

InsingerGilissen
Umbrella Fund N.V.

Halfjaarverslag 2021
Over de periode eindigend 30 juni 2021

INHOUDSOPGAVE

Algemene informatie	- 4 -
Verslag van de Bestuurder	- 6 -
Doelstelling subfondsen.....	- 6 -
Kerncijfers.....	- 12 -
Overig	- 13 -
Halfjaarverslag	- 14 -
Balans	- 14 -
Balans per subfonds.....	- 15 -
Winst- en Verliesrekening.....	- 19 -
Winst- en Verliesrekening per subfonds.....	- 20 -
Mutatieoverzicht Eigen Vermogen.....	- 24 -
Mutatieoverzicht Eigen Vermogen per subfonds.....	- 26 -
Kasstroomoverzicht Indirecte Methode.....	- 30 -
Kasstroomoverzicht Indirectie Methode per subfonds.....	- 31 -
Toelichting op de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht.....	- 33 -
1 Beleggingen.....	- 34 -
2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten	- 41 -
3 Eigen Vermogen.....	- 49 -
4 Kosten	- 51 -
5 Overige toelichtingen.....	- 52 -
Overige gegevens.....	- 55 -

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 30 juni 2021 vijf beleggingsfondsen/subfondsen met een open-end status, te weten:

- Fonds C, genaamd InsingerGilissen Real Estate Equity Fund;
- Fonds D, genaamd InsingerGilissen European Large Cap Fund;
- Fonds F, genaamd InsingerGilissen European Mid Cap Fund;
- Fonds H, genaamd InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund;
- Fonds I, genaamd ARS Multi Manager Hedge Fund.

Fiscaal

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

Toezicht

Alternative Investment Fund Managers Directive ("AIFMD")

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

De subfondsen zijn geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") en zijn genoteerd op Euronext Amsterdam met uitzondering van Fonds H en Fonds I. De ISIN codes van de subfondsen zijn als volgt:

ISIN	Naam subfonds
NL0000285591	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund (Fonds C)
NL0000285609	InsingerGilissen European Large Cap Fund (Fonds D)
NL0010986428	InsingerGilissen European Mid Cap Fund (Fonds F)
NL0011896972	InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund (Fonds H) (geen beleggers)
NL00150001N6	ARS Multi Manager Hedge Fund (Fonds I)

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
Bestuurder / Beheerder	InsingerGilissen Asset Management N.V. Samenstelling directie: M.J. Baltus G.S. Wijnia
Bewaarder ¹ / Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV 46 Rue Montoyerstraat, B-1000 Brussel en kantoorhoudende te WTC Gebouw, Podium Office, B Toren, Strawinskylaan 337, 1077 XX Amsterdam
Administrateur	The Bank of New York Mellon SA/NV 46 Rue Montoyerstraat, B-1000 Brussel en kantoorhoudende te WTC Gebouw, Podium Office, B Toren, Strawinskylaan 337, 1077 XX Amsterdam
Onafhankelijke accountant	PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. Fascinatio Boulevard 350, 3065 WB Rotterdam
Belastingadviseur	KPMG Meijburg & Co Laan van Langerhuize 9, 1186 DS Amsterdam

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Voor dit product is een Essentiële Beleggersinformatie Document opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Vraag er om en lees hem voordat u het product koopt.

De Beheerder publiceert dagelijks of maandelijks (ARS Multi Manager Hedge Fund) de prijzen van de subfondsen op haar website onder de volgende link <https://www.insingergilissen.nl/nl-NL/Specialistfunds>.

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

Verslag van de Bestuurder

Doelstelling subfondsen

InsingerGilissen Real Estate Equity Fund

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.

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.

InsingerGilissen European Large Cap Fund

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.

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 aanbrengen van spreiding over landen en sectoren. Fonds D kan valutarisico's in zijn beleggingsportefeuille afdekken door het gebruik van valuta termijntransacties en valutaopties.

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

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

De selectie van aandelen, die in aanmerking komen om in de beleggingsportefeuille van Fonds D te worden opgenomen, geschiedt door de Beheerder met behulp van door deze ontwikkelde, voor een belangrijk deel geautomatiseerde, aandelselectiemodellen. 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.

InsingerGilissen European Mid Cap Fund

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.

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.

InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund

InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund (hierna: "Fonds H"), een subfonds van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. is een open-end beleggingsinstelling. Het Fonds heeft medio september 2019 een volledige onttrekking van de aandeelhouders ontvangen en is de totale beleggingsportefeuille van het Fonds verkocht en heeft de vereffening aan de aandeelhouders plaatsgevonden. De notering van het Fonds aan Euronext Amsterdam is op 7 oktober 2019 doorgehaald. De Beheerder is aan het onderzoeken wat er in de toekomst met dit Fonds gedaan zal worden.

Er zijn sinds vereffening in september 2019 aan de aandeelhouder dit Fonds geen transacties uitgevoerd. Als gevolg hiervan is er beperkt informatie opgenomen in dit halfjaarbericht.

ARS Multi Manager Hedge Fund

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.

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 hedgefondsen 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 hieronder in subparagraaf F 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 Fonds I 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.

Kerncijfers ²

	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund 30.06.2021	InsingerGilissen European Large Cap Fund 30.06.2021	InsingerGilissen European Mid Cap Fund 30.06.2021	ARS Multi Manager Hedge Fund 30.06.2021
Eigen vermogen (EUR)	112.551.498	22.992.558	115.292.050	58.440.675
Aantal uitgegeven aandelen	634.206	315.710	1.177.827	468.140
Intrinsieke waarde per aandeel (EUR)	177,46	72,82	97,88	124,83
Transactie prijs per aandeel (EUR)	177,19	72,93	97,73	124,83
Dividenduitkering in de verslagperiode	-	-	-	-
Rendement in de verslagperiode	6,28%	13,12%	7,90%	2,69%
Lopende kostenfactor op jaarbasis	1,15%	0,76%	0,70%	0,91%
Prestatievergoeding in de verslagperiode	0,01%	2,04%	1,27%	-
Waardeontwikkeling				
Inkomsten	716.372	231.152	732.149	(8.582)
Waardeveranderingen	6.129.820	2.937.477	7.708.861	1.914.849
Kosten	(597.108)	(544.605)	(1.730.831)	(278.743)
Netto beleggingsresultaat	6.249.084	2.624.024	6.710.179	1.627.524

² Gedurende de verslagperiode 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021 zijn er geen beleggers in het subfonds InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund en is in bovengenoemd overzicht geen informatie opgenomen voor dit subfonds.

Overig

ESG

Bij InsingerGilissen zijn we van mening dat wij waarde kunnen toevoegen door ESG-gerelateerde risico's en kansen actief te integreren in onze analyse, in het bijzonder middels ons beleggingsonderzoek en onze betrokkenheid bij de ondernemingen. Daarom hebben wij ESG-overwegingen verankerd in ons beleid, onze procedures en onze beleggingsproducten.

Ons proces is gericht op het vinden van kwaliteit, met een focus op rendement op geïnvesteerd vermogen. De manier waarop een bedrijf klaar is voor een duurzame toekomst - qua producten, diensten, 'ESG bewustzijn' en management beleid - maakt deel uit van de kwaliteitsbeoordeling van een potentiële investering. Alleen als wij geloven dat een onderneming daadwerkelijk duurzaam streeft te zijn zullen wij deze beschouwen als mogelijke investering in het Fonds.

Covid-19

De Beheerder blijft de ontwikkelingen inzake Covid-19 volgen en zal waar nodig relevante acties nemen rekening houdend met de richtlijnen van de overheden.

Amsterdam, 30 augustus 2021

De Beheerder

InsingerGilissen Asset Management N.V.

M.J. Baltus

G.S. Wijnia

Halfjaarverslag

Balans

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)	<u>30/06/2021</u>	<u>31/12/2020 *</u>
Beleggingen (long)		
Aandelen	208.165.502	167.234.204
Participaties in beleggingsinstellingen	56.879.929	-
Obligaties	-	-
Derivaten	3.365.933	1.565.809
	1 <u>268.411.364</u>	<u>168.800.013</u>
Vorderingen		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	1.260.673	18.437
Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen	147	1.511.396
Overige vorderingen	1.404.429	1.152.183
	<u>2.665.249</u>	<u>2.682.016</u>
Liquide middelen		
Liquiditeiten	43.959.468	31.054.077
Beleggingen (short)		
Derivaten	(3.956.257)	(2.554.947)
	1 <u>(3.956.257)</u>	<u>(2.554.947)</u>
Kortlopende schulden		
Schulden uit hoofde van effectentransacties	(476.210)	-
Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen	(89.315)	(203.597)
Schulden aan kredietinstellingen	(446.547)	-
Overlopende passiva	(790.971)	(1.616.021)
	<u>(1.803.043)</u>	<u>(1.819.618)</u>
Totaal kortlopende schulden	(1.803.043)	
Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden	<u>44.821.674</u>	<u>31.916.475</u>
Uitkomst van activa minus verplichtingen	<u>309.276.781</u>	<u>198.161.541</u>
Eigen Vermogen	3	
Geplaatst kapitaal	6.489.724	4.468.589
Agioreserve	203.729.632	111.846.339
Overige reserve	81.846.614	72.034.147
Onverdeeld resultaat	17.210.811	9.812.466
Totaal Eigen Vermogen	<u>309.276.781</u>	<u>198.161.541</u>

* De 2020 cijfers zijn exclusief de cijfers van ARS Multi Manager Hedge Fund. De 2020 cijfers voor dit subfonds zijn verantwoord in de jaarrekening van Absolute Return Strategy SICAV.

Balans per subfonds

(vóór resultaatbestemming)

(Bedragen in EUR)	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund		InsingerGilissen European Large Cap Fund		InsingerGilissen European Mid Cap Fund	
	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020
Beleggingen (long)						
Aandelen	74.744.750	67.185.984	22.603.653	21.166.218	110.817.099	78.882.002
Participaties in beleggingsinstellingen	-	-	-	-	-	-
Obligaties	-	-	-	-	-	-
Derivaten	3.365.933	1.565.809	-	-	-	-
Totaal beleggingen	78.110.683	68.751.793	22.603.653	21.166.218	110.817.099	78.882.002
Vorderingen						
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	-	18.437	-	-	1.260.673	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen	-	1.474.924	147	-	-	36.472
Overige vorderingen	702.736	622.274	335.589	305.632	366.104	223.705
Totaal vorderingen	702.736	2.115.635	335.736	305.632	1.626.777	260.177
Liquide middelen						
Liquiditeiten	38.545.853	27.775.220	167.480	491.815	3.079.437	2.716.386
Beleggingen (short)						
Derivaten	(3.956.257)	(2.554.947)	-	-	-	-
Totaal beleggingen (short)	(3.956.257)	(2.554.947)	-	-	-	-

Balans per subfonds (vervolg)

(vóór resultaatbestemming)

(Bedragen in EUR)	InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund		ARS Multi Manager Hedge Fund *)	
	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020
Beleggingen (long)				
Aandelen	-	-	-	-
Participaties in beleggingsinstellingen	-	-	56.879.929	62.091.572
Obligaties	-	-	-	-
Derivaten	-	-	-	-
Totaal beleggingen	-	-	56.879.929	62.091.572
Vorderingen				
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	-	-	-	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen	-	-	-	-
Overige vorderingen	-	573	-	-
Totaal vorderingen	-	573	-	-
Liquide middelen				
Liquiditeiten	-	70.656	2.166.698	2.701.627
Beleggingen (short)				
Derivaten	-	-	-	-
Totaal beleggingen	-	-	-	-

*) De 2020 jaarcijfers voor dit subfonds zijn verantwoord in de 2020 jaarrekening van Absolute Return Strategy SICAV en zijn voor vergelijkingsdoeleinden toegevoegd. Deze presentatie heeft geen gevolgen voor het inzicht van de 2020 jaarrekening van de Vennootschap.

Balans per subfonds (vervolg)

(vóór resultaatbestemming)

(Bedragen in EUR)	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund		InsingerGilissen European Large Cap Fund		InsingerGilissen European Mid CapFund	
	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020
Kortlopende schulden						
Schulden uit hoofde van effectentransacties	-	-	-	-	-	-
Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen	(25.239)	-	-	(54.469)	(64.076)	(149.127)
Schulden aan kredietinstellingen	(446.178)	-	-	-	(369)	-
Overlopende passiva	(380.100)	(294.825)	(114.311)	(115.282)	(166.818)	(1.134.685)
Totaal kortlopende schulden	(851.517)	(294.825)	(114.311)	(169.751)	(231.263)	(1.283.812)
Uitkomst van Vorderingen en Overige						
Activa minus Kortlopende Schulden	38.397.072	29.596.030	388.905	627.696	4.474.951	1.692.751
Uitkomst van activa minus verplichtingen	112.551.498	95.792.876	22.992.558	21.793.914	115.292.050	80.574.753
Eigen Vermogen						
Geplaatst kapitaal	1.585.529	1.431.253	789.276	841.249	2.944.568	2.196.088
Agioreserve	67.057.332	56.702.069	14.028.246	15.401.653	66.726.660	39.468.022
Overige Reserve	37.659.553	44.456.960	5.551.012	5.045.127	38.910.643	22.806.655
Onverdeeld resultaat	6.249.084	(6.797.406)	2.624.024	505.885	6.710.179	16.103.988
Totaal Eigen Vermogen	112.551.498	95.792.876	22.992.558	21.793.914	115.292.050	80.574.753
Aantal bij derden geplaatste aandelen:						
- per 30 juni 2021	634.206		315.710		1.177.827	
- per 31 december 2020		572.501		336.499		878.435
Intrinsieke waarde per aandeel (in EUR)	177,46	167,32	72,82	64,76	97,88	91,72

Balans per subfonds (vervolg)

(vóór resultaatbestemming)

(Bedragen in EUR)	InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund		ARS Multi Manager Hedge Fund	
	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020
Kortlopende schulden				
Schulden uit hoofde van effectentransacties	-	-	(476.210)	-
Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen	-	-	-	(42.096)
Schulden aan kredietinstellingen	-	-	-	-
Overlopende passiva	-	(71.229)	(129.742)	(97.896)
Totaal kortlopende schulden	-	(71.229)	(605.952)	(139.992)
Uitkomst van Vorderingen en Overige				
Activa minus Kortlopende Schulden	-	-	1.560.746	2.561.635
Uitkomst van activa minus verplichtingen	-	-	58.440.675	64.653.207
Eigen Vermogen				
Geplaatsd kapitaal	-	-	1.170.351	-
Agioreserve	274.594	274.594	55.642.800	-
Overige Reserve	(274.594)	(274.594)	-	-
Onverdeeld resultaat	-	-	1.627.524	-
Totaal Eigen Vermogen	-	-	58.440.675	64.653.207
Aantal bij derden geplaatste aandelen:				
- per 30 juni 2021	-	-	468.140	-
- per 31 december 2020	-	-	-	531.876
Intrinsieke waarde per aandeel (in EUR)	-	-	124,83	121,56

Winst- en Verliesrekening

(Bedragen in EUR)

	30.06.2021	30.06.2020 *)
Direct resultaat		
Rentebaten	18.693	38.853
Dividendopbrengsten	2.677.513	2.523.958
Rentelasten	(230.255)	(252.309)
Dividendkosten voor short beleggingen	(595.958)	(584.709)
Rente ontvangen op rekening-courant	227	-
Rente betaald op rekening-courant	(78.991)	(62.976)
Transactiekosten	(191.639)	(91.072)
Totaal Direct Resultaat	1.599.590	1.571.745
Indirect resultaat		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	17.396.193	20.265.641
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(6.977.768)	(7.930.814)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	35.839.954	25.517.891
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(27.279.454)	(54.883.547)
Totaal Indirect Resultaat	18.978.925	(17.030.829)
Totaal resultaat beleggingen	20.578.515	(15.459.084)
Overig resultaat		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	(222.611)	(126.522)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen	(65.308)	(653.020)
Op- en afslagvergoeding	71.502	102.647
Totaal Overig resultaat	(216.417)	(676.895)
Kosten	4	
Beheervergoeding	(1.109.476)	(799.904)
Prestatievergoeding	(1.825.040)	(423.854)
Bewaarders- en administratieve kosten	(60.746)	(70.969)
Accountants- en fiscale advieskosten	(56.999)	(33.648)
Overige operationele kosten	(99.026)	(9.599)
Totaal kosten	(3.151.287)	(1.337.974)
Netto beleggingsresultaat	17.210.811	(17.473.953)

*) De 2020 halfjaarcijfers zijn exclusief de cijfers van ARS Multi Manager Hedge Fund. De 2020 halfjaarcijfers voor dit subfonds zijn verantwoord in de 2020 halfjaarrekening van Absolute Return Strategy SICAV.

Winst- en Verliesrekening per subfonds

(Bedragen in EUR)

	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund		InsingerGilissen European Large Cap Fund		InsingerGilissen European Mid Cap Fund	
	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2020
Direct resultaat						
Rentebaten	18.693	38.853	-	-	-	-
Dividendopbrengsten	1.552.075	1.228.775	231.131	311.241	894.307	983.942
Rentelasten	(230.255)	(252.309)	-	-	-	-
Dividendkosten voor short beleggingen	(595.958)	(584.709)	-	-	-	-
Rente ontvangen op rekening-courant	-	-	94	-	133	-
Rente betaald op rekening-courant	(46.573)	(52.422)	(1.783)	(3.034)	(22.053)	(7.520)
Transactiekosten	(4.387)	(5.607)	(604)	(10.190)	(186.648)	(75.275)
Totaal Direct resultaat	693.595	372.581	228.838	298.017	685.739	901.147
Indirect resultaat						
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	565.467	1.306.649	840.298	5.742.279	13.107.608	13.216.713
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(468.685)	(1.115.094)	(156.287)	(2.736.971)	(4.678.930)	(4.078.749)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	9.440.650	14.734.030	2.935.068	3.588.756	12.784.362	7.195.105
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(3.864.628)	(27.962.972)	(685.151)	(7.570.112)	(13.447.387)	(19.350.463)
Totaal Indirect resultaat	5.672.804	(13.037.387)	2.933.928	(976.048)	7.765.653	(3.017.394)
Totaal resultaat beleggingen	6.366.399	(12.664.806)	3.162.766	(678.031)	8.451.392	(2.116.247)

Winst- en Verliesrekening per subfonds (vervolg)

(Bedragen in EUR)

	InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund		ARS Multi Manager Hedge Fund *)	
	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2020
Direct resultaat				
Rentebaten	-	-	-	-
Dividendopbrengsten	-	-	-	-
Rentelasten	-	-	-	-
Dividendkosten voor short beleggingen	-	-	-	-
Rente ontvangen op rekening-courant	-	-	-	-
Rente betaald op rekening-courant	-	-	(8.582)	(17.386)
Transactiekosten	-	-	-	-
Totaal Direct resultaat	-	-	(8.582)	(17.386)
Indirect resultaat				
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	-	-	2.882.820	624.558
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	-	(1.673.866)	(18.816)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	-	-	10.679.874	3.646.581
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	-	(9.282.288)	(9.079.581)
Totaal Indirect resultaat	-	-	2.606.540	(4.827.258)
Totaal resultaat beleggingen	-	-	2.597.958	(4.844.644)

*) De 2020 halfjaarcijfers voor dit subfonds zijn verantwoord in de 2020 halfjaarrekening van Absolute Return Strategy SICAV en zijn voor vergelijkingsdoeleinden toegevoegd. Deze presentatie heeft geen gevolgen voor het inzicht van de 2020 (half)jaarrekening van de Vennootschap.

Winst- en Verliesrekening per subfonds (vervolg)

(Bedragen in EUR)	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund		InsingerGilissen European Large Cap Fund		InsingerGilissen European Mid Cap Fund	
	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2020
Overig resultaat						
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	16.148	(43.035)	639	16.926	(18.723)	(100.413)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen	440.868	(645.229)	2.910	(3.764)	(38.069)	(4.027)
Op- en afslagvergoeding	22.777	46.288	2.314	33.636	46.411	22.723
Totaal Overig resultaat	479.793	(641.976)	5.863	46.798	(10.381)	(81.717)
Kosten						
Beheervergoeding	(535.140)	(488.316)	(72.551)	(115.021)	(317.823)	(196.567)
Prestatievergoeding	(9.036)	(178.333)	(458.843)	(176.106)	(1.357.161)	(69.415)
Bewaarders- en administratieve kosten	(20.723)	(31.057)	(4.714)	(15.480)	(22.532)	(24.432)
Accountants- en fiscale advieskosten	(19.839)	(14.584)	(4.338)	(7.851)	(20.556)	(11.213)
Overige operationele kosten	(12.370)	(4.290)	(4.159)	(2.002)	(12.759)	(3.307)
Totaal Kosten	(597.108)	(716.580)	(544.605)	(316.460)	(1.730.832)	(304.934)
Netto beleggingsresultaat	6.249.084	(14.023.362)	2.624.024	(947.693)	6.710.179	(2.502.898)

Winst- en Verliesrekening per subfonds (vervolg)

(Bedragen in EUR)	InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund		ARS Multi Manager Hedge Fund	
	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2020
Overig resultaat				
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	-	-	(220.675)	(543.065)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen	-	-	(471.017)	-
Op- en afslagvergoeding	-	-	-	-
Totaal Overig resultaat	-	-	(691.692)	(543.065)
Kosten				
Beheervergoeding	-	-	(183.962)	(228.184)
Prestatievergoeding	-	-	-	-
Bewaarders- en administratieve kosten	-	-	(12.776)	(55.501)
Accountants- en fiscale advieskosten	-	-	(12.266)	-
Overige operationele kosten	-	-	(69.738)	(57.614)
Totaal Kosten	-	-	(278.742)	(341.299)
Netto beleggingsresultaat	-	-	1.627.524	(5.729.008)

Mutatieoverzicht Eigen Vermogen

(Bedragen in EUR)

	<u>30.06.2021</u>	<u>30.06.2020</u>
Geplaatst kapitaal		
Beginstand	4.468.589	4.080.532
Uitgifte aandelen	2.349.319	565.402
Inkoop aandelen	(328.185)	(1.499.653)
Eindstand	6.489.723	3.146.281
Prioriteitsaandelen	50	50
Agioreserve		
Beginstand	111.846.339	149.246.721
Uitgifte aandelen	106.690.129	21.167.797
Inkoop aandelen	(14.806.835)	(44.361.703)
Eindstand	203.729.632	126.052.815
Overige reserve		
Beginstand	72.034.147	29.047.412
Dividenduitkering	-	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	9.812.467	42.986.735
Eindstand	81.846.614	72.034.147
Onverdeeld resultaat		
Beginstand	9.812.467	42.986.735
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(9.812.467)	(42.986.735)
Netto beleggingsresultaat	17.210.811	(17.473.953)
Eindstand	17.210.811	(17.473.953)

Mutatieoverzicht Eigen Vermogen (vervolg)

(Bedragen in EUR)	<u>30.06.2021</u>	<u>30.06.2020</u>
Totaal Eigen Vermogen		
Beginstand	198.161.543	225.361.400
Uitgifte aandelen	109.039.449	21.733.200
Inkoop aandelen	(15.135.020)	(45.861.357)
Dividenduitkering	-	-
Netto beleggingsresultaat	<u>17.210.811</u>	<u>(17.473.953)</u>
Eindstand	309.276.781	183.759.290
Aantal aandelen		
Beginstand	1.787.435	2.382.883
Uitgifte aandelen	939.755	226.160
Inkoop aandelen	<u>(131.306)</u>	<u>(599.861)</u>
Eindstand	2.595.883	2.009.182
Prioriteitsaandelen	20	20

Mutatieoverzicht Eigen Vermogen per subfonds

(Bedragen in EUR)	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund		InsingerGilissen European Large Cap Fund		InsingerGilissen European Mid Cap Fund	
	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2020
Geplaatsd kapitaal						
Beginstand	1.431.253	1.541.403	841.249	2.044.243	2.196.088	494.886
Uitgifte aandelen	188.741	170.620	1.982	56.068	786.590	338.714
Inkoop aandelen	(34.465)	(315.703)	(53.955)	(941.625)	(38.110)	(242.325)
Totaal geplaatst kapitaal	1.585.529	1.396.320	789.276	1.158.686	2.944.568	591.275
Agioreserve						
Beginstand	56.702.069	62.376.667	15.401.654	40.935.762	39.468.022	45.659.699
Uitgifte aandelen	12.633.762	11.133.884	47.770	1.223.162	28.661.589	8.810.751
Inkoop aandelen	(2.278.499)	(19.178.185)	(1.421.178)	(19.263.232)	(1.402.950)	(5.920.286)
Eindstand	67.057.332	54.332.366	14.028.246	22.895.692	66.726.660	48.550.164
Overige reserve						
Beginstand	44.456.959	32.388.050	5.045.127	(7.204.256)	22.806.655	4.413.076
Dividenduitkering	-	-	-	-	-	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(6.797.406)	12.068.909	505.885	12.249.382	16.103.988	18.393.582
Eindstand	37.659.553	44.456.959	5.551.012	5.045.126	38.910.643	22.806.655

Mutatieoverzicht Eigen Vermogen per subfonds (vervolg)

(Bedragen in EUR)	InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund		ARS Multi Manager Hedge Fund *)
	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021
Geplaatst kapitaal			
Beginstand	-	-	-
Uitgifte aandelen	-	-	1.372.006
Inkoop aandelen	-	-	(201.655)
Totaal geplaatst kapitaal	-	-	1.170.351
Agioreserve			
Beginstand	274.594	274.594	-
Uitgifte aandelen	-	-	65.347.008
Inkoop aandelen	-	-	(9.704.208)
Eindstand	274.594	274.594	55.642.800
Overige reserve			
Beginstand	(274.594)	(549.456)	-
Dividenduitkering	-	-	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	274.862	-
Eindstand	(274.594)	(274.594)	-

*) ARS Multi Manager Hedge Fund is op 1 januari 2021 gefuseerd met de InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. Voor 2020 zijn Mutaties Eigen Vermogen voor dit subfonds niet van toepassing.

Mutatieoverzicht Eigen Vermogen per subfonds (vervolg)

(Bedragen in EUR)	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund		InsingerGilissen European Large Cap Fund		InsingerGilissen European Mid Cap Fund	
	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2020
Onverdeeld resultaat						
Beginstand	(6.797.406)	12.068.909	505.885	12.249.382	16.103.988	18.393.582
Resultaatbestemming vorig boekjaar	6.797.406	(12.068.909)	(505.885)	(12.249.382)	(16.103.988)	(18.393.582)
Netto beleggingsresultaat	6.249.084	(14.023.362)	2.624.024	(947.693)	6.710.179	(2.502.898)
Eindstand	6.249.084	(14.023.362)	2.624.024	(947.693)	6.710.179	(2.502.898)
Totaal Eigen Vermogen						
Beginstand	95.792.876	108.375.029	21.793.914	48.025.131	80.574.753	68.961.240
Uitgifte aandelen	12.822.503	11.304.505	49.753	1.279.230	29.448.179	9.149.465
Inkoop aandelen	(2.312.964)	(19.493.889)	(1.475.133)	(20.204.857)	(1.441.060)	(6.162.611)
Dividenduitkering	-	-	-	-	-	-
Netto beleggingsresultaat	6.249.084	(14.023.362)	2.624.024	(947.693)	6.710.179	(2.502.898)
2Eindstand	112.551.498	86.162.283	22.992.558	28.151.811	115.292.050	69.445.196
Aantal aandelen						
Beginstand	572.501	616.561	336.499	817.697	878.435	948.625
Uitgifte aandelen	75.523	68.248	793	22.427	314.636	135.485
Inkoop aandelen	(13.818)	(126.281)	(21.582)	(376.650)	(15.244)	(96.930)
Eindstand	634.206	558.528	315.710	463.474	1.177.827	987.180

Mutatieoverzicht Eigen Vermogen per subfonds (vervolg)

(Bedragen in EUR)	InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund		ARS Multi Manager Hedge Fund *)
	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021
Onverdeeld resultaat			
Beginstand	-	274.862	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	(274.862)	-
Netto beleggingsresultaat	-	-	1.627.524
Eindstand	-	-	1.627.524
Totaal Eigen Vermogen			
Beginstand	-	-	-
Uitgifte aandelen	-	-	66.719.014
Inkoop aandelen	-	-	(9.905.863)
Dividenduitkering	-	-	-
Netto beleggingsresultaat	-	-	1.627.524
Eindstand	-	-	58.440.675
Aantal aandelen			
Beginstand	-	-	-
Uitgifte aandelen	-	-	548.803
Inkoop aandelen	-	-	(80.662)
Eindstand	-	-	468.140

Kasstroomoverzicht indirecte methode

(Bedagen in EUR)	30.06.2021	30.06.2020 *)
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat boekjaar	17.210.811	(17.473.953)
Gerealiseerde waardeverschillen	(10.418.405)	30.018.676
Ongerealiseerde waardeverschillen	(8.560.500)	(12.208.305)
Koers- en omrekenverschillen	287.920	-
Aankopen van beleggingen	(110.390.141)	(61.288.289)
Verkopen van beleggingen	93.250.595	71.121.818
Mutatie Vorderingen	16.195	(276.900)
Mutatie kortlopende schulden	(602.560)	(1.052.142)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(19.206.085)	8.840.905
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen	44.386.242	21.733.196
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(15.135.020)	(45.861.357)
Uitgekeerd dividend	-	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	29.251.222	(24.128.161)
Netto kasstroom	10.045.137	(15.287.256)
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	31.054.077	44.514.467
Ontvangst liquiditeiten uit de fusie	2.701.627	-
Netto kasstroom	10.045.137	(15.287.256)
Koers- en omrekenverschillen	(287.920)	(779.545)
Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode	43.512.921	28.447.667

De liquiditeiten bestaan uit de liquide middelen aangehouden bij kredietinstellingen.

*) De 2020 halfjaarcijfers zijn exclusief de cijfers van ARS Multi Manager Hedge Fund. De 2020 halfjaarcijfers van dit subfonds zijn verantwoord in de 2020 halfjaarrekening van Absolute Return Strategy SICAV.

Kasstroomoverzicht Indirecte Methode per subfonds

(Bedragen in EUR)	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund		InsingerGilissen European Large Cap Fund		InsingerGilissen European Mid Cap Fund	
	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten						
Resultaat boekjaar	6.249.084	(14.023.362)	2.624.024	(947.693)	6.710.179	(2.502.898)
Gerealiseerde waardeverschillen	(96.782)	13.874.171	(684.011)	3.985.120	(8.428.678)	12.159.385
Ongerealiseerde waardeverschillen	(5.576.022)	(148.520)	(2.249.917)	(3.022.234)	663.025	(9.037.551)
Koers- en omrekenverschillen	(457.015)	-	(3.549)	-	56.792	-
Aankopen van beleggingen	(3.812.160)	(8.393.825)	(368.310)	(7.331.311)	(106.209.671)	(45.563.153)
Verkopen van beleggingen	1.527.383	3.215.146	1.864.803	26.313.369	82.040.226	41.593.303
Mutatie vorderingen	1.412.899	(144.401)	(30.104)	(62.259)	(1.366.600)	(70.240)
Mutatie kortlopende schulden	110.514	(327.048)	(55.440)	(188.454)	(1.052.918)	(461.217)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(642.099)	(5.947.839)	1.097.496	18.746.538	(27.587.645)	(3.882.371)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten						
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen	12.822.503	11.304.504	49.753	1.279.229	29.448.179	9.149.463
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(2.312.964)	(19.493.889)	(1.475.133)	(20.204.857)	(1.441.060)	(6.162.611)
Uitgekeerd dividend	-	-	-	-	-	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	10.509.539	(8.189.385)	(1.425.380)	(18.925.628)	28.007.119	2.986.852
Netto kasstroom	9.867.440	(14.137.224)	(327.884)	(179.090)	419.474	(895.519)
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	27.775.220	42.226.225	491.815	574.153	2.716.386	1.638.666
Ontvangst liquiditeiten uit de fusie	-	-	-	-	-	-
Netto kasstroom	9.867.440	(14.137.224)	(327.884)	(179.090)	419.474	(895.519)
Koers- en omrekenverschillen	457.015	(688.263)	3.549	13.159	(56.792)	(104.440)
Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode	38.099.675	27.400.738	167.480	408.222	3.079.068	638.707

Kasstroomoverzicht Indirecte Methode per subfonds (vervolg)

(Bedragen in EUR)	InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund		ARS Multi Manager Hedge Fund *)	
	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat boekjaar	-	-	1.627.524	(5.729.008)
Gerealiseerde waardeverschillen	-	-	(1.208.934)	(605.742)
Ongerealiseerde waardeverschillen	-	-	(1.397.586)	5.433.000
Koers- en omrekenverschillen	-	-	691.692	543.065
Aankopen van beleggingen	-	-	-	(10.622.996)
Verkopen van beleggingen	-	-	7.818.183	3.876.106
Mutatie vorderingen	-	-	-	-
Mutatie kortlopende schulden	(70.656)	(75.423)	465.940	(1.583.284)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(70.656)	(75.423)	7.996.819	(8.688.859)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen	-	-	2.065.807	6.688.144
Betaald bij inkoop eigen aandelen	-	-	(9.905.863)	(3.552.035)
Uitgekeerd dividend	-	-	-	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-	-	(7.840.056)	3.136.109
Netto kasstroom	(70.656)	(75.423)	156.763	(5.552.750)
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	70.656	75.423	-	11.891.485
Ontvangst liquiditeiten uit de fusie	-	-	2.701.627	-
Netto kasstroom	(70.656)	(75.423)	156.763	(5.552.750)
Koers- en omrekenverschillen	-	-	(691.692)	(543.065)
Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode	-	-	2.166.698	5.795.670

*) De 2020 halfjaarcijfers voor dit subfonds zijn verantwoord in de 2020 halfjaarrekening van Absolute Return Strategy SICAV en zijn voor vergelijkingsdoeleinden toegevoegd. Deze presentatie heeft geen gevolgen voor het inzicht van de 2020 (half)jaarrekening van de Vennootschap.

Toelichting op de halfjaarrekening

Algemeen

De Vennootschap is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder het nummer 17067513 en houdt kantoor op het adres van de Beheerder.

De intrinsieke waarde per aandeel van de subfondsen wordt iedere dag waarop Euronext Amsterdam is geopend, berekend met uitzondering van ARS Multi Manager Hedge Fund en zolang er aandeelhouders in het subfonds zijn. Voor ARS Multi Manager Hedge Fund wordt de intrinsieke waarde per aandeel maandelijks op de laatste werkdag van de maand berekend.

De beleggingsfondsen binnen InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. kennen ieder een eigen beleggingsstrategie, welke onder verslaggeving en fondsenstructuur bij de betreffende fondsen wordt toegelicht. Ten tijde van het opmaken van deze jaarrekening was de datum van het meest recente prospectus met assurancerapport van 24 december 2020. Op 10 maart 2021 is een inlegvel inzake de vereisten van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) toegevoegd aan het basisprospectus.

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.

Grondslagen voor de opstelling van het halfjaarverslag

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva en voor de resultaatbepaling zijn ongewijzigd en derhalve conform weergave in het jaarverslag 2020.

Toelichting bij specifieke posten in de balans

1 Beleggingen

Op grond van artikel 122 lid 1 onder BGfo artikel 115y lid 9 BGfo wordt in onderstaand overzicht het verloop per soort beleggingen gedurende het boekjaar weergegeven.

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

(Bedragen in EUR)	30.06.2021	31.12.2020
Aandelen (long)		
Beginstand	167.234.204	179.886.489
Aankopen	110.276.525	100.624.859
Verkopen	(85.026.703)	(128.783.187)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	8.394.927	19.682.139
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	522.450	(320.451)
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	5.806.554	(2.631.154)
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	957.545	(1.224.491)
Eindstand	208.165.502	167.234.204
Participaties in beleggingsinstellingen		
Beginstand	-	-
Aankopen	56.477.241	-
Verkopen	(7.818.183)	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	1.385.937	-
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(176.982)	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	6.511.895	-
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	500.021	-
Eindstand	56.879.929	-
Obligaties		
Beginstand	-	-
Aankopen	-	-
Verkopen	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-
Eindstand	-	-

(Bedragen in EUR)	30.06.2021	31.12.2020
Derivaten (long/short)		
Beginstand	(989.138)	1.887.500
Aankopen	113.616	6.599.394
Verkopen	(405.710)	(6.420.720)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	405.710	(178.673)
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(113.616)	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	2.412.813	(2.876.639)
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(2.013.999)	-
Eindstand	(590.324)	(989.138)
 Beleggingen totaal		
Beginstand	166.245.066	181.773.989
Aankopen	166.867.382	107.224.252
Verkopen	(93.250.596)	(135.203.908)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	10.186.574	19.503.467
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	231.852	(320.451)
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	14.731.262	(5.507.792)
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(556.433)	(1.224.491)
Eindstand	264.455.107	166.245.066

Mutatieoverzicht beleggingen per subfonds

(Bedragen in EUR)	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund		InsingerGilissen European Large Cap Fund		InsingerGilissen European Mid Cap Fund	
	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020
Aandelen (long)						
Beginstand	67.185.984	64.441.532	21.166.218	47.627.494	78.882.002	67.817.463
Aankopen	3.698.544	11.582.102	368.310	8.271.323	106.209.671	80.771.433
Verkopen	(1.121.673)	(5.675.253)	(1.864.803)	(35.500.556)	(82.040.226)	(87.607.379)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(211.163)	(568.826)	694.695	4.168.713	7.911.395	16.082.252
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	15.851	(3.992)	(10.684)	184.027	517.283	(500.487)
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	5.032.657	(2.779.355)	2.254.069	(3.131.581)	(1480.172)	3.279.785
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	144.550	189.776	(4.152)	(453.202)	817.147	(961.065)
Eindstand	74.744.750	67.185.984	22.603.653	21.166.218	110.817.099	78.882.002
Participaties in Beleggingsinstellingen						
Beginstand	-	-	-	-	-	-
Aankopen	-	-	-	-	-	-
Verkopen	-	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-
Eindstand	-	-	-	-	-	-

Mutatieoverzicht beleggingen per subfonds (vervolg)

(Bedragen in EUR)	InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund		ARS Multi Manager Hedge Fund	
	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020
Aandelen (long)				
Beginstand	-	-	-	-
Aankopen	-	-	-	-
Verkopen	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	-	-
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	-
Eindstand	-	-	-	-
Participaties in beleggingsinstellingen				
Beginstand	-	-	-	-
Aankopen	-	-	56.477.241	-
Verkopen	-	-	(7.818.183)	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	1.385.937	-
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	(176.982)	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	6.511.895	-
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	500.021	-
Eindstand	-	-	56.879.929	-

Mutatieoverzicht beleggingen per subfonds (vervolg)

(Bedragen in EUR)

	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund		InsingerGilissen European Large Cap Fund		InsingerGilissen European Mid Cap Fund	
	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020
Derivaten (long/short)						
Beginstand	(989.138)	1.887.500	-	-	-	-
Aankopen	113.616	6.599.394	-	-	-	-
Verkopen	(405.710)	(6.420.720)	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	405.710	(178.673)	-	-	-	-
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(113.616)	-	-	-	-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	2.412.813	(2.876.639)	-	-	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(2.013.999)	-	-	-	-	-
Eindstand	(590.324)	(989.138)	-	-	-	-
Beleggingen totaal						
Beginstand	66.196.846	66.329.032	21.166.218	47.627.494	78.882.002	67.817.463
Aankopen	3.812.160	18.181.496	368.310	8.271.323	106.209.671	80.771.433
Verkopen	(1.527.383)	(12.095.974)	(1.864.803)	(35.500.556)	(82.040.226)	(87.607.379)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	194.547	(747.498)	694.695	4.168.713	7.911.395	16.082.252
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(97.765)	(3.992)	(10.684)	184.027	517.283	(500.487)
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	7.445.470	(5.655.994)	2.254.069	(3.131.581)	(1480.172)	3.279.785
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(1.869.449)	189.776	(4.152)	(453.202)	817.147	(961.065)
Eindstand	74.154.426	66.196.846	22.603.653	21.166.218	110.817.099	78.882.002

Mutatieoverzicht beleggingen per subfonds (vervolg)

(Bedragen in EUR)

	InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund		ARS Multi Manager Hedge Fund	
	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2020
Derivaten (long/short)				
Beginstand	-	-	-	-
Aankopen	-	-	-	-
Verkopen	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	-	-
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	-
Eindstand	-	-	-	-
Beleggingen totaal				
Beginstand	-	-	-	-
Aankopen	-	-	56.477.241	-
Verkopen	-	-	(7.818.183)	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	1.385.937	-
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	(176.982)	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	6.511.895	-
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	500.021	-
Eindstand	-	-	56.879.929	-

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

	Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering		Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering	Totaal
	Genoteerde marktprijzen in actieve markt (Niveau 1)	Afgeleid van marktprijzen (Niveau 2)	Overige geschikte waarderingsmodellen en – technieken (Niveau 3)	
(Bedragen in EUR)				
Per 30 juni 2021				
Aandelen	208.165.502	-	-	208.165.502
Participaties in beleggingsinstellingen	56.879.929	-	-	56.879.929
Derivaten (long)	-	3.365.933	-	3.365.933
Derivaten (short)	-	(3.956.257)	-	(3.956.257)
Totaal	265.045.431	(590.324)	-	264.455.107
Per 31 december 2020				
Aandelen	167.234.204	-	-	167.234.204
Obligaties	-	-	-	-
Derivaten (long)	-	1.565.809	-	1.565.809
Derivaten (short)	-	(2.554.947)	-	(2.554.947)
Totaal	167.234.204	(989.138)	-	166.245.066

2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

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

Prijrisico

Er zijn drie vormen van prijrisico:

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

Renterisico is het risico dat de 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.

InsingerGilissen Real Estate Equity Fund

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

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.

De valutapositie van het netto geïnvesteerd vermogen van dit Fonds is als volgt samengesteld:

(Bedragen in EUR)	30.06.2021	% IW	31.12.2020	% IW
Valuta				
Britse Pond	18.313.397	16,27	15.878.190	16,58
Euro	79.828.733	70,93	66.217.934	69,13
Noorse Kroon	2.957.992	2,63	2.809.520	2,93
Zweedse Kroon	8.534.143	7,58	7.790.956	8,13
Zwitserse Frank	2.917.233	2,59	3.096.276	3,23
Totaal	112.551.498	100,00	95.792.876	100,00

Marktrisico

Het Fonds 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 over landen binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven:

Landenallocatie

(Bedragen in EUR)

	<u>30.06.2021</u>	<u>% IW</u>	<u>31.12.2020</u>	<u>% IW</u>
Landen				
België	17.023.066	15,12	13.019.075	13,59
Duitsland	18.314.465	16,27	21.910.981	22,87
Finland	2.505.100	2,23	2.353.000	2,46
Frankrijk	1.343.795	1,19	2.233.634	2,33
Groot Brittannië	8.784.308	7,80	5.743.160	5,99
Italië	1.066.520	0,95	1.052.371	1,10
Jersey	598.092	0,53	-	-
Luxemburg	8.309.076	7,38	4.931.158	5,15
Nederland	794.545	0,71	553.470	0,58
Noorwegen	2.838.206	2,52	2.727.834	2,85
Oostenrijk	-	-	441.247	0,46
Spanje	1.289.938	1,15	1.323.741	1,38
Zweden	8.970.904	7,97	7.504.742	7,83
Zwitserland	2.316.411	2,06	2.402.433	2,51
Totaal	74.154.426	65,88	66.196.846	69,10

Kredietrisico

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

Onder kredietrisico wordt ook verstaan het risico wanneer kasgelden bij een financiële instelling worden aangehouden en deze financiële instelling failliet gaat. Het Fonds houdt aanzienlijke kasgelden aan (in totaal EUR 38.545.853 van haar vermogen) bij financiële instellingen en is als gevolg hiervan aan een significant kredietrisico blootgesteld. Dit risico wordt gemitigeerd door de credit rating van deze partijen of dat deze partijen voldoen aan de Basel III kapitaalratio's te monitoren. Zie ook tegenpartij risico voor het aanhouden van kasgelden.

Derivatenrisico

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

Tegenpartij risico

Het Fonds heeft kasgelden en derivaten uitstaan bij Société Générale S.A., kasgelden en posities bij The Bank of New York Mellon S.A. en kasgelden bij InsingerGilissen. Dit zorgt voor een tegenpartij risico voor het Fonds indien de tegenpartij niet in staat zal zijn om aan haar verplichtingen te voldoen en is Fonds C hierdoor significant blootgesteld aan een tegenpartij risico. Beheersing vindt plaats door het monitoren van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en controle rapporten (bijvoorbeeld ISAE 3402 rapport).

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-risico' genoemd, is het risico dat de rechtspersoon niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen van onttrekkingen uit het Fonds, gezien het open-end karakter van het Fonds. Het is mogelijk dat een ten behoeve van het Fonds ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden verkocht vanwege gebrek aan liquiditeit in de markt. Het Fonds belegt hoofdzakelijk in liquide financiële instrumenten en is niet hierdoor niet significant blootgesteld aan het liquiditeitsrisico.

Rente Kasstroomrisico en Renterisico

Rente kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. De aan Fonds C toekomende kasstromen zijn niet afhankelijk van een variabele rente. Het Fonds belegt niet voor een significant bedrag in rentedragende financiële instrumenten. Hierdoor is het Fonds niet blootgesteld aan een significant rente kasstroomrisico noch blootgesteld aan een significant renterisico.

Afgescheiden vermogen

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

InsingerGilissen European Large Cap Fund

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

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.

De valutapositie van het netto geïnvesteerd vermogen van het Fonds is als volgt samengesteld:

(Bedragen in EUR)	<u>30.06.2021</u>	<u>% IW</u>	<u>31.12.2020</u>	<u>% IW</u>
Valuta				
Britse Pond	932.351	4,06	755.099	3,46
Deense Kroon	82.431	0,36	82.370	0,38
Euro	17.254.665	75,04	16.500.795	75,71
Noorse Kroon	1.179.348	5,13	1.056.159	4,85
Zwitserse Frank	3.543.763	15,41	3.399.491	15,60
Totaal	22.992.558	100,00	21.793.914	100,00

Marktrisico

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

De spreiding over landen binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven:

Landenallocatie (Bedragen in EUR)	<u>30.06.2021</u>	<u>% IW</u>	<u>31.12.2020</u>	<u>% IW</u>
Landen				
Duitsland	1.092.674	4,75	1.057.460	4,85
Frankrijk	6.302.700	27,41	5.901.201	27,08
Groot Brittannië	837.550	3,64	720.346	3,31
Ierland	1.159.143	5,04	1.445.882	6,63
Nederland	7.263.099	31,59	6.768.694	31,06
Noorwegen	1.139.246	4,95	1.011.654	4,64
Spanje	1.339.669	5,83	925.568	4,25
Zwitserland	3.469.572	15,09	3.335.413	15,30
Totaal	22.603.653	98,31	21.166.218	97,12

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

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-*risico*' genoemd, is het risico dat de rechtspersoon niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om te voldoen aan de onttrekkingen uit het Fonds gezien het open-end karakter van het Fonds. Het is mogelijk dat een ten behoeve van het Fonds ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd vanwege gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod.

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

Rente Kasstroomrisico en Renterisico

Rente kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. De aan het Fonds toekomende kasstromen zijn niet afhankelijk van een variabele rente. Ook belegt het Fonds niet in rentedragende financiële instrumenten. Hierdoor is het Fonds niet blootgesteld aan een significant rente kasstroomrisico noch is Fonds D blootgesteld aan een significant renterisico.

Afgescheiden vermogen

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

InsingerGilissen European Mid Cap Fund

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

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.

De valutapositie van het netto geïnvesteerd vermogen van het Fonds is als volgt samengesteld.

(Bedragen in EUR)	<u>30.06.2021</u>	<u>% IW</u>	<u>31.12.2020</u>	<u>% IW</u>
Valuta				
Britse Pond	36.230.959	31,45	29.192.544	36,23
Deense Kroon	7.068	0,00	7.063	0,01
Euro	59.909.551	51,95	45.917.608	56,99
Noorse Kroon	12.674.134	10,99	604.494	0,75
Zweedse Kroon	6.469.128	5,61	2.647.224	3,29
Zwitserse Frank	859	0,00	2.186.310	2,71
Verenigde Staten	351	0,00	19.510	0,02
Totaal	<u>115.292.050</u>	<u>100,00</u>	<u>80.574.753</u>	<u>100,00</u>

Marktrisico

Fonds F is onderworpen aan fluctuaties van de financiële markten en de prijs van de aandelen betreffende het Fonds kan fluctueren. De beleggingsrisico's worden beperkt door het aanbrengen van spreiding over landen en sectoren. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten.

De spreiding over landen binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven:

Landenallocatie

(Bedragen in EUR)

	<u>30.06.2021</u>	<u>% IW</u>	<u>31.12.2020</u>	<u>% IW</u>
Landen				
België	4.662.977	4,04	4.520.413	5,61
Duitsland	20.486.888	17,77	13.125.768	16,29
Frankrijk	14.225.404	12,34	8.307.944	10,31
Groot Brittannië	31.701.489	27,50	26.259.631	32,59
Italië	5.433.093	4,71	4.560.524	5,66
Nederland	9.972.851	8,65	8.572.353	10,64
Noorwegen	10.998.318	9,54	-	-
Spanje	3.672.536	3,19	5.932.634	7,36
Zweden	6.469.497	5,61	2.638.762	3,28
Zwitserland	3.194.046	2,77	4.963.973	6,16
Totaal	<u>110.817.099</u>	<u>96,12</u>	<u>78.882.002</u>	<u>97,90</u>

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 Fonds belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-*risico*' genoemd, is het risico dat de rechtspersoon niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan haar verplichtingen te voldoen als gevolg van onttrekkingen uit het Fonds, dat een open-end karakter heeft. Het is mogelijk dat een ten behoeve van het Fonds ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd vanwege gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod.

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

Rente Kasstroomrisico en Renterisico

Rente kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. De aan Fonds F toekomende kasstromen zijn niet afhankelijk van een variabele rente. Ook belegt het Fonds niet in rentedragende financiële instrumenten. Hierdoor is het Fonds niet blootgesteld aan een significant rente kasstroomrisico noch is Fonds D blootgesteld aan een significant renterisico.

Afgescheiden vermogen

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

InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund

Het fondsvermogen van dit Fonds is sinds september 2019 nil. Als gevolg hiervan is de risico informatie voor dit subfonds niet opgenomen in deze halfjaarrekening.

ARS Multi Manager Hedge Fund

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

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.

De valutapositie van het netto geïnvesteerd vermogen van het Fonds is als volgt samengesteld.

(Bedragen in EUR)	<u>30.06.2021</u>	<u>% IW</u>	<u>31.12.2020</u>	<u>% IW</u>
Valuta				
Euro	57.396.613	98,21	44.743.332	69,21
Verenigde Staten	1.044.061	1,79	19.909.875	30,79
Totaal	58.440.675	100,00	64.653.207	100,00

Marktrisico

Fonds I is onderworpen aan fluctuaties van de financiële markten en de prijs van de aandelen betreffende het Fonds kan fluctueren. De beleggingsrisico's worden beperkt door het aanbrengen van spreiding over landen en sectoren. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten.

De spreiding over landen binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven:

Landenallocatie

(Bedragen in EUR)

	30.06.2021	% IW	31.12.2020	% IW
Landen				
Europa	5.964.388	10,21	5.848.008	7,89
Frankrijk	2.229.232	3,81	1.948.033	2,63
Groot Brittannië	3.336.091	4,89	3.634.632	4,91
Verenigde Staten	19.118.111	32,71	23.057.816	31,13
Wereldwijd	26.232.107	44,89	27.603.083	37,26
Totaal	56.879.929	96,51	62.091.572	83,82

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 Fonds belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Risico van beleggen in hedgefondsen

Hedgefondsen kunnen gebruik maken van aanzienlijke hefboomwerking en kunnen soms grote posities innemen met grote beweeglijkheid. De beheerders van deze fondsen kunnen concentraties aanhouden in bepaald regio's of sectoren met de daarbij behorende risico's. De beleggingen door deze hedgefondsen kunnen ook speculatief zijn.

Fonds I belegt in hedgefondsen die zijn gevestigd in jurisdicties met minder financieel toezicht dan waar Fonds I zelf aan onderworpen is. Beleggen in dergelijke hedgefondsen brengt mede daardoor meer risico's met zich mee dan beleggen in fondsen die onder toezicht staan dat vergelijkbaar is met het toezicht waar Fonds I aan onderworpen is. Het Fonds is als gevolg hiervan significant blootgesteld aan het risico van beleggen in hedgefondsen.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-*risico*' genoemd, is het risico dat de rechtspersoon niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan haar verplichtingen te voldoen als gevolg van onttrekkingen uit het Fonds, dat een open-end karakter heeft. Het is mogelijk dat een ten behoeve van het Fonds 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.

Rente Kasstroomrisico en Renterisico

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

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

Afgescheiden vermogen

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

3 Eigen Vermogen

InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt EUR 32.250.050 en bestaat uit 8 letterseries gewone aandelen en 20 prioriteitsaandelen met een nominale waarde van EUR 2,50 per aandeel. Het totaal van het geplaatst kapitaal, de agioreserve, overige reserve en de onverdeelde winst kan gezamenlijk gelijkgesteld worden aan de statutaire benaming "Eigen Vermogen". In onderstaand overzicht is het Eigen Vermogen, het aantal bij derden geplaatste aandelen en de intrinsieke waarde per aandeel per subfonds per 31 december van de laatste drie verslagperioden weergegeven.

InsingerGilissen Real Estate Equity Fund (Fonds C)

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap gerelateerd aan Fonds C bedraagt EUR 3.750.000 en bestaat uit 1.500.000 gewone aandelen, elk met een nominale waarde van EUR 2,50 per aandeel.

	30.06.2021	31.12.2020	31.12.2019
Aantal bij derden geplaatste aandelen	634.206	572.501	616.561
Eigen Vermogen in EUR	112.551.498	95.792.876	108.375.029
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	177,46	167,32	175,27

InsingerGilissen European Large Cap Fund (Fonds D)

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap gerelateerd aan Fonds D bedraagt EUR 8.750.000 en bestaat uit 3.500.000 gewone aandelen, elk met een nominale waarde van EUR 2,50 per aandeel.

	30.06.2021	31.12.2020	31.12.2019
Aantal bij derden geplaatste aandelen	315.710	336.499	817.697
Eigen Vermogen in EUR	22.992.558	21.793.914	48.025.131
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	72,82	64,76	58,73

InsingerGilissen European Mid Cap Fund (Fonds F)

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap gerelateerd aan Fonds F bedraagt EUR 8.000.000 en bestaat uit 3.200.000 gewone aandelen, elk met een nominale waarde van EUR 2,50 per aandeel.

	<u>30.06.2021</u>	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Aantal bij derden geplaatste aandelen	1.177.827	878.435	948.625
Eigen Vermogen in EUR	115.292.050	80.574.753	68.961.240
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	97,88	91,72	72,69

InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund (Fonds H)

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap gerelateerd aan Fonds H bedraagt EUR 2.750.000 en bestaat uit 1.100.000 gewone aandelen, elk met een nominale waarde van EUR 2,50 per aandeel.

	<u>30.06.2021</u>	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Aantal bij derden geplaatste aandelen	-	-	-
Eigen Vermogen in EUR	-	-	-
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	-	-	-

ARS Multi Manager Hedge Fund (Fonds I)

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap gerelateerd aan Fonds F bedraagt EUR 3.775.000 en bestaat uit 1.510.000 gewone aandelen, elk met een nominale waarde van EUR 2,50 per aandeel.

	<u>30.06.2021</u>	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Aantal bij derden geplaatste aandelen (afgerond)	468.140	531.876	608.892
Eigen Vermogen in EUR	58.440.675	64.653.207	76.666.952
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	124,83	121,50	125,91

De cijfers voor het verslagjaar 2019 en 2020 zijn afkomstig van de 2019 en 2020 jaarrekening van Absolute Return Strategy SICAV, de voorganger van Fonds I en zijn voor vergelijkingsdoeleinden toegevoegd in bovenstaand overzicht.

4. Kosten

De Vennootschap maakt gebruik van de diensten van verschillende partijen voor beheer, administratie en eventueel bewaring. In deze paragraaf wordt inzicht gegeven in het kostenniveau over de verslagperiode.

(Bedragen in EUR)	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund		InsingerGilissen European Large Cap Fund		InsingerGilissen European Mid Cap Fund		ARS Multi Manager Hedge Fund	
	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2020
Kosten gelieerde partijen								
Beheervergoeding	(535.140)	(488.316)	(72.551)	(115.021)	(317.823)	(196.567)	(183.962)	(228.184)
Prestatievergoeding	(9.036)	(178.333)	(458.843)	(176.106)	(1.357.161)	(69.415)	-	-
Kosten niet-gelieerde partijen								
Bewaarders- en administratieve kosten	(20.723)	(31.057)	(4.714)	(15.480)	(22.533)	(24.432)	(12.776)	(57.401)
Accountants- en fiscale advieskosten	(19.839)	(14.584)	(4.338)	(7.851)	(20.556)	(11.213)	(12.266)	(14.742)
Overige kosten	(12.370)	(4.290)	(4.159)	(2.002)	(12.759)	(3.307)	(69.738)	(40.971)
Totaal	(597.108)	(716.580)	(544.605)	(316.460)	(1.730.832)	(304.934)	(278.742)	(341.298)

Lopende Kosten Factor

(op jaarbasis)

(Bedragen in EUR)	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund		InsingerGilissen European Large Cap Fund		InsingerGilissen European Mid Cap Fund		ARS Multi Manager Hedge Fund	
	30.06.2021	Prospectus	30.06.2021	Prospectus	30.06.2021	Prospectus	30.06.2021	Prospectus
Beheervergoeding	1,04%	1,05%	0,65%	0,65%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%
Bewaarders- en administratieve kosten	0,04%	0,05%	0,04%	0,05%	0,04%	0,05%	0,04%	0,05%
Accountants- en fiscale advieskosten	0,04%	0,03%	0,04%	0,03%	0,04%	0,03%	0,04%	0,04%
Overige kosten	0,02%	0,02%	0,04%	0,02%	0,02%	0,02%	0,23%	0,28%
Verwachte Lopende Kosten Factor	1,14%	1,15%	0,77%	0,75%	0,70%	0,70%	0,91%	0,97%
Maximale Lopende Kosten Factor		1,65%		1,05%		1,05%		1,20%
Prestatievergoeding	0,01%	NVT	2,04%	NVT	1,27%	NVT	NVT	NVT

Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen aandelen

Alle toe- en uittredingen in de Vennootschap worden tegen de transactieprijs uitgevoerd. De transactieprijs is de intrinsieke waarde van het desbetreffende subfonds plus een opslag van (indien het subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) 0,15% voor Fondsen C, D en F of min een afslag van 0,15% voor Fondsen C, D en F (indien het subfonds per saldo aandelen moet inkopen). Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van de Vennootschap en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als gedeeltelijke dekking van de gemaakte noodzakelijke transactiekosten zoals beursbelasting en brokerkosten. Sinds september 2019 zijn er geen beleggers belegd in Fonds H en zijn er sindsdien geen intrinsieke waardes meer berekend. Voor Fonds I is er geen op- of afslag. De transactieprijs voor dit Fonds is derhalve gelijk aan de intrinsieke waarde.

De transactieprijs vermindert 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.

In- en uitlenen van effecten

De subfondsen van de Vennootschap lenen geen effecten in van en/of uit aan derde partijen.

5 Overige toelichtingen

Personeel

De Vennootschap heeft geen werknemers in dienst (2020 : geen).

Informatie Indirecte beleggingen

De Vennootschap heeft geen belangen groter dan 20% in andere beleggingsinstellingen en hoeft als gevolg hiervan geen verdere informatie te verschaffen (2020 : 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 in de verslagperiode 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 halfjaarverslag, het prospectus en de Essentiële Beleggersinformatie van de Vennootschap zijn kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder of kosteloos te downloaden van de website van de Beheerder:

<https://www.insingergilissen.nl>.

Belangen van de Directie

De directieleden van de Beheerder hebben de volgende persoonlijke belangen in één of meerdere subfondsen van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. en/of belangen in beleggingen waarin InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. via haar series over de verslagperiode eindigend 30 juni 2021 en 31 december ook een positie heeft (in aantal stukken):

	<u>30.06.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
InsingerGilisse European Mid Cap Fund	114	114
InsingerGilissen Real Estate Equity Fund	30	30
Just Eat Takeaway	750	-
UBISOFT Entertainment	40	40

Informatie met betrekking tot de transparantie van effectenfinancieringstransacties

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

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

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

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

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Amsterdam, 30 augustus 2021

De Beheerder

InsingerGilissen Asset Management N.V.

M.J. Baltus

G.S. Wijnia

Overige gegevens

Statutaire bepalingen inzake winstbestemming

Onder verwijzing naar de statuten dient de verdeling van de winst als volgt plaats te vinden:

Artikel 28

Indien mogelijk ontvangen de houders van prioriteits aandelen een bedrag gelijk aan de wettelijke rente over het nominale bedrag van hun prioriteits aandelen. Voorts bepaalt de Directie, onder goedkeuring van de prioriteit, het gedeelte van de winst dat wordt uitgekeerd aan de overige aandeelhouders.

Prioriteits aandelen

De prioriteits aandelen 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 directie van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.) en de heren M.E. Ernzer en S. Georgala.

De Stichting heeft ten doel het in eigendom verwerven en houden van de prioriteits aandelen in 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.