is besloten door de beheerder het beleggingsfonds te liquideren. Deze liquidatie is inmiddels afgerond en hierbij heeft het beleggingsfonds aan haar verplichtingen voldaan.

8.2. *Verslag van de beheerder*

Terugblik 2023

Aan het begin van 2023 waren er voldoende redenen voor beleggers om bezorgd te zijn: hoge inflatie, verwachte recessies voor Westerse landen en centrale banken die aangaven beleidsrentes te blijven verhogen. Daarmee leken de ingrediënten aanwezig voor opnieuw een moeilijk beursjaar, maar niets bleek minder. Wereldwijde aandelen stegen in 2023 met 18,1%. Europese obligaties sloten het jaar af met een winst van 7,2%. Volatiliteit op financiële markten als gevolg van de regionale bankencrisis in de Verenigde Staten of oplopende geopolitieke spanningen bleken slechts van korte duur.

Een belangrijke verklaring voor de goede rendementen waren de groei- en inflatieontwikkelingen die gedurende het jaar positief verrasten. De door beleggers gevreesde recessie voor de eurozone bleef uit en de Amerikaanse economie liet zien behoorlijk veerkrachtig te zijn. Over het gehele jaar groeide deze met 2,5% ondersteund door aanhoudende consumentenbestedingen en een sterke arbeidsmarkt.

In 2023 werd ook vooruitgang geboekt op het gebied van de bestrijding van inflatie. Zowel in Europa als in de Verenigde Staten daalde de inflatie sterk. Positieve inflatieverrassingen leidden ertoe dat de markt uitging van meer en eerdere renteverlagingen door centrale banken in 2024. Dit vormde de basis voor een rally op aandelen- en obligatiemarkten in het vierde kwartaal.

Voorts waren er bedrijfsspecifieke factoren die bepalend waren voor het verloop van aandelenmarkten. De kwartaalcijfers en vooruitzichten van chipmaker Nvidia ontketenden in het voorjaar een rally op het gebied van kunstmatige intelligentie. Een aantal grote Amerikaanse technologiebedrijven, Apple, Microsoft, Nvidia, Tesla, Amazon en Alphabet, werd omgedoopt tot de "Magnificent Seven" en liet enorme koersstijgingen zien. De "Magnificent Seven" waren in grote mate verantwoordelijk voor de sterke stijging van de Amerikaanse beurs.

In Azië zagen we een gemengd beeld. Teleurstelling over het herstel van de Chinese economie na COVID-19, problemen in de vastgoedsector en het uitblijven van grootschalige stimuleringsmaatregelen, deed beleggers de Chinese markt de rug toekeren. Japan daarentegen behoorde tot de best presterende aandelenmarkten. De comeback van Japanse aandelen was het resultaat van meerdere factoren. Naast een stijging van inflatie en lonen, verbetert het ondernemingsbestuur van Japanse bedrijven onder invloed van maatregelen van de Tokyo Stock Exchange.

Portefeuille review

Tegen de achtergrond van een sterk herstel op financiële markten, na forse verliezen in 2022, bleven hedgefondsen in 2023 gemiddeld genomen achter bij traditionele beleggingscategorieën. In veel opzichten was het een jaar waarin de trends van 2022 omkeerden. Fundamentele strategieën, zoals long/short aandelen, herstelden na de negatieve rendementen van vorig jaar. Daarentegen hadden global macro- en trendvolgende strategieën, die in 2022 uitblonken, gemiddeld genomen te maken met lastige marktomstandigheden.

Dit beeld was ook terug te zien in de prestaties van managers in de portefeuille van Absolute Return Strategy SICAV - Multi-Manager Hedge (ARS). Long/short aandelenmanagers als Egerton en Blackrock (BSF Emerging Companies Absolute Return Fund) presteerden aanzienlijk beter dan global macro managers als Bridgewater (Amundi Core Global Macro Fund) of een trendvolgende strategie als Man AHL Alpha. Managers die beleggen op basis van fundamentele niet-directionele strategieën, zoals Sandbar of Bousard Givaudan, behaalden bescheiden resultaten.

Het afgelopen jaar vond er een beleidswijziging plaats ten aanzien van interne fondsen. Dit leidde ertoe dat de ARS in de tweede helft van het jaar werd geliquideerd. ARS behaalde in 2023 een rendement van -1,05% (t/m 30 september).

In aanloop naar de afwikkeling van het fonds zijn de bestaande posities gefaseerd verkocht, rekening houdend met liquiditeit en marktomstandigheden. In de loop van september waren vrijwel alle onderliggende fondsen binnen ARS verkocht en afgewikkeld. De transacties in 2023 hielden hoofzakelijk verband met deze afwikkeling. Er zijn geen nieuwe posities aangegaan. Valutarisico's waren gedurende het jaar vrijwel volledig afgedekt.

ARS wordt volgens SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) als Artikel 6 geclassificeerd. Dit houdt in dat het fonds geen ESG- (Environmental, Social, Governance) karakteristieken promoot (artikel 8 fondsen) en/of duurzaam beleggen niet als expliciete doelstelling heeft (artikel 9 fondsen).

Vooruitzichten

In 2024 verwachten we dat de wereldeconomie vertraagt, omdat het effect van eerdere renteverhogingen doorwerkt in de reële economie. Voor de Amerikaanse economie denken we dat een recessie vermeden wordt, maar voor de eurozone is dat minder waarschijnlijk. Naarmate de groei en inflatie afneemt, zullen Westerse centrale banken overgaan tot renteverlagingen. Dit zou later in het jaar voor economisch herstel moeten zorgen. In China blijft de economie zwak presteren. Een recessie lijkt echter onwaarschijnlijk gezien de aanhoudende, zij het bescheiden, stimuleringsmaatregelen van de Chinese overheid en centrale bank.

Dalende inflatie, renteverlagingen door centrale banken en de veerkracht van de Amerikaanse economie zijn positieve ontwikkelingen, maar worden al in grote mate door financiële markten verdisconteerd. Wij hanteren daarom, mede gezien de groeivertraging die we voorzien, een neutrale positionering voor aandelen. Binnen aandelenportefeuilles geven wij de voorkeur aan defensieve sectoren als Gezondheidszorg en Consumentengoederen die in 2023 sterk achter zijn gebleven. Daarnaast blijven we beleggen in innovatieve bedrijven door een sterke vertegenwoordiging van de technologiesector in portefeuilles. In een scenario van afzwakkende groei en inflatie en met beleidsrentes die hebben gepiekt, verwachten we dat staatsobligaties goed blijven presteren. Daarnaast kunnen staatsobligaties een bufferfunctie in portefeuilles vervullen voor het geval dat de economische groei sterker daalt dan wij verwachten of bij onverwachte (geo-) politieke gebeurtenissen.

8.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

| | 2023* | 2022 | 2021 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Algemeen | | | |
| Eigen vermogen | - | 42.074.387 | 55.061.258 |
| Aantal bij derden geplaatste aandelen | - | 339.101 | 440.153 |
| Intrinsieke waarde per aandeel | 122,77 | 124,07 | 125,09 |
| Transactieprijs per aandeel | 122,77 | 124,07 | 125,09 |
| Rendement van het Subfonds | (1,05%) | (0,82%) | 2,90% |
| Dividenduitkering | - | - | - |
| Omloop Factor | (0,12) | 0,14 | 0,04 |
| Gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 281.686 | 384.072 | 485.107 |
| Waardeontwikkeling | | | |
| Waardeveranderingen | (496.134) | 1.107.746 | 3.624.558 |
| Overige resultaten | 315.383 | (1.196.530) | (1.304.787) |
| Kosten | (202.289) | (395.190) | (557.578) |
| Netto beleggingsresultaat | (383.040) | (483.974) | 1.762.193 |
| Waardeontwikkeling per aandeel | | | |
| Waardeveranderingen | (1,76) | 2,88 | 7,55 |
| Overige resultaten | 1,12 | (3,12) | (2,75) |
| Kosten | (0,72) | (1,03) | (1,14) |
| Netto beleggingsresultaat | (1,36) | (1,27) | 3,66 |

* Dit betreft de stand per 30 september 2023, de laatste officiële intrinsieke waarde berekening van het fonds op basis waarvan alle resterende aandeelhouders zijn uitgetreden.

Jaarrekening ARS Multi Manager Hedge Fund

8.4. Balans per

(Voor resultaatbestemming)
(bedragen x € 1)

| | Referentie | 30-09-2023 | 31-12-2022 |
|------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------|-------------------|
| Beleggingen | 8.7.2 | | |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | - | 38.076.962 |
| Totaal beleggingen | | - | 38.076.962 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van effectentransacties | | - | 341.972 |
| Totaal vorderingen | | - | 341.972 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 8.7.4 | 142.541 | 3.823.873 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van beleggingstransacties | | - | 11.387 |
| Overlopende passiva | | 142.541 | 157.033 |
| Totaal kortlopende schulden | | 142.541 | 168.420 |
| Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden | | - | 3.997.425 |
| Uitkomst van activa minus verplichtingen | | - | 42.074.387 |
| Eigen Vermogen | 8.7.5 | | |
| Geplaatst kapitaal | | - | 847.751 |
| Agioreserve | | - | 39.948.417 |
| Overige reserves | | 383.040 | 1.762.193 |
| Onverdeeld resultaat | | (383.040) | (483.974) |
| Totaal eigen vermogen | | - | 42.074.387 |

8.5. Winst- en verliesrekening

| (bedragen x € 1) | Referentie | 01-01-2023 tot en met 30-09-2023 | 01-01-2022 tot en met 31-12-2022 |
|------------------------------------------------------|------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Indirect resultaat | 8.8.1 | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | | 8.280.060 | 4.855.556 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (1.813.876) | (955.660) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | | 1.391.806 | 2.735.185 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (8.354.124) | (5.527.335) |
| Totaal indirect resultaat | | (496.134) | 1.107.746 |
| Totaal resultaat beleggingen | | (496.134) | 1.107.746 |
| Overig resultaat | 8.8.2 | | |
| Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | 293.616 | (1.342.347) |
| Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | (189.781) | 132.361 |
| Rentebaten op rekening-courant | | 129.149 | 13.456 |
| Overige opbrengsten | | 82.399 | - |
| Totaal overig resultaat | | 315.383 | (1.196.530) |
| Kosten | 8.8.3 | | |
| Beheervergoeding | | (169.408) | (283.690) |
| Bewaarders- en administratieve kosten | | (5.032) | (20.554) |
| Accountants- en fiscale advieskosten | | (9.219) | (15.413) |
| Rentelasten op rekening-courant | | - | (4.220) |
| Overige operationele kosten | | (18.630) | (71.313) |
| Totaal kosten | | (202.289) | (395.190) |
| Netto beleggingsresultaat | | (383.040) | (483.974) |

8.6. Kasstroomoverzicht directe methode

| (bedragen x € 1) | Referentie | 01-01-2023 tot en met 30-09-2023 | 01-01-2022 tot en met 31-12-2022 |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Betaald bij aankopen van beleggingen | | (11.387) | (2.972.530) |
| Ontvangen bij verkopen van beleggingen | | 37.922.800 | 18.739.687 |
| Ontvangen rentebaten | | 129.149 | 13.456 |
| Betaalde rentelasten | | - | (4.220) |
| Betaalde beheervergoeding | | (196.609) | (297.262) |
| Betaalde overige kosten | | 62.227 | (139.659) |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | 37.906.180 | 15.339.472 |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen | | - | 883.917 |
| Betaald bij inkoop eigen aandelen | | (41.691.347) | (14.320.443) |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | (41.691.347) | (13.436.526) |
| Netto kasstroom | | (3.785.167) | 1.902.946 |
| Liquiditeiten aan het begin van het jaar | | 3.823.873 | 3.130.913 |
| Koers- en omrekenverschillen | | 103.835 | (1.209.986) |
| Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode | 8.7.4 | 142.541 | 3.823.873 |

8.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans

8.7.1. Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 3.4.1.

De vergelijkende cijfers hebben betrekking op de periode van 1 januari tot en met 31 december 2022 en zijn daardoor niet geheel vergelijkbaar met de periode van 1 januari 2023 tot en met 30 september 2023.

8.7.2. Beleggingen

In onderstaand overzicht wordt het verloop per soort beleggingen gedurende het boekjaar weergegeven.

Gedurende de verslagperiode zijn er geen aandelen in- en/of uitgeleend.

| (bedragen x € 1) | 01-01-2023 tot en met 30-09-2023 | 01-01-2022 tot en met 31-12-2022 |
|------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Participaties in beleggingsinstellingen | | |
| Beginstand | 38.076.962 | 53.893.339 |
| Aankopen | - | 2.100.000 |
| Verkopen | (37.580.828) | (19.024.123) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 6.352.629 | 3.218.463 |
| Gerealiseerde koersverschillen | 113.555 | 681.433 |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (6.610.979) | (3.194.798) |
| Ongerealiseerde koersverschillen | (351.339) | 402.648 |
| Eindstand | - | 38.076.962 |

Alle beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde.

8.7.3. Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

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 reële 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.

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 Amerikaanse dollar afgedekt middels valuta contracten. Het Subfonds is niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Het Subfonds had per liquidatiedatum geen posities meer in portefeuille.

Marktrisico

Het Subfonds 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. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 142.541 (2022: EUR 4.165.845).

Onder kredietrisico wordt ook verstaan het risico wanneer kasgelden bij een financiële instelling worden aangehouden en deze financiële instelling failliet gaat. Het Subfonds houdt aanzienlijke kasgelden aan van EUR 142.541 (2022: EUR 3.823.873) van haar vermogen bij financiële instellingen en is als gevolg hiervan aan een significant kredietrisico blootgesteld. Dit risico wordt gemitigeerd door het monitoren van de kredietwaardigheid en dat deze partijen minimaal dienen te voldoen aan Basel III kapitaalratio's.

8.7.4. Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden en de margin- en collateralrekening aangehouden bij de verschillende kredietinstellingen. Tegoeden op de margin of op de collateralrekening zijn niet vrij tot beschikking van de Vennootschap.

| | Credit rating⁸ | 30/09/2023 | 31/12/2022 |
|-------------------------------------------|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| The Bank Of New York Mellon SA/NV | Aa2 | 142.541 | 3.523.873 |
| InsingerGilissen Bankiers N.V., Amsterdam | | - | 300.000 |
| Totaal | | 142.541 | 3.823.873 |

⁸ Opgenomen credit rating is afgeleid van de lange termijn rating van Moody's.

8.7.5. Eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)

| | 01-01-2023 tot en met 30-09-2023 | 01-01-2022 tot en met 31-12-2022 | |
|------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------|
| Geplaatsd kapitaal | | | |
| Beginstand | 847.751 | 1.100.382 | |
| Uitgifte van aandelen | - | 17.665 | |
| Inkoop van aandelen | (847.751) | (270.296) | |
| Eindstand | - | 847.751 | |
| Agioreserve | | | |
| Beginstand | 39.948.417 | 52.198.683 | |
| Uitgifte van aandelen | - | 866.252 | |
| Inkoop van aandelen | (39.948.417) | (13.116.518) | |
| Eindstand | - | 39.948.417 | |
| Herwaarderingsreserve | | | |
| Beginstand | - | 8.598.279 | |
| Toevoeging als gevolg van niveau 3 beleggingen | - | (8.598.279) | |
| Eindstand | - | - | |
| Overige reserve | | | |
| Beginstand | 1.762.193 | (8.598.279) | |
| Overboeking naar herwaarderingsreserve | - | 8.598.279 | |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | (483.974) | 1.762.193 | |
| Inkoop van aandelen | (895.179) | - | |
| Eindstand | 383.040 | 1.762.193 | |
| Onverdeeld resultaat | | | |
| Beginstand | (483.974) | 1.762.193 | |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | 483.974 | (1.762.193) | |
| Netto beleggingsresultaat | (383.040) | (483.974) | |
| Eindstand | (383.040) | (483.974) | |
| Aantal aandelen | | | |
| Beginstand | 339.101 | 440.153 | |
| Uitgiften | - | 7.066 | |
| Inkopen | (339.101) | (108.118) | |
| Eindstand | - | 339.101 | |
| | 2023 | 2022 | 2021 |
| Algemeen | | | |
| Eigen vermogen | - | 42.074.387 | 55.061.258 |
| Aantal uitstaande aandelen | - | 339.101 | 440.153 |
| Intrinsieke waarde per aandeel | 122,77 | 124,07 | 125,09 |

8.8. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

8.8.1. Indirect resultaat

| (bedragen x € 1) | 01-01-2023 tot en met 30-09-2023 | 01-01-2022 tot en met 31-12-2022 |
|----------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Participaties in beleggingsinstelling | | |
| Gerealiseerde winsten | 8.280.060 | 4.855.556 |
| Gerealiseerde verliezen | (1.813.876) | (955.660) |
| Ongerealiseerde winsten | 1.391.806 | 2.735.185 |
| Ongerealiseerde verliezen | (8.354.124) | (5.527.335) |
| Totaal | (496.134) | 1.107.746 |

8.8.2. Overig resultaat

De bedragen koers- en omrekenverschillen betreffen het (dagelijks) herwaarderen van de andere balansposten tegen de Bloomberg FX rate waarvan over de verslagperiode eindigend 31 december 2023 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 293.616 positief (2022: EUR 1.342.347 negatief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 189.781 negatief (2022: EUR 132.361 positief).

Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen aandelen

Alle toe- en uittredingen in de Vennootschap worden tegen de transactieprijs uitgevoerd. Voor dit Subfonds wordt geen op- of afslagvergoeding in rekening gebracht.

De transactieprijs verminderd met de nominale waarde van de inkoop of uitgifte van aandelen en de op- en afslag wordt onder Agioreserve verantwoord.

Kosten voor toe- en uittreding in aandelen van de Vennootschap.

Er worden geen kosten door de Vennootschap in rekening gebracht voor toe- en uittredingen in aandelen van de Vennootschap anders dan de op- en afslagen zoals in bovengenoemde paragraaf vermeld.

Rentebaten

De post rentebaten betreft de rente op de rekening-courant in de periode van 1 januari 2023 - 30 september 2023.

8.8.3. Kosten

Het Subfonds maakt gebruik van de diensten van verschillende partijen voor beheer, administratie en eventueel bewaring.

| (bedragen x € 1) | 01-01-2023 tot en met 30-09-2023 | 01-01-2022 tot en met 31-12-2022 |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Kosten gelieerde partijen | | |
| Beheervergoeding | 169.408 | 283.690 |
| Kosten niet gelieerde partijen | | |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 5.032 | 20.554 |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 9.219 | 15.413 |
| Overige operationele kosten | 18.630 | 71.313 |
| Totaal | 202.289 | 390.970 |

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 9.219 (2022: EUR 15.413). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 2.480 (2022: EUR 5.651) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 6.739 (2022: EUR 9.762).

De honoraria voor de accountant betreffen de werkzaamheden die bij de vennootschap zijn uitgevoerd door accountantsorganisaties en externe accountants zoals bedoeld in artikel 1, lid 1 Wta (Wet toezicht accountantsorganisaties) en de in rekening gebrachte honoraria van het gehele netwerk waartoe de accountantsorganisatie behoort. Deze honoraria hebben betrekking op het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2023, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht.

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor is een maatstaf voor doorlopende kosten die door een fonds in rekening worden gebracht gedurende de verslagperiode. In de Lopende Kosten wordt de prestatievergoeding, noodzakelijke transactiekosten, eventuele debetrente en negatieve rentekosten, buiten beschouwing gelaten en worden de Lopende Kosten berekend over de gemiddelde intrinsieke waarde van elke waarde berekening van het Subfonds gedurende het jaar.

| | 2023 | 2022 |
|----------------------------------------|-------------|-------------|
| Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR) | 34.646.979 | 47.577.078 |
| Lopende Kosten Factor | 0,58% | 0,82% |
| Lopende Kosten Factor op jaarbasis* | 0,72% | 0,82% |
| Indirecte kosten onderliggende fondsen | - | 1,47% |

* Over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 september 2023

In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over 2023 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in het prospectus. In het prospectus staan de kostenbedragen genoemd voor de verschillende kostenposten. Indien kosten gerelateerd zijn aan de intrinsieke waarde is het percentage genoemd, in andere gevallen is het vaste bedrag genoemd. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk mogelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde ("GIW"). De kosten van The Bank of New York Mellon SA/NV zijn geclassificeerd als "bewaarders- en administratieve kosten".

De werkelijke kosten over de verslagperiode zijn in lijn met het prospectus van de Subfondsen.

| (bedragen x € 1) | Kosten 2023 | % van GIW | % Geannualiseerd | Kosten prospectus |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------|-----------------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding | 169.408 | 0,49% | 0,65% | 0,60% |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 5.032 | 0,01% | 0,01% | 0,05% |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 9.219 | 0,03% | 0,04% | 0,04% |
| Overige operationele kosten | 18.630 | 0,05% | 0,07% | 0,51% |
| Totaal | 202.289 | 0,58% | 0,77% | 1,20% |
| Maximale percentage toegestane kosten volgens prospectus | | | 1,20% | |

8.8.4. Omloop factor

De omloop factor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds waardoor inzicht wordt gegeven in de mate waarin actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen.

De inkopen en uitgiften van participaties worden op dagbasis gesaldeerd teneinde de daadwerkelijke in- of uitstroom op dagbasis te bepalen. Hierdoor wordt de in- of uitstroom beter afgestemd op de aan- en verkopen als gevolg van transacties met participanten. De bedragen kunnen hierdoor afwijken van de bedragen die staan weergegeven in het vermogen en het kasstroomoverzicht.

De omloop factor wordt als volgt berekend:

$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

| (bedragen x € 1) | 2023 | 2022 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Aankopen van beleggingen | - | 2.100.000 |
| Verkopen van beleggingen | 37.580.828 | 19.024.123 |
| Absolute som van aan verkopen van beleggingen | 37.580.828 | 21.124.123 |
| Inkopen van eigen aandelen | 41.691.347 | 13.386.814 |
| Uitgifte van eigen aandelen | - | 883.917 |
| Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 41.691.347 | 14.270.731 |
| Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 4.110.519 | 6.853.392 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 34.646.979 | 47.577.078 |
| Omloop Factor | (0,12) | 0,14 |

8.8.5. Resultaat per aandeel

| (bedragen x € 1) | 2023 | 2022 |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Netto beleggingsresultaat | (102.867) | (483.974) |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 281.686 | 384.072 |
| Resultaat per aandeel | (0,37) | (1,26) |

9. Jaarverslag Sustainable World Index Fund

Jaarverslag 2023

1 januari 2023 t/m 31 december 2023

9.1. Algemene informatie

Profiel

Het Sustainable World Index Fund (hierna: het 'Subfonds') is een open-end beleggingsfonds dat beleggers de gelegenheid biedt om te participeren in een portefeuille die de Dow Jones Sustainability World Developed ex Korea Diversified Select Index (de 'Index') volgt.

De aandelen in het Subfonds zijn genoteerd aan en worden verhandeld via Euronext Fund Service Amsterdam. Het Subfonds is een open-end beleggingsfonds met variabel kapitaal.

Beleggingsbeleid en doelstelling

De doelstelling van het Subfonds is een rendement te behalen dat het rendement van de Index zo dicht mogelijk benadert. De bestanddelen van de Index worden geselecteerd met gebruikmaking van middellangetermijn- en langetermijncriteria op economisch, ecologisch en sociaal gebied. Duurzaamheidsrisico's worden daarin meegenomen. Daarom is het niet waarschijnlijk dat ondernemingen met hoge Duurzaamheidsrisico's voor de index worden geselecteerd.

De Beheerder heeft bij de selectie van de Index de Duurzaamheidsrisico's geïdentificeerd. Bij het samenstellen van de Index worden de Duurzaamheidsrisico's door S&P Global, de samensteller van de Index, geïdentificeerd, gemeten en beheerd met behulp van interne en externe experts en bronnen. De op die manier verkregen inzichten worden vervolgens gebruikt voor het identificeren van mogelijkheden, het beoordelen van ondernemingen opgenomen in en de samenstelling van de Index. Door het volgen van de Index bij de invulling van de portefeuille van het Subfonds worden de Duurzaamheidsrisico's van de beleggingen in de portefeuille geïdentificeerd, gemeten en beheerd.

Uitbesteding van het portefeuillebeheer

Het beheer van het Subfonds is uitbesteed aan State Street Global Advisors Europe Limited, Ierland (SSGA). SSGA is een gerenommeerde organisatie met een wereldwijd netwerk, een robuust governance en controle framework en heeft jarenlange ervaring in onder andere passief beheer.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Dit Subfonds promoot ecologisch of sociale kenmerken (art. 8). De informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage.

9.2. **Verslag van de beheerder**

Ontwikkeling van Sustainable World Index Fund

Gedurende de verslagperiode kwam het fondsvermogen uit op EUR 128.621.594 (2022: EUR 143.761.331). Het aantal uitstaande aandelen kwam uit op 487.682 (2022: 643.461).

De Netto Vermogenswaarde per aandeel van het Subfonds steeg van EUR 223,42 naar EUR 263,74. Het koersrendement van het Subfonds over de verslagperiode is 19,14% gecorrigeerd voor dividenduitkering in de verslagperiode.

Het Subfonds heeft op 24 april 2023 een bruto dividend van EUR 2,20 per participatie onder inhouding van 15% dividendbelasting uitgekeerd.

Waarschijnlijke effecten van Duurzaamheidsrisico's op het rendement van het Subfonds

De Beheerder is van oordeel dat de waarschijnlijke effecten van Duurzaamheidsrisico's op het rendement van het Subfonds beperkt zijn, omdat (1) de portefeuille van het Subfonds gediversifieerd is met betrekking tot het aantal beleggingen en sectoren, hetgeen inhoudt dat de Duurzaamheidsrisico's voor een enkele belegging gemitigeerd zijn; (2) er een focus is op beleggingen van hoge kwaliteit met een goede governance, waardoor het waarschijnlijk is dat deze beleggingen minder onbeheerde Duurzaamheidsrisico's hebben dan andere beleggingen; (3) het stembeleid en de betrokkenheid van de Beheerder bij de ondernemingen waarin wordt belegd, waar relevant, er op is gericht om Duurzaamheidsrisico's te verminderen; en (4) de Beheerder door het voortdurende toezicht gebaseerd op relevante ESG-informatie en de inzichten verkregen door stembeleid en betrokkenheid, in staat zal zijn om tijdig te beoordelen of de Duurzaamheidsrisico's van een bepaalde belegging groter worden en/of dat die risico's nog in lijn zijn met de verwachte resultaten.

Rendement, performance error Sustainable World Index Fund

Gedurende de verslagperiode was het rendement van het Subfonds 19,14%. Over dezelfde periode was het rendement van de Index 19,19%. De performance error is derhalve 0,05%, dit ligt binnen de vastgestelde norm van 2,5%.

9.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

| | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|---------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Algemeen | | | | | |
| Fondsvermogen | 128.621.594 | 143.761.331 | 226.385.306 | 216.853.994 | 89.660.403 |
| Aantal geplaatste aandelen (stuks) | 487.682 | 643.461 | 876.988 | 1.109.505 | 485.176 |
| Participatiewaarde | 263,74 | 223,42 | 258,14 | 195,45 | 184,80 |
| Transactieprijs per aandeel | 263,90 | 223,58 | 257,95 | 195,60 | 184,80 |
| Rendement van het Subfonds | 19,14% | (10,69%) | 34,09% | 8,16% | 29,46% |
| Dividenduitkering | 2,20 | - | - | - | - |
| Omloop Factor | 0,28 | 0,06 | 0,12 | 0,61 | 0,29 |
| Gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 582.347 | 688.738 | 934.166 | 831.719 | 496.462 |
| Waardeontwikkeling | | | | | |
| Inkomsten | 3.127.613 | 1.621.582 | 4.080.830 | 2.958.734 | 2.204.059 |
| Waardeveranderingen | 22.068.313 | 43.612 | 57.965.450 | 17.002.062 | 19.310.609 |
| Overige resultaten | 57.910 | 31.655 | - | - | - |
| Kosten | (432.477) | (205.898) | (494.076) | (415.402) | (285.973) |
| Netto beleggingsresultaat | 24.821.359 | 1.490.951 | 61.552.204 | 19.545.394 | 21.228.695 |
| Waardeontwikkeling per aandeel | | | | | |
| Inkomsten | 5,37 | 6,50 | 4,36 | 3,59 | 4,54 |
| Waardeveranderingen | 37,90 | (37,85) | 62,06 | 20,38 | 38,80 |
| Overige resultaten | 0,10 | - | - | - | - |
| Kosten | (0,74) | (0,73) | (0,53) | (0,47) | (0,58) |
| Netto beleggingsresultaat | 42,63 | (32,08) | 65,89 | 23,50 | 42,76 |

Jaarrekening Sustainable World Index Fund

9.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)
(bedragen x € 1)

| | Referentie | 2023 | 2022 |
|------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------|--------------------|
| Beleggingen | 9.7.2 | | |
| Aandelen | | 128.327.550 | 143.394.188 |
| Totaal beleggingen | | 128.327.550 | 143.394.188 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van effectentransacties | 9.7.4 | 30.176 | - |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen | | - | 14.098 |
| Overige vorderingen | 9.7.5 | 128.073 | 159.932 |
| Totaal vorderingen | | 158.249 | 174.030 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 9.7.6 | 472.813 | 329.828 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen | 9.7.7 | 214.312 | - |
| Overlopende passiva | 9.7.8 | 122.706 | 136.715 |
| Totaal kortlopende schulden | | 337.018 | 136.715 |
| Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden | | 294.044 | 367.143 |
| Uitkomst van activa minus verplichtingen | | 128.621.594 | 143.761.331 |
| Eigen Vermogen | 9.7.9 | | |
| Geplaatst kapitaal | | 1.219.204 | 1.608.652 |
| Agioreserve | | 102.456.839 | 140.661.728 |
| Overige reserves | | 124.192 | - |
| Onverdeeld resultaat | | 24.821.359 | 1.490.951 |
| Totaal eigen vermogen | | 128.621.594 | 143.761.331 |

9.5. Winst- en verliesrekening

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2023 | 1-7-2022 tot en met 31-12-2022 |
|------------------------------------------------------|------------|-------------------|--------------------------------------|
| Direct resultaat | 9.8.1 | | |
| Rentebaten | | 4.108 | - |
| Dividendopbrengsten | | 3.123.505 | 1.621.582 |
| Totaal direct resultaat | | 3.127.613 | 1.621.582 |
| Indirect resultaat | 9.8.2 | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | | 9.798.560 | 2.564.058 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (4.869.296) | (1.171.226) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | | 25.753.284 | 9.455.606 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (8.614.235) | (10.804.826) |
| Totaal indirect resultaat | | 22.068.313 | 43.612 |
| Totaal resultaat beleggingen | | 25.195.926 | 1.665.194 |
| Overig resultaat | 9.8.3 | | |
| Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | (13.393) | (2.128) |
| Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | 1.055 | (835) |
| Rentebaten op rekening-courant | | 8.136 | - |
| Overige opbrengsten | | 202 | 263 |
| Op- en afslagvergoeding | | 61.910 | 34.355 |
| Totaal overig resultaat | | 57.910 | 31.655 |
| Kosten | 9.8.4 | | |
| Beheervergoeding | | (212.155) | (122.268) |
| Bewaarders- en administratieve kosten | | (41.453) | (26.084) |
| Accountants- en fiscale advieskosten | | (36.659) | (8.653) |
| Rentelasten op rekening-courant | | - | (2.108) |
| Overige operationele kosten | | (113.404) | (34.825) |
| Transactiekosten | | (28.806) | (11.960) |
| Totaal kosten | | (432.477) | (205.898) |
| Netto beleggingsresultaat | | 24.821.359 | 1.490.951 |

9.6. Kasstroomoverzicht directe methode

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2023 | 1-7-2022 tot en met 2022 |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------------|--------------------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Betaald bij aankopen van beleggingen | | (42.256.120) | (184.916.871) |
| Ontvangen bij verkopen van beleggingen | | 79.360.895 | 41.566.295 |
| Ontvangen rentebaten | | 12.244 | - |
| Ontvangen dividend | | 3.138.643 | 1.478.371 |
| Betaalde transactiekosten | | (28.806) | (11.960) |
| Betaalde rentelasten | | - | (2.108) |
| Betaalde beheervergoeding | | (214.105) | (103.566) |
| Betaalde overige kosten | | (186.652) | 31.993 |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | 39.826.099 | (141.957.846) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen | | 21.830.483 | 179.413.615 |
| Betaald bij inkoop eigen aandelen | | (60.196.410) | (37.157.333) |
| Uitkering aan participanten | | (1.366.759) | - |
| Ontvangen op- en afslagvergoeding | | 61.910 | 34.355 |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | (39.670.776) | 142.290.637 |
| Netto kasstroom | | 155.323 | 332.791 |
| Liquiditeiten aan het begin van het jaar | | 329.828 | - |
| Koers- en omrekenverschillen | | (12.338) | (2.963) |
| Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode | 9.7.6 | 472.813 | 329.828 |

9.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans

9.7.1. Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 3.4.1.

9.7.2. Beleggingen

In onderstaand overzicht wordt het verloop per soort beleggingen gedurende het boekjaar weergegeven.

Gedurende de verslagperiode zijn er geen aandelen in- en/of uitgeleend.

| (bedragen x € 1) | 2023 | 2022 |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Aandelen (long) | | |
| Beginstand | 143.394.188 | - |
| Aankopen | 42.256.120 | 184.916.871 |
| Verkopen | (79.391.071) | (41.566.295) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 6.942.008 | 397.858 |
| Gerealiseerde koersverschillen | (2.012.744) | 994.974 |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | 19.651.620 | 1.324.826 |
| Ongerealiseerde koersverschillen | (2.512.571) | (2.674.046) |
| Eindstand | 128.327.550 | 143.394.188 |

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:

| (bedragen x € 1) | 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 waardering-modellen en -technieken (Niveau 3) | |
| Per 31 december 2023 | | | | |
| Aandelen | 128.327.550 | - | - | 128.327.550 |
| Totaal | 128.327.550 | - | - | 128.327.550 |
| Per 31 december 2022 | | | | |
| Aandelen | 143.394.188 | - | - | 143.394.188 |
| Totaal | 143.394.188 | - | - | 143.394.188 |

9.7.3. Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

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 reële 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.

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. Het Subfonds is wel blootgesteld aan een significant valutarisico.

De valutapositie van het netto geïnvesteerd vermogen van dit Subfonds per 31 december is als volgt samengesteld:

| (bedragen x € 1) | 31/12/2023 | % IW | 31/12/2022 | % IW |
|------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| Valuta | | | | |
| Euro | 13.299.580 | 10,34 | 15.268.977 | 10,63 |
| <i>Vreemde valuta</i> | | | | |
| Amerikaanse dollar | 82.262.160 | 63,97 | 88.947.150 | 61,87 |
| Japanezen yen | 11.493.404 | 8,94 | 12.610.351 | 8,77 |
| Canadese dollar | 4.767.001 | 3,71 | 5.769.103 | 4,01 |
| Engelse pond | 4.749.877 | 3,69 | 6.118.916 | 4,26 |
| Zwitserse frank | 4.677.708 | 3,64 | 5.927.944 | 4,12 |
| Australische dollar | 4.322.680 | 3,36 | 5.316.326 | 3,70 |
| Hong Kong dollar | 1.084.595 | 0,84 | 1.788.493 | 1,24 |
| Zweedse kroon | 717.558 | 0,56 | 667.795 | 0,46 |
| Singapore dollar | 502.249 | 0,39 | 787.624 | 0,55 |
| Deense kroon | 321.072 | 0,25 | 272.344 | 0,19 |
| Noorse kroon | 270.140 | 0,21 | 95.548 | 0,07 |
| Nieuw-Zeelandse dollar | 134.454 | 0,10 | 190.760 | 0,13 |
| Totaal vreemde valuta | 115.302.898 | 89,66 | 128.492.354 | 89,37 |
| Totaal | 128.602.478 | 100,00 | 143.761.331 | 100,00 |

Marktrisico

Het Subfonds 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. De spreiding binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven:

Top 10 belangen

(bedragen x € 1)

| | | 31/12/2023 | % IW |
|-------------------------|-------------|-------------------|--------------|
| Belegging | Type | | |
| Microsoft Corp | Aandelen | 11.731.059 | 9,12 |
| Nvidia Corp | Aandelen | 5.144.747 | 4,00 |
| Alphabet Inc | Aandelen | 3.487.919 | 2,71 |
| Alphabet Inc | Aandelen | 2.943.882 | 2,29 |
| Tesla Inc | Aandelen | 2.877.208 | 2,24 |
| Jpmorgan Chase & Co | Aandelen | 2.062.789 | 1,60 |
| Unitedhealth Group Inc | Aandelen | 2.046.496 | 1,59 |
| Eli Lilly & Co | Aandelen | 1.947.200 | 1,51 |
| Visa Inc | Aandelen | 1.740.066 | 1,35 |
| Mastercard Inc | Aandelen | 1.480.710 | 1,15 |
| Totaal | | 35.462.076 | 27,56 |
| | | 31/12/2022 | % IW |
| Belegging | | | |
| Microsoft Corp | Aandelen | 9.750.321 | 6,78 |
| Alphabet Inc | Aandelen | 2.873.624 | 2,00 |
| Unitedhealth Group Inc | Aandelen | 2.719.330 | 1,89 |
| Alphabet Inc | Aandelen | 2.567.329 | 1,79 |
| Jpmorgan Chase & Co | Aandelen | 2.135.548 | 1,49 |
| Nvidia Corp | Aandelen | 1.974.824 | 1,37 |
| Procter & Gamble Co/The | Aandelen | 1.972.659 | 1,37 |
| Visa Inc | Aandelen | 1.852.661 | 1,29 |
| Tesla Inc | Aandelen | 1.810.333 | 1,26 |
| Nestle Sa | Aandelen | 1.766.950 | 1,23 |
| Totaal | | 29.423.579 | 20,47 |

Verdeling portefeuille naar landen

| (bedragen x € 1) | 31/12/2023 | % IW | 31/12/2022 | % IW |
|---------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
| Verenigde Staten | 78.651.827 | 61,16 | 85.110.824 | 59,20 |
| Japan | 11.470.949 | 8,92 | 12.592.882 | 8,76 |
| Zwitserland | 4.848.074 | 3,77 | 6.253.167 | 4,35 |
| Frankrijk | 4.802.519 | 3,73 | 5.396.241 | 3,75 |
| Canada | 4.738.355 | 3,68 | 5.752.405 | 4,00 |
| Verenigd Koninkrijk | 4.398.432 | 3,42 | 6.036.139 | 4,20 |
| Australië | 4.267.888 | 3,35 | 5.302.098 | 3,69 |
| Ierland | 2.975.743 | 2,31 | 3.180.648 | 2,21 |
| Duitsland | 2.929.670 | 2,28 | 3.593.573 | 2,50 |
| Nederland | 1.894.337 | 1,47 | 2.060.378 | 1,43 |
| Spanje | 1.753.672 | 1,36 | 1.666.734 | 1,16 |
| Italië | 1.330.227 | 1,03 | 1.084.815 | 0,75 |
| Hong Kong | 1.063.958 | 0,83 | 1.752.016 | 1,22 |
| Finland | 529.161 | 0,41 | 492.938 | 0,34 |
| Zweden | 523.227 | 0,41 | 659.466 | 0,46 |
| Singapore | 496.529 | 0,39 | 782.614 | 0,54 |
| Jersey | 358.760 | 0,28 | 267.501 | 0,19 |
| Denemarken | 318.948 | 0,25 | 268.493 | 0,19 |
| Curaçao | 313.328 | 0,24 | 406.842 | 0,28 |
| Noorwegen | 242.927 | 0,19 | 85.709 | 0,06 |
| Nieuw-Zeeland | 133.735 | 0,10 | 183.966 | 0,13 |
| België | 121.004 | 0,09 | 183.016 | 0,13 |
| Portugal | 87.880 | 0,07 | 115.705 | 0,08 |
| China | 29.331 | 0,02 | 57.893 | 0,04 |
| Chili | 27.909 | 0,02 | 45.777 | 0,03 |
| Oostenrijk | 13.601 | 0,01 | - | - |
| Overige landen | 5.559 | - | 62.348 | 0,04 |
| Totaal | 128.327.550 | 99,79 | 143.394.188 | 99,73 |

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. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 631.062 (2022: EUR 503.858).

Onder kredietrisico wordt ook verstaan het risico wanneer kasgelden bij een financiële instelling worden aangehouden en deze financiële instelling failliet gaat. Het Subfonds houdt aanzienlijke kasgelden aan van EUR 472.813 (2022: EUR 329.828) van haar vermogen bij financiële instellingen en is als gevolg hiervan aan een significant kredietrisico blootgesteld. Dit risico wordt gemitigeerd door het monitoren van de kredietwaardigheid en dat deze partijen minimaal dienen te voldoen aan Basel III kapitaalratio's.

9.7.4. Vorderingen uit hoofde van effectentransacties

Deze post betreft nog te ontvangen bedragen in verband met effectentransacties door het Subfonds. Deze bedragen zijn begin januari 2024 vereffend.

9.7.5. Overige vorderingen

De overige vorderingen per 31 december kunnen als volgt gespecificeerd worden:

| (bedragen x € 1) | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Nog te ontvangen dividenden | 108.957 | 140.951 |
| Terugvorderbare bronbelasting | 19.116 | 2.260 |
| Overige vorderingen | - | 16.721 |
| Totaal | 128.073 | 159.932 |

Alle overige vorderingen, met uitzondering van bronbelasting, hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

Hieronder staat een specificatie per 31 december van de terugvorderbare bronbelasting opgenomen per jaar waar deze posten betrekking op hebben. De terugvordering van bronbelasting kan vele jaren duren, de verwachting is dat de vordering geheel zal worden geïnd.

| (bedragen x € 1) | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|------------------|---------------|--------------|
| 2023 | 16.856 | - |
| 2022 | 2.260 | 2.260 |
| 2021 | - | - |
| 2020 | - | - |
| Totaal | 19.116 | 2.260 |

9.7.6. Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden en de margin- en collateralrekening aangehouden bij de verschillende kredietinstellingen. Tegoeden op de margin of op de collateralrekening zijn niet vrij tot beschikking van de Vennootschap.

| | Credit rating ⁹ | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|-----------------------------------|----------------------------|----------------|----------------|
| The Bank Of New York Mellon SA/NV | Aa2 | 472.813 | 329.828 |
| Totaal | | 472.813 | 329.828 |

9.7.7. Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen

Deze post betreft nog te betalen bedragen in verband met de terugkoop van aandelen door het Subfonds. Deze bedragen zijn begin januari 2024 vereffend.

⁹ Opgenomen credit rating is afgeleid van de lange termijn rating van Moody's.

9.7.8. Overlopende passiva

Hieronder volgt een specificatie van de Overlopende passiva per 31 december.

| (bedragen x € 1) | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Te betalen beheervergoeding | 16.752 | 18.702 |
| Te betalen bewaarders- en administratieve kosten | 46.934 | 91.194 |
| Te betalen accountants- en fiscale advieskosten | 28.220 | 21.408 |
| Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten) | 30.800 | 5.411 |
| Totaal | 122.706 | 136.715 |

Alle overlopende passiva bedragen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

9.7.9. Eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen

| (bedragen x € 1) | 2023 | 2022 |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Geplaatst kapitaal | | |
| Beginstand | 1.608.652 | - |
| Uitgifte van aandelen | 221.285 | 2.009.920 |
| Inkoop van aandelen | (610.733) | (401.268) |
| Eindstand | 1.219.204 | 1.608.652 |
| Agioreserve | | |
| Beginstand | 140.661.728 | - |
| Uitgifte van aandelen | 21.595.100 | 177.417.793 |
| Inkoop van aandelen | (59.799.989) | (36.756.065) |
| Eindstand | 102.456.839 | 140.661.728 |
| Overige reserve | | |
| Dividenduitkering | (1.366.759) | - |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | 1.490.951 | - |
| Eindstand | 124.192 | - |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Beginstand | 1.490.951 | - |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | (1.490.951) | - |
| Netto beleggingsresultaat | 24.821.359 | 1.490.951 |
| Eindstand | 24.821.359 | 1.490.951 |
| Aantal aandelen | | |
| Beginstand | 643.461 | - |
| Uitgiften | 88.514 | 803.968 |
| Inkopen | (244.293) | (160.507) |
| Eindstand | 487.682 | 643.461 |

| | 2023 | 2022 | 2021 |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Algemeen | | | |
| Eigen vermogen | 128.621.594 | 143.761.331 | 226.385.306 |
| Aantal uitstaande aandelen | 487.682 | 643.461 | 876.988 |
| Intrinsieke waarde per aandeel | 263,74 | 223,42 | 258,14 |

Reconciliatie berekende intrinsieke waarde met intrinsieke waarde jaarrekening

De door de Beheerder vastgestelde intrinsieke waarde van het Subfonds Sustainable World Index Fund per 31 december 2022 wijkt af van de intrinsieke waarde zoals gepresenteerd in dit jaarverslag als gevolg van de waarderingsgrondslagen zoals bepaald in Hoofdstuk I paragraaf H van aanvullend prospectus van dit subfonds ten opzichte van de waarderingsgrondslagen van dit jaarverslag dat is ingericht overeenkomstig Titels 9, boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de stellige uitspraken van de Richtlijnen.

Tekst van het aanvullend prospectus van Sustainable World Index Fund die leidend is voor de vaststelling van de intrinsieke waarde van dit subfonds:

H. Afwijkende waarderingsgrondslagen

Voor de vaststelling van de intrinsieke waarde van de aandelen van het Fonds zullen de waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in het Basisprospectus worden toegepast. Pas nadat het bedrag door het Fonds is ontvangen wordt het opgenomen in de intrinsieke waarde van het Fonds.

In onderstaand overzicht wordt het verschil als volgt verklaard:

| (bedragen x € 1) | Definitie | 31/12/2023 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| Eigen Vermogen gebaseerd op de waarderingsgrondslagen van het aanvullend prospectus (leidend voor de vaststelling van de intrinsieke waarde van het subfonds) | A | 128.602.478 |
| Nog te ontvangen terugvorderbare bronbelasting | B | 19.116 |
| Eigen Vermogen gebaseerd op de waarderingsgrondslagen volgens het Burgerlijk Wetboek (leidend voor dit jaarverslag) | C = A + B | 128.621.594 |
| Aantal uitgegeven aandelen | D | 487.682 |
| Intrinsieke waarde per aandeel gebaseerd op de waarderingsgrondslagen van het aanvullend prospectus (leidend voor de vaststelling van de intrinsieke waarde van het subfonds) | E = A / D | 263,70 |
| Intrinsieke waarde per aandeel gebaseerd op de waarderingsgrondslagen volgens het Burgerlijk Wetboek (leidend voor de presentatie van dit jaarverslag) | F = C / D | 263,74 |
| Vershil per aandeel | G = F - E | 0,04 |

9.8. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

9.8.1. Direct resultaat

De post dividendopbrengsten betreft gedeclareerde netto contante dividenden na aftrek van ingehouden bronbelasting en ontvangen terugvorderen bronbelastingen in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

Transactiekosten betreffen kosten voor aan- en verkopen van de beleggingsportefeuille in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

9.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

| | 2023 | 2022 |
|---------------------------|-------------------|---------------|
| Aandelen | | |
| Gerealiseerde winsten | 9.798.560 | 2.564.058 |
| Gerealiseerde verliezen | (4.869.296) | (1.171.226) |
| Ongerealiseerde winsten | 25.753.284 | 9.455.606 |
| Ongerealiseerde verliezen | (8.614.235) | (10.804.826) |
| Totaal | 22.068.313 | 43.612 |

9.8.3. Overig resultaat

De bedragen koers- en omrekenverschillen betreffen het (dagelijks) herwaarderen van de andere balansposten tegen de Bloomberg FX rate waarvan over de verslagperiode eindigend 31 december 2023 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 13.393 negatief (2022: EUR 2.128 negatief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 1.055 positief (2022: EUR 835 negatief).

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 0,075% (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) en een afslag van 0,075%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Subfonds en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als gedeeltelijke dekking van de gemaakte noodzakelijke transactiekosten zoals beursbelasting en brokerkosten.

De transactieprijs verminderd met de nominale waarde van de inkoop of uitgifte van aandelen en de op- en afslag wordt onder Agioreserve verantwoord.

Kosten voor toe- en uittreding in aandelen van de Vennootschap.

Er worden geen kosten door de Vennootschap in rekening gebracht voor toe- en uittredingen in aandelen van de Vennootschap anders dan de op- en afslagen zoals in bovengenoemde paragraaf vermeld.

9.8.4. Kosten

Het Subfonds maakt gebruik van de diensten van verschillende partijen voor beheer, administratie en eventueel bewaring.

| (bedragen x € 1) | 2023 | 2022 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Kosten gelieerde partijen | | |
| Beheervergoeding | 212.155 | 122.268 |
| Kosten niet gelieerde partijen | | |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 41.453 | 26.084 |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 36.659 | 8.653 |
| Overige operationele kosten | 113.404 | 34.825 |
| Totaal | 403.671 | 191.830 |

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 36.659 (2022: EUR 8.653). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 11.738 (2022: EUR 3.510) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 24.921 (2022: EUR 5.143).

De honoraria voor de accountant betreffen de werkzaamheden die bij de vennootschap zijn uitgevoerd door accountantsorganisaties en externe accountants zoals bedoeld in artikel 1, lid 1 Wta (Wet toezicht accountantsorganisaties) en de in rekening gebrachte honoraria van het gehele netwerk waartoe de accountantsorganisatie behoort. Deze honoraria hebben betrekking op het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2023, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht.

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor is een maatstaf voor doorlopende kosten die door een fonds in rekening worden gebracht gedurende de verslagperiode. In de Lopende Kosten wordt de prestatievergoeding, noodzakelijke transactiekosten, eventuele debetrente en negatieve rentekosten, buiten beschouwing gelaten en worden de Lopende Kosten berekend over de gemiddelde intrinsieke waarde van elke waarde berekening van het Subfonds gedurende het jaar.

| | 2023 | 2022 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR) | 141.572.432 | 160.602.307 |
| Lopende Kosten Factor | 0,29% | 0,24% |

In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over 2023 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in het prospectus. In het prospectus staan de kostenbedragen genoemd voor de verschillende kostenposten. Indien kosten gerelateerd zijn aan de intrinsieke waarde is het percentage genoemd, in andere gevallen is het vaste bedrag genoemd. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk mogelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde ("GIW"). De kosten van The Bank of New York Mellon SA/NV zijn geclassificeerd als "bewaarders- en administratieve kosten".

De werkelijke kosten over de verslagperiode zijn in lijn met het prospectus van de Subfondsen.

| (bedragen x € 1) | Kosten 2023 | % van GIW | Kosten prospectus |
|---------------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding | 212.155 | 0,15% | 0,35% |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 41.453 | 0,03% | 0,08% |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 36.659 | 0,03% | 0,01% |
| Overige operationele kosten | 113.404 | 0,08% | 0,06% |
| Totaal | 403.671 | 0,29% | 0,50% |

Maximale percentage toegestane kosten volgens prospectus **0,50%**

De transactiekosten over 2023 bedroegen EUR 28.806 (2022: EUR 11.960).

9.8.5. Omloop factor

De omloop factor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds waardoor inzicht wordt gegeven in de mate waarin actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen.

De inkopen en uitgiften van participaties worden op dagbasis gesaldeerd teneinde de daadwerkelijke in- of uitstroom op dagbasis te bepalen. Hierdoor wordt de in- of uitstroom beter afgestemd op de aan- en verkopen als gevolg van transacties met participanten. De bedragen kunnen hierdoor afwijken van de bedragen die staan weergegeven in het vermogen en het kasstroomoverzicht.

De omloop factor wordt als volgt berekend:

$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

| (bedragen x € 1) | 2023 | 2022 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Aankopen van beleggingen | 42.256.120 | 184.916.871 |
| Verkopen van beleggingen | 79.391.071 | 41.566.295 |
| Absolute som van aan verkopen van beleggingen | 121.647.191 | 226.483.166 |
| Inkopen van eigen aandelen | 60.410.722 | 37.157.333 |
| Uitgifte van eigen aandelen | 21.816.385 | 179.427.713 |
| Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 82.227.107 | 216.585.046 |
| Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 39.420.084 | 9.898.120 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 141.572.432 | 160.602.307 |
| Omloop Factor | 0,28 | 0,06 |

9.8.6. Resultaat per aandeel

(bedragen x € 1)

| | 2023 | 2022 |
|----------------------------------------------|--------------|-------------|
| Netto beleggingsresultaat | 24.821.359 | 1.490.938 |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 582.347 | 688.738 |
| Resultaat per aandeel | 42,62 | 2,16 |

10. Jaarverslag Sustainable Europe Index Fund

Jaarverslag 2023

1 januari 2023 t/m 31 december 2023

10.1. Algemene informatie

Profiel

Het Sustainable Europe Index Fund (hierna het 'Subfonds') is een open-end beleggingsfonds dat beleggers de gelegenheid biedt om te participeren in een portefeuille die de Dow Jones Sustainability Europe ex Alcohol, Tobacco, Gambling and Armaments & Firearms Index (de 'Index') volgt.

De aandelen in het Subfonds zijn genoteerd aan en worden verhandeld via Euronext Fund Service Amsterdam. Het Subfonds is een open-end beleggingsfonds met variabel kapitaal.

Beleggingsbeleid en doelstelling

De doelstelling van het Subfonds is een rendement te behalen dat het rendement van de Index zo dicht mogelijk benadert. De bestanddelen van de Index worden geselecteerd met gebruikmaking van middellangetermijn- en langetermijncriteria op economisch, ecologisch en sociaal gebied. Duurzaamheidsrisico's worden daarin meegenomen. Daarom is het niet waarschijnlijk dat ondernemingen met hoge Duurzaamheidsrisico's voor de Index worden geselecteerd.

De Beheerder heeft bij de selectie van de Index de Duurzaamheidsrisico's geïdentificeerd. Bij het samenstellen van de Index worden de Duurzaamheidsrisico's door S&P Global, de samensteller van de Index, geïdentificeerd, gemeten en beheerd met behulp van interne en externe experts en bronnen. De op die manier verkregen inzichten worden vervolgens gebruikt voor het identificeren van mogelijkheden, het beoordelen van ondernemingen opgenomen in en de samenstelling van de Index. Door het volgen van de Index bij de invulling van de portefeuille van het Subfonds worden de Duurzaamheidsrisico's van de beleggingen in de portefeuille geïdentificeerd, gemeten en beheerd.

Uitbesteding van het portefeuillebeheer

Het beheer van het Subfonds is uitbesteed aan State Street Global Advisors Europe Limited, Ierland (SSGA). SSGA is een gerenommeerde organisatie met een wereldwijd netwerk, een robuust governance en controle framework en heeft jarenlange ervaring in onder andere passief beheer.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Dit Subfonds promoot ecologisch of sociale kenmerken (art. 8). De informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage.

10.2. *Verslag van de beheerder*

Ontwikkeling van Sustainable Europe Index Fund

Gedurende de verslagperiode kwam het fondsvermogen uit op EUR 36.306.059 (2022: EUR 28.066.617). Het aantal uitstaande aandelen kwam uit op 236.686 (2022: 214.496).

De Netto Vermogenswaarde per aandeel van het Subfonds steeg van EUR 130,85 naar EUR 153,39. Het koersrendement van het Subfonds is over de verslagperiode 19,52% gecorrigeerd voor dividenduitkering (2022: -8,31%).

Het Subfonds heeft op 24 april 2023 een bruto dividend van EUR 2,90 per participatie onder inhouding van 15% dividendbelasting uitgekeerd.

Waarschijnlijke effecten van Duurzaamheidsrisico's op het rendement van het Subfonds

De Beheerder is van oordeel dat de waarschijnlijke effecten van Duurzaamheidsrisico's op het rendement van het Subfonds beperkt zijn, omdat (1) de portefeuille van het Subfonds gediversifieerd is met betrekking tot het aantal beleggingen, sectoren en landen, hetgeen inhoudt dat de Duurzaamheidsrisico's voor een enkele belegging gemitigeerd zijn; (2) er een focus is op beleggingen van hoge kwaliteit met een goede governance, waardoor het waarschijnlijk is dat deze beleggingen minder onbeheerde Duurzaamheidsrisico's hebben dan andere beleggingen; (3) het stembeleid en de betrokkenheid van de Beheerder bij de ondernemingen waarin wordt belegd, waar relevant, er op is gericht om Duurzaamheidsrisico's te verminderen; en (4) de Beheerder door het voortdurende toezicht gebaseerd op relevante ESG-informatie en de inzichten verkregen door stembeleid en betrokkenheid, in staat zal zijn om tijdig te beoordelen of de Duurzaamheidsrisico's van een bepaalde belegging groter worden en/of dat die risico's nog in lijn zijn met de verwachte resultaten.

Rendement, performance error Sustainable Europe Index Fund

Gedurende de verslagperiode was het rendement van het Subfonds 19,52%. Over dezelfde periode was het rendement van de Index 18,29%. De performance error is derhalve 1,23%, dit ligt binnen de vastgestelde norm van 2,5%.

10.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

| | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|---------------------------------------|------------------|----------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Algemeen | | | | | |
| Fondsvermogen | 36.306.059 | 28.066.617 | 81.152.952 | 531.421.509 | 595.888.941 |
| Aantal geplaatste aandelen (stuks) | 236.686 | 214.496 | 479.544 | 3.747.270 | 3.962.639 |
| Intrinsieke waarde | 153,39 | 130,85 | 169,23 | 141,82 | 150,38 |
| Transactieprijs per aandeel | 153,57 | 130,84 | 150,69 | 119,32 | 169,23 |
| Rendement van het Subfonds | 19,52% | (8,31%) | 22,54% | (3,31%) | 28,10% |
| Dividenduitkering | 2,90 | - | - | - | - |
| Omloop Factor | 0,31 | 0,38 | 0,15 | 0,39 | 0,42 |
| Gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 214.615 | 293.589 | 1.826.395 | 3.776.978 | 3.702.181 |
| Waardeontwikkeling | | | | | |
| Inkomsten | 1.203.943 | 694.193 | 10.047.268 | 12.130.670 | 15.076.291 |
| Waardeveranderingen | 4.487.775 | 294.025 | 60.887.585 | (15.115.609) | 107.281.079 |
| Overige resultaten | 30.997 | 16.128 | - | - | - |
| Kosten | (140.256) | (86.748) | (947.391) | (1.660.744) | (1.592.228) |
| Netto Beleggingsresultaat | 5.582.459 | 917.598 | 69.987.462 | (4.645.683) | 120.765.142 |
| Waardeontwikkeling per aandeel | | | | | |
| Inkomsten | 5,61 | 11,28 | 5,53 | 3,19 | 4,07 |
| Waardeveranderingen | 20,91 | (39,88) | 33,31 | (3,99) | 28,98 |
| Overige resultaten | 0,14 | - | - | - | - |
| Kosten | (0,65) | (0,85) | (0,52) | (0,43) | (0,43) |
| Netto beleggingsresultaat | 26,01 | (29,45) | 38,32 | (1,23) | 32,62 |

Jaarrekening Sustainable Europe Index Fund

10.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)
(bedragen x € 1)

| | Referentie | 2023 | 2022 |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------|-------------------|
| Beleggingen | 10.7.2 | | |
| Aandelen | | 36.149.216 | 27.964.749 |
| Totaal beleggingen | | 36.149.216 | 27.964.749 |
| Vorderingen | | | |
| Overige vorderingen | 10.7.4 | 70.828 | 48.294 |
| Totaal vorderingen | | 70.828 | 48.294 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | | 227.891 | 155.149 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen | 10.7.6 | 71.587 | - |
| Overlopende passiva | 10.7.7 | 70.289 | 101.575 |
| Totaal kortlopende schulden | | 141.876 | 101.575 |
| Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden | | 156.843 | 101.868 |
| Uitkomst van activa minus verplichtingen | | 36.306.059 | 28.066.617 |
| Eigen Vermogen | 10.7.8 | | |
| Geplaatst kapitaal | | 591.715 | 536.240 |
| Agioreserve | | 29.813.729 | 26.612.779 |
| Overige reserves | | 318.156 | - |
| Onverdeeld resultaat | | 5.582.459 | 917.598 |
| Totaal eigen vermogen | | 36.306.059 | 28.066.617 |

10.5. Winst- en verliesrekening

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2023 | 1-7-2022 tot en met 2022 |
|------------------------------------------------------|------------|------------------|--------------------------------|
| Direct resultaat | 10.8.1 | | |
| Rentebaten | | 10.818 | - |
| Dividendopbrengsten | | 1.193.125 | 694.193 |
| Totaal direct resultaat | | 1.203.943 | 694.193 |
| Indirect resultaat | 10.8.2 | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | | 1.703.081 | 889.004 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (439.528) | (1.460.073) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | | 4.296.203 | 1.806.948 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (1.071.981) | (941.854) |
| Totaal indirect resultaat | | 4.487.775 | 294.025 |
| Totaal resultaat beleggingen | | 5.691.718 | 988.218 |
| Overig resultaat | 10.8.3 | | |
| Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | 511 | (2.946) |
| Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | 236 | (167) |
| Rentebaten op rekening-courant | | 1.064 | 22 |
| Overige opbrengsten | | 3 | - |
| Op- en afslagvergoeding | | 29.183 | 19.219 |
| Totaal overig resultaat | | 30.997 | 16.128 |
| Kosten | 10.8.4 | | |
| Beheervergoeding | | (70.574) | (43.998) |
| Bewaarders- en administratieve kosten | | (7.931) | (6.121) |
| Accountants- en fiscale advieskosten | | (7.116) | (2.044) |
| Overige operationele kosten | | (20.737) | (10.964) |
| Transactiekosten | | (33.898) | (23.621) |
| Totaal kosten | | (140.256) | (86.748) |
| Netto beleggingsresultaat | | 5.582.459 | 917.598 |

10.6. Kasstroomoverzicht directe methode

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2023 | 1-7-2022 tot en met 2022 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------|--------------------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Betaald bij aankopen van beleggingen | | (16.523.343) | (60.415.848) |
| Ontvangen bij verkopen van beleggingen | | 12.826.651 | 32.745.124 |
| Ontvangen rentebaten | | 11.882 | 22 |
| Ontvangen dividend | | 1.164.957 | 651.533 |
| Betaalde transactiekosten | | (33.898) | (23.621) |
| Betaalde beheervergoeding | | (69.125) | (38.364) |
| Betaalde overige kosten | | (62.882) | 71.178 |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | (2.685.758) | (27.009.976) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen | | 11.581.900 | 52.911.709 |
| Betaald bij inkoop eigen aandelen | | (8.253.888) | (25.762.690) |
| Uitkering aan participanten | | (599.442) | - |
| Ontvangen op- en afslagvergoeding | | 29.183 | 19.219 |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | 2.757.753 | 27.168.238 |
| Netto kasstroom | | 71.995 | 158.262 |
| Liquiditeiten aan het begin van het jaar | | 155.149 | - |
| Koers- en omrekenverschillen | | 747 | (3.113) |
| Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode 10.7.5 | | 227.891 | 155.149 |

10.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans

10.7.1. Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 3.4.1.

10.7.2. Beleggingen

In onderstaand overzicht wordt het verloop per soort beleggingen gedurende het boekjaar weergegeven.

Gedurende de verslagperiode zijn er geen aandelen in- en/of uitgeleend.

| (bedragen x € 1) | 2023 | 2022 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Aandelen | | |
| Beginstand | 27.964.749 | - |
| Aankopen | 16.523.343 | 60.415.848 |
| Verkopen | (12.826.651) | (32.745.124) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 1.226.515 | (800.967) |
| Gerealiseerde koersverschillen | 37.038 | 229.897 |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | 2.799.652 | 966.464 |
| Ongerealiseerde koersverschillen | 424.570 | (101.369) |
| Eindstand | 36.149.216 | 27.964.749 |

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:

| (bedragen x € 1) | 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 waardering-modellen en -technieken (Niveau 3) | |
| Per 31 december 2023 | | | | |
| Aandelen | 36.149.216 | - | - | 36.149.216 |
| Totaal | 36.149.216 | - | - | 36.149.216 |
| Per 31 december 2022 | | | | |
| Aandelen | 27.964.749 | - | - | 27.964.749 |
| Totaal | 27.964.749 | - | - | 27.964.749 |

10.7.3. Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

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 reële 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.

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. Het Subfonds is wel blootgesteld aan een significant valutarisico.

De valutapositie van het netto geïnvesteerd vermogen van dit Subfonds per 31 december is als volgt samengesteld:

| (bedragen x € 1) | 31/12/2023 | % IW | 31/12/2022 | % IW |
|------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| Valuta | | | | |
| Euro | 23.512.899 | 64,82 | 17.084.759 | 60,87 |
| <i>Vreemde valuta</i> | | | | |
| Zwitserse frank | 6.469.754 | 17,84 | 5.049.861 | 17,99 |
| Engelse pond | 4.895.477 | 13,50 | 4.686.987 | 16,70 |
| Zweedse kroon | 874.348 | 2,41 | 719.056 | 2,56 |
| Deense kroon | 334.290 | 0,92 | 370.269 | 1,32 |
| Noorse kroon | 133.338 | 0,37 | 134.289 | 0,48 |
| Amerikaanse dollar | 50.974 | 0,14 | 21.396 | 0,08 |
| Totaal vreemde valuta | 12.758.181 | 35,18 | 10.981.858 | 39,13 |
| Totaal | 36.271.080 | 100,00 | 28.066.617 | 100,00 |

Marktrisico

Het Subfonds 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. De spreiding binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven:

Top 10 belangen

(bedragen x € 1)

| | | 31/12/2023 | % IW |
|-----------------------|-------------|-------------------|--------------|
| Belegging | Type | | |
| Asml Holding Nv | Aandelen | 2.904.042 | 8,00 |
| Astrazeneca Plc | Aandelen | 2.008.930 | 5,53 |
| Novartis Ag | Aandelen | 1.996.275 | 5,50 |
| Roche Holding Ag | Aandelen | 1.958.472 | 5,39 |
| Sap Se | Aandelen | 1.506.663 | 4,15 |
| Totalenergies Se | Aandelen | 1.463.801 | 4,03 |
| Siemens Ag | Aandelen | 1.348.315 | 3,71 |
| Sanofi Sa | Aandelen | 1.054.052 | 2,90 |
| Schneider Electric Se | Aandelen | 1.041.599 | 2,87 |
| Air Liquide Sa | Aandelen | 979.756 | 2,70 |
| Totaal | | 16.261.905 | 44,78 |
| | | 31/12/2022 | % IW |
| Belegging | | | |
| Roche Holding Ag | Aandelen | 1.751.620 | 6,24 |
| Asml Holding Nv | Aandelen | 1.736.095 | 6,19 |
| Novartis Ag | Aandelen | 1.725.385 | 6,15 |
| Astrazeneca Plc | Aandelen | 1.661.617 | 5,92 |
| Totalenergies Se | Aandelen | 1.225.609 | 4,37 |
| Unilever Plc | Aandelen | 1.051.191 | 3,75 |
| Sap Se | Aandelen | 891.222 | 3,18 |
| Sanofi | Aandelen | 878.186 | 3,13 |
| Siemens Ag | Aandelen | 822.825 | 2,93 |
| Prosus Nv | Aandelen | 636.830 | 2,27 |
| Totaal | | 12.380.580 | 44,13 |

Verdeling portefeuille naar landen

| (bedragen x € 1) | 31/12/2023 | % IW | 31/12/2022 | % IW |
|-------------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| Frankrijk | 7.814.466 | 21,52 | 5.549.268 | 19,77 |
| Zwitserland | 6.511.712 | 17,94 | 5.265.623 | 18,76 |
| Duitsland | 5.265.482 | 14,51 | 4.274.653 | 15,23 |
| Verenigd Koninkrijk | 4.286.840 | 11,81 | 4.730.085 | 16,85 |
| Nederland | 4.087.922 | 11,26 | 2.782.036 | 9,91 |
| Spanje | 3.797.529 | 10,46 | 2.240.404 | 7,98 |
| Italië | 1.484.330 | 4,09 | 891.035 | 3,17 |
| Zweden | 859.658 | 2,37 | 715.207 | 2,55 |
| Ierland | 617.275 | 1,70 | 242.082 | 0,86 |
| Finland | 507.804 | 1,40 | 439.845 | 1,57 |
| Denemarken | 332.039 | 0,91 | 369.558 | 1,32 |
| Portugal | 211.176 | 0,58 | 164.397 | 0,59 |
| Noorwegen | 130.672 | 0,36 | 130.169 | 0,46 |
| Oostenrijk | 88.074 | 0,24 | 61.953 | 0,22 |
| België | 45.885 | 0,13 | 38.553 | 0,14 |
| Zuid-Afrika | 39.897 | 0,11 | 33.315 | 0,12 |
| Maagdeneilanden (Brits) | 26.101 | 0,07 | 19.401 | 0,07 |
| Bermuda | 22.893 | 0,06 | - | - |
| Luxemburg | 19.461 | 0,05 | 17.165 | 0,06 |
| Totaal | 36.149.216 | 99,57 | 27.964.749 | 99,63 |

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. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 298.719 (2022: EUR 203.443).

Onder kredietrisico wordt ook verstaan het risico wanneer kasgelden bij een financiële instelling worden aangehouden en deze financiële instelling failliet gaat. Het Subfonds houdt aanzienlijke kasgelden aan van EUR 227.891 (2022: EUR 155.149) van haar vermogen bij financiële instellingen en is als gevolg hiervan aan een significant kredietrisico blootgesteld. Dit risico wordt gemitigeerd door het monitoren van de kredietwaardigheid en dat deze partijen minimaal dienen te voldoen aan Basel III kapitaalratio's.

10.7.4. Overige vorderingen

De overige vorderingen per 31 december kunnen als volgt gespecificeerd worden:

| (bedragen x € 1) | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Nog te ontvangen dividenden | 35.849 | 39.856 |
| Terugvorderbare bronbelasting | 34.979 | 2.804 |
| Overige vorderingen | - | 5.634 |
| Totaal | 70.828 | 48.294 |

Alle overige vorderingen, met uitzondering van bronbelasting, hebben een looptijd korter dan 1 jaar. De terugvordering van bronbelasting kan vele jaren duren, de verwachting is dat de vordering geheel zal worden geïnd.

10.7.5. Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden en de margin- en collateralrekening aangehouden bij de verschillende kredietinstellingen. Tegoeden op de margin of op de collateralrekening zijn niet vrij tot beschikking van de Vennootschap.

| | Credit rating¹⁰ | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| The Bank Of New York Mellon SA/NV | Aa2 | 227.891 | 155.149 |
| Totaal | | 227.891 | 155.149 |

10.7.6. Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen

Deze post betreft nog te betalen bedragen in verband met de terugkoop van aandelen door het Subfonds. Deze bedragen zijn begin januari 2024 vereffend.

10.7.7. Overlopende passiva

Hieronder volgt een specificatie van de Overlopende passiva per 31 december.

| (bedragen x € 1) | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Te betalen beheervergoeding | 7.083 | 5.634 |
| Te betalen bewaarders- en administratieve kosten | 42.233 | 82.556 |
| Te betalen accountants- en fiscale advieskosten | 10.049 | 11.478 |
| Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten) | 10.924 | 1.907 |
| Totaal | 70.289 | 101.575 |

Alle overlopende passiva bedragen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

¹⁰ Opgenomen credit rating is afgeleid van de lange termijn rating van Moody's.

10.7.8. Eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)

| | 2023 | 2022 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Geplaatst kapitaal | | |
| Beginstand | 536.240 | - |
| Uitgifte van aandelen | 202.580 | 1.055.560 |
| Inkoop van aandelen | (147.105) | (519.320) |
| Eindstand | 591.715 | 536.240 |
| Agioreserve | | |
| Beginstand | 26.612.779 | - |
| Uitgifte van aandelen | 11.379.320 | 51.856.149 |
| Inkoop van aandelen | (8.178.370) | (25.243.370) |
| Eindstand | 29.813.729 | 26.612.779 |
| Overige reserve | | |
| Beginstand | - | - |
| Dividenduitkering | (599.442) | - |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | 917.598 | - |
| Eindstand | 318.156 | - |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Beginstand | 917.598 | - |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | (917.598) | - |
| Netto beleggingsresultaat | 5.582.459 | 917.598 |
| Eindstand | 5.582.459 | 917.598 |
| Aantal aandelen | | |
| Beginstand | 214.496 | - |
| Uitgiften | 81.032 | 422.224 |
| Inkopen | (58.842) | (207.728) |
| Eindstand | 236.686 | 214.496 |

| | 2023 | 2022 | 2021 |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Algemeen | | | |
| Eigen vermogen | 36.306.059 | 28.066.617 | 81.152.952 |
| Aantal uitstaande aandelen | 236.686 | 214.496 | 479.544 |
| Intrinsieke waarde per aandeel | 153,39 | 130,85 | 169,23 |

Reconciliatie berekende intrinsieke waarde met intrinsieke waarde jaarrekening

De door de Beheerder vastgestelde intrinsieke waarde van het Subfonds Sustainable Europe Index Fund per 31 december 2023 wijkt af van de intrinsieke waarde zoals gepresenteerd in dit jaarverslag als gevolg van de waarderinggrondslagen zoals bepaald in Hoofdstuk I paragraaf H van aanvullend prospectus van dit subfonds ten opzichte van de waarderinggrondslagen van dit jaarverslag dat is ingericht overeenkomstig Titels 9, boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de stellige uitspraken van de Richtlijnen.

Tekst van het aanvullend prospectus van Sustainable Europe Index Fund die leidend is voor de vaststelling van de intrinsieke waarde van dit subfonds:

H. Afwijkende waarderingsgrondslagen

Voor de vaststelling van de intrinsieke waarde van de aandelen van het Fonds zullen de waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in het Basisprospectus worden toegepast. Pas nadat het bedrag door het Fonds is ontvangen wordt het opgenomen in de intrinsieke waarde van het Fonds.

In onderstaand overzicht wordt het verschil als volgt verklaard:

| (bedragen x € 1) | Definitie | 31/12/2023 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------|
| Eigen Vermogen gebaseerd op de waarderingsgrondslagen van het aanvullend prospectus (leidend voor de vaststelling van de intrinsieke waarde van het subfonds) | A | 36.271.080 |
| Nog te ontvangen terugvorderbare bronbelasting | B | 34.979 |
| Eigen Vermogen gebaseerd op de waarderingsgrondslagen volgens het Burgerlijk Wetboek (leidend voor dit jaarverslag) | C = A + B | 36.306.059 |
| Aantal uitgegeven aandelen | D | 236.686 |
| Intrinsieke waarde per aandeel gebaseerd op de waarderingsgrondslagen van het aanvullend prospectus (leidend voor de vaststelling van de intrinsieke waarde van het subfonds) | E = A / D | 153,25 |
| Intrinsieke waarde per aandeel gebaseerd op de waarderingsgrondslagen volgens het Burgerlijk Wetboek (leidend voor de presentatie van dit jaarverslag) | F = C / D | 153,39 |
| Vershil per aandeel | G = F - E | 0,14 |

10.8. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

10.8.1. Direct resultaat

De post dividendopbrengsten betreft gedeclareerde netto contante dividenden na aftrek van ingehouden bronbelasting en ontvangen terugvorderen bronbelastingen in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

Transactiekosten betreffen kosten voor aan- en verkopen van de beleggingsportefeuille in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

10.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

| | 2023 | 2022 |
|---------------------------|------------------|----------------|
| Aandelen | | |
| Gerealiseerde winsten | 1.703.081 | 889.004 |
| Gerealiseerde verliezen | (439.528) | (1.460.073) |
| Ongerealiseerde winsten | 4.296.203 | 1.806.948 |
| Ongerealiseerde verliezen | (1.071.981) | (941.854) |
| Totaal | 4.487.775 | 294.025 |

10.8.3. Overig resultaat

De bedragen koers- en omrekenverschillen betreffen het (dagelijks) herwaarderen van de andere balansposten tegen de Bloomberg FX rate waarvan over de verslagperiode eindigend 31 december 2023 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 511 positief (2022: EUR 2.946 negatief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 236 positief (2022: EUR 167 negatief).

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 0,21% (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) en een afslag van 0,06%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Subfonds en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als gedeeltelijke dekking van de gemaakte noodzakelijke transactiekosten zoals beursbelasting en brokerkosten.

De transactieprijs verminderd met de nominale waarde van de inkoop of uitgifte van aandelen en de op- en afslag wordt onder Agioreserve verantwoord.

Kosten voor toe- en uittreding in aandelen van de Vennootschap.

Er worden geen kosten door de Vennootschap in rekening gebracht voor toe- en uittredingen in aandelen van de Vennootschap anders dan de op- en afslagen zoals in bovengenoemde paragraaf vermeld.

Rentebaten

De post rentebaten betreft de rente op de rekening-courant in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

10.8.4. Kosten

Het Subfonds maakt gebruik van de diensten van verschillende partijen voor beheer, administratie en eventueel bewaring.

| (bedragen x € 1) | 2023 | 2022 |
|---------------------------------------|----------------|---------------|
| Kosten gelieerde partijen | | |
| Beheervergoeding | 70.574 | 43.998 |
| Kosten niet gelieerde partijen | | |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 7.931 | 6.121 |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 7.116 | 2.044 |
| Overige operationele kosten | 20.737 | 10.964 |
| Totaal | 106.358 | 63.127 |

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 7.116 (2022: EUR 2.044). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 2.186 (2022: EUR 829) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 4.930 (2022: EUR 1.215).

De honoraria voor de accountant betreffen de werkzaamheden die bij de vennootschap zijn uitgevoerd door accountantsorganisaties en externe accountants zoals bedoeld in artikel 1, lid 1 Wta (Wet toezicht accountantsorganisaties) en de in rekening gebrachte honoraria van het gehele netwerk waartoe de accountantsorganisatie behoort. Deze honoraria hebben betrekking op het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2023, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht.

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor is een maatstaf voor doorlopende kosten die door een fonds in rekening worden gebracht gedurende de verslagperiode. In de Lopende Kosten wordt de prestatievergoeding, noodzakelijke transactiekosten, eventuele debetrente en negatieve rentekosten, buiten beschouwing gelaten en worden de Lopende Kosten berekend over de gemiddelde intrinsieke waarde van elke waarde berekening van het Subfonds gedurende het jaar.

| | 2023 | 2022 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR) | 30.631.423 | 37.772.122 |
| Lopende Kosten Factor | 0,35% | 0,34% |

In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over 2023 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in het prospectus. Indien kosten gerelateerd zijn aan de intrinsieke waarde is het percentage genoemd, in andere gevallen is het vaste bedrag genoemd. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk mogelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde ("GIW"). De kosten van The Bank of New York Mellon SA/NV zijn geclassificeerd als "bewaarders- en administratieve kosten".

De werkelijke kosten over de verslagperiode zijn in lijn met het prospectus van de Subfondsen.

| (bedragen x € 1) | Kosten 2023 | % van GIW | Kosten prospectus |
|---------------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding | 70.574 | 0,23% | 0,35% |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 7.931 | 0,03% | 0,08% |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 7.116 | 0,02% | 0,01% |
| Overige operationele kosten | 20.737 | 0,07% | 0,16% |
| Totaal | 106.358 | 0,35% | 0,60% |

Maximale percentage toegestane kosten volgens prospectus **0,60%**

De transactiekosten over 2023 bedroegen EUR 33.898 (2022: EUR 23.621).

10.8.5. Omloop factor

De omloop factor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds waardoor inzicht wordt gegeven in de mate waarin actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen.

De inkopen en uitgften van participaties worden op dagbasis gesaldeerd teneinde de daadwerkelijke in- of uitstroom op dagbasis te bepalen. Hierdoor wordt de in- of uitstroom beter afgestemd op de aan- en verkopen als gevolg van transacties met participanten. De bedragen kunnen hierdoor afwijken van de bedragen die staan weergegeven in het vermogen en het kasstroomoverzicht.

De omloop factor wordt als volgt berekend:

$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

| (bedragen x € 1) | 2023 | 2022 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Aankopen van beleggingen | 16.523.343 | 60.415.848 |
| Verkopen van beleggingen | 12.826.651 | 32.745.124 |
| Absolute som van aan verkopen van beleggingen | 29.349.994 | 93.160.972 |
| Inkopen van eigen aandelen | 8.325.475 | 25.762.690 |
| Uitgifte van eigen aandelen | 11.581.900 | 52.911.709 |
| Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 19.907.375 | 78.674.399 |
| Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 9.442.619 | 14.486.573 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 30.631.423 | 37.772.122 |
| Omloop Factor | 0,31 | 0,38 |

10.8.6. Resultaat per aandeel

(bedragen x € 1)

| | 2023 | 2022 |
|----------------------------------------------|--------------|-------------|
| Netto beleggingsresultaat | 5.582.459 | 917.598 |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 214.615 | 293.589 |
| Resultaat per aandeel | 26,01 | 3,13 |

11. Jaarverslag Sustainable North America Index Fund

Jaarverslag 2023

1 januari 2023 t/m 31 december 2023

11.1. Algemene informatie

Profiel

Het Sustainable North America Index Fund (hierna: het 'Subfonds') is een open-end beleggingsfonds dat beleggers de gelegenheid biedt om te participeren in een portefeuille die de DJSI North America ex Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments and Firearms Index (de 'Index') volgt.

De aandelen in het Subfonds zijn genoteerd aan en worden verhandeld via Euronext Fund Service Amsterdam. Het Subfonds is een open-end beleggingsfonds met variabel kapitaal.

Beleggingsbeleid en doelstelling

De doelstelling van het Subfonds is een rendement te behalen dat het rendement van de Index zo dicht mogelijk benadert. De bestanddelen van de Index worden geselecteerd met gebruikmaking van middellangetermijn- en langetermijncriteria op economisch, ecologisch en sociaal gebied. Duurzaamheidsrisico's worden daarin meegenomen. Daarom is het niet waarschijnlijk dat ondernemingen met hoge Duurzaamheidsrisico's voor de index worden geselecteerd.

De Beheerder heeft bij de selectie van de Index de Duurzaamheidsrisico's geïdentificeerd. Bij het samenstellen van de Index worden de Duurzaamheidsrisico's door S&P Global, de samensteller van de Index, geïdentificeerd, gemeten en beheerd met behulp van interne en externe experts en bronnen. De op die manier verkregen inzichten worden vervolgens gebruikt voor het identificeren van mogelijkheden, het beoordelen van ondernemingen opgenomen in en de samenstelling van de Index. Door het volgen van de Index bij de invulling van de portefeuille van het Subfonds worden de Duurzaamheidsrisico's van de beleggingen in de portefeuille geïdentificeerd, gemeten en beheerd.

Uitbesteding van het portefeuillebeheer

Het beheer van het Subfonds is uitbesteed aan State Street Global Advisors Europe Limited, Ierland (SSGA). SSGA is een gerenommeerde organisatie met een wereldwijd netwerk, een robuust governance en controle framework en heeft jarenlange ervaring in onder andere passief beheer.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Dit Subfonds promoot ecologisch of sociale kenmerken (art. 8). De informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage.

11.2. *Verslag van de beheerder*

Ontwikkeling van Sustainable North America Index Fund

Gedurende de verslagperiode kwam het fondsvermogen uit op EUR 89.067.039 (2022: EUR 259.989.554). Het aantal uitstaande aandelen kwam uit op 344.583 (2022: 1.226.237).

De Netto Vermogenswaarde per aandeel van het Subfonds steeg van EUR 212,02 naar EUR 258,48. Het koersrendement van het Subfonds is over de verslagperiode is 23,56% gecorrigeerd voor dividenduitkering (2022: -12,60%).

Het Subfonds heeft op 21 april 2023 een bruto dividend van EUR 3,00 per participatie onder inhouding van 15% dividendbelasting uitgekeerd.

Waarschijnlijke effecten van Duurzaamheidsrisico's op het rendement van het Subfonds

De Beheerder is van oordeel dat de waarschijnlijke effecten van Duurzaamheidsrisico's op het rendement van het Subfonds beperkt zijn, omdat (1) de portefeuille van het Subfonds gediversifieerd is met betrekking tot het aantal beleggingen en sectoren, hetgeen inhoudt dat de Duurzaamheidsrisico's voor een enkele belegging gemitigeerd zijn; (2) er een focus is op beleggingen van hoge kwaliteit met een goede governance, waardoor het waarschijnlijk is dat deze beleggingen minder onbeheerde Duurzaamheidsrisico's hebben dan andere beleggingen; (3) het stembeleid en de betrokkenheid van de Beheerder bij de ondernemingen waarin wordt belegd, waar relevant, er op is gericht om Duurzaamheidsrisico's te verminderen; en (4) de Beheerder door het voortdurende toezicht gebaseerd op relevante ESG-informatie en de inzichten verkregen door stembeleid en betrokkenheid, in staat zal zijn om tijdig te beoordelen of de Duurzaamheidsrisico's van een bepaalde belegging groter worden en/of dat die risico's nog in lijn zijn met de verwachte resultaten.

Rendement, performance error Sustainable North America Index Fund

Gedurende de verslagperiode tot en met 31 december 2023 was het rendement van het Subfonds 23,56%. Over dezelfde periode was het rendement van de Index 23,97%. De performance error is derhalve 0,41%, dit ligt binnen de vastgestelde norm van 2,5%.

11.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

| | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|---------------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| Algemeen | | | | | |
| Fondsvermogen | 89.067.039 | 259.989.554 | 281.457.006 | 678.067.818 | 673.079.682 |
| Aantal geplaatste aandelen (stuks) | 344.583 | 1.226.237 | 1.122.730 | 3.684.902 | 3.827.082 |
| Participatiewaarde | 258,48 | 212,02 | 250,69 | 184,01 | 175,87 |
| Transactieprijs per aandeel | 258,61 | 212,14 | 250,69 | 184,01 | 175,98 |
| Rendement van het Subfonds | 23,56% | (12,60%) | 38,95% | 6,13% | 33,06% |
| Dividenduitkering | 3,00 | - | - | - | - |
| Omloop Factor | 0,19 | 0,22 | 0,18 | 0,38 | 0,35 |
| Gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 686.186 | 1.338.434 | 1.22.730 | 3.684.902 | 3.827.082 |
| Waardeontwikkeling | | | | | |
| Inkomsten | 2.430.063 | 2.533.011 | 7.855.128 | 12.820.658 | 11.582.457 |
| Waardeveranderingen | 31.145.961 | (9.057.943) | 134.837.619 | 32.601.888 | 147.336.861 |
| Overige resultaten | 177.492 | 74.136 | - | - | - |
| Kosten | (596.376) | (491.309) | (1.416.626) | (2.080.004) | (1.824.877) |
| Netto beleggingsresultaat | 33.157.140 | (6.942.105) | 141.276.121 | 43.342.542 | 157.094.441 |
| Waardeontwikkeling per aandeel | | | | | |
| Inkomsten | 3,54 | 2,37 | 3,81 | 3,30 | 3,14 |
| Waardeveranderingen | 45,39 | (29,29) | 65,53 | 8,36 | 39,90 |
| Overige resultaten | 0,26 | - | - | - | - |
| Kosten | (0,87) | (0,36) | (0,69) | (0,53) | (0,49) |
| Netto beleggingsresultaat | 48,32 | (27,28) | 68,65 | 11,13 | 42,55 |

Jaarrekening Sustainable North America Index Fund

11.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)
(bedragen x € 1)

| | Referentie | 2023 | 2022 |
|------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------|--------------------|
| Beleggingen | 11.7.2 | | |
| Aandelen | | 88.802.519 | 259.670.055 |
| Totaal beleggingen | | 88.802.519 | 259.670.055 |
| Vorderingen | | | |
| Overige vorderingen | 11.7.4 | 80.447 | 138.502 |
| Totaal vorderingen | | 80.447 | 138.502 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 11.7.5 | 3.141.040 | 528.983 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen | 11.7.6 | 2.747.598 | 78.945 |
| Overlopende passiva | 11.7.7 | 209.369 | 269.041 |
| Totaal kortlopende schulden | | 2.956.967 | 347.986 |
| Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden | | 264.520 | 319.499 |
| Uitkomst van activa minus verplichtingen | | 89.067.039 | 259.989.554 |
| Eigen Vermogen | 11.7.8 | | |
| Geplaatst kapitaal | | 861.458 | 3.065.592 |
| Agioreserve | | 63.778.912 | 263.866.067 |
| Overige reserves | | (8.730.471) | - |
| Onverdeeld resultaat | | 33.157.140 | (6.942.105) |
| Totaal eigen vermogen | | 89.067.039 | 259.989.554 |

11.5. Winst- en verliesrekening

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2023 | 1-7-2022 Tot en met 2022 |
|------------------------------------------------------|------------|-------------------|--------------------------------|
| Direct resultaat | 11.8.1 | | |
| Rentebaten | | 4.662 | - |
| Dividendopbrengsten | | 2.425.401 | 2.533.011 |
| Totaal direct resultaat | | 2.430.063 | 2.533.011 |
| Indirect resultaat | 11.8.2 | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | | 25.607.438 | 5.590.885 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (14.620.621) | (6.534.158) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | | 28.811.605 | 11.529.099 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (8.652.461) | (19.643.769) |
| Totaal indirect resultaat | | 31.145.961 | (9.057.943) |
| Totaal resultaat beleggingen | | 33.576.024 | (6.524.932) |
| Overig resultaat | 11.8.3 | | |
| Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | (707) | (15.927) |
| Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | 536 | (1.173) |
| Rentebaten op rekening-courant | | 40.207 | 825 |
| Overige opbrengsten | | 1 | 2.043 |
| Op- en afslagvergoeding | | 137.455 | 88.368 |
| Totaal overig resultaat | | 177.492 | 74.136 |
| Kosten | 11.8.4 | | |
| Beheervergoeding | | (361.836) | (350.109) |
| Bewaarders- en administratieve kosten | | (44.573) | (48.711) |
| Accountants- en fiscale advieskosten | | (66.138) | (16.152) |
| Overige operationele kosten | | (115.641) | (67.960) |
| Transactiekosten | | (8.188) | (8.377) |
| Totaal kosten | | (596.376) | (491.309) |
| Netto beleggingsresultaat | | 33.157.140 | (6.942.105) |

11.6. Kasstroomoverzicht directe methode

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2023 | 2022 |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------------|----------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Betaald bij aankopen van beleggingen | | (27.810.971) | (375.920.635) |
| Ontvangen bij verkopen van beleggingen | | 229.824.468 | 107.192.637 |
| Ontvangen rentebaten | | 44.869 | 825 |
| Ontvangen dividend | | 2.483.456 | 2.394.509 |
| Betaalde transactiekosten | | (8.188) | (8.377) |
| Betaalde beheervergoeding | | (393.959) | (297.945) |
| Betaalde overige kosten | | (253.900) | 86.097 |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | 203.885.775 | (266.552.889) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen | | 12.417.427 | 342.481.997 |
| Betaald bij inkoop eigen aandelen | | (212.040.063) | (75.471.393) |
| Uitkering aan participanten | | (1.788.366) | - |
| Ontvangen op- en afslagvergoeding | | 137.455 | 88.368 |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | (201.273.547) | 267.098.972 |
| Netto kasstroom | | 2.612.228 | 546.083 |
| Liquiditeiten aan het begin van het jaar | | 528.983 | - |
| Koers- en omrekenverschillen | | (171) | (17.100) |
| Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode | 11.7.5 | 3.141.040 | 528.983 |

11.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans

11.7.1. Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 3.4.1.

11.7.2. Beleggingen

In onderstaand overzicht wordt het verloop per soort beleggingen gedurende het boekjaar weergegeven.

Gedurende de verslagperiode zijn er geen aandelen in- en/of uitgeleend.

(bedragen x € 1)

| | 2023 | 2022 |
|-------------------------------------|-------------------|--------------------|
| Aandelen | | |
| Beginstand | 259.670.055 | - |
| Aankopen | 27.810.971 | 375.920.635 |
| Verkopen | (229.824.468) | (107.192.637) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 21.464.913 | (3.230.051) |
| Gerealiseerde koersverschillen | (10.478.096) | 2.286.778 |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | 17.742.906 | (818.834) |
| Ongerealiseerde koersverschillen | 2.416.238 | (7.295.836) |
| Eindstand | 88.802.519 | 259.670.055 |

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:

| (bedragen x € 1) | 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 waarderingsmodellen en -technieken (Niveau 3) | |
| Per 31 december 2023 | | | | |
| Aandelen | 88.802.519 | - | - | 88.802.519 |
| Totaal | 88.802.519 | - | - | 88.802.519 |
| Per 31 december 2022 | | | | |
| Aandelen | 259.670.055 | - | - | 259.670.055 |
| Totaal | 259.670.055 | - | - | 259.670.055 |

11.7.3. Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

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 reële 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.

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. Het Subfonds is niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

De valutapositie van het netto geïnvesteerd vermogen van dit Subfonds per 31 december is als volgt samengesteld:

| (bedragen x € 1) | 31/12/2023 | % IW | 31/12/2022 | % IW |
|------------------------------|-------------------|---------------|--------------------|---------------|
| Valuta | | | | |
| Euro | (231.779) | (0,26) | (353.089) | (0,14) |
| <i>Vreemde valuta</i> | | | | |
| Amerikaanse dollar | 83.888.112 | 94,19 | 242.286.119 | 93,19 |
| Canadese dollar | 5.410.706 | 6,08 | 18.056.524 | 6,95 |
| Totaal vreemde valuta | 89.298.818 | 100,27 | 260.342.643 | 100,14 |
| Totaal | 89.067.039 | 100,01 | 259.989.554 | 100,00 |

Marktrisico

Het Subfonds 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. De spreiding binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven:

Top 10 belangen

(bedragen x € 1)

| | | 31/12/2023 | % IW |
|-------------------------|-------------|-------------------|--------------|
| Belegging | Type | | |
| Microsoft Corp | Aandelen | 9.183.730 | 10,31 |
| Nvidia Corp | Aandelen | 7.930.514 | 8,90 |
| Alphabet Inc | Aandelen | 5.357.955 | 6,02 |
| Unitedhealth Group Inc | Aandelen | 3.154.102 | 3,54 |
| Visa Inc | Aandelen | 2.692.000 | 3,02 |
| Mastercard Inc | Aandelen | 2.291.528 | 2,57 |
| Procter & Gamble Co/The | Aandelen | 2.235.410 | 2,51 |
| Merck & Co Inc | Aandelen | 1.788.692 | 2,01 |
| Abbvie Inc | Aandelen | 1.773.952 | 1,99 |
| Adobe Inc | Aandelen | 1.764.983 | 1,98 |
| Totaal | | 38.172.866 | 42,85 |

| | | 31/12/2022 | % IW |
|-------------------------|----------|-------------------|--------------|
| Belegging | | | |
| Microsoft Corp | Aandelen | 27.197.577 | 10,46 |
| Alphabet Inc | Aandelen | 11.655.702 | 4,48 |
| Unitedhealth Group Inc | Aandelen | 10.948.857 | 4,21 |
| Nvidia Corp | Aandelen | 8.053.344 | 3,10 |
| Procter & Gamble Co/The | Aandelen | 7.940.906 | 3,05 |
| Visa Inc | Aandelen | 7.478.581 | 2,88 |
| Mastercard Inc | Aandelen | 6.535.923 | 2,51 |
| Eli Lilly & Co | Aandelen | 6.375.848 | 2,45 |
| Abbvie Inc | Aandelen | 6.325.542 | 2,43 |
| Merck & Co Inc | Aandelen | 6.227.130 | 2,40 |
| Totaal | | 98.739.410 | 37,97 |

Verdeling portefeuille naar landen

(bedragen x € 1)

| | 31/12/2023 | % IW | 31/12/2022 | % IW |
|------------------|-------------------|--------------|--------------------|--------------|
| Verenigde Staten | 79.027.018 | 88,73 | 229.618.383 | 88,32 |
| Canada | 5.388.169 | 6,06 | 18.005.333 | 6,93 |
| Ierland | 3.785.055 | 4,25 | 10.442.874 | 4,02 |
| Zwitserland | 293.299 | 0,33 | 808.252 | 0,31 |
| Jersey | 160.410 | 0,18 | 553.239 | 0,21 |
| Guernsey | 74.472 | 0,08 | 241.974 | 0,09 |
| Nederland | 74.096 | 0,08 | - | - |
| Totaal | 88.802.519 | 99,71 | 259.670.055 | 99,88 |

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. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 3.221.487 (2022: EUR 667.485).

Onder kredietrisico wordt ook verstaan het risico wanneer kasgelden bij een financiële instelling worden aangehouden en deze financiële instelling failliet gaat. Het Subfonds houdt aanzienlijke kasgelden aan van EUR 3.141.040 (2022: EUR 528.983) van haar vermogen bij financiële instellingen en is als gevolg hiervan aan een significant kredietrisico blootgesteld. Dit risico wordt gemitigeerd door het monitoren van de kredietwaardigheid en dat deze partijen minimaal dienen te voldoen aan Basel III kapitaalratio's.

11.7.4. Overige vorderingen

De overige vorderingen per 31 december kunnen als volgt gespecificeerd worden:

| (bedragen x € 1) | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Nog te ontvangen dividenden | 72.449 | 132.403 |
| Terugvorderbare bronbelasting | 7.998 | 6.099 |
| Totaal | 80.447 | 138.502 |

Alle overige vorderingen, met uitzondering van bronbelasting, hebben een looptijd korter dan 1 jaar. De terugvordering van bronbelasting kan vele jaren duren, de verwachting is dat de vordering geheel zal worden geïnd.

11.7.5. Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden en de margin- en collateralrekening aangehouden bij de verschillende kredietinstellingen.

| | Credit rating¹¹ | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| The Bank Of New York Mellon SA/NV | Aa2 | 3.141.040 | 528.983 |
| Totaal | | 3.141.040 | 528.983 |

11.7.6. Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen

Deze post betreft nog te betalen bedragen in verband met de terugkoop van aandelen door het Subfonds. Deze bedragen zijn begin januari 2024 vereffend.

¹¹ Opgenomen credit rating is afgeleid van de lange termijn rating van Moody's.

11.7.7. Overlopende passiva

Hieronder volgt een specificatie van de Overlopende passiva per 31 december.

| (bedragen x € 1) | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Te betalen beheervergoeding | 20.041 | 52.164 |
| Te betalen bewaarders- en administratieve kosten | 67.063 | 159.025 |
| Te betalen accountants- en fiscale advieskosten | 53.231 | 38.546 |
| Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten) | 69.034 | 19.306 |
| Totaal | 209.369 | 269.041 |

Alle overlopende passiva bedragen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

11.7.8. Eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen

| (bedragen x € 1) | 2023 | 2022 |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Geplaatst kapitaal | | |
| Beginstand | 3.065.592 | - |
| Uitgifte van aandelen | 139.708 | 3.934.195 |
| Inkoop van aandelen | (2.343.842) | (868.603) |
| Eindstand | 861.458 | 3.065.592 |
| Agioreserve | | |
| Beginstand | 263.866.067 | - |
| Uitgifte van aandelen | 12.277.719 | 338.547.802 |
| Inkoop van aandelen | (212.364.874) | (74.681.735) |
| Eindstand | 63.778.912 | 263.866.067 |
| Overige reserve | | |
| Dividenduitkering | (1.788.366) | - |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | (6.942.105) | - |
| Eindstand | (8.730.471) | - |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Beginstand | (6.942.105) | - |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | 6.942.105 | - |
| Netto beleggingsresultaat | 33.157.140 | (6.942.105) |
| Eindstand | 33.157.140 | (6.942.105) |
| Aantal aandelen | | |
| Beginstand | 1.226.237 | - |
| Uitgiften | 55.883 | 1.573.678 |
| Inkopen | (937.537) | (347.441) |
| Eindstand | 344.583 | 1.226.237 |

| | 2023 | 2022 | 2021 |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Algemeen | | | |
| Eigen vermogen | 89.067.039 | 259.989.554 | 281.457.006 |
| Aantal uitstaande aandelen | 344.583 | 1.226.237 | 1.122.730 |
| Intrinsieke waarde per aandeel | 258,48 | 212,02 | 250,69 |

Reconciliatie berekende intrinsieke waarde met intrinsieke waarde jaarrekening

De door de Beheerder vastgestelde intrinsieke waarde van het Subfonds North America Europe Index Fund per 31 december 2023 wijkt af van de intrinsieke waarde zoals gepresenteerd in dit jaarverslag als gevolg van de waarderingsgrondslagen zoals bepaald in Hoofdstuk I paragraaf H van aanvullend prospectus van dit subfonds ten opzichte van de waarderingsgrondslagen van dit jaarverslag dat is ingericht overeenkomstig Titels 9, boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de stellige uitspraken van de Richtlijnen.

Tekst van het aanvullend prospectus van Sustainable North America Index Fund die leidend is voor de vaststelling van de intrinsieke waarde van dit subfonds:

H. Afwijkende waarderingsgrondslagen

Voor de vaststelling van de intrinsieke waarde van de aandelen van het Fonds zullen de waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in het Basisprospectus worden toegepast. Pas nadat het bedrag door het Fonds is ontvangen wordt het opgenomen in de intrinsieke waarde van het Fonds.

In onderstaand overzicht wordt het verschil als volgt verklaard:

| (bedragen x € 1) | Definitie | 31/12/2023 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| Eigen Vermogen gebaseerd op de waarderingsgrondslagen van het aanvullend prospectus (leidend voor de vaststelling van de intrinsieke waarde van het subfonds) | A | 89.059.041 |
| Nog te ontvangen terugvorderbare bronbelasting | B | 7.998 |
| Eigen Vermogen gebaseerd op de waarderingsgrondslagen volgens het Burgerlijk Wetboek (leidend voor dit jaarverslag) | C = A + B | 89.067.039 |
| Aantal uitgegeven aandelen | D | 344.583 |
| Intrinsieke waarde per aandeel gebaseerd op de waarderingsgrondslagen van het aanvullend prospectus (leidend voor de vaststelling van de intrinsieke waarde van het subfonds) | E = A / D | 258,45 |
| Intrinsieke waarde per aandeel gebaseerd op de waarderingsgrondslagen volgens het Burgerlijk Wetboek (leidend voor de presentatie van dit jaarverslag) | F = C / D | 258,48 |
| Vershil per aandeel | G = F - E | 0,03 |

11.8. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

11.8.1. Direct resultaat

De post dividendopbrengsten betreft gedeclareerde netto contante dividenden na aftrek van ingehouden bronbelasting en ontvangen terugvorderen bronbelastingen in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

Transactiekosten betreffen kosten voor aan- en verkopen van de beleggingsportefeuille in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

11.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

| | 2023 | 2022 |
|---------------------------|-------------------|--------------------|
| Aandelen | | |
| Gerealiseerde winsten | 25.607.438 | 5.590.885 |
| Gerealiseerde verliezen | (14.620.621) | (6.534.158) |
| Ongerealiseerde winsten | 28.811.605 | 11.529.099 |
| Ongerealiseerde verliezen | (8.652.461) | (19.643.769) |
| Totaal | 31.145.961 | (9.057.943) |

11.8.3. Overig resultaat

De bedragen koers- en omrekenverschillen betreffen het (dagelijks) herwaarderen van de andere balansposten tegen de Bloomberg FX rate waarvan over de verslagperiode eindigend 31 december 2023 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 707 negatief (2022: EUR 15.927 negatief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 536 positief (2022: EUR 1.173 negatief).

Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen aandelen

Alle toe- en uittredingen in de Vennootschap worden tegen de transactieprijs uitgevoerd. De transactieprijs is de intrinsieke waarde van het desbetreffende Subfonds plus een opslag (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) en een afslag van 0,06%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Subfonds en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als gedeeltelijke dekking van de gemaakte noodzakelijke transactiekosten zoals beursbelasting en brokerkosten.

De transactieprijs verminderd met de nominale waarde van de inkoop of uitgifte van aandelen en de op- en afslag wordt onder Agioreserve verantwoord.

11.8.4. Kosten

Het Subfonds maakt gebruik van de diensten van verschillende partijen voor beheer, administratie en eventueel bewaring.

| (bedragen x € 1) | 2023 | 2022 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Kosten gelieerde partijen | | |
| Beheervergoeding | 361.836 | 350.109 |
| Kosten niet gelieerde partijen | | |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 44.573 | 48.711 |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 66.138 | 16.152 |
| Overige operationele kosten | 115.641 | 67.960 |
| Totaal | 588.188 | 482.932 |

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 66.138 (2022: EUR 16.152). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 21.608 (2022: EUR 6.552) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 44.530 (2022: EUR 9.600).

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor is een maatstaf voor doorlopende kosten die door een fonds in rekening worden gebracht gedurende de verslagperiode. In de Lopende Kosten wordt de prestatievergoeding, noodzakelijke transactiekosten, eventuele debetrente en negatieve rentekosten, buiten beschouwing gelaten en worden de Lopende Kosten berekend over de gemiddelde intrinsieke waarde van elke waarde berekening van het Subfonds gedurende het jaar.

| | 2023 | 2022 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR) | 157.025.440 | 300.256.339 |
| Lopende Kosten Factor | 0,37 | 0,32 |

In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over 2023 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in het prospectus. Indien kosten gerelateerd zijn aan de intrinsieke waarde is het percentage genoemd, in andere gevallen is het vaste bedrag genoemd. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk mogelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde ("GIW"). De kosten van The Bank of New York Mellon SA/NV zijn geclassificeerd als "bewaarders- en administratieve kosten".

De werkelijke kosten over de verslagperiode zijn in lijn met het prospectus van de Subfondsen.

| (bedragen x € 1) | Kosten 2023 | % van GIW | Kosten prospectus |
|---------------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding | 361.836 | 0,23% | 0,35% |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 44.573 | 0,03% | 0,08% |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 66.138 | 0,04% | 0,01% |
| Overige operationele kosten | 115.641 | 0,07% | 0,16% |
| Totaal | 588.188 | 0,37% | 0,60% |

Maximale percentage toegestane kosten volgens prospectus **0,60%**

De transactiekosten over 2023 bedroegen EUR 8.188 (2022: EUR 8.377).

11.8.5. Omloop factor

De omloop factor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds waardoor inzicht wordt gegeven in de mate waarin actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen.

De inkopen en uitgiften van participaties worden op dagbasis gesaldeerd teneinde de daadwerkelijke in- of uitstroom op dagbasis te bepalen. Hierdoor wordt de in- of uitstroom beter afgestemd op de aan- en verkopen als gevolg van transacties met participanten. De bedragen kunnen hierdoor afwijken van de bedragen die staan weergegeven in het vermogen en het kasstroomoverzicht.

De omloop factor wordt als volgt berekend:

$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

| (bedragen x € 1) | 2023 | 2022 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Aankopen van beleggingen | 27.810.971 | 375.920.635 |
| Verkopen van beleggingen | 229.824.468 | 107.192.637 |
| Absolute som van aan verkopen van beleggingen | 257.635.439 | 483.113.272 |
| Inkopen van eigen aandelen | 214.708.716 | 75.550.338 |
| Uitgifte van eigen aandelen | 12.417.427 | 342.481.997 |
| Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 227.126.143 | 418.032.335 |
| Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 30.509.296 | 65.080.937 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 157.025.440 | 300.256.339 |
| Omloop Factor | 0,19 | 0,22 |

11.8.6. Resultaat per aandeel

| (bedragen x € 1) | 2023 | 2022 |
|----------------------------------------------|--------------|---------------|
| Netto beleggingsresultaat | 33.157.140 | (6.942.105) |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 686.186 | 1.338.434 |
| Resultaat per aandeel | 48,32 | (5,19) |

12. Overige toelichtingen

Personeel

De Vennootschap heeft geen werknemers in dienst (2022 : geen).

Stembeleid

Als onderdeel van verantwoord beleggen kan de Beheerder actief stemrecht uitoefenen dat is verbonden aan de in de effectenportefeuille van een Subfonds opgenomen effecten. De Beheerder is een samenwerking aangegaan met een service provider die gespecialiseerd is op het gebied van uitvoeren van stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen. Met het daadwerkelijk uitoefenen van het stemrecht zal de doelstelling altijd het behartigen van de belangen van de aandeelhouders zijn.

Het stembeleid is onder andere gericht op bedrijfseconomische, governance en duurzaamheidselementen, alsmede ontwikkelingen die op middellange en lange termijn bepalend zijn voor de waarde van een onderneming en die een significante impact (kunnen) hebben op de waarde creatie en het rendement voor de aandeelhouders.

Het stembeleid omvat alle handelingen die gericht zijn op de belangen van de aandeelhouders waaronder:

- het actief steunen van voorstellen op aandeelhoudersvergaderingen die naar het oordeel van de Beheerder bijdragen tot de middellange en lange termijn aandeelhouderswaardecreatie;
- het aanmoedigen van beleidsmaatregelen van de bedrijven met betrekking tot duurzaam en maatschappelijk verantwoord ondernemen;
- het zich verzetten tegen voorstellen die indruisen tegen de aandeelhoudersbelangen en de algemene geldende principes van corporate governance en duurzaam ondernemen.

Informatieverstrekking

Dit jaarverslag, het prospectus en de Essentiële informatiedocument van de Vennootschap zijn kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder of kosteloos te downloaden van de website van de Beheerder: <https://www.insingergilissen.nl>.

Gebeurtenissen na balansdatum

De Beheerder heeft een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap, aandelen serie Fonds C (InsingerGilissen Real Estate Equity Fund, fonds C) en aandelen serie Fonds F (InsingerGilissen European Mid Cap Fund, fonds F) op 2 februari 2024 opgeroepen.

Aan de aandeelhouders van de Vennootschap en van InsingerGilissen Real Estate Equity Fund (fonds C) en InsingerGilissen European Large Mid Fund (fonds F) is het voorstel voorgelegd om deze aandelen series op te heffen en de netto vermogenswaarde aan de aandeelhouders van deze aandelen series uit te keren. De aanleiding voor de opheffing is dat er in de afgelopen jaren per saldo door de beleggers meer onttrekkingen dan investeringen in deze twee subfondsen zijn gedaan.

Ten tijde van de opmaak van dit jaarverslag is het voorstel goedgekeurd en is de Beheerder overgegaan op de uitvoering van de liquidatie.

De aandeelhouders zijn op 4 april 2024 als volgt in contanten uitbetaald gebaseerd op de intrinsieke waarde van het subfonds vastgesteld op 2 april 2024:

| | | |
|---|------------------------------------------|------------------------|
| - | InsingerGilissen Real Estate Equity Fund | EUR 73,45 per aandeel |
| - | InsingerGilissen European Mid Cap Fund | EUR 100,34 per aandeel |

Met de betaling aan de aandeelhouders van bovengenoemde aandelenseries zijn de aandelen van aandelenserie Fonds C en aandelenserie F ingetrokken en zijn deze fondsen op houden te bestaan.

De Beheerder zal overgaan om bovengenoemde subfondsen uit het register van de AFM door te halen en de beursnotering op Euronext Amsterdam Fund Dealing platform van beide fondsen in te trekken.

Dividenuitkeringen

De subfondsen InsingerGilissen European Large Cap Fund, Sustainable World Index Fund, Sustainable Europe Index Fund en Sustainable North America Index Fund hebben in 2023 slot dividend uitgekeerd zoals aangegeven in de hoofdstuk Kerncijfers van het jaarverslag van desbetreffend subfonds. De Directie stelt voor het resultaat na dividend uitkering toe te voegen aan het eigen vermogen.

Voorstel dividenuitkeringen over het boekjaar

De Directie stelt voor om minimaal onderstaande dividendbedragen uiterlijk 1 september 2024 uit te keren zodat wordt voldoen aan de uitdelingsverplichting van desbetreffend subfonds over de verslagperiode eindigend 31 december 2023.

| | | Minimaal totaal Bruto dividend bedrag |
|------------------------------------------|-----|------------------------------------------------------|
| (bedragen x € 1) | | |
| Subfonds | | |
| InsingerGilissen Real Estate Equity Fund | EUR | 6.815 |
| Sustainable World Index Fund | EUR | 1.715.061 |
| Sustainable Europe Index Fund | EUR | 769.695 |
| Sustainable North America Index Fund | EUR | 1.481.437 |

Voor de bovenstaande subfondsen stelt de Directie voor het resultaat na dividend uitkering toe te voegen aan het eigen vermogen. Voor de andere subfondsen stelt de Directie voor het resultaat van het boekjaar eindigend 31 december 2023 toe te voegen aan het Eigen Vermogen.

Amsterdam, 25 april 2024

De directie

InsingerGilissen Asset Management N.V.

M.J. Baltus

I. van de Looij

13. Overige gegevens

Statutaire bepalingen inzake winstbestemming

De Beheerder bepaalt onder de goedkeuring van de prioriteit, de toevoeging aan de reserverekening voor elke serie zoals bepaald in Artikel 28 van de statuten van de Vennootschap. Na de toevoeging aan de reserverekening wordt aan de houders van gewone aandelen uitgekeerd in verhouding tot ieders bezit van aandelen van het desbetreffende serie/Subfonds.

Prioriteitsaandelen

De prioriteitsaandelen worden gehouden door de Stichting Prioriteit InsingerGilissen Fondsen (voorheen genaamd Stichting Prioriteit Umbrella Fund), statutair gevestigd te Amsterdam (de "Stichting"). Het bestuur van deze Stichting wordt gevormd door de Beheerder (tevens de directie) van Beheerstrategie N.V. en de heren M.E. Ernzer en S. Georgala.

De Stichting heeft ten doel het in eigendom verwerven en houden van de prioriteitsaandelen in de Vennootschap en het kapitaal van de beleggingsinstellingen die zijn opgericht door of worden bestuurd door de Beheerder, het uitoefenen van alle aan de aandelen verbonden rechten en verder al hetgeen met het voorstaande in de ruimste zin verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.

Persoonlijke belangen bestuurders

Ingevolge artikel 122 tweede lid Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen vermeldt een beleggingsinstelling het totale persoonlijke belang dat de leden van de directie van de beleggingsinstelling bij iedere belegging van de beleggingsinstelling aan het begin en het einde van het boekjaar hebben gehad.

Per 31 december 2023 en 31 december 2022 bestaan persoonlijke belangen van de directie in beleggingen die ook het fonds of de basisfondsen houden:

(in aantal stukken)

| | 2023 | 2022 |
|------------------------------------------|-------------|-------------|
| InsingerGilissen Real Estate Equity Fund | 30 | 30 |
| InsingerGilissen European Mid Cap Fund | 114 | 114 |
| Ubisoft Entertainment EU | - | 40 |
| Chipotle Mexican Grill | - | 26 |



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.

Verklaring over de jaarrekening 2023

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. ('de vennootschap') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de vennootschap op 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek ('BW').

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023 van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. te Amsterdam gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de gecombineerde balans per 31 december 2023;
- de balans per 31 december 2023 per subfonds;
- de gecombineerde winst-en-verliesrekening over 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023 per subfonds; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de paragraaf 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

NLE00023726.1.1

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Fascinatio Boulevard 350, 3065 WB Rotterdam, Postbus 8800, 3009 AV Rotterdam
T: 088 792 00 10, F: 088 792 95 33, www.pwc.nl

'PwC' is het merk waaronder PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (KvK 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (KvK 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (KvK 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 34180289) en andere vennootschappen handelen en diensten verlenen. Op deze diensten zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin onder meer aansprakelijkheidsvoorwaarden zijn opgenomen. Op leveringen aan deze vennootschappen zijn algemene inkoopvoorwaarden van toepassing. Op www.pwc.nl treft u meer informatie over deze vennootschappen, waaronder deze algemene (inkoop)voorwaarden die ook zijn gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Onze controleaanpak

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot de kernpunten, fraude en continuïteit, en de aangelegenheden daaruit, bepaald in de context van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie ter ondersteuning van ons oordeel, zoals onze bevindingen en observaties ten aanzien van individuele kernpunten, de controleaanpak frauderisico's en de controleaanpak continuïteit, moet in dat kader worden bezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Samenvatting en context

InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. is een Nederlandse beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, waarbij het aandelenkapitaal verdeeld is in verschillende subfondsen met afgescheiden vermogens. De vennootschap heeft een zogenoemde paraplustructuur. Een beleggingsmaatschappij met een paraplustructuur heeft als karakteristiek dat binnen één rechtspersoon meerdere subfondsen kunnen bestaan door het gebruik van aandelenseries. Iedere serie belichaamt een subfonds. 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. We hebben in het bijzonder aandacht besteed aan de gebieden die gerelateerd zijn aan de specifieke bedrijfsactiviteiten van de vennootschap.

De vennootschap heeft per 31 december 2023 zes beleggingsfondsen/subfondsen met een open-end status:

- Subfonds C, genaamd InsingerGilissen Real Estate Equity Fund;
- Subfonds D, genaamd InsingerGilissen European Large Cap (dit fonds is geliquideerd);
- Subfonds F, genaamd InsingerGilissen European Mid Cap Fund;
- Subfonds H, genaamd Dynamic Fixed Income Strategy;
- Subfonds I, genaamd ARS Multi Manager Hedge Fund (dit fonds is geliquideerd);
- Subfonds J, genaamd Sustainable World Index Fund;
- Subfonds K, genaamd Sustainable Europe Index Fund;
- Subfonds L, genaamd Sustainable North America Index Fund.

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

Voor elk subfonds wordt een aparte administratie gevoerd door The Bank of New York Mellon SA/NV ('de Administrateur'), te Amsterdam. InsingerGilissen Asset Management N.V. (de directie en tevens beheerder, hierna: de Beheerder) voert het beheer uit voor de vennootschap.



The Bank of New York Mellon SA/NV te Amsterdam is de bewaarder van de vennootschap (hierna: de Bewaarder). Het enige subfonds dat derivaten heeft gehad is subfonds C. De tegenpartij van de derivaten van subfonds C is Société Générale S.A. Per 31 december 2023 heeft het betreffende subfonds geen derivaten op de balans genoteerd.

De organisatorische inrichting van de vennootschap met een afzonderlijke beheerder, bewaarder en administrateur en de gevolgen voor onze controle hebben wij uiteengezet in de paragraaf 'De reikwijdte van onze controle'. We hebben aan de hand van het type II Service Organisation Controls (SOC 1) rapport vastgesteld dat de Administrateur en de Bewaarder onafhankelijk zijn van de vennootschap en de Beheerder en dat er voldoende controletechnische functiescheiding is tussen de Administrateur en Bewaarder.

Als onderdeel van het ontwerpen van onze controleaanpak hebben wij de materialiteit bepaald en het risico van materiële afwijkingen in de jaarrekening geïdentificeerd en ingeschat. Wij besteden bijzondere aandacht aan die gebieden waar de Beheerder belangrijke schattingen heeft gemaakt, bijvoorbeeld bij significante schattingen waarbij veronderstellingen over toekomstige gebeurtenissen worden gemaakt die inherent onzeker zijn. Hierbij hebben wij onder meer aandacht besteed de assumpties die horen bij de fysieke en transitierisico's als gevolg van klimaatverandering. Gezien de aard van de activiteiten van de vennootschap en de omvang van de posten hebben wij bij onze controle vooral aandacht besteed aan het bestaan en de waardering van de beleggingen en aan de juistheid en volledigheid van de directe en indirecte beleggingsopbrengsten. Wij hebben deze aangemerkt als kernpunten zoals uiteengezet in de paragraaf 'De kernpunten van onze controle'.

De Beheerder van de vennootschap heeft de potentiële impact van klimaatverandering op de financiële positie van de vennootschap beoordeeld. In het verslag van de beheerder heeft de Beheerder een verwijzing opgenomen in de paragraaf risicofactoren voor de risico's voortkomend uit de klimaatverandering en in de toelichting op de jaarrekening, paragraaf klimaatrisico, verder uiteengezet. Wij hebben de beoordeling van de aan het klimaat gerelateerde risico's door het management besproken met het management, en de potentiële impact op de financiële positie inclusief de onderliggende assumpties en schattingen geëvalueerd. De impact van klimaatverandering leidt niet tot een kernpunt van onze controle.

Bij al onze controles besteden wij aandacht aan het risico van het doorbreken van de interne beheersingsmaatregelen door de Beheerder waaronder het evalueren van risico's op mogelijke afwijkingen als gevolg van fraude op basis van een analyse van mogelijke belangen van de Beheerder.

Andere aandachtsgebieden in onze controle, die niet als kernpunten zijn aangemerkt, zijn de fiscale positie van de vennootschap en het voldoen aan de van toepassing zijnde wet- en regelgeving.

Wij hebben ervoor gezorgd dat de controleteams over voldoende specialistische kennis en expertise ten aanzien van de waardering van beleggingen en fiscaliteit beschikten die nodig zijn voor de controle van een beleggingsfonds. Wij hebben specialisten op het gebied van belastingen in het kader van de eisen die gesteld worden aan een fiscale beleggingsinstelling in ons team opgenomen.

De hoofdlijnen van onze controleaanpak waren als volgt:



Materialiteit

- Materialiteit: €3.324.100.

Reikwijdte van de controle

- De vennootschap is een beleggingsmaatschappij met een paraplustructuur waarbij het aandelenkapitaal is verdeeld in acht aandelenseries met afgescheiden vermogens. Hiervan waren per 31 december 2023 zes series actief. Wij geven onze controleverklaring af bij de jaarrekening van de vennootschap als geheel.
- De vennootschap wordt beheerd door InsingerGilissen Asset Management N.V. De Beheerder is tevens de directie van de vennootschap. De Bewaarder van de vennootschap is The Bank of New York Mellon SA/NV ('de Bewaarder'). De administratie is uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV ('de Administrateur').
- Wij maken voor onze controle gebruik van de type II Service Organisation Controls (SOC 1) rapportage van de Administrateur en de Bewaarder.

Kernpunten

- Bestaan en waardering van beleggingen.
- Juistheid en volledigheid van de directe en indirecte beleggingsopbrengsten.

Materialiteit

De reikwijdte van onze controle wordt beïnvloed door het toepassen van materialiteit. Het begrip 'materieel' wordt toegelicht in de paragraaf 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij bepalen, op basis van ons professionele oordeel, kwantitatieve grenzen voor materialiteit waaronder de materialiteit voor de jaarrekening als geheel, zoals uiteengezet in onderstaande tabel. Deze grenzen, evenals de kwalitatieve overwegingen daarbij, helpen ons om de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden voor de individuele posten en toelichtingen in de jaarrekening te bepalen en om het effect van onderkende afwijkingen, zowel individueel als gezamenlijk, op de jaarrekening als geheel en op ons oordeel, te evalueren.

| | |
|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Materialiteit | € 3.324.100 (2022: €7.502.900). |
| Hoe is de materialiteit bepaald | Wij bepalen de materialiteit op basis van ons professionele oordeel. Als basis voor deze oordeelsvorming gebruikten we 1% van de intrinsieke waarde (het eigen vermogen) van de vennootschap. Bij de controlewerkzaamheden van de informatie in de jaarrekening van elk individueel subfonds hebben wij eveneens een materialiteit gehanteerd van 1% van de intrinsieke waarde van het betreffende subfonds. |
| De overwegingen voor de gekozen benchmark | We gebruiken de intrinsieke waarde (het eigen vermogen) van de vennootschap als de primaire, algemeen geaccepteerde, benchmark, op basis van onze analyse van de gemeenschappelijke informatiebehoefte van gebruikers van de jaarrekening en de aan- en verkoopoverwegingen van de aandeelhouders van de vennootschap. Op basis daarvan zijn wij van mening dat de intrinsieke waarde het meest relevante kengetal is voor de financiële prestaties van de vennootschap. |

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de directie van de Beheerder overeengekomen dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de €332.400 (2022: €750.200) aan hen rapporteren evenals kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

De reikwijdte van onze controle

De vennootschap is een Nederlandse beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal waarbij het aandelenkapitaal verdeeld is in verschillende subfondsen met afgescheiden vermogens. De vennootschap heeft een zogenoemde paraplustructuur dat per 31 december 2023 bestaat uit zes individuele subfondsen waarbij, zoals uiteengezet op pagina 6 van het jaarverslag, het aandelenkapitaal van de vennootschap is verdeeld in acht aandelenseries (C, F, H, J, K, L) met een open-end status. In totaal telt de vennootschap zes aandelenseries. Wij geven een controleverklaring af bij de jaarrekening van de vennootschap als geheel. Zes van deze individuele subfondsen zijn actief per 31 december 2023. Twee van individuele fondsen zijn geliquideerd. Subfonds I is geliquideerd per 30 september 2023 en subfonds D is geliquideerd per 2 oktober 2023.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de controle van de jaarrekening, rekening houdend met de betrokkenheid van de Beheerder, de Bewaarder en de Administrateur. In dit kader hebben wij de aard en omvang van de uit te voeren werkzaamheden bepaald om te waarborgen dat we voldoende controlewerkzaamheden verrichten om in staat te zijn een oordeel te geven over de jaarrekening van de vennootschap als geheel.

Wij hebben inzicht verkregen in de beheersingsomgeving van de Administrateur. Op basis van deze kennis hebben wij de interne beheersingsmaatregelen geïdentificeerd die in het kader van onze jaarrekeningcontrole van de vennootschap relevant zijn.

Wij hebben van The Bank of New York Mellon SA/NV ('de Administrateur') een door een onafhankelijke externe accountant op basis van algemeen aanvaarde controlestandaarden type II Service Organisation Controls (SOC 1) rapport verkregen over de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen over de periode 1 oktober 2022 tot en met 30 september 2023. Wij hebben de deskundigheid, onafhankelijkheid en objectiviteit van de certificerende accountant beoordeeld. Daarnaast hebben wij de rapportage gelezen en geanalyseerd. Als onderdeel van deze analyse zijn wij nagegaan of de interne beheersmaatregelen welke voor onze jaarrekeningcontrole van de vennootschap relevant zijn, ook zijn opgenomen in de rapportage. Vervolgens zijn wij nagegaan of, rekening houdend met professionele oordeelvorming, de certificerende accountant toereikende werkzaamheden heeft uitgevoerd teneinde zekerheid te verkrijgen over de opzet, bestaan en effectieve werking van deze interne beheersmaatregelen. We hebben van het management van de administrateur een bevestiging ontvangen dat voor de periode 1 oktober 2023 tot en met 31 december 2023 de opzet en het bestaan van de beheersingsmaatregelen gelijk zijn gebleven aan de door een onafhankelijke externe accountant gecertificeerde rapportages over de periode 1 oktober 2022 tot en met 30 september 2023. Ten slotte hebben wij de resultaten en eventuele gerapporteerde uitzonderingen geanalyseerd en meegewogen voor de impact op onze controleaanpak.

Ook hebben wij de kredietwaardigheid van de Bewaarder geëvalueerd, onder andere aan de hand van de creditrating. Wij hebben geen bevindingen op basis van uitgevoerde procedures. We hebben vastgesteld dat de Administrateur en de Bewaarder onafhankelijk zijn van de vennootschap en de Beheerder en dat er voldoende controletechnische functiescheiding is tussen de Administrateur en Bewaarder.

Door bovengenoemde werkzaamheden tezamen met de uitvoering van de hierop gebaseerde vastgestelde gegevensgerichte controle-aanpak hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie verkregen in het kader van ons oordeel over de jaarrekening.

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude geïdentificeerd en ingeschat. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. en haar omgeving en de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de Beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort. Wij constateren dat de Beheerder niet beschikt over een geformaliseerde frauderisicoanalyse.

Wij hebben ten aanzien van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude de opzet en implementatie van de interne beheersing geëvalueerd, waaronder de gedragscode, de klokkenluidersregeling, het incidentenregistratie en het riskmanagement framework, en voor zover wij dat noodzakelijk achtten voor onze controle, de werking getoetst van deze interne beheersmaatregelen.

Wij hebben om inlichtingen gevraagd bij de directie van de Beheerder, het management van de Beheerder, waaronder juridische zaken, de compliance-afdeling, de risk-afdeling, de IT-afdeling en het portfoliomanagement, of zij op de hoogte zijn van feitelijke, vermeende of vermoede fraude. Hieruit volgden geen signalen van feitelijke, vermeende of vermoede fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van frauderisico's.

Zoals beschreven in de controlestandaarden, zijn 'management *override of controls*' en het risico van fraude bij de verantwoording van opbrengsten veronderstelde risico's van fraude. De beheerder van een fonds bevindt zich inherent in een unieke positie om fraude te plegen vanwege de mogelijkheid van de Beheerder om boekhoudkundige gegevens te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door controles op te heffen die anders effectief lijken te werken. We hebben dit risico aangepakt door te evalueren of er aanwijzingen waren van vooringenomenheid in de schattingen van de Beheerder die een risico kunnen vormen op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude (we verwijzen in dit verband naar de kernpunten rondom de waarderingen van beleggingen).

De controleprocedures omvatten onder meer de evaluatie van het ontwerp en de implementatie van interne beheersingsmaatregelen die bedoeld zijn om frauderisico's te beperken (zoals verwerking en beoordeling van journaalboekingen), en procedures voor onverwachte journaalboekingen met ondersteuning van data-analyse.

Met betrekking tot het risico van fraude bij de verantwoording van opbrengsten, hebben we op basis van onze risicoanalyse geconcludeerd dat dit risico verband houdt met de erkenning van opbrengsten op gebieden die complexer, niet-systematisch of handmatig van aard zijn, zoals beschreven in de kernpunten rondom de directe en indirecte beleggingsopbrengsten.

Wij hebben in onze controle een element van onvoorspelbaarheid ingebouwd. Daarnaast hebben we kennisgenomen van advocatenkosten en correspondentie met toezichthouders en zijn wij tijdens de controle alert gebleven op indicaties voor fraude. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die een aanwijzing vormt voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Controleaanpak continuïteit

In de vennootschap zijn per 31 december 2023 geen materiële schulden aanwezig. Daarnaast houdt de vennootschap per 31 december 2023 voornamelijk liquide beleggingen, waardoor er een beperkte kans is op liquiditeitsrisico's bij een eventuele verstoring op de financiële markten.

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de jaarrekening, heeft de Beheerder de continuïteitsbeoordeling van de vennootschap voor tenminste twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening uitgevoerd en geen gebeurtenissen of omstandigheden geïdentificeerd die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de entiteit om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's).

Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van de Beheerder te evalueren omvatten onder andere:

- Overwogen of de continuïteitsbeoordeling van de Beheerder alle relevante informatie bevatte waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hadden door en de Beheerder bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten;
- het analyseren van de financiële positie per einde van het huidige boekjaar ten opzichte van die per einde van het vorige boekjaar ter identificatie van indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's;
- het kennis nemen van het prospectus met de onder de paragraaf 'Inkoop van aandelen door de Vennootschap' beschreven mogelijkheid van het management om in uitzonderlijke gevallen aanvragen voor de inkoop of uitgifte van aandelen tijdelijk op te schorten of te beperken;
- Evalueren van de begrote operationele resultaten en daaraan gerelateerde kasstromen voor de periode van tenminste twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening rekening houdend met de ontwikkelingen in de branche en onze kennis uit de controle.
- Inwinnen van inlichtingen bij de Beheerder over haar kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door de Beheerder verrichte continuïteitsbeoordeling.

Onze controlewerkzaamheden hebben geen informatie opgeleverd die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van de directie van de Beheerder over de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professioneel oordeel het meest belangrijk waren tijdens de controle van de jaarrekening. Wij hebben de directie van de Beheerder op de hoogte gebracht van de kernpunten. De kernpunten vormen geen volledige weergave van alle risico's en punten die wij tijdens onze controle hebben geïdentificeerd en hebben besproken.

Wij hebben in deze paragraaf de kernpunten beschreven met daarbij een samenvatting van de op deze punten door ons uitgevoerde werkzaamheden.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen en observaties ten aanzien van individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten of over specifieke elementen van de jaarrekening.

De kernpunten zijn gelijk aan de kernpunten in de controleverklaring bij de jaarrekening 2022, omdat de kernpunten gerelateerd zijn aan de aard van de vennootschap als beleggingsfonds.

| <i>Kernpunten</i> | <i>Onze controlewerkzaamheden en observaties</i> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><i>Bestaan en waardering van beleggingen</i> <i>Toelichting beleggingen in de jaarrekening van</i> <i>InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.</i></p> <p>De beleggingen zijn opgenomen in de gecombineerde balans voor €319 miljoen en zijn gebaseerd op de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals toegelicht op pagina 23, 24 en 25 van de jaarrekening. De beleggingen bestaan voor €253 miljoen uit aandelen, voor €16 miljoen uit obligaties, €50 miljoen uit participaties in beleggingsinstellingen. De beleggingen maken op 31 december 2023 95% uit van het balanstotaal.</p> <p>Het bestaan en de waardering van de beleggingen is een kernpunt van onze controle vanwege het grote volume en omdat de beleggingen in belangrijke mate de intrinsieke waarde van de vennootschap bepalen. Voor beleggers is het van belang dat de gepresenteerde beleggingen daadwerkelijk in het bezit zijn van het beleggingsfonds en juist zijn gewaardeerd. Vanwege dit belang, maakt de controle van het bestaan en de waardering van de beleggingen een belangrijk deel uit van de totale controlewerkzaamheden van de jaarrekening van het fonds.</p> <p>De beleggingsportefeuille is in bewaring bij de Bewaarder.</p> <p>De beleggingsportefeuille bestaat voor het grootste deel uit liquide beursgenoteerde aandelen, obligaties en participaties in beleggingsinstellingen, waardoor de waardering van deze beleggingen minder gevoelig is voor schattingen door de Beheerder.</p> | <p>Wij hebben controle-informatie met betrekking tot de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de Administrateur verkregen door middel van de in de sectie ‘De reikwijdte van onze controle’ beschreven werkzaamheden. Wij bepaalden dat wij, voor zover relevant voor het doel van onze controle, op deze interne beheersingsmaatregelen konden steunen.</p> <p>In aanvulling hierop hebben wij gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd op het bestaan en waardering van de beleggingen.</p> <p>De beleggingen zijn in bewaring gegeven bij The Bank of New York Mellon SA/NV. De tegenpartij voor derivaten van subfonds C is Société Générale S.A. Van deze partijen hebben wij een bevestiging ontvangen van de in bewaring zijnde beleggingen. Wij hebben het bestaan van de beleggingsportefeuille getoetst door integrale aansluiting met de direct van de Bewaarder van de vennootschap ontvangen portefeuillebevestiging.</p> <p>Wij hebben zelfstandig de waardering van de beursgenoteerde beleggingen getoetst door de marktwaarde van de volledige beleggingsportefeuille per 31 december 2023 aan te sluiten op koersen afkomstig van een externe datavendors. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen. Wij hebben voor de waardering van de participaties zonder frequente marktnotering een aansluiting gemaakt met de laatst bekende of ‘estimated’ prijs berekend door de fondsadministrateur van deze beleggingen. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.</p> |

| <i>Kernpunten</i> | <i>Onze controlewerkzaamheden en observaties</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Mede daarom en desondanks, rechtvaardigt het grote volume, gecombineerd met het belang van de beleggers, naar onze mening, de specifieke aandacht tijdens de controle voor het bestaan en de waardering van de beleggingen.</p> | <p>We hebben gebruik gemaakt van back testing, uitgevoerd door de Beheerder, waarbij de prijs van deze beleggingen achteraf gecontroleerd is aan de hand van de gecontroleerde jaarrekeningen van de beleggingsinstellingen. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.</p> <p>Daarnaast zijn wij nagegaan of de toelichtingen over de beleggingen, zoals opgenomen in de jaarrekening van de vennootschap, adequaat en toereikend zijn en de juiste informatie geven over de aard, de financiële resultaten en de risicoprofielen van de beleggingen, in overeenstemming met het van toepassing zijnde stelsel voor financiële verslaggeving.</p> <p>Wij constateerden daarbij geen materiële onjuistheden of omissies.</p> |
| <p><i>Juistheid en volledigheid van de directe en indirecte beleggingsopbrengsten</i> <i>Toelichting direct en indirect resultaat in de jaarrekening van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.</i></p> <p>De opbrengsten uit beleggingen zijn opgenomen in de gecombineerde winst-en-verliesrekening en gebaseerd op de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals toegelicht op pagina 25 en 26 van de jaarrekening. Het resultaat van de vennootschap over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 is €72,5 miljoen positief. Dit resultaat bestaat voornamelijk uit een positief direct beleggingsresultaat van €11 miljoen en een positief indirect beleggingsresultaat van €64 miljoen.</p> <p>De directe opbrengsten bestaan voornamelijk uit dividendopbrengsten. De indirecte opbrengsten bestaan uit gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.</p> <p>De juistheid en volledigheid van directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen zijn een kernpunt van onze controle. Enerzijds omdat een onvolledige of onjuiste opbrengstverantwoording een belangrijk element is voor het beoordelen van de performance van de vennootschap.</p> | <p>We hebben controle-informatie met betrekking tot de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de Administrateur verkregen door middel van de in de sectie 'Reikwijdte van de controle' beschreven werkzaamheden.</p> <p>Wij concluderen dat wij, voor zover relevant voor het doel van onze controle, op deze interne beheersingsmaatregelen kunnen steunen.</p> <p>In aanvulling hierop hebben we op zowel de directe als indirecte opbrengsten uit beleggingen gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd.</p> <p>Voor de controle van de directe beleggingsopbrengsten hebben we een deelwaarneming uitgevoerd op de verantwoorde dividendopbrengsten, waarbij wij een aansluiting hebben gemaakt met de te verantwoorden dividendopbrengsten volgens een externe datavendor. Hieruit zijn geen materiële verschillen uit naar voren gekomen.</p> <p>Voor de volledigheid van de dividendopbrengsten steunen we op het type II SOC 1 rapport van The Bank of New York Mellon SA/NV. Uit deze werkzaamheden bleken geen materiële verschillen.</p> <p>De ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen hebben wij gecontroleerd door middel van de controle van de waardering van de beleggingen per 31 december 2023.</p> |

| <i>Kernpunten</i> | <i>Onze controlewerkzaamheden en observaties</i> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Anderzijds omdat de Nederlandse controlestandaarden een inherent risico van fraude veronderstellen in de opbrengstverantwoording gezien de mogelijke druk die de Beheerder kan ervaren bij het realiseren van de doelstelling van het behalen van voldoende rendement op het belegde vermogen op lange termijn.</p> | <p>Voor een nadere uiteenzetting van de controle van de waardering van de beleggingen, zie kernpunt 'Bestaan en waardering van beleggingen'. Daarnaast is door middel van een totaalverbandscontrole met betrekking tot het verloop en de balansposities van de beleggingen vastgesteld dat alle indirecte beleggingsopbrengsten, juist en volledig zijn verantwoord.</p> <p>Voor de juistheid en volledigheid van de aankopen en verkopen van beleggingen als onderdeel van de totaalverbandscontrole steunen we op het type II SOC 1 rapport van The Bank of New York Mellon SA/NV. Uit deze werkzaamheden bleken geen materiële verschillen.</p> |

Benadrukking van discontinuïteit van de subfondsen InsingerGilissen European Large Cap Fund & ARS Multi Manager Hedge Fund &

Wij vestigen de aandacht op paragraaf 3.4.1 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de toelichting op de jaarrekening, waarin uiteengezet is dat de subfondsen InsingerGilissen European Large Cap Fund & ARS Multi Manager Hedge Fund geliquideerd zijn in het boekjaar 2023 en dat de subfondsen aan zijn verplichtingen hebben voldaan. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Benadrukking van discontinuïteit van de subfondsen InsingerGilissen Real Estate Equity Fund & InsingerGilissen European Mid Cap Fund

Wij vestigen de aandacht op paragraaf 12 'Overige toelichtingen' onder 'Gebeurtenissen na balansdatum', waarin uiteengezet is dat de Beheerder op 2 februari 2024 het voorstel bij de aandeelhouders heeft neergelegd om de subfondsen InsingerGilissen Real Estate Equity Fund & InsingerGilissen European Mid Cap Fund te liquideren. Ten tijde van de opmaak van het jaarverslag is het voorstel goedgekeurd door de aandeelhouders en is de Beheerder overgegaan op de uitvoering van de liquidatie. De beheerder verwacht aan alle verplichtingen te kunnen voldoen. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

De aandeelhouders zijn op 4 april 2024 als volgt in contanten uitbetaald, gebaseerd op de intrinsieke waarde van het subfonds vastgesteld op 2 april 2024.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat ook andere informatie. Dat betreft alle informatie in het jaarverslag anders dan de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de Beheerder en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De directie van de Beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de Beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde vereisten

Onze benoeming

Wij zijn benoemd als externe accountant van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. volgend een besluit van de algemene vergadering op 10 juni 2014 dat jaarlijks is herbevestigd door de aandeelhouders. Wij zijn nu voor een onafgebroken periode van tien jaar accountant van de vennootschap.

Geen verboden diensten

Wij hebben, naar ons beste weten en overtuiging, geen verboden diensten geleverd, als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang.

Geleverde diensten

De diensten die wij, in aanvulling op de controle van de jaarrekening, hebben geleverd aan de vennootschap, in de periode waarop onze wettelijke controle betrekking heeft, zijn toegelicht in de paragraaf 'kosten' van de toelichting van de afzonderlijke jaarrekeningen van de Subfondsen.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de directie van de Beheerder voor de jaarrekening

De directie van de Beheerder is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW; en voor
- een zodanige interne beheersing die de directie van de Beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie van de Beheerder afwegen of de vennootschap in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de directie van de Beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie van de Beheerder het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie van de Beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze doelstellingen zijn een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten en een controleverklaring uit te brengen waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid en is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de controlestandaarden is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer hier sprake van is.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Rotterdam, 25 april 2024
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

J. IJspeert RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2023 van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van de Beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de directie van de Beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Ook op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaaf zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de directie van de Beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.



In dit kader geven wij ook een verklaring aan de auditcommissie op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

Wij bevestigen aan de directie van de Beheerder dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen die zijn getroffen om de geïdentificeerde bedreigingen weg te nemen en onze onafhankelijkheid te waarborgen.

14. Bijlage – Periodieke duurzaamheidsrapportages

InsingerGilissen Real Estate Equity Fund
InsingerGilissen European Mid Cap Fund
Dynamic Fixed Income Fund
Sustainable World Index Fund
Sustainable Europe Index Fund
Sustainable North America Index Fund

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: InsingerGilissen Real Estate Equity Fund
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 254900SW9YA9MLLJXB44

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

| <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja | <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nee |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Er zijn duurzaame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie | <input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ___% duurzame beleggingen <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling |
| <input type="checkbox"/> Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___% | <input checked="" type="checkbox"/> Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd . |

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De volgende ecologische en sociale kenmerken werden tijdens de referentieperiode door het financiële product gepromoot:

- Beleggingen in ondernemingen die niet voldoen aan internationaal erkende normen op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en bestrijding van corruptie worden beperkt.



Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

- Beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, biologische wapens, chemische wapens, clustermunitie, verarmd uranium, witte fosfor en kernwapens, indien gerelateerd aan de betrokkenheid van die ondernemingen in relatie tot landen die het Nonproliferatieverdrag (NPV) niet hebben ondertekend) worden beperkt.
- Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's worden beperkt.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Het financiële product gebruikte de volgende duurzaamheidsindicatoren voor het meten van de verwezenlijking van elk van de ecologische en sociale kenmerken die het financiële product promoot:

- Ondernemingen die niet voldoen aan de principes van de United Nations Global Compact: 0%
- Betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens 0%
- Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's: 0%

Deze duurzaamheidsindicatoren werden gemeten als een percentage van de beleggingen.

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2023. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

| Duurzaamheidsindicatoren | 2022 | 2023 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------|------|
| Ondernemingen die niet voldoen aan de principes van de United Nations Global Compact | 0% | 0% |
| Betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens | 0% | 0% |
| Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's: | N/A | 0% |

**Duurzaamheids-
indicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

- ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

Niet van toepassing.

- *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Niet van toepassing.

- *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?*

Niet van toepassing.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische- of sociale doelstellingen



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het financiële product hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door middel van een combinatie van methoden. Door het uitsluiten van ondernemingen in de beleggingen werd een aantal ongunstige effecten in het financiële product vooraf vermeden, omdat de uitsluitingscriteria betrekking hadden op gebieden waarvoor de ongunstige effecten te groot werden geacht om geschikt te zijn voor belegging door dit financiële product. Voor beleggingen die het financiële product wel deed, beoogde het financiële product bovendien ongunstige effecten verder te verzachten of verminderen door middel van structureel engagement bij de ondernemingen waarin werd belegd (waar mogelijk en haalbaar), en uitoefening van het stemrecht (waar mogelijk en haalbaar). Als het financiële product belegde in fondsen, moesten die fondsen waar mogelijk en haalbaar, beschikken over een formeel beleid voor het aanpakken van belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Raadpleeg het [Quintet Active Ownership report](#) voor meer informatie over hoe is omgegaan met ongunstige effecten via de engagement- en stemaanpak.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

| GROOTSTE BELEGGINGEN | SECTOR | % ACTIVA | LAND [VAN REGISTRATIE] |
|---------------------------------------------------|-------------------------|-----------|------------------------|
| <i>GWB IMMOBILIEN AG</i> <i>7.500% 10/31/2014</i> | <i>Multiple sectors</i> | <i>0%</i> | <i>IE</i> |

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product per 31 december 2023. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

0% van de beleggingen sloten aan bij de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Er was echter geen doelstelling voor een minimumaandeel duurzame beleggingen voor dit financiële product.

De informatie in deze sectie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2023. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van

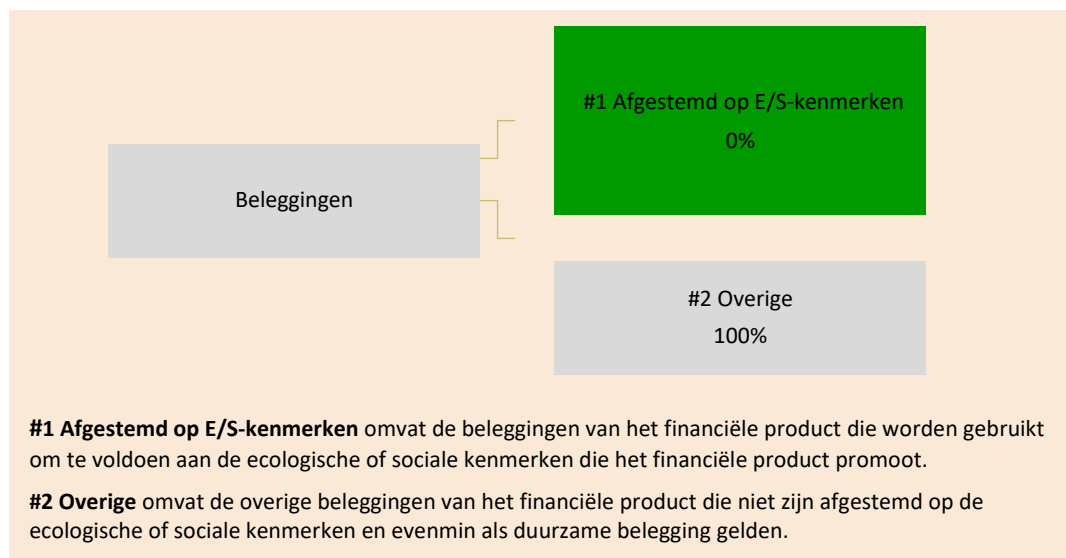
de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

● **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

0% van de beleggingen sloten aan bij de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Het resterende deel van de beleggingen werd gebruikt voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden en aangehouden als contanten voor aanvullende liquiditeit.

Er was geen doelstelling voor een minimumaandeel duurzame beleggingen voor dit financiële product.



● **In welke economische sectoren werd belegd?**

| Sector | Subsector | Beleggingen (%) |
|--------|-----------|-----------------|
| Others | Others | 0% |

De genoemde sectoren en subsectoren in bovenstaande tabel omvat ook deze sectoren die inkomsten genereren uit exploratie, delving, winning, productie, verwerking, opslag, raffinage of distributie, met inbegrip van transport, opslag en handel van fossiele brandstoffen.

Van de beleggingen in overheden en beleggingen die niet in bedrijven zijn gedaan, zoals contanten, liquide middelen of cash n derivaten, kan niet worden vermeld welke economische sector deze beleggingen betrof.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Er was geen doelstelling voor een minimaal aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie voor dit financiële product.

Ondanks dat er geen doelstelling was voor een minimaal aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie, dient er wel informatie verschaft te worden over het aandeel beleggingen van het gehele financiële product dat was afgestemd op de EU-taxonomie, op basis van de marktwaarde van de onderliggende economische activiteiten waarin belegd is.

Het aandeel beleggingen over het gehele financiële product, op basis van de marktwaarde van de onderliggende economische activiteiten waarin belegd is, dat was afgestemd op de EU-taxonomie bedroeg 0%. Het aandeel beleggingen wat is afgestemd op de EU-taxonomie, uitgesplitst naar elke doelstelling van de EU-taxonomie, was als volgt:

- a) Mitigatie van klimaatverandering: 0%
- b) Adaptie van klimaatverandering: 0%

Datapunten lager dan 0,50% zijn afgerond naar 0%.

Verder beschikte de fondsbeheerder op het moment van publicatie van dit document niet over betrouwbare gegevens om het percentage beleggingen afgestemd op de EU-taxonomie te berekenen voor de volgende milieudoelstellingen:

- c) Het duurzame gebruik en bescherming van water en maritieme bronnen
- d) De transitie naar een circulaire economie
- e) Preventie en controle van vervuiling
- f) De bescherming en restauratie van biodiversiteit en ecosystemen

De fondsbeheerder heeft besloten om in zijn openbaarmakingen over de afstemming van taxonomie niet te vertrouwen op gelijkwaardige informatie op basis van aanvullende beoordelingen en schattingen. De reden hiervoor is dat op dit moment een aanzienlijke mate van schatting nodig zou zijn, wat de doelstelling van het produceren van een voorzichtigte uitkomst van dergelijke gelijkwaardige informatie in de weg zou staan.

Bovendien houden de cijfers in dit document geen rekening met informatie over de afstemming van de taxonomie die openbaar wordt gemaakt door externe fondsen waarin het financiële product heeft belegd, aangezien het financiële product op dit moment niet in staat is om te bepalen of dergelijke openbaarmakingen voldoen aan de wettelijke gelijkwaardige informatievereisten.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan ecologische doelstelling.

Transactieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- De **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- De **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

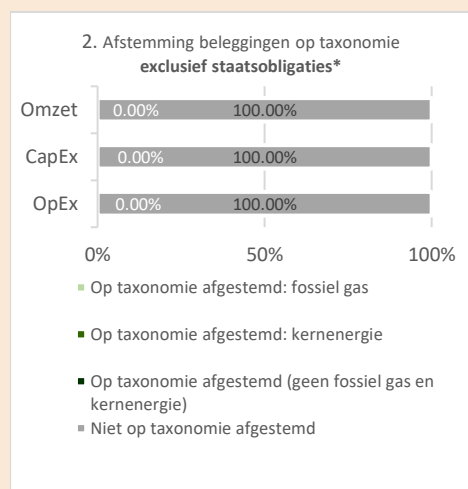
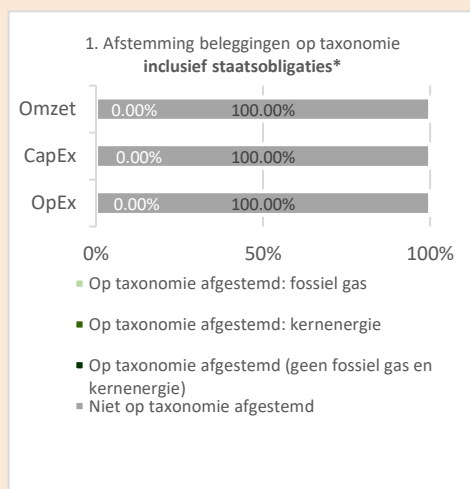
Overeenstemming van het financiële product met de vereisten van de EU-taxononomie is niet onderworpen aan assurance door een externe accountant.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxononomie voldoen¹?**

- Ja:
 In fossiel gas
 In kernenergie
- Nee

Op het moment dat dit document werd opgesteld, waren er niet voldoende gegevens beschikbaar om op betrouwbare wijze te bepalen of dit financiële product investeringen in dergelijke activiteiten heeft gedaan.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd, De rechter grafiek vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.*



*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxononomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmigratie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxononomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxononomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Het aandeel in transitieactiviteiten gedurende de referentieperiode was 0% en het aandeel in faciliterende activiteiten gedurende de referentieperiode was 0%.

Datapunten lager dan 0,50% zijn afgerond naar 0

- **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

| 2022 | 2023 |
|------|------|
| 0% | 0% |



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Niet van toepassing.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder '#2 Overige' opgenomen beleggingen waren beleggingen voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden, en contanten die worden aangehouden als aanvullende liquiditeit. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De maatregelen die werden genomen gedurende de referentieperiode zijn als volgt:

- Directe beleggingen zijn geselecteerd en gemonitord op hun aansluiting met de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product;
- Fondsen zijn geselecteerd op hun aansluiting met de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product en er heeft engagement met de beheerders van deze fondsen plaatsgevonden om te controleren of zij zich houden aan het beleid van de fondsen;
- Aanvullend heeft er waar dit nodig werd geacht engagement plaatsgevonden voor directe duurzame beleggingen. Dit kan zijn op gebieden die direct betrekking hebben op de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product, zoals



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

klimaatverandering, mensenrechten en arbeidsrechten, of betrekking hebben op duurzaamheid in algemene zin.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: InsingerGilissen European Mid Cap Fund
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 254900885C4KDK58WR07

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

| ●● <input type="checkbox"/> Ja | ●● <input checked="" type="checkbox"/> Nee |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Er zijn duurzaame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie | <input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ___% duurzame beleggingen <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling |
| <input type="checkbox"/> Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___% | <input checked="" type="checkbox"/> Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd . |

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De volgende ecologische en sociale kenmerken werden tijdens de referentieperiode door het financiële product gepromoot:

- Beleggingen in ondernemingen die niet voldoen aan internationaal erkende normen op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en bestrijding van corruptie worden beperkt.



Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

- Beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, biologische wapens, chemische wapens, clustermunitie, verarmd uranium, witte fosfor en kernwapens, indien gerelateerd aan de betrokkenheid van die ondernemingen in relatie tot landen die het Nonproliferatieverdrag (NPV) niet hebben ondertekend) worden beperkt.
- Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's worden beperkt.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Het financiële product gebruikte de volgende duurzaamheidsindicatoren voor het meten van de verwezenlijking van elk van de ecologische en sociale kenmerken die het financiële product promoot:

- Ondernemingen die niet voldoen aan de principes van de United Nations Global Compact: 0%
- Betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens: 0%
- Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's: 0%

Deze duurzaamheidsindicatoren werden gemeten als een percentage van de beleggingen.

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2023. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

| Duurzaamheidsindicatoren | 2022 | 2023 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------|------|
| Ondernemingen die niet voldoen aan de principes van de United Nations Global Compact | 0% | 0% |
| Betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens | 0% | 0% |
| Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's: | N/A | 0% |

**Duurzaamheids-
indicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

- ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

Niet van toepassing.

- *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Niet van toepassing.

- *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?*

Niet van toepassing.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische- of sociale doelstellingen



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het financiële product hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door middel van een combinatie van methoden. Door het uitsluiten van ondernemingen in de beleggingen werd een aantal ongunstige effecten in het financiële product vooraf vermeden, omdat de uitsluitingscriteria betrekking hadden op gebieden waarvoor de ongunstige effecten te groot werden geacht om geschikt te zijn voor belegging door dit financiële product. Voor beleggingen die het financiële product wel deed, beoogde het financiële product bovendien ongunstige effecten verder te verzachten of verminderen door middel van structureel engagement bij de ondernemingen waarin werd belegd (waar mogelijk en haalbaar), en uitoefening van het stemrecht (waar mogelijk en haalbaar). Als het financiële product belegde in fondsen, moesten die fondsen waar mogelijk en haalbaar, beschikken over een formeel beleid voor het aanpakken van belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Raadpleeg het [Quintet Active Ownership report](#) voor meer informatie over hoe is omgegaan met ongunstige effecten via de engagement- en stemaanpak.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren.

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Er zitten per 31 december 2023 geen beleggingen in dit financiële product.

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product 31 december 2023. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

0% van de beleggingen sloten aan bij de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Er was echter geen doelstelling voor een minimumaandeel duurzame beleggingen voor dit financiële product.

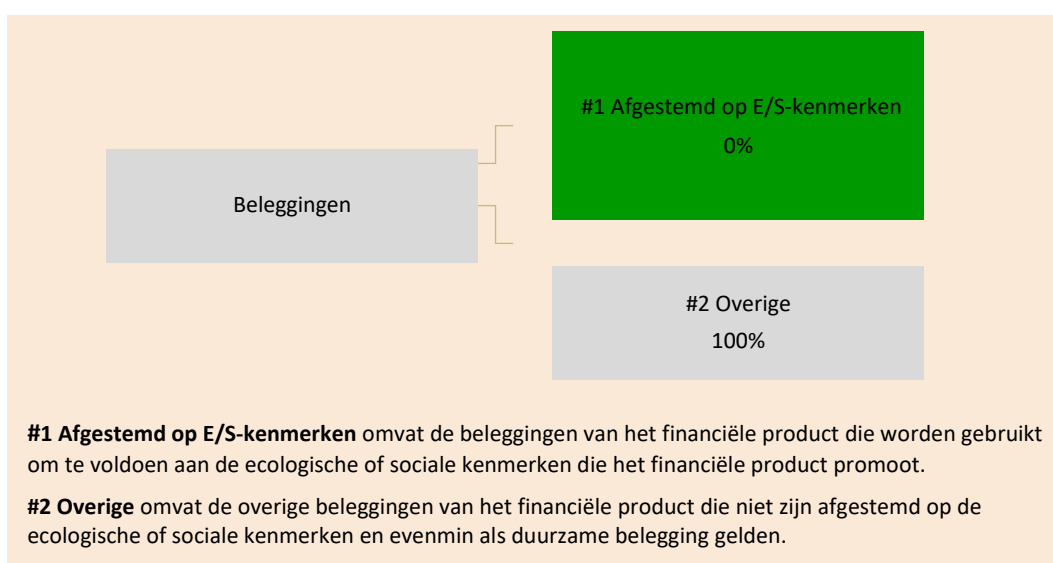
De informatie in deze sectie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2023. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van

de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

● **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**

0% van de beleggingen sloten aan bij de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Het resterende deel van de beleggingen werd gebruikt voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden en aangehouden als contanten voor aanvullende liquiditeit.

Er was geen doelstelling voor een minimumaandeel duurzame beleggingen voor dit financiële product.



● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Er zitten per 31 december 2023 geen beleggingen in dit financiële product.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Er was geen doelstelling voor een minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie voor dit financiële product.

Ondanks dat er geen doelstelling was voor een minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie, dient er wel informatie verschaft te worden over het aandeel beleggingen van het gehele

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan ecologische doelstelling.

Transactieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

financiële product dat was afgestemd op de EU-taxonomie, op basis van de marktwaarde van de onderliggende economische activiteiten waarin belegd is.

Het aandeel beleggingen over het gehele financiële product, op basis van de marktwaarde van de onderliggende economische activiteiten waarin belegd is, dat was afgestemd op de EU-taxonomie bedroeg 0%. Het aandeel beleggingen wat is afgestemd op de EU-taxonomie, uitgesplitst naar elke doelstelling van de EU-taxonomie, was als volgt:

- a) Mitigatie van klimaatverandering: 0%
- b) Adaptie van klimaatverandering: 0%

Datapunten lager dan 0,50% zijn afgerond naar 0%.

Verder beschikte de fondsbeheerder op het moment van publicatie van dit document niet over betrouwbare gegevens om het percentage beleggingen afgestemd op de EU-taxonomie te berekenen voor de volgende milieudoelstellingen:

- c) Het duurzame gebruik en bescherming van water en marieme bronnen
- d) De transitie naar een circulaire economie
- e) Preventie en controle van vervuiling
- f) De bescherming en restauratie van biodiversiteit en ecosystemen

De fondsbeheerder heeft besloten om in zijn openbaarmakingen over de afstemming van taxonomie niet te vertrouwen op gelijkwaardige informatie op basis van aanvullende beoordelingen en schattingen. De reden hiervoor is dat op dit moment een aanzienlijke mate van schatting nodig zou zijn, wat de doelstelling van het produceren van een voorzichtige uitkomst van dergelijke gelijkwaardige informatie in de weg zou staan.

Bovendien houden de cijfers in dit document geen rekening met informatie over de afstemming van de taxonomie die openbaar wordt gemaakt door externe fondsen waarin het financiële product heeft belegd, aangezien het financiële product op dit moment niet in staat is om te bepalen of dergelijke openbaarmakingen voldoen aan de wettelijke gelijkwaardige informatievereisten.

Overeenstemming van het financiële product met de vereisten van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan assurance door een externe accountant.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?**

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmigratie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor

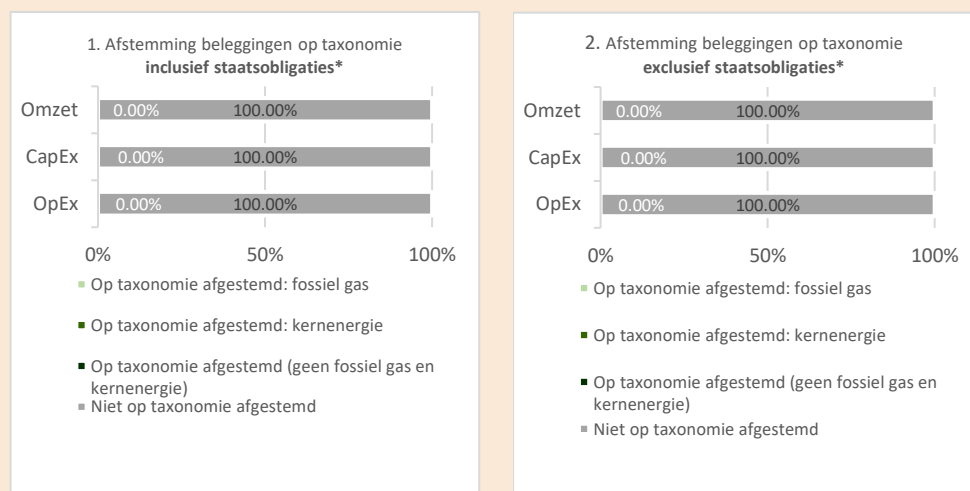
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- De kapitaaluitgaven (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- De operationele uitgaven (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

- Ja:
 In fossiel gas
 In kernenergie
- Nee

Op het moment dat dit document werd opgesteld, waren er niet voldoende gegevens beschikbaar om op betrouwbare wijze te bepalen of dit financiële product investeringen in dergelijke activiteiten heeft gedaan.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd. De rechter grafiek vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.



*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel in transitieactiviteiten gedurende de referentieperiode was 0% en het aandeel in faciliterende activiteiten gedurende de referentieperiode was 0%.

Datapunten lager dan 0,50% zijn afgerond naar 0.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

| 2022 | 2023 |
|------|------|
| 0% | 0% |

economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.



zijn

duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Niet van toepassing.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder '#2 Overige' opgenomen beleggingen waren beleggingen voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden, en contanten die worden aangehouden als aanvullende liquiditeit. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De maatregelen die werden genomen gedurende de referentieperiode zijn als volgt:

- Directe beleggingen zijn geselecteerd en gemonitord op hun aansluiting met de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product;
- Fondsen zijn geselecteerd op hun aansluiting met de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product en er heeft engagement met de beheerders van deze fondsen plaatsgevonden om te controleren of zij zich houden aan het beleid van de fondsen;
- Aanvullend heeft er waar dit nodig werd geacht engagement plaatsgevonden voor directe duurzame beleggingen. Dit kan zijn op gebieden die direct betrekking hebben op de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product, zoals klimaatverandering, mensenrechten en arbeidsrechten, of betrekking hebben op duurzaamheid in algemene zin.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

Model voor de periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: Dynamic Fixed Income Fund

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 254900B6U7PC08L6WK55

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Er zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___%

in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%

Nee

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 31,25% duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Het product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De volgende ecologische en sociale kenmerken werden door het financiële product gepromoot:

- Beleggingen in ondernemingen die niet voldoen aan internationaal erkende normen op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en bestrijding van corruptie worden beperkt.
- Beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, biologische wapens, chemische wapens, clustermunitie, verarmd uranium, witte fosfor en kernwapens, indien gerelateerd aan de

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

betrokkenheid van die ondernemingen in relatie tot landen die het Nonproliferatieverdrag (NPV) niet hebben ondertekend) worden beperkt.

- Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's worden beperkt.
- Een minimum aandeel wordt belegd in duurzame beleggingen in overeenstemming met het eigen duurzaam beleggingsraamwerk van Quintet. Raadpleeg het Duurzaam beleggingsraamwerk voor meer informatie (<https://www.insingergilissen.nl/nlnl/aanvullende-beleidsdocumenten>).

Tijdens de referentieperiode zijn de laatste twee bovengenoemde punten toegevoegd aan de precontractuele duurzaamheidsinformatie.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Het financiële product gebruikte de volgende duurzaamheidsindicatoren voor het meten van de verwezenlijking van elk van de ecologische en sociale kenmerken die het financiële product promoot:

- Ondernemingen die niet voldoen aan de principes van de United Nations Global Compact: 0%
- Betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens 0%
- Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's: 0%
- Duurzame beleggingen in overeenstemming met het eigen Duurzaam beleggingsraamwerk van Quintet: 31,25%

Deze duurzaamheidsindicatoren werden gemeten als een percentage van de beleggingen.

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2023. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

| Duurzaamheidsindicatoren | 2022 | 2023 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------|--------|
| Ondernemingen die niet voldoen aan de principes van de United Nations Global Compact | 0,20% | 0% |
| Betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens | 0% | 0% |
| Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's: | N/A | 0% |
| Duurzame beleggingen | N/A | 31,25% |

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Het financiële product deed duurzame beleggingen met als doel het leveren van een bijdrage aan de transitie naar een duurzamere economie door te investeren in ondernemingen of in projecten die substantiële economische activiteiten ontplooiën die bijdragen aan deze transitie, zonder dat ernstige afbreuk wordt gedaan op andere gebieden. De duurzame beleggingen zoals gedefinieerd in ons Duurzaam beleggingsraamwerk in het financiële product hadden betrekking op minimaal één van de volgende gebieden:

- Klimaatactie (ecologisch)
- Gezonde ecosystemen (ecologisch)
- Bescherming van hulpbronnen (ecologisch)
- Bieden van toegang tot basisbehoeften (sociaal)
- Ontwikkeling van menselijk kapitaal (sociaal)
- Eén of meerdere UN Sustainable Development Goals (ecologisch en sociaal)

Het financieel product heeft geen duurzame beleggingen gedaan die bijdragen aan de milieu doelstellingen zoals omschreven in Artikel 9 van de EU taxonomie.

Raadpleeg (<https://www.insingergilissen.nl/nlnl/aanvullende-beleidsdocumenten>) voor meer informatie over Quintet's Raamwerk voor duurzame beleggingen.

Gedurende de referentieperiode is de UN Sustainable Development Goals als een aanvullende doelstelling voor duurzame beleggingen toegevoegd aan de financiële precontractuele duurzaamheidsinformatie van het financieel product en aan het eigen Duurzaam beleggingsraamwerk van Quintet.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het financiële product belegde in duurzame beleggingen die geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen. Deze beleggingen voldeden aan intern vastgestelde specifieke criteria of drempels met betrekking tot ongunstige effecten en sloten aan bij de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Wanneer duurzame beleggingen werden gedaan via fondsen, moesten deze fondsen beschikken over beleidsregels met betrekking tot hun eigen onderzoeken en beleggingsproces om te verzekeren dat er geen ernstige afbreuk werd gedaan, in elk geval door ongunstige effecten te evalueren en te verzekeren dat dergelijke beleggingen aansloten bij de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Bij directe duurzame beleggingen werd rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, kwalitatief dan wel kwantitatief, om te verzekeren dat duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen. Voor zover er kwantitatieve indicatoren werden gebruikt, waren er specifieke criteria of drempels voor belangrijke ongunstige effecten (PAI's) van ondernemingsactiviteiten (zoals beschreven in bijlage I van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288) die als relevant werden beschouwd voor de beoordeling van ernstige afbreuk, en waarvoor voldoende robuuste gegevens of schattingen beschikbaar waren. Om ernstige afbreuk te voorkomen, moesten beleggingen onder deze drempels blijven of aan bepaalde door de fondsbeheerder vastgestelde criteria voldoen.

Wanneer duurzame beleggingen werden gedaan via fondsen, moesten deze fondsen beschikken over beleidsregels en een formeel proces voor de evaluatie van ongunstige effecten als onderdeel van hun onderzoeks- en investeringsproces met betrekking tot duurzame beleggingen, en beleid hebben op dit gebied.

— — *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?*

De duurzame beleggingen waren afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Voor de afstemming van directe duurzame beleggingen op de leidende beginselen van de VN en de OESO-richtsnoeren, is onderzoek gedaan door een gespecialiseerd extern onderzoeksbureau. Deze beoordeelde of een onderneming één of meer principes van het VN Global Compact, de gerelateerde hoofdstukken van de OESO-richtsnoeren en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schond of zou kunnen schenden. Als het oordeel was dat de onderneming principes of richtlijnen schond, werd dit beschouwd als ernstige afbreuk. Het gedeelte voor directe duurzame beleggingen van het financiële product werd er dan niet in belegd.

Indien het financiële product in de referentieperiode belegde in andere fondsen, werd er voor dergelijke fondsen onderzocht of in hun beleggingsproces structureel rekening gehouden werd met de bovengenoemde richtlijnen en deze nageleefd werden, in elk geval bij de beleggingen die het andere fonds als duurzame beleggingen beschouwde.

De belangrijkste ongunstige effecten
zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het financiële product hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door middel van een combinatie van methoden. Door het uitsluiten van ondernemingen in de beleggingen werd een aantal ongunstige effecten in het financiële product vooraf vermeden, omdat de uitsluitingscriteria betrekking hadden op gebieden waarvoor de ongunstige effecten te groot werden geacht om geschikt te zijn

voor belegging door dit financiële product. Voor beleggingen die het financiële product wel deed, beoogde het financiële product bovendien ongunstige effecten verder te verzachten of verminderen door middel van structureel engagement bij de ondernemingen waarin werd belegd (waar mogelijk en haalbaar), en uitoefening van het stemrecht (waar mogelijk en haalbaar). Als het financiële product belegde in fondsen, moesten die fondsen waar mogelijk en haalbaar, beschikken over een formeel beleid voor het aanpakken van belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Raadpleeg het [Quintet Active Ownership report](#) voor meer informatie over hoe is omgegaan met ongunstige effecten via de engagement- en stemaanpak.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

| Grootste beleggingen | Sector | % Activa | Land (van registratie) |
|-----------------------------------------------------------|------------------|----------|---------------------------|
| BNY ML RES HN EUR CR B-WEURA | Multiple sectors | 8,54% | IE |
| KEMPEN EUR SUSTNBL CR FD-IXE | Multiple sectors | 7,64% | LU |
| COLCHESTER-LCL MKT-EUR UH I | Multiple sectors | 7,27% | IE |
| AEGON EUROPEAN ABS FD-EUR KA | Multiple sectors | 6,99% | IE |
| ROBECO GLOBAL CREDITS-IHEUR | Multiple sectors | 6,89% | LU |
| SCHRODER INTL EURO COR-Z EUR KREDITANSTALT FUER WIEDER | Multiple sectors | 6,55% | LU |
| REGS0.000% 09/17/2030 | Financials | 6,52% | GER |

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product per 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december 2023. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

90,20% van de beleggingen zijn afgestemd op de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Het aandeel van duurzame beleggingen van het financiële product was 31,25%.

De informatie in deze sectie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2023. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van

de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

Voor zover het financieel product belegde in fondsen werd dit percentage berekend op basis van de laatst beschikbare informatie van deze fondsen.

● **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**

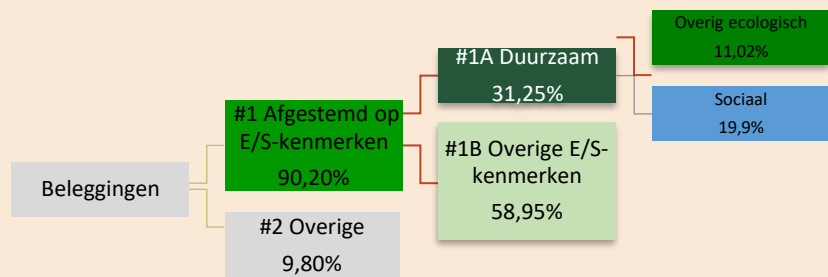
90,20% van de beleggingen zijn afgestemd op de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Het resterende deel van de beleggingen werd gebruikt voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden en aangehouden als contanten voor aanvullende liquiditeit. Het aandeel van duurzame beleggingen van het financiële product was 31,25%

Indien het financiële product belegde in fondsen, werden de percentages van duurzame beleggingen en subcategorieën “Afgestemd op de taxonomie”, “Overig ecologisch” & “Sociaal” die door deze fondsen werden gepubliceerd, gebruikt in de berekeningen. De SFDR stelt strikte eisen aan het beperkte gebruik van geschatte gegevens om de afstemming op de taxonomie te bepalen. Aangezien de fondsbeheerder niet in staat was om de mate van geschatte gegevens van de percentages gepubliceerd door de fondsen zelf te beoordelen, werden alle duurzame beleggingen die op de taxonomie zijn afgestemd opgenomen in de categorie “Overig ecologisch” van de duurzame beleggingen.

De laatst beschikbare duurzame beleggingsinformatie van fondsen is gebruikt voor de berekening van de asset allocatie. Voor de fondsen waar, op de datum van publicatie van dit document, geen informatie over duurzame beleggingen beschikbaar was, werd de minimale doelstelling die deze fondsen hebben gepubliceerd, gebruikt als conservatieve schatting om de activaspreidingpercentages van het financiële product te berekenen. Waar fondsen geen minimale toezeggingen gepubliceerd hebben, werd voor de betreffende categorieën uitgegaan van een percentage van 0.

Het kan voorkomen dat de percentages van de sub-categorieën van de duurzame beleggingen in het asset allocatie diagram niet optellen tot het totale percentage duurzame beleggingen. Indien dit het geval is, is het te verklaren door de conservatieve schatting en verschillen tussen rapportages van fondsen zoals hierboven beschreven. Bijvoorbeeld, voor sommige fondsen was wel informatie beschikbaar over het percentage van de totale duurzame beleggingen, maar niet over de subcategorieën. In dat geval kan de som van de subcategorieën lager zijn dan het percentage van de totale duurzame beleggingen. In andere gevallen hebben sommige fondsen de duurzame beleggingen die ze hebben gedaan geclassificeerd als zowel een ecologische als een sociale doelstelling.

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S kenmerken** omvat:

- Sub-categorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Sub-categorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● In welke economische sectoren werd belegd?

| Sector | Subsector | Beleggingen (%) |
|----------------------------|-------------------------------|-----------------|
| Consumer Discretionary | Media | 0,05% |
| Consumer Discretionary | Retailing | 0% |
| Consumer Staples | Food Retailers | 0% |
| Financials | Banks | 10,25% |
| Financials | Diversified Financials | 0,12% |
| Financials | Insurance | 0,11% |
| Industrials | Industrial Conglomerates | 0,01% |
| Industrials | Machinery | 0,02% |
| Industrials | Transportation | 0,01% |
| Industrials | Transportation Infrastructure | 0,03% |
| Information Technology | Technology Hardware | 0,01% |
| Materials | Steel | 0% |
| others | others | 39,66% |
| Real Estate | Real Estate | 0,02% |
| Telecommunication Services | Telecommunication Services | 0,14% |
| Utilities | Utilities | 0,14% |

De genoemde sectoren en subsectoren in bovenstaande tabel omvat ook deze sectoren die inkomsten genereren uit exploratie, delving, winning, productie, verwerking, opslag, raffinage of distributie, met inbegrip van transport, opslag en handel van fossiele brandstoffen.

Van de beleggingen in overheden en beleggingen die niet in bedrijven zijn gedaan, zoals contanten, liquide middelen of cash n derivaten, kan niet worden vermeld welke economische sector deze beleggingen betref.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling dat was afgestemd op de EU-taxonomie bedroeg 0%. Het aandeel beleggingen wat is afgestemd op de EU-taxonomie, uitgesplitst naar elke doelstelling van de EU-taxonomie, was als volgt:

- a) Mitigatie van klimaatverandering: 0%
- b) Adaptie van klimaatverandering: 0%

Datapunten lager dan 0,50% zijn afgerond naar 0%.

Verder beschikte de fondsbeheerder op het moment van publicatie van dit document niet over betrouwbare gegevens om het percentage beleggingen afgestemd op de EU-taxonomie te berekenen voor de volgende milieudoelstellingen:

- c) Het duurzame gebruik en bescherming van water en maritieme bronnen
- d) De transitie naar een circulaire economie
- e) Preventie en controle van vervuiling
- f) De bescherming en restauratie van biodiversiteit en ecosystemen

De fondsbeheerder heeft besloten om in zijn openbaarmakingen over de afstemming van taxonomie niet te vertrouwen op gelijkwaardige informatie op basis van aanvullende beoordelingen en schattingen. De reden hiervoor is dat op dit moment een aanzienlijke mate van schatting nodig zou zijn, wat de doelstelling van het produceren van een voorzichtige uitkomst van dergelijke gelijkwaardige informatie in de weg zou staan.

Bovendien houden de cijfers in dit document geen rekening met informatie over de afstemming van de taxonomie die openbaar wordt gemaakt door externe fondsen waarin het financiële product heeft belegd, aangezien het financiële product op dit moment niet in staat is om te bepalen of dergelijke openbaarmakingen voldoen aan de wettelijke gelijkwaardige informatievereisten.

Overeenstemming van het financiële product met de vereisten van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan assurance door een externe accountant.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan ecologische doelstelling.

Transactieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Vanwege risico- en diversificatieoverwegingen belegde dit financiële product voor 20,92% ook in staatsobligaties. Voor deze staatsobligaties was het niet mogelijk om te beoordelen in hoeverre deze bijdroegen aan ecologisch duurzame economische activiteiten.

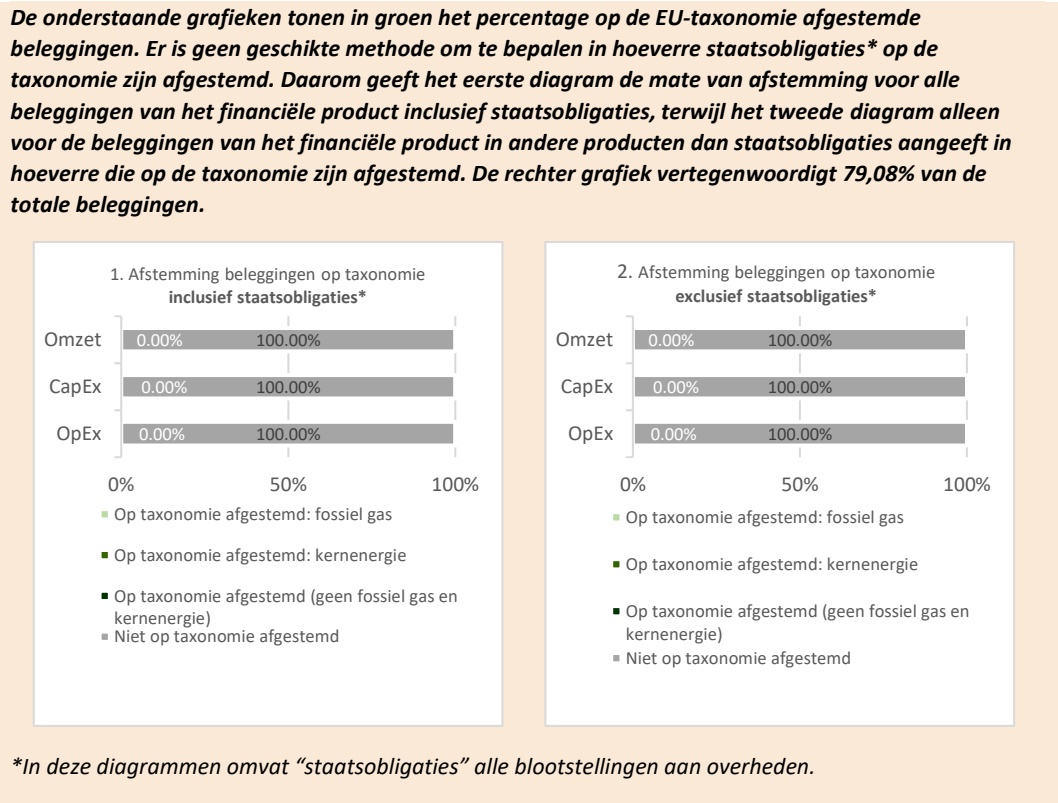
● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?**

- Ja:
 In fossiel gas In kernenergie
 Nee

Op het moment dat dit document werd opgesteld, waren er niet voldoende gegevens beschikbaar om op betrouwbare wijze te bepalen of dit financiële product investeringen in dergelijke activiteiten heeft gedaan.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- De **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- De **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.



¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmigratie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel in transitieactiviteiten gedurende de referentieperiode was 0% en het aandeel in faciliterende activiteiten gedurende de referentieperiode was 0%.

Datapunten lager dan 0,50% zijn afgerond naar 0%.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

| 2022 | 2023 |
|------|------|
| 0% | 0% |



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Tijdens de referentieperiode werd de precontractuele duurzaamheidsinformatie van het financiële product bijgewerkt, zodat er geen verplichting bestaat voor het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet in overeenstemming is met de EU-taxonomie.

In het kader van transparantie wordt er in dit document wel weergegeven welk deel van de portefeuille is belegd in duurzame instrumenten met een milieu doelstelling die niet is afgestemd met de EU taxonomie. Voor de referentieperiode is dit 11,02%.

Het financiële product deed duurzame beleggingen in economische activiteiten die niet afgestemd op de EU-taxonomie, aangezien het financiële product beoogde duurzame beleggingen te doen gerelateerd aan ecologische doelstellingen zonder specifiek te streven naar het doen van beleggingen die waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Tijdens de referentieperiode werd de precontractuele duurzaamheidsinformatie van het financiële product bijgewerkt, zodat er geen verplichting bestaat voor het aandeel duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.

In het kader van transparantie wordt er in dit document wel weergegeven welk deel van de portefeuille is belegd in duurzame instrumenten met een sociale doelstelling die. Voor de referentieperiode is dit 19,9%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder '#2 Overige' opgenomen beleggingen waren beleggingen voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden, en contanten die worden aangehouden als aanvullende

liquiditeit. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De maatregelen die werden genomen gedurende de referentieperiode zijn als volgt:

- Directe beleggingen zijn geselecteerd en gemonitord op hun aansluiting met de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product;
- Fondsen zijn geselecteerd op hun aansluiting met de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product en er heeft engagement met de beheerders van deze fondsen plaatsgevonden om te controleren of zij zich houden aan het beleid van de fondsen;
- Aanvullend heeft er waar dit nodig werd geacht engagement plaatsgevonden voor directe duurzame beleggingen. Dit kan zijn op gebieden die direct betrekking hebben op de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product, zoals klimaatverandering, mensenrechten en arbeidsrechten, of betrekking hebben op duurzaamheid in algemene zin.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Model voor de periodieke informatieverstopping voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Productbenaming: Sustainable World Index Fund
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 2549000JWCW19LKXCHM86

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Er zijn **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: ___%

in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%

Nee

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 30,02% duurzame beleggingen.

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Het product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het financiële product belegt volgens Dow Jones Sustainability World Developed Ex Korea Diversified Select Index (hierna: "Index") samengesteld door de S&P Dow Jones Indices (hierna: "Indexprovider"). Middels het volgen van de Index belegt het financiële product in ondernemingen geselecteerd door de Indexprovider.

De volgende ecologische en sociale kenmerken werden tijdens de referentieperiode door het financiële product gepromoot:

- Ondernemingen worden gescreend door de Indexprovider middels de S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA). De CSA is een op vragenlijsten gebaseerde beoordeling met branche-specifieke vragen. De Indexprovider evalueert hieruit de duurzaamheidsrisico's, kansen en effecten van belanghebbenden op de korte, middellange en lange termijn. Ondernemingen waarin wordt belegd, worden geselecteerd op basis van de hoogste ESG-scores, op het gebied van onder andere mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en goed bestuur, in relevante in aanmerking komende sectoren.
- Uitsluiting van ondernemingen met een betrokkenheid in activiteiten en producten in controversiële wapens, tabak, pornografie, gokken en alcohol worden gedaan op basis van de beoordeling van een extern ESG-onderzoeksbureau. Hiermee kan het uitsluitingenbeleid van de Indexprovider afwijken van het door de fondsbeheerder gehanteerde uitsluitingenbeleid.

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

De Indexprovider houdt rekening met de mate waarin een onderneming wordt blootgesteld aan ESG-risico's dan wel kansen scheidt voor die onderneming. De ondernemingen die in aanmerking komen voor opname in de Index worden door de Indexprovider op ecologische en sociale kenmerken beoordeeld en na de opname in de Index gemonitord met behulp van analyses gebaseerd op informatie uit interne en externe bronnen.

Het financiële product gebruikte de volgende duurzaamheidsindicatoren voor het meten van de verwezenlijking van elk van de ecologische en sociale kenmerken die het financiële product promoot:

- Geen betrokkenheid van ondernemingen in activiteiten en producten in controversiële wapens, tabak, pornografie, gokken en alcohol.

● ***...en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

- Geen betrokkenheid van ondernemingen in activiteiten en producten in controversiële wapens, tabak, pornografie, gokken en alcohol.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

De beleggingen van de Index waren onder meer geselecteerd op basis van middellange- tot langetermijnprestaties, waaronder financiële en niet-financiële prestaties van de ondernemingen waarin werd belegd. Hierbij was rekening gehouden met ESG-kenmerken. De Indexprovider selecteerde bedrijven met de hoogste ESG-scores in relevante in aanmerking komende sectoren. Deze ESG-

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

scores waren afgeleid van de CSA. De data voor de CSA werden verzameld door middel van een online questionnaire, management vergaderingen en openbare informatie.

Ecologische kenmerken omvatte onder andere strategie op klimaatverandering, het duurzame gebruik van water, het voorkomen van vervuiling en het beschermen van gezonde ecosystemen.

Sociale kenmerken omvatte onder andere mensenrechten, diversiteit en arbeidsomstandigheden.

Governance kenmerken omvatte onder andere deugdelijke management structuren, werknemersrelaties, remuneratie van relevante stafleden en het voldoen aan fiscale wet- en regelgeving.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De Indexprovider beoordeelde ondernemingen alvorende deze op te nemen in de Index op de algemene duurzaamheidsprestaties via de CSA en S&P Global ESG Scores. Daarnaast heeft de Indexprovider de duurzaamheidsprestaties van een onderneming continu gemonitord door de huidige controverses met mogelijk negatieve reputatieschade of financiële gevolgen te beoordelen, door middel van de Global Media & Stakeholder Analysis (hierna: "MSA"). Het monitoren werd gedaan op een reeks kwesties, zoals economische misdaad en corruptie, fraude, illegale handelspraktijken, mensenrechtenkwesties, arbeidsconflicten, veiligheid op de werkplek, catastrofale ongevallen en milieurampen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De Indexprovider volgde dagelijks de ondernemingen die onderdeel zijn van de Index, middels de MSA berichtgeving. Dit werd gedaan aan de hand van nieuwsberichten van de media en groepen belanghebbenden die waren samengesteld en vooraf waren gescreend.

Resultaten van de MSA varieerden van geen impact tot veel impact, waarbij de laatste een weerspiegeling was van ernstige reputatierisico's die gevolgen konden hebben voor de ondernemingsresultaten (zoals wettelijke aansprakelijkheid of een grote kans op dreigende wettelijke aansprakelijkheid). Daarnaast werd de algehele kwaliteit en effectiviteit van de reactie van het management op een situatie beoordeeld, waarbij werd beoordeeld of een onderneming het probleem transparant en proactief heeft aangepakt. Elke onderneming waarbij een controversie met grote impact werd geïdentificeerd, werd onmiddellijk ter evaluatie gerapporteerd aan de relevante indexcommissie van de Indexprovider. De indexcommissie bepaalde

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

of de betreffende onderneming uit de Index werd verwijderd. Als een onderneming werd verwijderd, kwam deze gedurende het kalenderjaar na de aanpassing van de Index niet in aanmerking voor heropname in de Index.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

De duurzame beleggingen waren niet afgestemd op de OESO-richtsnoeren. De Indexprovider screent ondernemingen niet rechtstreeks op het naleven van OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Aspecten van deze principes worden echter wel meegenomen in de ESG-scores die worden bepaald onder de CSA.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische- of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het financiële product hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door middel van een combinatie van methoden. Door het uitsluiten van ondernemingen in de beleggingen werd een aantal ongunstige effecten in het financiële product vooraf vermeden, omdat de uitsluitingscriteria betrekking hadden op gebieden waarvoor de ongunstige effecten te groot werden geacht om geschikt te zijn voor belegging door dit financiële product. Voor beleggingen die het financiële product wel deed, beoogde het financiële product bovendien ongunstige effecten verder te verzachten of verminderen door middel van structureel engagement bij de ondernemingen waarin werd belegd (waar mogelijk en haalbaar), en uitoefening van het stemrecht (waar mogelijk en haalbaar). Raadpleeg het [Quintet Active Ownership report](#)

voor meer informatie over hoe is omgegaan met ongunstige effecten via de engagement- en stemaanpak.

De ondernemingen waarin was belegd, zijn gescreend op algemene duurzaamheidsprestaties. Daarnaast zijn de ondernemingen waarin was belegd continue beoordeeld op huidige controverses, met mogelijk negatieve reputatie- of financiële gevolgen. Deze controverses omvatten een reeks kwesties, zoals economische misdaad en corruptie, fraude, illegale handelspraktijken, mensenrechtenkwesties, arbeidsconflicten, veiligheid op de werkplek, catastrofale ongevallen en milieurampen die mogelijk een ernstige afbreuk konden doen aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

| Grootste beleggingen | Sector | % activa | Land (van registratie) |
|------------------------------------|-------------------------------|--------------|------------------------|
| <i>MICROSOFT CORP</i> | <i>Information Technology</i> | <i>8,5%</i> | <i>US</i> |
| <i>NVIDIA CORP</i> | <i>Information Technology</i> | <i>3,48%</i> | <i>US</i> |
| <i>ALPHABET INC</i> | <i>Information Technology</i> | <i>2,55%</i> | <i>US</i> |
| <i>TESLA INC</i> | <i>Consumer Discretionary</i> | <i>2,29%</i> | <i>US</i> |
| <i>ALPHABET INC</i> | <i>Information Technology</i> | <i>2,19%</i> | <i>US</i> |
| <i>UNITEDHEALTH GROUP INC</i> | <i>Healthcare</i> | <i>1,61%</i> | <i>US</i> |
| <i>JPMORGAN CHASE & CO</i> | <i>Financials</i> | <i>1,49%</i> | <i>US</i> |
| <i>VISA INC</i> | <i>Information Technology</i> | <i>1,33%</i> | <i>US</i> |
| <i>PROCTER & GAMBLE CO/THE</i> | <i>Consumer Staples</i> | <i>1,21%</i> | <i>US</i> |
| <i>MASTERCARD INC</i> | <i>Information Technology</i> | <i>1,14%</i> | <i>US</i> |
| <i>NESTLE SA</i> | <i>Consumer Staples</i> | <i>1,1%</i> | <i>CH</i> |
| <i>HOME DEPOT INC/THE</i> | <i>Consumer Discretionary</i> | <i>1,1%</i> | <i>US</i> |
| <i>ASML HOLDING NV</i> | <i>Information Technology</i> | <i>0,96%</i> | <i>NL</i> |
| <i>ABBVIE INC</i> | <i>Healthcare</i> | <i>0,92%</i> | <i>US</i> |
| <i>PEPSICO INC</i> | <i>Consumer Staples</i> | <i>0,84%</i> | <i>US</i> |

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product per 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december 2023. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

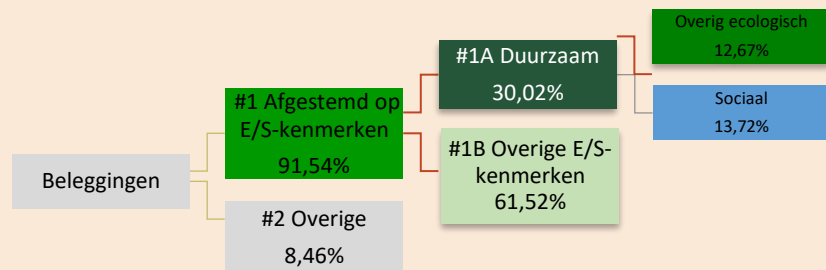
Het aandeel duurzame beleggingen van het financiële product was 30,02%.

De informatie in deze sectie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2023. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

91,54% van de beleggingen sloten aan bij de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Het resterende deel van de beleggingen werd gebruikt voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden, en contanten voor aanvullende liquiditeit. Het aandeel duurzame beleggingen van het financiële product was 30,02%.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

| Sector | Subsector | Beleggingen (%) |
|----------------------------|-------------------------------|------------------------|
| Consumer Discretionary | Automobiles | 4,29% |
| Consumer Discretionary | Retailing | 2,68% |
| Consumer Discretionary | Consumer Services | 1,32% |
| Consumer Discretionary | Textiles & Apparel | 0,8% |
| Consumer Discretionary | Media | 0,48% |
| Consumer Discretionary | Auto Components | 0,47% |
| Consumer Discretionary | Consumer Durables | 0,44% |
| Consumer Discretionary | Homebuilders | 0,24% |
| Consumer Staples | Food Products | 2,84% |
| Consumer Staples | Household Products | 2,7% |
| Consumer Staples | Food Retailers | 1,3% |
| Energy | Oil & Gas Producers | 2,22% |
| Energy | Refiners & Pipelines | 1,42% |
| Energy | Energy Services | 0,38% |
| Financials | Banks | 8,66% |
| Financials | Insurance | 2,57% |
| Financials | Diversified Financials | 2,17% |
| Healthcare | Pharmaceuticals | 7,46% |
| Healthcare | Healthcare | 4,62% |
| Industrials | Transportation | 2,57% |
| Industrials | Machinery | 2,27% |
| Industrials | Traders & Distributors | 1,22% |
| Industrials | Electrical Equipment | 1,15% |
| Industrials | Commercial Services | 1,08% |
| Industrials | Industrial Conglomerates | 0,82% |
| Industrials | Building Products | 0,6% |
| Industrials | Construction & Engineering | 0,39% |
| Industrials | Transportation Infrastructure | 0,19% |
| Industrials | Aerospace & Defense | 0,02% |
| Information Technology | Software & Services | 21,47% |
| Information Technology | Semiconductors | 7,97% |
| Information Technology | Technology Hardware | 1,71% |
| Materials | Chemicals | 2,01% |
| Materials | Diversified Metals | 1,49% |
| Materials | Precious Metals | 0,33% |
| Materials | Construction Materials | 0,2% |
| Materials | Paper & Forestry | 0,2% |
| Materials | Containers & Packaging | 0,11% |
| Materials | Steel | 0,11% |
| Real Estate | Real Estate | 2,37% |
| Telecommunication Services | Telecommunication Services | 1,64% |
| Utilities | Utilities | 2,65% |

De genoemde sectoren en subsectoren in bovenstaande tabel omvat ook deze sectoren die inkomsten genereren uit exploratie, delving, winning, productie, verwerking, opslag, raffinage of distributie, met inbegrip van transport, opslag en handel van fossiele brandstoffen.

Om te bepalen of aan

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;

- De **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;

- De **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

aus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Van de beleggingen in overheden en beleggingen die niet in bedrijven zijn gedaan, zoals contanten, liquide middelen of cash n derivaten, kan niet worden vermeld welke economische sector deze beleggingen betrof.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling dat was afgestemd op de EU-taxonomie bedroeg 0,7%.

Het aandeel beleggingen wat is afgestemd op de EU-taxonomie, uitgesplitst naar elke doelstelling van de EU-taxonomie, was als volgt:

- a) Mitigatie van klimaatverandering: 0,7%.
- b) Adaptie van klimaatverandering: 0.0%.

Datapunten lager dan 0,50% zijn afgerond naar 0%.

Verder beschikte de fondsbeheerder op het moment van publicatie van dit document niet over betrouwbare gegevens om het percentage beleggingen afgestemd op de EU-taxonomie te berekenen voor de volgende milieudoelstellingen:

- c) Het duurzame gebruik en bescherming van water en marieme bronnen
- d) De transitie naar een circulaire economie
- e) Preventie en controle van vervuiling
- f) De bescherming en restauratie van biodiversiteit en ecosystemen

De fondsbeheerder heeft besloten om in zijn openbaarmakingen over de afstemming van taxonomie niet te vertrouwen op gelijkwaardige informatie op basis van aanvullende beoordelingen en schattingen. De reden hiervoor is dat op dit moment een aanzienlijke mate van schatting nodig zou zijn, wat de doelstelling van het produceren van een voorzichtige uitkomst van dergelijke gelijkwaardige informatie in de weg zou staan.

Bovendien houden de cijfers in dit document geen rekening met informatie over de afstemming van de taxonomie die openbaar wordt gemaakt door externe fondsen waarin het financiële product heeft belegd, aangezien het financiële product op dit moment niet in staat is om te bepalen of dergelijke openbaarmakingen voldoen aan de wettelijke gelijkwaardige informatievereisten.

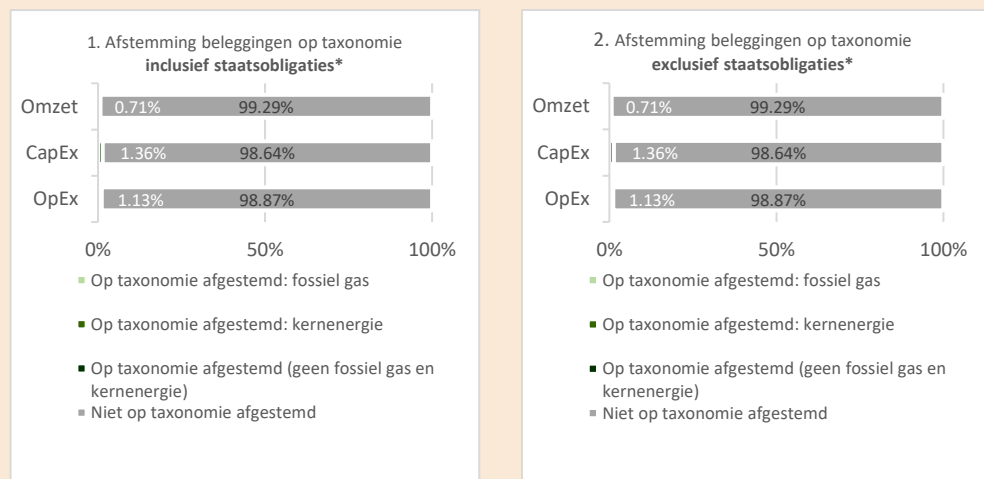
Overeenstemming van het financiële product met de vereisten van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan assurance door een externe accountant.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?**

- Ja:
 In fossiel gas
 In kernenergie
 Nee

Op het moment dat dit document werd opgesteld, waren er niet voldoende gegevens beschikbaar om op betrouwbare wijze te bepalen of dit financiële product investeringen in dergelijke activiteiten heeft gedaan.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd. De rechter grafiek vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.



*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel in transitieactiviteiten gedurende de referentieperiode was 0% en het aandeel in faciliterende activiteiten gedurende de referentieperiode was 0%

Datapunten lager dan 0,50% zijn afgerond naar 0%.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmigratie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

- **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

| 2022 | 2023 |
|------|------|
| 0% | 0,7% |



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Tijdens de referentieperiode werd de precontractuele duurzaamheidsinformatie van het financiële product bijgewerkt, zodat er geen verplichting bestaat voor het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet in overeenstemming is met de EU-taxonomie.

In het kader van transparantie wordt er in dit document wel weergegeven welk deel van de portefeuille is belegd in duurzame instrumenten met een milieu doelstelling die niet is afgestemd met de EU taxonomie. Voor de referentieperiode is dit 12,67%

Het financiële product deed duurzame beleggingen in economische activiteiten die niet afgestemd op de EU-taxonomie, aangezien het financiële product beoogde duurzame beleggingen te doen gerelateerd aan ecologische doelstellingen zonder specifiek te streven naar het doen van beleggingen die waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Tijdens de referentieperiode werd de precontractuele duurzaamheidsinformatie van het financiële product bijgewerkt, zodat er geen verplichting bestaat voor het aandeel duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.

In het kader van transparantie wordt er in dit document wel weergegeven welk deel van de portefeuille is belegd in duurzame instrumenten met een sociale doelstelling. Voor de referentieperiode is dit 13,72%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder '#2 Overige' opgenomen beleggingen waren beleggingen voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden, en contanten die worden aangehouden als aanvullende liquiditeit. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De maatregelen die werden genomen gedurende de referentieperiode zijn als volgt:

- De Indexprovider beoordeelde ondernemingen, om opgenomen te worden in de Index, op de algemene duurzaamheidsprestaties via de CSA en S&P Global ESG Scores;
- De Indexprovider volgde dagelijks de ondernemingen die onderdeel zijn van de Index, middels de MSA berichtgeving. Dit werd gedaan aan de hand van nieuwsberichten van de media en groepen belanghebbenden die waren samengesteld en vooraf waren gescreend;
- Duurzame beleggingen waren geselecteerd en gemonitord op hun aansluiting met de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Model voor de periodieke informatieverstopping voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Productbenaming: Sustainable Europe Index Fund
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 2549005M4K8XVSH5GM09

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Er zijn **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: ___%

in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%

Nee

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 54,24% duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Het product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het financiële product belegt volgens de Dow Jones Sustainability Europe Index ex Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments and Firearms (hierna: "Index") samengesteld door de S&P Dow Jones Indices (hierna: "Indexprovider"). Middels het volgen van de Index belegt het financiële product in ondernemingen geselecteerd door de Indexprovider.

De volgende ecologische en sociale kenmerken werden tijdens de referentieperiode door het financiële product gepromoot:

- Ondernemingen worden gescreend door de Indexprovider middels de S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA). De CSA is een op vragenlijsten gebaseerde beoordeling met branche-specifieke vragen. De Indexprovider evalueert hieruit de duurzaamheidsrisico's, kansen en effecten van belanghebbenden op de korte, middellange en lange termijn. Ondernemingen waarin wordt belegd, worden geselecteerd op basis van de hoogste ESG-scores, op het gebied van onder andere mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en goed bestuur, in relevante in aanmerking komende sectoren.
- Uitsluiting van ondernemingen met een betrokkenheid in activiteiten en producten in controversiële wapens, tabak, pornografie, gokken en alcohol worden gedaan op basis van de beoordeling van een extern ESG-onderzoeksbureau. Hiermee kan het uitsluitingenbeleid van de Indexprovider afwijken van het door de fondsbeheerder gehanteerde uitsluitingenbeleid.

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

De Indexprovider houdt rekening met de mate waarin een onderneming wordt blootgesteld aan ESG-risico's dan wel kansen scheidt voor die onderneming. De ondernemingen die in aanmerking komen voor opname in de Index worden door de Indexprovider op ecologische en sociale kenmerken beoordeeld en na de opname in de Index gemonitord met behulp van analyses gebaseerd op informatie uit interne en externe bronnen.

Het financiële product gebruikte de volgende duurzaamheidsindicatoren voor het meten van de verwezenlijking van elk van de ecologische en sociale kenmerken die het financiële product promoot:

- Geen betrokkenheid van ondernemingen in activiteiten en producten in controversiële wapens, tabak, pornografie, gokken en alcohol

● ***...en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

- Geen betrokkenheid van ondernemingen in activiteiten en producten in controversiële wapens, tabak, pornografie, gokken en alcohol

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

De beleggingen van de Index waren onder meer geselecteerd op basis van middellange- tot langetermijnprestaties, waaronder financiële en niet-financiële prestaties van de ondernemingen waarin werd belegd. Hierbij was rekening gehouden met ESG-kenmerken. De Indexprovider selecteerde bedrijven met de

**Duurzaamheids-
indicatoren** meten
hoe de ecologische of
sociale kenmerken
die het financiële
product promoot,
worden
verwezenlijkt.

hoogste ESG-scores in relevante in aanmerking komende sectoren. Deze ESG-scores waren afgeleid van de CSA. De data voor de CSA werden verzameld door middel van een online questionnaire, management vergaderingen en openbare informatie.

Ecologische kenmerken omvatte onder andere strategie op klimaatverandering, het duurzame gebruik van water, het voorkomen van vervuiling en het beschermen van gezonde ecosystemen.

Sociale kenmerken omvatte onder andere mensenrechten, diversiteit en arbeidsomstandigheden

Governance kenmerken omvatte onder andere deugdelijke management structuren, werknemersrelaties, remuneratie van relevante stafleden en het voldoen aan fiscale wet- en regelgeving.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De Indexprovider beoordeelde ondernemingen alvorende deze op te nemen in de Index op de algemene duurzaamheidsprestaties via de CSA en S&P Global ESG Scores. Daarnaast heeft de Indexprovider de duurzaamheidsprestaties van een onderneming continu gemonitord door de huidige controverses met mogelijk negatieve reputatieschade of financiële gevolgen te beoordelen, door middel van de Global Media & Stakeholder Analysis (hierna: "MSA"). Het monitoren werd gedaan op een reeks kwesties, zoals economische misdaad en corruptie, fraude, illegale handelspraktijken, mensenrechtenkwesties, arbeidsconflicten, veiligheid op de werkplek, catastrofale ongevallen en milieurampen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De Indexprovider volgde dagelijks de ondernemingen die onderdeel zijn van de Index, middels de MSA berichtgeving. Dit werd gedaan aan de hand van nieuwsberichten van de media en groepen belanghebbenden die waren samengesteld en vooraf waren gescreend.

Resultaten van de MSA varieerden van geen impact tot veel impact, waarbij de laatste een weerspiegeling was van ernstige reputatierisico's die gevolgen konden hebben voor de ondernemingsresultaten (zoals wettelijke aansprakelijkheid of een grote kans op dreigende wettelijke aansprakelijkheid). Daarnaast werd de algehele kwaliteit en effectiviteit van de reactie van het management op een situatie beoordeeld, waarbij werd beoordeeld of een onderneming het probleem transparant en proactief heeft aangepakt. Elke onderneming waarbij een controversie met grote impact werd geïdentificeerd, werd onmiddellijk ter evaluatie gerapporteerd aan de

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

relevante indexcommissie van de Indexprovider. De indexcommissie bepaalde of de betreffende onderneming uit de Index werd verwijderd. Als een onderneming werd verwijderd, kwam deze gedurende het kalenderjaar na de aanpassing van de Index niet in aanmerking voor heropname in de Index.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische- of sociale doelstellingen

— — *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?*

De duurzame beleggingen waren niet afgestemd op de OESO-richtsnoeren. De Indexprovider screent ondernemingen niet rechtstreeks op het naleven van OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Aspecten van deze principes worden echter wel meegenomen in de ESG-scores die worden bepaald onder de CSA.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het financiële product hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door middel van een combinatie van methoden. Door het uitsluiten van ondernemingen in de beleggingen werd een aantal ongunstige effecten in het financiële product vooraf vermeden, omdat de uitsluitingscriteria betrekking hadden op gebieden waarvoor de ongunstige effecten te groot werden geacht om geschikt te zijn voor belegging door dit financiële product. Voor beleggingen die het financiële product wel deed, beoogde het financiële product bovendien ongunstige effecten verder te verzachten of verminderen door middel van structureel engagement bij de ondernemingen waarin werd belegd (waar mogelijk en haalbaar), en uitoefening van het stemrecht (waar mogelijk en haalbaar). Raadpleeg het [Quintet Active Ownership report](#)



voor meer informatie over hoe is omgegaan met ongunstige effecten via de engagement- en stemaanpak.

De ondernemingen waarin was belegd, zijn gescreend op algemene duurzaamheidsprestaties. Daarnaast zijn de ondernemingen waarin was belegd continue beoordeeld op huidige controverses, met mogelijk negatieve reputatie- of financiële gevolgen. Deze controverses omvatten een reeks kwesties, zoals economische misdaad en corruptie, fraude, illegale handelspraktijken, mensenrechtenkwesties, arbeidsconflicten, veiligheid op de werkplek, catastrofale ongevallen en milieurampen die mogelijk een ernstige afbreuk konden doen aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen.

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

| Grootste beleggingen | Sector | % activa | Land (van registratie) |
|-----------------------|----------------------------|----------|------------------------|
| ASML HOLDING NV | Information Technology | 7,24% | NL |
| NOVARTIS AG | Healthcare | 5,78% | CH |
| ASTRAZENECA PLC | Healthcare | 5,61% | UK |
| ROCHE HOLDING AG | Healthcare | 5,32% | CH |
| TOTALENERGIES SE | Energy | 3,8% | FR |
| SAP SE | Information Technology | 3,78% | DE |
| SIEMENS AG | Industrials | 3,24% | DE |
| SANOFI SA | Healthcare | 3,13% | FR |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | Industrials | 2,6% | FR |
| AIR LIQUIDE SA | Materials | 2,44% | FR |
| UBS GROUP AG | Financials | 2,09% | CH |
| DEUTSCHE TELEKOM AG | Telecommunication Services | 2,08% | DE |
| GSK PLC | Healthcare | 1,92% | UK |
| IBERDROLA SA | Utilities | 1,9% | ES |

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2023. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.



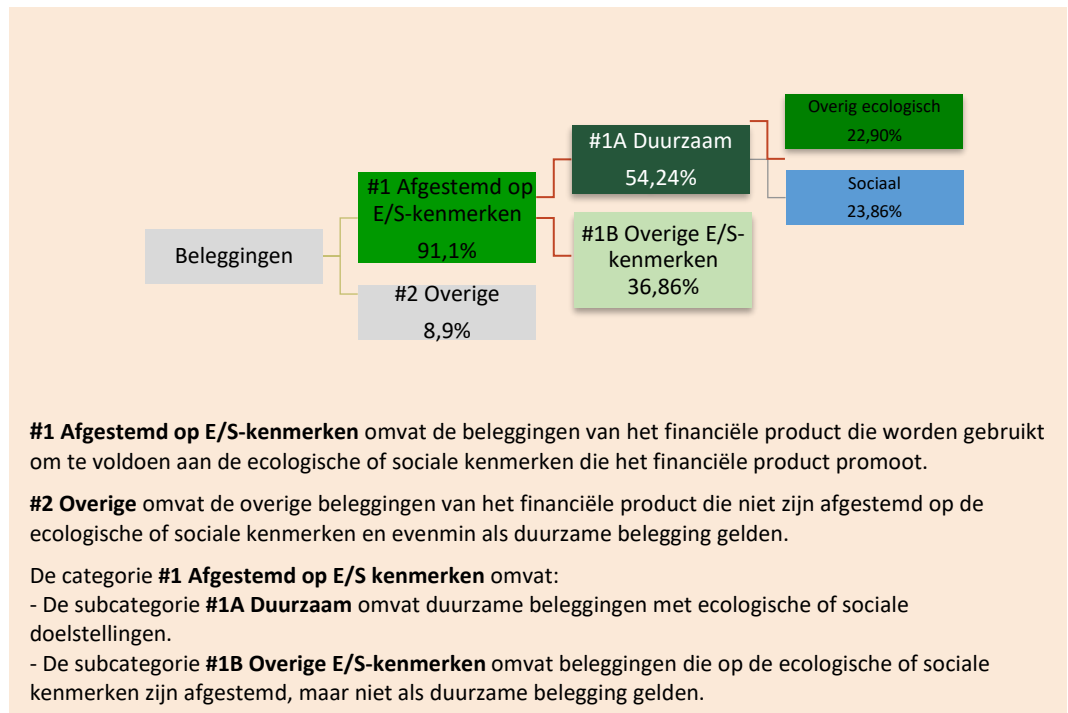
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzame beleggingen van het financiële product was 54,24%.

De informatie in deze sectie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product per 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december 2023. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

91,1% van de beleggingen sloten aan bij de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Het resterende deel van de beleggingen werd gebruikt voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden, en contanten voor aanvullende liquiditeit. Het aandeel duurzame beleggingen van het financiële product was 54,24%.



● In welke economische sectoren werd belegd?

| Sector | Subsector | Beleggingen (%) |
|------------------------|--------------------|-----------------|
| Consumer Discretionary | Automobiles | 2,01% |
| Consumer Discretionary | Retailing | 1,66% |
| Consumer Discretionary | Textiles & Apparel | 1,25% |
| Consumer Discretionary | Media | 1,14% |
| Consumer Discretionary | Consumer Services | 0,22% |
| Consumer Discretionary | Homebuilders | 0,19% |
| Consumer Discretionary | Consumer Durables | 0,13% |
| Consumer Discretionary | Auto Components | 0,07% |
| Consumer Staples | Household Products | 1,35% |

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan ecologische doelstelling.

Transactieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

| | | |
|-----------------------------------|---------------------------------------|--------|
| <i>Consumer Staples</i> | <i>Food Retailers</i> | 0,43% |
| <i>Consumer Staples</i> | <i>Food Products</i> | 0,31% |
| <i>Energy</i> | <i>Oil & Gas Producers</i> | 4,36% |
| <i>Energy</i> | <i>Refiners & Pipelines</i> | 0,47% |
| <i>Energy</i> | <i>Energy Services</i> | 0,05% |
| <i>Financials</i> | <i>Banks</i> | 7,77% |
| <i>Financials</i> | <i>Diversified Financials</i> | 4,93% |
| <i>Financials</i> | <i>Insurance</i> | 3,28% |
| <i>Healthcare</i> | <i>Pharmaceuticals</i> | 22,69% |
| <i>Healthcare</i> | <i>Healthcare</i> | 1,09% |
| <i>Industrials</i> | <i>Electrical Equipment</i> | 3,82% |
| <i>Industrials</i> | <i>Industrial Conglomerates</i> | 3,71% |
| <i>Industrials</i> | <i>Building Products</i> | 1,12% |
| <i>Industrials</i> | <i>Commercial Services</i> | 0,99% |
| <i>Industrials</i> | <i>Machinery</i> | 0,75% |
| <i>Industrials</i> | <i>Construction & Engineering</i> | 0,7% |
| <i>Industrials</i> | <i>Traders & Distributors</i> | 0,16% |
| <i>Industrials</i> | <i>Transportation</i> | 0,14% |
| <i>Information Technology</i> | <i>Semiconductors</i> | 8,85% |
| <i>Information Technology</i> | <i>Software & Services</i> | 7,53% |
| <i>Information Technology</i> | <i>Technology Hardware</i> | 1,18% |
| <i>Materials</i> | <i>Chemicals</i> | 4,53% |
| <i>Materials</i> | <i>Construction Materials</i> | 1,34% |
| <i>Materials</i> | <i>Paper & Forestry</i> | 0,52% |
| <i>Materials</i> | <i>Diversified Metals</i> | 0,24% |
| <i>Materials</i> | <i>Steel</i> | 0,09% |
| <i>Materials</i> | <i>Containers & Packaging</i> | 0,07% |
| <i>Real Estate</i> | <i>Real Estate</i> | 1,37% |
| <i>Telecommunication Services</i> | <i>Telecommunication Services</i> | 3,8% |
| <i>Utilities</i> | <i>Utilities</i> | 5,08% |

De genoemde sectoren en subsectoren in bovenstaande tabel omvat ook deze sectoren die inkomsten genereren uit exploratie, delving, winning, productie, verwerking, opslag, raffinage of distributie, met inbegrip van transport, opslag en handel van fossiele brandstoffen.

Van de beleggingen in overheden en beleggingen die niet in bedrijven zijn gedaan, zoals contanten, liquide middelen of cash n derivaten, kan niet worden vermeld welke economische sector deze beleggingen betrof.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling dat was afgestemd op de EU-taxonomie bedroeg 4,2%. Het aandeel beleggingen wat is afgestemd op de EU-taxonomie, uitgesplitst naar elke doelstelling van de EU-taxonomie, was als volgt:

- a) Mitigatie van klimaatverandering: 3,7%
- b) Adaptie van klimaatverandering: 0%

Datapunten lager dan 0,50% zijn afgerond naar 0%.

Verder beschikte de fondsbeheerder op het moment van publicatie van dit document niet over betrouwbare gegevens om het percentage beleggingen afgestemd op de EU-taxonomie te berekenen voor de volgende milieudoelstellingen:

- c) Het duurzame gebruik en bescherming van water en maritieme bronnen
- d) De transitie naar een circulaire economie
- e) Preventie en controle van vervuiling
- f) De bescherming en restauratie van biodiversiteit en ecosystemen

De fondsbeheerder heeft besloten om in zijn openbaarmakingen over de afstemming van taxonomie niet te vertrouwen op gelijkwaardige informatie op basis van aanvullende beoordelingen en schattingen. De reden hiervoor is dat op dit moment een aanzienlijke mate van schatting nodig zou zijn, wat de doelstelling van het produceren van een voorzichtige uitkomst van dergelijke gelijkwaardige informatie in de weg zou staan.

Bovendien houden de cijfers in dit document geen rekening met informatie over de afstemming van de taxonomie die openbaar wordt gemaakt door externe fondsen waarin het financiële product heeft belegd, aangezien het financiële product op dit moment niet in staat is om te bepalen of dergelijke openbaarmakingen voldoen aan de wettelijke gelijkwaardige informatievereisten. Overeenstemming van het financiële product met de vereisten van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan assurance door een externe accountant.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?**

- Ja: In fossiel gas In kernenergie
- Nee

Op het moment dat dit document werd opgesteld, waren er niet voldoende gegevens beschikbaar om op betrouwbare wijze te bepalen of dit financiële product investeringen in dergelijke activiteiten heeft gedaan.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmigratie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

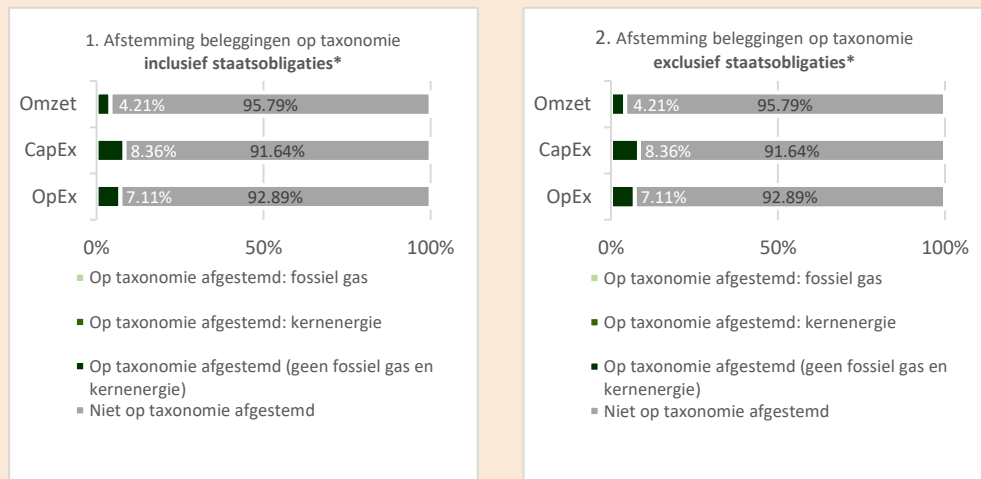
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- De **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- De **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd. De rechter grafiek vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.



*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel in transitieactiviteiten gedurende de referentieperiode was 0% en het aandeel in faciliterende activiteiten gedurende de referentieperiode was 2,5%.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

| 2022 | 2023 |
|------|------|
| 0% | 4,2% |



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Tijdens de referentieperiode werd de precontractuele duurzaamheidsinformatie van het financiële product bijgewerkt, zodat er geen verplichting bestaat voor het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet in overeenstemming is met de EU-taxonomie.

In het kader van transparantie wordt er in dit document wel weergegeven welk deel van de portefeuille is belegd in duurzame instrumenten met een milieu doelstelling die niet is afgestemd met de EU taxonomie. Voor de referentieperiode is dit 22,90%.

Het financiële product deed duurzame beleggingen in economische activiteiten die niet afgestemd op de EU-taxonomie, aangezien het financiële product beoogde duurzame beleggingen te doen gerelateerd aan ecologische doelstellingen zonder

specifiek te streven naar het doen van beleggingen die waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Tijdens de referentieperiode werd de precontractuele duurzaamheidsinformatie van het financiële product bijgewerkt, zodat er geen verplichting bestaat voor het aandeel duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.

In het kader van transparantie wordt er in dit document wel weergegeven welk deel van de portefeuille is belegd in duurzame instrumenten met een sociale doelstelling. Voor de referentieperiode is dit 23,86%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder '#2 Overige' opgenomen beleggingen waren beleggingen voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden, en contanten die worden aangehouden als aanvullende liquiditeit. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.



Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De maatregelen die werden genomen gedurende de referentieperiode zijn als volgt:

- De Indexprovider beoordeelde ondernemingen, om opgenomen te worden in de Index, op de algemene duurzaamheidsprestaties via de CSA en S&P Global ESG Scores;
- De Indexprovider volgde dagelijks de ondernemingen die onderdeel zijn van de Index, middels de MSA berichtgeving. Dit werd gedaan aan de hand van nieuwsberichten van de media en groepen belanghebbenden die waren samengesteld en vooraf waren gescreend;
- Duurzame beleggingen waren geselecteerd en gemonitord op hun aansluiting met de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

- **Waarom verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: Sustainable North America Index Fund
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 254900ASIJWA5G9I59

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Er zijn **duurzaame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: ___%

in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%

Nee

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 34,78% duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Het product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het financiële product belegt volgens de Dow Jones Sustainability North America Index ex Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments and Firearms (hierna: "Index") samengesteld door de S&P Dow Jones Indices (hierna: "Indexprovider"). Middels het volgen van de Index belegt het financiële product in ondernemingen geselecteerd door de Indexprovider.

De volgende ecologische en sociale kenmerken werden tijdens de referentieperiode door het financiële product gepromoot:

- Ondernemingen worden gescreend door de Indexprovider middels de S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA). De CSA is een op vragenlijsten gebaseerde beoordeling met branche-specifieke vragen. De Indexprovider evalueert hieruit de duurzaamheidsrisico's, kansen en effecten van belanghebbenden op de korte, middellange en lange termijn. Ondernemingen waarin wordt belegd, worden geselecteerd op basis van de hoogste ESG-scores, op het gebied van onder andere mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en goed bestuur, in relevante in aanmerking komende sectoren.
- Uitsluiting van ondernemingen met een betrokkenheid in activiteiten en producten in controversiële wapens, tabak, pornografie, gokken en alcohol worden gedaan op basis van de beoordeling van een extern ESG-onderzoeksbureau. Hiermee kan het uitsluitingenbeleid van de Indexprovider afwijken van het door de fondsbeheerder gehanteerde uitsluitingenbeleid.

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

De Indexprovider houdt rekening met de mate waarin een onderneming wordt blootgesteld aan ESG-risico's dan wel kansen schept voor die onderneming. De ondernemingen die in aanmerking komen voor opname in de Index worden door de Indexprovider op ecologische en sociale kenmerken beoordeeld en na de opname in de Index gemonitord met behulp van analyses gebaseerd op informatie uit interne en externe bronnen.

Het financiële product gebruikte de volgende duurzaamheidsindicatoren voor het meten van de verwezenlijking van elk van de ecologische en sociale kenmerken die het financiële product promoot:

- Geen betrokkenheid van ondernemingen in activiteiten en producten in controversiële wapens, tabak, pornografie, gokken en alcohol.

● ***...en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

- Geen betrokkenheid van ondernemingen in activiteiten en producten in controversiële wapens, tabak, pornografie, gokken en alcohol.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

De beleggingen van de Index waren onder meer geselecteerd op basis van middellange- tot langetermijnprestaties, waaronder financiële en niet-financiële prestaties van de ondernemingen waarin werd belegd. Hierbij was rekening gehouden met ESG-kenmerken. De Indexprovider selecteerde bedrijven met de hoogste ESG-scores in relevante in aanmerking komende sectoren. Deze ESG-scores waren afgeleid van de CSA. De data voor de CSA werden verzameld door middel van een online questionnaire, management vergaderingen en openbare informatie.

**Duurzaamheids-
indicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Ecologische kenmerken omvatte onder andere strategie op klimaatverandering, het duurzame gebruik van water, het voorkomen van vervuiling en het beschermen van gezonde ecosystemen.

Sociale kenmerken omvatte onder andere mensenrechten, diversiteit en arbeidsomstandigheden

Governance kenmerken omvatte onder andere deugdelijke management structuren, werknemersrelaties, remuneratie van relevante stafleden en het voldoen aan fiscale wet- en regelgeving.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De Indexprovider beoordeelde ondernemingen alvorende deze op te nemen in de Index op de algemene duurzaamheidsprestaties via de CSA en S&P Global ESG Scores. Daarnaast heeft de Indexprovider de duurzaamheidsprestaties van een onderneming continu gemonitord door de huidige controverses met mogelijk negatieve reputatieschade of financiële gevolgen te beoordelen, door middel van de Global Media & Stakeholder Analysis (hierna: "MSA"). Het monitoren werd gedaan op een reeks kwesties, zoals economische misdaad en corruptie, fraude, illegale handelspraktijken, mensenrechtenkwesties, arbeidsconflicten, veiligheid op de werkplek, catastrofale ongevallen en milieurampen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De Indexprovider volgde dagelijks de ondernemingen die onderdeel zijn van de Index, middels de MSA berichtgeving. Dit werd gedaan aan de hand van nieuwsberichten van de media en groepen belanghebbenden die waren samengesteld en vooraf waren gescreend.

Resultaten van de MSA varieerden van geen impact tot veel impact, waarbij de laatste een weerspiegeling was van ernstige reputatierisico's die gevolgen konden hebben voor de ondernemingsresultaten (zoals wettelijke aansprakelijkheid of een grote kans op dreigende wettelijke aansprakelijkheid). Daarnaast werd de algehele kwaliteit en effectiviteit van de reactie van het management op een situatie beoordeeld, waarbij werd beoordeeld of een onderneming het probleem transparant en proactief heeft aangepakt. Elke onderneming waarbij een controversie met grote impact werd geïdentificeerd, werd onmiddellijk ter evaluatie gerapporteerd aan de relevante indexcommissie van de Indexprovider. De indexcommissie bepaalde of de betreffende onderneming uit de Index werd verwijderd. Als een onderneming werd verwijderd, kwam deze gedurende het kalenderjaar na de aanpassing van de Index niet in aanmerking voor heropname in de Index.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

— — *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?*

De duurzame beleggingen waren niet afgestemd op de OESO-richtsnoeren. De Indexprovider screent ondernemingen niet rechtstreeks op het naleven van OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Aspecten van deze principes worden echter wel meegenomen in de ESG-scores die worden bepaald onder de CSA.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische- of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het financiële product hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door middel van een combinatie van methoden. Door het uitsluiten van ondernemingen in de beleggingen werd een aantal ongunstige effecten in het financiële product vooraf vermeden, omdat de uitsluitingscriteria betrekking hadden op gebieden waarvoor de ongunstige effecten te groot werden geacht om geschikt te zijn voor belegging door dit financiële product. Voor beleggingen die het financiële product wel deed, beoogde het financiële product bovendien ongunstige effecten verder te verzachten of verminderen door middel van structureel engagement bij de ondernemingen waarin werd belegd (waar mogelijk en haalbaar), en uitoefening van het stemrecht (waar mogelijk en haalbaar). Raadpleeg het [Quintet Active Ownership report](#)

voor meer informatie over hoe is omgegaan met ongunstige effecten via de engagement- en stemaanpak.

De ondernemingen waarin was belegd, zijn gescreend op algemene duurzaamheidsprestaties. Daarnaast zijn de ondernemingen waarin was belegd continue beoordeeld op huidige controverses, met mogelijk negatieve reputatie- of financiële gevolgen. Deze controverses omvatten een reeks kwesties, zoals economische misdaad en corruptie, fraude, illegale handelspraktijken, mensenrechtenkwesties, arbeidsconflicten, veiligheid op de werkplek, catastrofale ongevallen en milieurampen die mogelijk een ernstige afbreuk konden doen aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen.

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

| Grootste beleggingen | Sector | % activa | Land (van registratie) |
|-------------------------|------------------------|----------|------------------------|
| MICROSOFT CORP | Information Technology | 10,5% | US |
| NVIDIA CORP | Information Technology | 7,64% | US |
| ALPHABET INC | Information Technology | 5,58% | US |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | Healthcare | 3,51% | US |
| VISA INC | Information Technology | 2,93% | US |
| PROCTER & GAMBLE CO/THE | Consumer Staples | 2,67% | US |
| MASTERCARD INC | Information Technology | 2,52% | US |
| MERCK & CO INC | Healthcare | 2,1% | US |
| ABBVIE INC | Healthcare | 2,02% | US |
| PEPSICO INC | Consumer Staples | 1,86% | US |
| ADOBE INC | Information Technology | 1,72% | US |
| WALMART INC | Consumer Staples | 1,68% | US |
| SALESFORCE INC | Information Technology | 1,63% | US |
| CISCO SYSTEMS INC | Information Technology | 1,63% | US |
| ACCENTURE PLC | Information Technology | 1,5% | IE |

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product per 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december 2023. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.



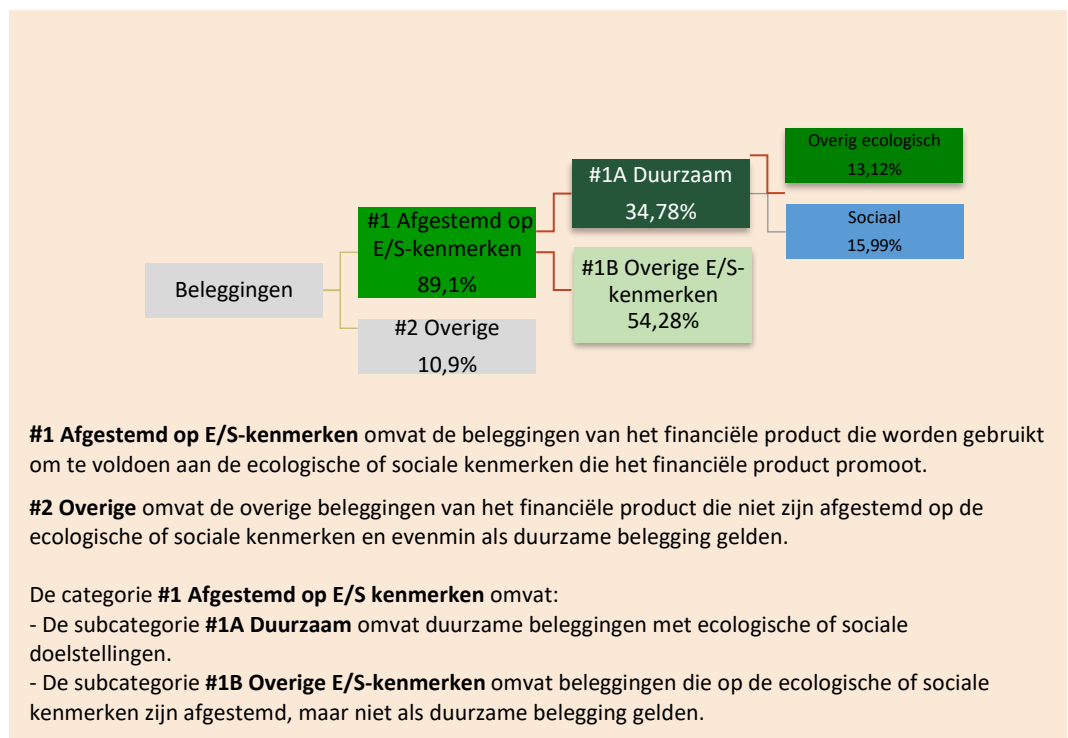
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel van duurzame beleggingen van het financiële product was 34,78%.

De informatie in deze sectie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2023. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

89,1% van de beleggingen sloten aan bij de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Het resterende deel van de beleggingen werd gebruikt voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden, en contanten voor aanvullende liquiditeit. Het aandeel duurzame beleggingen van het financiële product was 34,78%.



● In welke economische sectoren werd belegd?

| Sector | Subsector | Beleggingen (%) |
|------------------------|-------------------|-----------------|
| Consumer Discretionary | Media | 1,26% |
| Consumer Discretionary | Retailing | 1,16% |
| Consumer Discretionary | Consumer Services | 0,42% |
| Consumer Discretionary | Automobiles | 0,36% |
| Consumer Discretionary | Homebuilders | 0,32% |

| | | |
|-----------------------------------|---------------------------------------|--------|
| <i>Consumer Discretionary</i> | <i>Auto Components</i> | 0,17% |
| <i>Consumer Discretionary</i> | <i>Consumer Durables</i> | 0,04% |
| <i>Consumer Discretionary</i> | <i>Textiles & Apparel</i> | 0,03% |
| <i>Consumer Staples</i> | <i>Household Products</i> | 3,14% |
| <i>Consumer Staples</i> | <i>Food Products</i> | 2,81% |
| <i>Consumer Staples</i> | <i>Food Retailers</i> | 1,72% |
| <i>Energy</i> | <i>Oil & Gas Producers</i> | 1,55% |
| <i>Energy</i> | <i>Refiners & Pipelines</i> | 0,98% |
| <i>Energy</i> | <i>Energy Services</i> | 0,22% |
| <i>Financials</i> | <i>Banks</i> | 3,26% |
| <i>Financials</i> | <i>Diversified Financials</i> | 2,2% |
| <i>Financials</i> | <i>Insurance</i> | 1,69% |
| <i>Healthcare</i> | <i>Healthcare</i> | 9,23% |
| <i>Healthcare</i> | <i>Pharmaceuticals</i> | 6,09% |
| <i>Industrials</i> | <i>Transportation</i> | 2,64% |
| <i>Industrials</i> | <i>Machinery</i> | 1,72% |
| <i>Industrials</i> | <i>Commercial Services</i> | 0,99% |
| <i>Industrials</i> | <i>Building Products</i> | 0,47% |
| <i>Industrials</i> | <i>Traders & Distributors</i> | 0,25% |
| <i>Industrials</i> | <i>Construction & Engineering</i> | 0,13% |
| <i>Industrials</i> | <i>Electrical Equipment</i> | 0,11% |
| <i>Information Technology</i> | <i>Software & Services</i> | 30,76% |
| <i>Information Technology</i> | <i>Semiconductors</i> | 13,46% |
| <i>Information Technology</i> | <i>Technology Hardware</i> | 2,3% |
| <i>Materials</i> | <i>Chemicals</i> | 2,17% |
| <i>Materials</i> | <i>Precious Metals</i> | 0,34% |
| <i>Materials</i> | <i>Diversified Metals</i> | 0,19% |
| <i>Materials</i> | <i>Paper & Forestry</i> | 0,18% |
| <i>Materials</i> | <i>Containers & Packaging</i> | 0,13% |
| <i>Real Estate</i> | <i>Real Estate</i> | 1,55% |
| <i>Telecommunication Services</i> | <i>Telecommunication Services</i> | 0,91% |
| <i>Utilities</i> | <i>Utilities</i> | 1,65% |

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan ecologische doelstelling.

Transactieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

De genoemde sectoren en subsectoren in bovenstaande tabel omvat ook deze sectoren die inkomsten genereren uit exploratie, delving, winning, productie, verwerking, opslag, raffinage of distributie, met inbegrip van transport, opslag en handel van fossiele brandstoffen.

Van de beleggingen in overheden en beleggingen die niet in bedrijven zijn gedaan, zoals contanten, liquide middelen of cash n derivaten, kan niet worden vermeld welke economische sector deze beleggingen betref.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling dat was afgestemd op de EU-taxonomie bedroeg 0%. Het aandeel beleggingen wat is afgestemd op de EU-taxonomie, uitgesplitst naar elke doelstelling van de EU-taxonomie, was als volgt:

a) Mitigatie van klimaatverandering: 0%.

b) Adaptie van klimaatverandering: 0%

Datapunten lager dan 0,50% zijn afgerond naar 0%.

Verder beschikte de fondsbeheerder op het moment van publicatie van dit document niet over betrouwbare gegevens om het percentage beleggingen afgestemd op de EU-taxonomie te berekenen voor de volgende milieudoelstellingen:

- c) Het duurzame gebruik en bescherming van water en maritieme bronnen
- d) De transitie naar een circulaire economie
- e) Preventie en controle van vervuiling
- f) De bescherming en restauratie van biodiversiteit en ecosystemen

De fondsbeheerder heeft besloten om in zijn openbaarmakingen over de afstemming van taxonomie niet te vertrouwen op gelijkwaardige informatie op basis van aanvullende beoordelingen en schattingen. De reden hiervoor is dat op dit moment een aanzienlijke mate van schatting nodig zou zijn, wat de doelstelling van het produceren van een voorzichtige uitkomst van dergelijke gelijkwaardige informatie in de weg zou staan.

Bovendien houden de cijfers in dit document geen rekening met informatie over de afstemming van de taxonomie die openbaar wordt gemaakt door externe fondsen waarin het financiële product heeft belegd, aangezien het financiële product op dit moment niet in staat is om te bepalen of dergelijke openbaarmakingen voldoen aan de wettelijke gelijkwaardige informatievereisten. Overeenstemming van het financiële product met de vereisten van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan assurance door een externe accountant.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?**

Ja:

In fossiel gas

In kernenergie

Nee

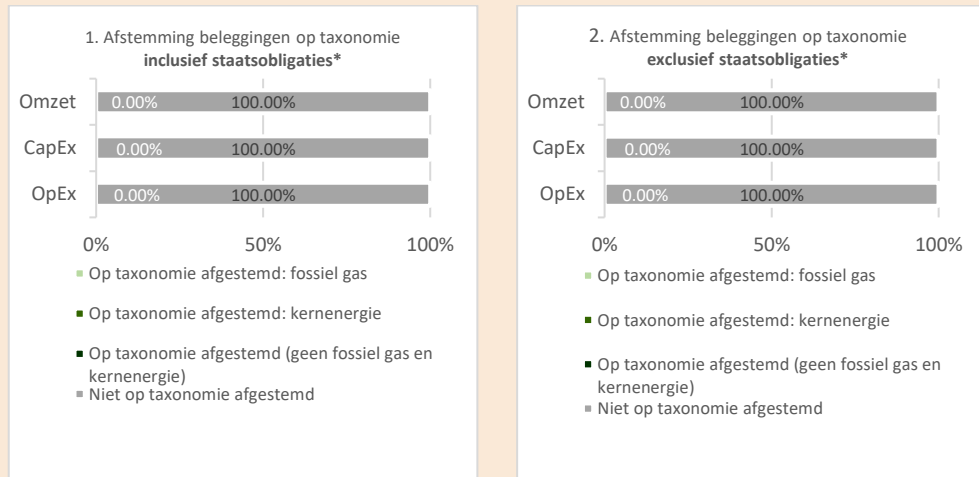
Op het moment dat dit document werd opgesteld, waren er niet voldoende gegevens beschikbaar om op betrouwbare wijze te bepalen of dit financiële product investeringen in dergelijke activiteiten heeft gedaan.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmigratie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.


Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- De **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- De **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd. De rechter grafiek vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.



*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

 zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel in transitieactiviteiten gedurende de referentieperiode was 0% en het aandeel in faciliterende activiteiten gedurende de referentieperiode was 0%.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

| 2022 | 2023 |
|------|------|
| 0% | 0% |



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Tijdens de referentieperiode werd de precontractuele duurzaamheidsinformatie van het financiële product bijgewerkt, zodat er geen verplichting bestaat voor het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet in overeenstemming is met de EU-taxonomie.

In het kader van transparantie wordt er in dit document wel weergegeven welk deel van de portefeuille is belegd in duurzame instrumenten met een milieu doelstelling die niet is afgestemd met de EU taxonomie. Voor de referentieperiode is dit 13,12%.

Het financiële product deed duurzame beleggingen in economische activiteiten die niet afgestemd op de EU-taxonomie, aangezien het financiële product beoogde duurzame beleggingen te doen gerelateerd aan ecologische doelstellingen zonder specifiek te streven naar het doen van beleggingen die waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Tijdens de referentieperiode werd de precontractuele duurzaamheidsinformatie van het financiële product bijgewerkt, zodat er geen verplichting bestaat voor het aandeel duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.

In het kader van transparantie wordt er in dit document wel weergegeven welk deel van de portefeuille is belegd in duurzame instrumenten met een sociale doelstelling. Voor de referentieperiode is dit 15,99%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder '#2 Overige' opgenomen beleggingen waren beleggingen voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden, en contanten die worden aangehouden als aanvullende liquiditeit. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De maatregelen die werden genomen gedurende de referentieperiode zijn als volgt:

- De Indexprovider beoordeelde ondernemingen, om opgenomen te worden in de Index, op de algemene duurzaamheidsprestaties via de CSA en S&P Global ESG Scores;
- De Indexprovider volgde dagelijks de ondernemingen die onderdeel zijn van de Index, middels de MSA berichtgeving. Dit werd gedaan aan de hand van nieuwsberichten van de media en groepen belanghebbenden die waren samengesteld en vooraf waren gescreend;
- Duurzame beleggingen waren geselecteerd en gemonitord op hun aansluiting met de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.