

# InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.

Halfjaarbericht 2023

1 januari 2023 t/m 30 juni 2023

## Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie .....	5
2.	Verslag van de beheerder .....	7
2.1.	Beleggingsbeleid .....	7
2.2.	Verantwoord beleggen.....	7
3.	Halfjaarrekening InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. ....	12
3.1.	Gecombineerde balans .....	12
3.2.	Gecombineerde winst- en verliesrekening .....	13
3.3.	Gecombineerde kasstroomoverzicht directe methode.....	14
3.4.	Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	15
3.5.	Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening .....	22
4.	Halfjaarbericht InsingerGilissen Real Estate Equity Fund.....	25
4.1.	Algemene informatie .....	26
4.2.	Kerncijfers.....	27
	Halfjaarrekening InsingerGilissen Real Estate Equity Fund .....	28
4.3.	Balans.....	28
4.4.	Winst- en verliesrekening .....	29
4.5.	Kasstroomoverzicht directe methode .....	30
4.6.	Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	31
4.7.	Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening .....	36
5.	Halfjaarbericht InsingerGilissen European Large Cap Fund.....	39
5.1.	Algemene informatie .....	40
5.2.	Kerncijfers.....	41
	Halfjaarrekening InsingerGilissen European Large Cap Fund .....	42
5.3.	Balans.....	42
5.4.	Winst- en verliesrekening .....	43
5.5.	Kasstroomoverzicht directe methode .....	44
5.6.	Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	45
5.7.	Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening .....	49
6.	Halfjaarbericht InsingerGilissen European Mid Cap Fund.....	51
6.1.	Algemene informatie .....	52
6.2.	Kerncijfers.....	53
	Halfjaarrekening InsingerGilissen European Mid Cap Fund .....	54

6.3.	Balans.....	54
6.4.	Winst- en verliesrekening .....	55
6.5.	Kasstroomoverzicht directe methode .....	56
6.6.	Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	57
6.7.	Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening .....	61
7.	Halfjaarbericht Dynamic Fixed Income Fund.....	63
7.1.	Algemene informatie .....	64
7.2.	Kerncijfers.....	65
	Halfjaarrekening Dynamic Fixed Income Fund .....	66
7.3.	Balans.....	66
7.4.	Winst- en verliesrekening .....	67
7.5.	Kasstroomoverzicht directe methode .....	68
7.6.	Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	69
7.7.	Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening .....	74
8.	Halfjaarbericht ARS Multi Manager Hedge Fund .....	76
8.1.	Algemene informatie .....	77
8.2.	Kerncijfers.....	80
	Halfjaarrekening ARS Multi Manager Hedge Fund .....	81
8.3.	Balans.....	81
8.4.	Winst- en verliesrekening .....	82
8.5.	Kasstroomoverzicht directe methode .....	83
8.6.	Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	84
8.7.	Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening .....	89
9.	Halfjaarbericht Sustainable World Index Fund.....	91
9.1.	Algemene informatie .....	92
9.2.	Kerncijfers.....	93
	Halfjaarrekening Sustainable World Index Fund .....	94
9.3.	Balans.....	94
9.4.	Winst- en verliesrekening .....	95
9.5.	Kasstroomoverzicht directe methode .....	96
9.6.	Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	97
9.7.	Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening .....	102
10.	Halfjaarbericht Sustainable Europe Index Fund.....	104

10.1. Algemene informatie .....	105
10.2. Kerncijfers.....	106
Halfjaarrekening Sustainable Europe Index Fund .....	107
10.3. Balans.....	107
10.4. Winst- en verliesrekening .....	108
10.5. Kasstroomoverzicht directe methode .....	109
10.6. Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	110
10.7. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening .....	115
11. Halfjaarbericht Sustainable North America Index Fund .....	117
11.1. Algemene informatie .....	118
11.2. Kerncijfers.....	119
Halfjaarrekening Sustainable North America Index Fund.....	120
11.3. Balans.....	120
11.4. Winst- en verliesrekening .....	121
11.5. Kasstroomoverzicht directe methode .....	122
11.6. Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	123
11.7. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening .....	127
12. Overige gegevens.....	129

## 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 30 juni 2023 acht beleggingsfondsen/Subfondsen met een open-end status, te weten:

- Subfonds C, genaamd InsingerGilissen Real Estate Equity Fund;
- Subfonds D, genaamd InsingerGilissen European Large Cap Fund;
- Subfonds F, genaamd InsingerGilissen European Mid Cap Fund;
- Subfonds H, genaamd Dynamic Fixed Income Fund;
- Subfonds I, genaamd ARS Multi Manager Hedge Fund.
- Subfonds J, genaamd Sustainable World Index Fund (vanaf 1 juli 2022)
- Subfonds K, genaamd Sustainable Europe Index Fund (vanaf 1 juli 2022)
- Subfonds L, genaamd Sustainable North America Index Fund (vanaf 1 juli 2022)

### 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 2022 en 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 met uitzondering van Subfonds I. De ISIN codes van de Subfondsen zijn als volgt:

Naam Subfonds	Serie	ISIN code
InsingerGilissen Real Estate Equity Fund	C	NL0000285591
InsingerGilissen European Large Cap Fund	D	NL0000285609
InsingerGilissen European Mid Cap Fund	F	NL0010986428
Dynamic Fixed Income Fund	H	NL0015000W73
ARS Multi Manager Hedge Fund	I	NL00150001N6
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: <a href="mailto:assetmanagement@insingergilissen.nl">assetmanagement@insingergilissen.nl</a> Internet: <a href="http://www.insingergilissen.nl">www.insingergilissen.nl</a> Kamer van Koophandel no: 17067513
Directie / Beheerder	InsingerGilissen Asset Management N.V. Samenstelling directie: M.J. Baltus G.S. Wijnia
Bewaarder <sup>1</sup> / 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

---

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

## 2. Verslag van de beheerder

### **Liquidatie InsingerGilissen European Large Cap Fund en ARS Multi Manager Hedge Fund**

Zoals in het 2022 jaarverslag onder Algemene Vooruitzichten vermeld heeft de Beheerder het voorstel om de subfondsen InsingerGilissen European Large Cap Fund (fonds D) en ARS Multi Manager Hedge Fund (fonds I) op te heffen en de netto vermogenswaarde aan de beleggers in deze subfondsen uit te keren ter goedkeuring voorgelegd in de bijzondere aandeelhoudersvergadering van deze subfondsen en de Vennootschap op 18 juli 2023 en is het voorstel goedgekeurd in deze aandeelhoudersvergadering.

De Beheerder zal nu overgaan op de afronding van de liquidatie. De aandeelhouders zullen aan de hand van de intrinsieke waarde vastgesteld op 29 september 2023 worden uitbetaald.

### **Onttrekkingen uit InsingerGilissen Real Estate Equity Fund en InsingerGilissen European Mid Cap Fund**

In de maand juli 2023 is door een institutionele belegger EUR 52 MM uit InsingerGilissen Real Estate Equity Fund en EUR 38 MM uit InsingerGilissen European Mid Cap Fund onttrokken. De beslissing voor deze onttrekking is niet als gevolg van ontevredenheid over de prestatie en/of kosten van deze subfondsen maar als gevolg van een tactische beslissing van de portefeuille-beheerder van de institutionele belegger die heeft geresulteerd in een gewijzigde invulling van de beleggingsportefeuille van deze mandaat. Deze onttrekking is gefaseerd over 3 tranches uitgevoerd en zijn de verkopen uit de beleggingportefeuille van de subfondsen met minimale marktgevolgen uitgevoerd.

De Beheerder is aan het onderzoeken wat er met deze subfondsen zal worden gedaan en zal meer informatie publiceren op haar website zodra meer bekend is.

### **2.1. Beleggingsbeleid**

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

### **2.2. 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. Voor Sustainable World Index Fund, Sustainable Europe Index Fund en Sustainable North America Index Fund geldt dat omdat deze fondsen passieve (duurzame) strategieën behelzen niet alle componenten van het beleid verantwoord beleggen toepasbaar zijn.

Gedurende 2022 is stapsgewijs nieuwe regelgeving geïntroduceerd op het gebied van duurzaam beleggen. De implementatie van deze regelgeving heeft er (mede) toe geleid dat Quintet het beleid verantwoord/duurzaam beleggen heeft aangescherpt en aangepast. Op 31/12/2022 is een nieuw beleid Verantwoord Beleggen geïmplementeerd. Dit beleid is beschikbaar op de website van Quintet.

Het hieronder omschreven beleid Verantwoord Beleggen omschrijft het beleid zoals dat vanaf 31/12/2022 van toepassing was.

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, clustermunitie, 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 InsingerGilissen Real Estate Equity Fund, InsingerGilissen European Large Cap Fund, InsingerGilissen European Mid Cap Fund, Dynamic Fixed Income Fund en ARS Multi Manager Hedge Fund aan de onder punt 1 gestelde minimum eisen voldaan. Voor Sustainable World Index Fund, Sustainable Europe Index Fund en Sustainable North America Index Fund geldt dat hier wordt voldaan aan de uitsluitingen van de index die deze subfondsen volgen. Dit komt voor een deel overeen met het beleid van Quintet maar kan ook (deels) afwijken.

### **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 controverse*

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 controverse. De Beheerder toonde voorzichtigheid wanneer bedrijven verwikkeld 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 2022 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 2022 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 2022 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 2022 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, kunnen we onze positie in de vermogensbeheerwaardeketen als fondsen selector benutten. Door vragen te 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

Amsterdam, 9 augustus 2023

De Beheerder  
InsingerGilissen Asset Management N.V.

M.J. Baltus

G.S. Wijnia

## 3. Halfjaarrekening InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.

### 3.1. Gecombineerde balans

(Voor resultaatbestemming)  
(bedragen x € 1)

	Referentie	30.06.2023	31.12.2022
<b>Beleggingen</b>	3.4.2		
Aandelen		410.851.985	557.018.195
Obligaties		26.284.908	27.094.195
Participaties in beleggingsinstellingen		106.501.988	129.290.084
Derivaten (long)		4.506.444	3.627.863
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>548.145.325</b>	<b>717.030.337</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		22.623.741	341.972
Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen		29.224	14.352
Overige vorderingen		2.125.901	1.892.177
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>24.778.866</b>	<b>2.248.501</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3.4.4	36.275.914	36.183.300
<b>Beleggingen</b>			
Derivaten (short)	3.4.2	5.691.358	3.367.345
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>5.691.358</b>	<b>3.367.345</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	11.387
Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen		45.055	171.144
Schulden aan kredietinstellingen		264.040	15.769
Overlopende passiva		1.308.705	1.531.707
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>1.617.800</b>	<b>1.730.007</b>
<b>Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden</b>		<b>59.436.980</b>	<b>36.701.794</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>		<b>601.890.947</b>	<b>750.364.786</b>
<b>Eigen Vermogen</b>	3.4.5		
Geplaatst kapitaal		14.235.820	17.854.232
Agioreserve		507.044.719	699.361.101
Overige reserve		29.306.710	108.141.511
Onverdeeld resultaat		51.303.698	(74.992.058)
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>601.890.947</b>	<b>750.364.786</b>

### 3.2. Gecombineerde winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	01.01.2023 tot en met 30.06.2023	01.01.2022 tot en met 30.06.2022
<b>Direct resultaat</b>	3.5.1		
Rentebaten		458.006	44.745
Dividendopbrengsten		7.529.705	4.071.398
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>7.987.711</b>	<b>4.116.143</b>
<b>Indirect resultaat</b>	3.5.2		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		27.858.686	7.458.951
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(19.565.675)	(7.830.274)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		72.656.826	14.877.014
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(35.485.402)	(71.342.155)
<b>Totaal indirect resultaat</b>		<b>45.464.435</b>	<b>(56.836.464)</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>		<b>53.369.747</b>	<b>(52.720.321)</b>
<b>Overig resultaat</b>	3.5.3		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		126.805	(641.695)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		71.451	(847.758)
Rentebaten op rekening-courant		112.215	3
Overige opbrengsten		20	-
Op- en afslagvergoeding		232.792	60.581
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>543.283</b>	<b>(557.307)</b>
<b>Kosten</b>	3.5.4		
Beheervergoeding		(1.323.822)	(1.094.416)
Bewaarders- en administratieve kosten		(84.220)	(53.545)
Accountants- en fiscale advieskosten		(112.717)	(45.014)
Rentelasten op rekening-courant		(9.560)	(80.970)
Overige operationele kosten		(138.208)	(94.907)
Rentelasten voor contract-for-differences		(428.239)	(265.381)
Dividendkosten voor short beleggingen		(522.422)	(583.519)
Transactiekosten		(72.543)	(75.665)
<b>Totaal kosten</b>		<b>(2.691.731)</b>	<b>(2.293.417)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>		<b>51.303.698</b>	<b>(56.442.607)</b>

### 3.3. Gecombineerde kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>	<b>01.01.2022 tot en met 30.06.2022</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Betaald bij aankopen van beleggingen		(73.670.261)	(32.457.793)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		268.050.565	39.563.340
Ontvangen rentebaten		539.273	43.200
Ontvangen dividend		6.774.137	2.381.342
Betaalde transactiekosten		(72.543)	(75.665)
Betaalde rentelasten		(427.694)	(349.341)
Betaalde beheervergoeding		(1.365.622)	(1.139.525)
Betaalde overige kosten		(496.062)	-261.572)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>199.331.793</b>	<b>7.703.986</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		40.692.879	17.316.253
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(236.768.634)	(30.584.192)
Uitgekeerde dividend		(3.842.743)	-
Ontvangen op- en afslagvergoeding		232.792	60.581
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(199.685.706)</b>	<b>(13.207.358)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(353.913)</b>	<b>(5.503.372)</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		36.167.531	44.287.121
Koers- en omrekenverschillen		198.256	(1.489.453)
<b>Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode</b>	3.4.4	<b>36.011.874</b>	<b>37.294.296</b>

### **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 halfjaarrekening**

De halfjaarrekening van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. over de verslagperiode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023 is ingericht overeenkomstig Titel 9, boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek, de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving 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 halfjaarrekening opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling.

### **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 fondsenadminstrateur 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 2022 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 waarderingmodellen 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. Voor de verslagperiode eindigend 31 december 2022 zijn alleen voor ARS Multi Manager Hedge Fund valutatermijncontracten aangegaan.

#### *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 uitgiftes 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 de verslagperiode. 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. Het kasstroomoverzicht werd voorheen opgesteld volgens de indirecte methode, deze is vanaf 2022 omgezet naar de directe methode omdat deze beter inzicht geeft in de liquiditeiten van een beleggingsfonds. De vergelijkende cijfers zijn aangepast naar de directe methode. Dit betreft alleen een presentatiewijziging en heeft geen invloed op de werkelijke kasstromen.

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 de verslagperiode weergegeven.

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

(bedragen x € 1)	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>	<b>01.01.2022 tot en met 30.06.2022</b>
<b>Aandelen</b>		
Beginstand	557.018.195	220.058.578
Aankopen	64.377.514	682.310.745
Verkopen	(254.253.797)	(267.271.868)
Gerealiseerde waardeveranderingen	16.197.590	(15.128.728)
Gerealiseerde koersverschillen	(9.179.242)	3.730.958
Ongerealiseerde waardeveranderingen	38.545.219	(53.519.341)
Ongerealiseerde koersverschillen	(1.853.494)	(13.162.149)
<b>Eindstand</b>	<b>410.851.985</b>	<b>557.018.195</b>
<b>Obligaties</b>		
Beginstand	27.094.195	-
Aankopen	2.166.800	31.394.096
Verkopen	(3.343.174)	(2.767.130)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(106.079)	(13.805)
Gerealiseerde koersverschillen	-	136.378
Ongerealiseerde waardeveranderingen	473.166	(1.655.344)
<b>Eindstand</b>	<b>26.284.908</b>	<b>27.094.195</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>		
Beginstand	129.290.084	53.893.339
Ontvangst beleggingsportefeuille		-
Aankopen	6.810.560	153.913.589
Verkopen	(31.668.637)	(78.484.762)
Gerealiseerde waardeveranderingen	617.532	2.699.947
Gerealiseerde koersverschillen	482	681.433
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.633.113	(3.816.110)
Ongerealiseerde koersverschillen	(181.146)	402.648
<b>Eindstand</b>	<b>106.501.988</b>	<b>129.290.084</b>

### Derivaten (long/short)

Beginstand	260.518	1.493.167
Betaalde premies	304.000	4.185.796
Afwikkeling positie	(1.066.726)	(6.640.369)
Gerealiseerde waardeveranderingen	762.726	2.454.573
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(1.445.432)	(1.232.649)
<b>Eindstand</b>	<b>(1.184.914)</b>	<b>260.518</b>

### Beleggingen totaal

Beginstand	713.662.992	275.445.084
Aankopen	73.658.874	871.804.226
Verkopen	(290.249.935)	(355.164.129)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	17.389.370	(9.988.013)
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(9.178.760)	4.548.769
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	39.206.066	(60.223.444)
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(2.034.640)	(12.759.501)
<b>Eindstand</b>	<b>542.453.967</b>	<b>713.662.992</b>

### 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. 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 7.300.000) zijn niet vrij tot beschikking van de Vennootschap.

### 3.4.5. 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)	<b>Maatschappelijk kapitaal</b>	<b>Geplaatst kapitaal</b>	<b>Eigen vermogen</b>
<b>Subfonds</b>			
InsingerGilissen Real Estate Equity Fund	3.750.000	1.404.770	72.771.566
InsingerGilissen European Large Cap Fund	3.750.000	431.618	10.967.015
InsingerGilissen European Mid Cap Fund	5.725.000	2.144.073	69.075.546
Dynamic Fixed Income Fund	3.800.000	6.043.001	98.500.837
ARS Multi Manager Hedge Fund	2.000.000	797.794	39.251.098
Sustainable World Index Fund	3.750.000	1.467.615	145.736.548
Sustainable Europe Index Fund	3.125.000	522.972	30.135.625
Sustainable North America Index Fund	6.250.000	1.423.977	135.452.712
Overige series	100.050	-	-
<b>Totaal</b>	<b>32.250.050</b>	<b>14.235.820</b>	<b>601.890.947</b>

**Mutatieoverzicht eigen vermogen**

	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>	<b>01.01.2022 tot en met 30.06.2022</b>
(bedragen x € 1)		
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Beginstand	17.854.232	6.489.382
Uitgifte aandelen	870.027	366.215
Inkoop aandelen	(4.488.439)	(653.417)
<b>Eindstand</b>	<b>14.235.820</b>	<b>6.202.180</b>
Prioriteitsaandelen	50	50
<b>Agioreserve</b>		
Beginstand	699.361.101	204.024.115
Uitgifte aandelen	39.837.724	16.929.333
Inkoop aandelen	(232.154.106)	(30.839.045)
<b>Eindstand</b>	<b>507.044.719</b>	<b>190.114.402</b>
<b>Herwaarderingsreserve</b>		
Beginstand	-	8.598.279
Mutatie als gevolg van niveau 3 beleggingen	-	(7.449.800)
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>1.148.479</b>
<b>Overige reserve</b>		
Beginstand	108.141.511	73.248.336
Dividenduitkeringen	(3.842.743)	-
Overboeking naar herwaarderingsreserve	-	7.449.800
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(74.992.058)	26.020.303
<b>Eindstand</b>	<b>29.306.710</b>	<b>106.718.439</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Beginstand	(74.992.058)	26.020.303
Resultaatbestemming vorig boekjaar	74.992.058	(26.020.303)
Netto beleggingsresultaat	51.303.698	(56.442.607)
<b>Eindstand</b>	<b>51.303.698</b>	<b>(56.442.607)</b>
<b>Aantal aandelen</b>		
Beginstand	4.295.552	2.595.753
Uitgifte	197.087	146.485
Inkopen	(1.069.014)	(261.367)
<b>Eindstand</b>	<b>3.423.625</b>	<b>2.480.871</b>
Prioriteitsaandelen	20	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 - 30 juni 2023.

De post rentebaten betreft de rente op de obligaties in de periode van 1 januari 2023 - 30 juni 2023.

#### 3.5.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>	<b>01.01.2022 tot en met 30.06.2022</b>
<b>Aandelen</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	25.458.341	18.996.422
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(18.439.993)	(30.394.191)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	66.966.258	30.301.920
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(30.274.533)	(96.983.411)
<b>Totaal</b>	<b>43.710.073</b>	<b>(78.079.260)</b>
<b>Obligaties</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		136.378
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(106.079)	13.805
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	476.366	-
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(3.200)	1.655.344
<b>Totaal</b>	<b>367.087</b>	<b>(1.532.771)</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	1.333.620	14.894.092
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(715.604)	(11.512.712)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	3.487.853	3.526.026
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(2.035.888)	(6.939.488)
<b>Totaal</b>	<b>2.069.981</b>	<b>(32.082)</b>
<b>Derivaten</b>		
Gerealiseerde winsten	1.066.725	6.640.369
Gerealiseerde verliezen	(303.999)	(4.185.796)
Ongerealiseerde winsten	1.726.349	3.321.507
Ongerealiseerde verliezen	(3.171.781)	(4.554.156)
<b>Totaal</b>	<b>(682.706)</b>	<b>1.221.924</b>
<b>Beleggingen (totaal)</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	27.776.287	40.667.261
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(19.565.675)	(46.106.504)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	72.656.826	37.149.453
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(35.485.402)	(110.132.399)
<b>Totaal</b>	<b>45.382.036</b>	<b>(78.422.189)</b>

### 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 halfjaarrekeningen 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 - 30 juni 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 halfjaarrekeningen 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 en Fonds K en 0,15% van de intrinsieke waarde van het 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 op nalatigheid niet voldoet aan het bij of krachtens de Wft bepaalde.



## 4. Halfjaarbericht InsingerGilissen Real Estate Equity Fund

Halfjaarbericht 2023

1 januari 2023 t/m 30 juni 2023

## 4.1. Algemene informatie

### Profiel

InsingerGilissen Real Estate Equity Fund (het "Subfonds"), een subfonds van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V., is een open-end beleggingsinstelling genoteerd op Euronext Amsterdam (via Euronext Fund Service). Het Subfonds bezit de status van fiscale beleggingsinstelling. Het Subfonds 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 het Subfonds is zowel gericht op vermogensgroei als op het verwerven van inkomsten. Het Subfonds 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 het Subfonds verminderd kan worden.

De doelstellingen van het Subfonds 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. Het Subfonds 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 het Subfonds 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. Het Subfonds kan ook gebruik maken van afgeleide instrumenten voor het afdekken van koers- en valutarisico's en voor het voeren van een efficiënt beleggingsbeleid.

Hoewel het Subfonds 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 het Subfonds zowel kan stijgen als dalen.

De prestaties van het Subfonds worden niet afgezet tegen een referentie index, maar gemeten in absolute zin. Het Subfonds 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 meest recente informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage van het jaarverslag 2022.

## 4.2. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>Algemeen</b>			
Eigen vermogen	72.771.566	76.707.832	119.009.197
Aantal bij derden geplaatste aandelen	561.908	558.473	641.410
Intrinsieke waarde per aandeel	129,50	137,35	185,54
Transactieprijs per aandeel	129,31	137,35	185,54
	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>30.06.2021</b>
Rendement van het Subfonds	(6,25%)	(16,32%)	6,28%
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	555.921	623.474	603.751
<b>Waardeontwikkeling</b>			
Inkomsten	2.080.136	1.923.594	1.593.545
Waardeveranderingen	(5.318.418)	(20.332.736)	5.252.647
Kosten	(1.121.228)	(1.888.348)	(597.108)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>(4.359.510)</b>	<b>(20.297.490)</b>	<b>6.249.084</b>
<b>Waardeontwikkeling per aandeel*</b>			
Inkomsten	3,74	3,08	2,64
Waardeveranderingen	(9,57)	(32,61)	8,70
Kosten	(2,02)	(3,03)	(0,99)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>(7,85)</b>	<b>(32,56)</b>	<b>10,35</b>

\*De transactiekosten zijn in de kerncijfers en winst- en verliesrekening onder de kosten gepresenteerd voor de verslagperiode 2023 en 2022. Dit is een presentatiewijziging tegenover voorgaande jaar waarin de transactiekosten als onderdeel van het direct resultaat werd gepresenteerd.

## Halfjaarrekening InsingerGilissen Real Estate Equity Fund

### 4.3. Balans

(Voor resultaatbestemming)  
(bedragen x € 1)

	Referentie	30.06.2023	31.12.2022
<b>Beleggingen</b>	4.6.2		
Aandelen		41.923.149	48.006.681
Derivaten (long)		4.506.444	3.627.863
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>46.429.593</b>	<b>51.634.544</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		98.949	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen		-	137
Overige vorderingen		1.030.283	821.732
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>1.129.232</b>	<b>821.869</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	4.6.4	31.228.958	27.964.786
<b>Beleggingen</b>	4.6.2		
Derivaten (short)		5.691.358	3.367.345
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>5.691.358</b>	<b>3.367.345</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen		-	1.105
Overlopende passiva		324.859	344.917
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>324.859</b>	<b>346.022</b>
<b>Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden</b>		<b>32.033.331</b>	<b>28.440.633</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>		<b>72.771.566</b>	<b>76.707.832</b>
<b>Eigen Vermogen</b>	4.6.5		
Geplaatst kapitaal		1.404.770	1.396.183
Agioreserve		55.901.977	55.487.320
Overige reserves		19.824.329	48.959.471
Onverdeeld resultaat		(4.359.510)	(29.135.142)
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>72.771.566</b>	<b>76.707.832</b>

## 4.4. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	01.01.2023 tot en met 30.06.2023	01.01.2022 tot en met 30.06.2022
<b>Direct resultaat</b>	4.7.1		
Rentebaten		392.602	44.745
Dividendopbrengsten		1.687.534	1.878.849
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>2.080.136</b>	<b>1.923.594</b>
<b>Indirect resultaat</b>	4.7.2		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		1.793.655	734.387
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(677.367)	(2.057.479)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		3.821.749	8.914.679
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(10.256.455)	(27.924.323)
<b>Totaal indirect resultaat</b>		<b>(5.318.418)</b>	<b>(20.332.736)</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>		<b>(3.238.282)</b>	<b>(18.409.142)</b>
<b>Overig resultaat</b>	4.7.3		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(9.682)	1.467
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		233.280	(399.329)
Rentebaten op rekening-courant		26.833	3
Op- en afslagvergoeding		24.845	33.812
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>275.276</b>	<b>(364.047)</b>
<b>Kosten</b>	4.7.4		
Beheervergoeding		(401.182)	(560.906)
Bewaarders- en administratieve kosten		(8.711)	(18.744)
Accountants- en fiscale advieskosten		(13.119)	(16.922)
Rentelasten op rekening-courant		(9.560)	(64.580)
Overige operationele kosten		(8.900)	(12.011)
Rentelasten voor contract-for-differences		(428.239)	(265.381)
Dividendkosten voor short beleggingen		(522.422)	(583.519)
Transactiekosten		(4.371)	(2.238)
<b>Totaal kosten</b>		<b>(1.396.504)</b>	<b>(1.524.301)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>		<b>(4.359.510)</b>	<b>(20.297.490)</b>

## 4.5. Kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>	<b>01.01.2022 tot en met 30.06.2022</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Betaald bij aankopen van beleggingen		(3.727.187)	(2.362.218)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		5.838.784	3.343.639
Ontvangen rentebaten		411.467	43.200
Ontvangen dividend		956.514	481.495
Betaalde transactiekosten		(4.371)	(2.238)
Betaalde rentelasten		(427.694)	(332.951)
Betaalde beheervergoeding		(406.684)	(582.608)
Betaalde overige kosten		(47.376)	(41.507)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>2.593.453</b>	<b>546.812</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		8.527.931	7.667.414
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(8.105.655)	(13.964.438)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		24.845	33.812
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>447.121</b>	<b>(6.263.212)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>3.040.574</b>	<b>(5.716.400)</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		27.964.786	39.687.169
Koers- en omrekenverschillen		223.598	(397.862)
<b>Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode</b>	4.6.4	<b>31.228.958</b>	<b>33.572.907</b>

## 4.6. Toelichting bij specifieke posten in de balans

### 4.6.1. Algemeen

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

### 4.6.2. Beleggingen

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

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

	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>	<b>01.01.2022 tot en met 30.06.2022</b>
(bedragen x € 1)		
<b>Aandelen</b>		
Beginstand	48.006.681	77.491.659
Aankopen	3.423.187	2.348.192
Verkopen	(4.871.007)	(3.343.639)
Gerealiseerde waardeveranderingen	327.247	(1.309.067)
Gerealiseerde koersverschillen	26.315	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(4.635.912)	(20.124.121)
Ongerealiseerde koersverschillen	(353.362)	(307.704)
<b>Eindstand</b>	<b>41.923.149</b>	<b>54.755.320</b>
<b>Derivaten (long/short)</b>		
Beginstand	260.518	1.493.167
Betaalde premie	304.000	14.026
Ontvangen bij sluiting	(1.066.726)	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	762.726	(14.026)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(1.445.432)	1.422.180
<b>Eindstand</b>	<b>(1.184.914)</b>	<b>2.915.347</b>
<b>Beleggingen totaal</b>		
Beginstand	48.267.199	78.984.826
Aankopen	3.727.187	2.362.217
Verkopen	(5.937.733)	(3.343.639)
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.089.973	(1.323.092)
Gerealiseerde koersverschillen	26.315	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(6.081.344)	(18.701.941)
Ongerealiseerde koersverschillen	(353.362)	(307.704)
<b>Eindstand</b>	<b>40.738.235</b>	<b>57.670.667</b>

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)	<b>Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>		<b>Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>	<b>Totaal</b>
	Genoteerde marktprijzen in actieve markt <b>(Niveau 1)</b>	Afgeleid van marktprijzen <b>(Niveau 2)</b>	Overige geschikte waarderingsmodellen en -technieken <b>(Niveau 3)</b>	
<b>Per 30 juni 2023</b>				
Aandelen	41.923.149	-	-	41.923.149
Derivaten (long)	-	4.506.444	-	4.506.444
Derivaten (short)	-	(5.691.358)	-	(5.691.358)
<b>Totaal</b>	<b>41.923.149</b>	<b>(1.184.914)</b>	<b>-</b>	<b>40.738.235</b>
<b>Per 31 december 2022</b>				
Aandelen	48.006.681	-	-	48.006.681
Derivaten (long)	-	3.627.863	-	3.627.863
Derivaten (short)	-	(3.367.345)	-	(3.367.345)
<b>Totaal</b>	<b>48.006.681</b>	<b>260.518</b>	<b>-</b>	<b>48.267.199</b>



### 4.6.3. 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 is als volgt samengesteld:

(bedragen x € 1)	<b>30.06.2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>% IW</b>
<b>Valuta</b>				
Euro	46.963.511	64,54	48.931.618	63,79
<i>Vreemde valuta</i>				
Engelse pond	10.947.746	15,04	11.898.704	15,51
Zweedse kroon	9.599.458	13,19	10.253.898	13,37
Zwitserse frank	3.807.018	5,23	3.917.042	5,11
Noorse kroon	1.453.833	2,00	1.706.570	2,22
<b>Totaal vreemde valuta</b>	<b>25.808.055</b>	<b>35,46</b>	<b>27.776.214</b>	<b>36,21</b>
<b>Totaal</b>	<b>72.771.566</b>	<b>100,00</b>	<b>76.707.832</b>	<b>100,00</b>

#### 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)

		<b>30.06.2023</b>	<b>% IW</b>
<b>Belegging</b>	<b>Type</b>		
Vgp Nv	Aandelen	3.739.310	5,14
Warehouses De Pauw Cva	Aandelen	2.782.040	3,82
Aedifica Sa	Aandelen	2.700.200	3,71
Leg Immobiliën Se	Aandelen	2.677.112	3,68
Xior Student Housing Nv	Aandelen	2.609.542	3,59
Hufvudstaden Ab	Aandelen	2.448.760	3,36
Shurgard Self Storage Ltd	Aandelen	1.882.350	2,59
Fabege Ab	Aandelen	1.568.300	2,16
Vonovia Se	Aandelen	1.524.994	2,10
Psp Swiss Property Ag	Aandelen	1.431.607	1,97
<b>Totaal</b>		<b>23.364.215</b>	<b>32,12</b>

<b>31.12.2022</b>	<b>% IW</b>
-------------------	-------------

<b>Belegging</b>			
Vgp Nv	Aandelen	4.113.675	5,36
Aedifica Sa	Aandelen	3.486.800	4,55
Leg Immobiliën Se	Aandelen	3.095.157	4,03
Hufvudstaden Ab	Aandelen	2.990.729	3,90
Warehouses De Pauw Cva	Aandelen	2.957.025	3,85
Xior Student Housing Nv	Aandelen	2.767.551	3,61
Shurgard Self Storage Sa	Aandelen	2.571.000	3,35
Fabege Ab	Aandelen	1.892.143	2,47
Vonovia Se	Aandelen	1.876.522	2,45
Kojamo Oyj	Aandelen	1.794.000	2,34
<b>Totaal</b>		<b>27.544.602</b>	<b>35,91</b>

**Verdeling portefeuille naar landen**

(bedragen x € 1)

	<b>30.06.2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>% IW</b>
België	14.042.564	19,30	15.594.295	20,33
Zweden	7.696.554	10,58	8.447.093	11,01
Duitsland	5.376.413	7,39	6.558.157	8,55
Zwitserland	2.741.139	3,77	3.060.681	3,99
Luxemburg	2.522.916	3,47	3.683.257	4,80
Frankrijk	2.466.025	3,39	1.850.251	2,41
Nederland	1.554.000	2,14	1.526.183	1,99
Noorwegen	1.222.107	1,68	1.483.008	1,93
Spanje	1.213.108	1,67	1.214.988	1,58
Finland	1.120.600	1,54	1.794.000	2,34
Verenigd Koninkrijk	617.784	0,85	2.842.868	3,71
Italië	165.025	0,23	212.418	0,28
<b>Totaal</b>	<b>40.738.235</b>	<b>55,98</b>	<b>48.267.199</b>	<b>62,92</b>

**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 32.358.190 (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 aanzienlijke kasgelden aan van EUR 31.228.958 (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.

**4.6.4. 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.

	<b>Credit rating</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
The Bank Of New York Mellon SA/NV	A-1	9.142.482	6.239.380
InsingerGilissen Bankiers N.V., Amsterdam	BBB	15.086.476	14.725.406
Société Générale S.A., Parijs - collateralrekening	A1	7.000.000	7.000.000
<b>Totaal</b>		<b>31.228.958</b>	<b>27.964.786</b>

**4.6.5. Eigen vermogen****Mutatieoverzicht eigen vermogen**

	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>	<b>01.01.2022 tot en met 30.06.2022</b>
(bedragen x € 1)		
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Beginstand	1.396.183	1.603.525
Uitgifte van aandelen	156.725	107.915
Inkoop van aandelen	(148.138)	(217.553)
<b>Eindstand</b>	<b>1.404.770</b>	<b>1.493.887</b>
<b>Agioreserve</b>		
Beginstand	55.487.320	68.446.201
Uitgifte van aandelen	8.371.069	7.553.385
Inkoop van aandelen	(7.956.412)	(14.693.932)
<b>Eindstand</b>	<b>55.901.977</b>	<b>61.305.654</b>

(bedragen x € 1)	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>	<b>01.01.2022 tot en met 30.06.2022</b>
<b>Overige reserve</b>		
Beginstand	48.959.471	37.659.553
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(29.135.142)	11.299.918
<b>Eindstand</b>	<b>19.824.329</b>	<b>48.959.471</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Beginstand	(29.135.142)	11.299.918
Resultaatbestemming vorig boekjaar	29.135.142	(11.299.918)
Netto beleggingsresultaat	(4.359.510)	(20.297.490)
<b>Eindstand</b>	<b>(4.359.510)</b>	<b>(20.297.490)</b>
<b>Aantal aandelen</b>		
Beginstand	558.473	641.410
Uitgiften	62.690	43.166
Inkopen	(59.255)	(87.021)
<b>Eindstand</b>	<b>561.908</b>	<b>597.555</b>

## **4.7. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening**

### **4.7.1. Direct resultaat**

De post dividendopbrengsten betreft gedeclareerde netto contante dividenden na aftrek van ingehouden bronbelasting en ontvangen terugvorderen bronbelastingen.

Het bedrag van de rentelasten heeft betrekking op het rentecomponent van de CFD's.

Het bedrag van dividendkosten voor short beleggingen heeft betrekking op gedeclareerde bruto contante dividenden op de short derivaten posities.

Transactiekosten betreffen kosten voor aan- en verkopen van de beleggingsportefeuille.

### **4.7.2. Indirect resultaat**

(bedragen x € 1)	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>	<b>01.01.2022 tot en met 30.06.2022</b>
<b>Aandelen</b>		
Gerealiseerde winsten	726.930	734.387
Gerealiseerde verliezen	(373.368)	(2.043.454)
Ongerealiseerde winsten	2.095.400	1.692.826
Ongerealiseerde verliezen	(7.084.674)	(22.124.651)
<b>Totaal</b>	<b>(4.635.712)</b>	<b>(21.740.892)</b>

(bedragen x € 1)	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>	<b>01.01.2022 tot en met 30.06.2022</b>
<b>Derivaten (long/short)</b>		
Gerealiseerde winsten	1.066.725	-
Gerealiseerde verliezen	(303.999)	(14.025)
Ongerealiseerde winsten	1.726.349	7.221.853
Ongerealiseerde verliezen	(3.171.781)	(5.799.672)
<b>Totaal</b>	<b>(682.706)</b>	<b>1.408.156</b>
<b>Beleggingen (totaal)</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	1.793.655	734.387
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(677.367)	(2.057.479)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	3.821.749	8.914.679
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(10.256.455)	(27.924.323)
<b>Totaal</b>	<b>(5.318.418)</b>	<b>(20.332.736)</b>

### 4.7.3. 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 30 juni 2023 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 9.682 negatief (2022: EUR 1.467 positief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 233.280 positief (2022: EUR 399.329 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 Subfonds plus een opslag van (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) 0,15% of min een afslag van 0,15% (indien het Subfonds per saldo aandelen moet inkopen).

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.

#### In- en uitlenen van effecten

Dit Subfonds leent geen effecten in van en/of uit aan derde partijen.

#### Rentebaten

De post rentebaten betreft de rente op de rekening-courant.

#### 4.7.4. Kosten

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

(bedragen x € 1)	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>	<b>01.01.2022 tot en met 30.06.2022</b>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Beheervergoeding	401.182	560.906
<b>Kosten niet gelieerde partijen</b>		
Bewaarders- en administratieve kosten	8.711	18.744
Accountants- en fiscale advieskosten	13.119	16.922
Overige operationele kosten	8.900	12.011
<b>Totaal</b>	<b>431.912</b>	<b>608.583</b>

## 5. Halfjaarbericht InsingerGilissen European Large Cap Fund

Halfjaarbericht 2023

1 januari 2023 t/m 30 juni 2023

## 5.1. Algemene informatie

### Profiel

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

### Beleggingsbeleid en doelstelling

Het Subfonds 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 het Subfonds 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. Het Subfonds kan valutarisico's in zijn beleggingsportefeuille afdekken door het gebruik van valuta termijntransacties en valutaopties.

Doordat het Subfonds 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 het Subfonds 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 het Subfonds kunnen de beleggingsrisico's zo veel mogelijk worden beperkt, zonder dat dit ten koste hoeft te gaan van het rendementspotentieel van het Subfonds. 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 het Subfonds te worden opgenomen, geschiedt door de Beheerder met behulp van door deze ontwikkelde, voor een belangrijk deel geautomatiseerde, aandelenselectiemodellen. De fondsen worden geselecteerd op basis van hun financiële positie, dividendrendement, kwaliteit en groei van de winst, omzet, kwantitatieve analyse en op basis van een risicoanalyse, de risico/rendementsverhouding. De belegging van het Subfonds 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 het Subfonds.

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

### Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

De onderliggende beleggingen van dit Subfonds houdt geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten (art. 6).



## 5.2. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>Algemeen</b>			
Eigen vermogen	10.967.015	10.548.574	22.564.712
Aantal bij derden geplaatste aandelen	172.647	184.081	303.438
Intrinsieke waarde per aandeel	63,52	57,30	74,36
Transactieprijs per aandeel	63,52	57,30	74,36
	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>30.06.2021</b>
Rendement van het Subfonds	9,91%	(23,14%)	13,12%
Dividenduitkering	0,50	-	-
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	178.844	294.432	324.338
<b>Waardeontwikkeling</b>			
Inkomsten	159.105	372.207	233.539
Waardeveranderingen	1.098.342	(5.671.289)	2.935.089
Kosten	(40.280)	(71.945)	(544.604)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>1.217.167</b>	<b>(5.371.027)</b>	<b>2.624.024</b>
<b>Waardeontwikkeling per aandeel*</b>			
Inkomsten	0,89	1,26	0,72
Waardeveranderingen	6,14	(19,26)	9,05
Kosten	(0,23)	(0,24)	(1,68)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>6,81</b>	<b>(18,24)</b>	<b>8,09</b>

\*De transactiekosten zijn in de kerncijfers en winst- en verliesrekening onder de kosten gepresenteerd voor de verslagperiode 2023 en 2022. Dit is een presentatiewijziging tegenover voorgaande jaar waarin de transactiekosten als onderdeel van het direct resultaat werd gepresenteerd.

# Halfjaarrekening InsingerGilissen European Large Cap Fund

## 5.3. Balans

(Voor resultaatbestemming)  
(bedragen x € 1)

	Referentie	30.06.2023	31.12.2022
<b>Beleggingen</b>	5.6.2		
Aandelen		10.695.720	10.208.669
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>10.695.720</b>	<b>10.208.669</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen		126	117
Overige vorderingen		299.134	316.210
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>299.260</b>	<b>316.327</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	5.6.4	207.422	285.140
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen		-	37.705
Schulden aan kredietinstellingen		18.611	6
Overlopende passiva		216.776	223.851
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>235.387</b>	<b>261.562</b>
<b>Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden</b>		<b>271.295</b>	<b>339.905</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>		<b>10.967.015</b>	<b>10.548.574</b>
<b>Eigen Vermogen</b>	5.6.5		
Geplaatst kapitaal		431.618	460.203
Agioreserve		5.630.006	6.311.971
Overige reserves		3.688.224	8.646.898
Onverdeeld resultaat		1.217.167	(4.870.498)
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>10.967.015</b>	<b>10.548.574</b>

## 5.4. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	01.01.2023 tot en met 30.06.2023	01.01.2022 tot en met 30.06.2022
<b>Direct resultaat</b>	5.7.1		
Dividendopbrengsten		159.105	372.207
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>159.105</b>	<b>372.207</b>
<b>Indirect resultaat</b>	5.7.2		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		770.413	1.081.303
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(499.183)	(1.257.333)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		1.824.245	760.802
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(997.133)	(6.256.061)
<b>Totaal indirect resultaat</b>		<b>1.098.342</b>	<b>(5.671.289)</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>		<b>1.257.447</b>	<b>(5.299.082)</b>
<b>Overig resultaat</b>	5.7.3		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		1.680	1.062
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		2.443	(1.981)
Rentebaten op rekening-courant		1.614	-
Op- en afslagvergoeding		1.372	2.729
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>7.109</b>	<b>1.810</b>
<b>Kosten</b>	5.7.4		
Beheervergoeding		(36.093)	(60.641)
Bewaarders- en administratieve kosten		(1.334)	(3.457)
Accountants- en fiscale advieskosten		(2.397)	(2.959)
Rentelasten op rekening-courant		-	(1.295)
Overige operationele kosten		(3.086)	(3.751)
Transactiekosten		(4.479)	(1.652)
<b>Totaal kosten</b>		<b>(47.389)</b>	<b>(73.755)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>		<b>1.217.167</b>	<b>(5.371.027)</b>

## 5.5. Kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>	<b>01.01.2022 tot en met 30.06.2022</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Betaald bij aankopen van beleggingen		(2.615.770)	(1.962.410)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		3.227.061	3.536.053
Ontvangen rentebaten		1.614	-
Ontvangen dividend		176.181	340.764
Betaalde transactiekosten		(4.479)	(1.652)
Betaalde rentelasten		-	(1.295)
Betaalde beheervergoeding		(36.669)	(64.376)
Betaalde overige kosten		(13.316)	(42.705)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>734.622</b>	<b>1.804.379</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		109.070	25.353
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(857.334)	(1.759.682)
Uitgekeerd dividend		(88.176)	-
Ontvangen op- en afslagvergoeding		1.372	2.729
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(835.068)</b>	<b>(1.731.600)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(100.446)</b>	<b>72.779</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		285.134	176.080
Koers- en omrekenverschillen		4.123	(919)
<b>Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode</b>	5.6.4	<b>188.811</b>	<b>247.940</b>

## 5.6. Toelichting bij specifieke posten in de balans

### 5.6.1. Algemeen

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

### 5.6.2. Beleggingen

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

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

(bedragen x € 1)	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>	<b>01.01.2022 tot en met 30.06.2022</b>
<b>Aandelen</b>		
Beginstand	10.208.669	22.339.894
Aankopen	2.615.770	1.962.410
Verkopen	(3.227.061)	(3.536.053)
Gerealiseerde waardeveranderingen	286.836	(187.258)
Gerealiseerde koersverschillen	(15.606)	11.228
Ongerealiseerde waardeveranderingen	818.248	(5.508.009)
Ongerealiseerde koersverschillen	8.864	12.750
<b>Eindstand</b>	<b>10.695.720</b>	<b>15.094.962</b>

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)	<b>Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>		<b>Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>	<b>Totaal</b>
	Genoteerde marktprijzen in actieve markt <b>(Niveau 1)</b>	Afgeleid van marktprijzen <b>(Niveau 2)</b>	Overige geschikte waardering-modellen en -technieken <b>(Niveau 3)</b>	
<b>Per 30 juni 2023</b>				
Aandelen	10.695.720	-	-	10.695.720
<b>Totaal</b>	<b>10.695.720</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.695.720</b>
<b>Per 31 december 2022</b>				
Aandelen	10.208.669	-	-	10.208.669
<b>Totaal</b>	<b>10.208.669</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.208.669</b>

### 5.6.3. 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 is als volgt samengesteld:

(bedragen x € 1)	<b>30.06.2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>% IW</b>
<b>Valuta</b>				
Euro	7.030.949	64,11	7.254.736	68,78
<i>Vreemde valuta</i>				
Zwitserse frank	1.950.166	17,78	1.319.588	12,51
Engelse pond	1.103.744	10,06	1.100.624	10,43
Noorse kroon	462.714	4,22	497.976	4,72
Deense kroon	284.723	2,60	375.650	3,56
Zweedse kroon	134.719	1,23	-	
<b>Totaal vreemde valuta</b>	<b>3.936.066</b>	<b>35,89</b>	<b>3.293.838</b>	<b>31,22</b>
<b>Totaal</b>	<b>10.967.015</b>	<b>100,00</b>	<b>10.548.574</b>	<b>100,00</b>

#### Marktrisico

Het Subfonds is onderworpen aan de gangbare fluctuaties in de 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)

		<b>30.06.2023</b>	<b>% IW</b>
<b>Belegging</b>	<b>Type</b>		
Asml Holding Nv	Aandelen	928.200	8,46
Sap Se	Aandelen	710.420	6,48
Swiss Re Ag	Aandelen	635.477	5,79
Knorr-Bremse Ag	Aandelen	552.142	5,03
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitt	Aandelen	551.457	5,03
Universal Music Group Nv	Aandelen	548.758	5,00
Astrazeneca Plc	Aandelen	540.097	4,92
Roche Holding Ag	Aandelen	537.793	4,90
Cellnex Telecom Sa	Aandelen	509.352	4,64
Infinion Technologies Ag	Aandelen	508.548	4,64
<b>Totaal</b>		<b>6.022.244</b>	<b>54,89</b>

		<b>31.12.2022</b>	<b>% IW</b>
<b>Belegging</b>			
Astrazeneca Plc	Aandelen	716.340	6,79
ASML Holding NV	Aandelen	705.320	6,69
ING Groep NV	Aandelen	639.277	6,06
ABN AMRO Bank NV	Aandelen	635.832	6,03
Universal Music Group NV	Aandelen	607.005	5,75
Swiss Re Ag	Aandelen	602.213	5,71
Roche Holding Ag	Aandelen	563.603	5,34
Sap SE	Aandelen	547.206	5,19
Teleperformance	Aandelen	533.589	5,06
Mowi Asa	Aandelen	459.427	4,36
<b>Totaal</b>		<b>6.009.812</b>	<b>56,98</b>

**Verdeling portefeuille naar landen**

(bedragen x € 1)

	<b>30.06.2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>% IW</b>
Nederland	2.260.235	20,61	3.552.497	33,68
Zwitserland	2.107.416	19,22	1.165.816	11,05
Duitsland	2.031.355	18,52	1.574.301	14,92
Frankrijk	1.221.451	11,14	1.487.529	14,10
Verenigd Koninkrijk	977.018	8,91	1.035.842	9,82
Ierland	561.829	5,12	289.072	2,74
Spanje	509.352	4,64	425.768	4,04
Noorwegen	419.062	3,82	459.427	4,36
Finland	257.186	2,35	-	-
Denemarken	220.003	2,01	218.417	2,07
Zweden	130.813	1,19	-	-
<b>Totaal</b>	<b>10.695.720</b>	<b>97,53</b>	<b>10.208.669</b>	<b>96,78</b>

**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 506.682 (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 207.422 (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.

**5.6.4. 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.

	<b>Credit rating</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
The Bank Of New York Mellon SA/NV	A-1	207.422	285.140
<b>Totaal</b>		<b>207.422</b>	<b>285.140</b>

**5.6.5. Eigen vermogen****Mutatieoverzicht eigen vermogen**

	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>	<b>01.01.2022 tot en met 30.06.2022</b>
(bedragen x € 1)		
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Beginstand	460.203	758.595
Uitgifte van aandelen	4.373	951
Inkoop van aandelen	(32.958)	(73.580)
<b>Eindstand</b>	<b>431.618</b>	<b>685.966</b>
<b>Agioreserve</b>		
Beginstand	6.311.971	13.159.219
Uitgifte van aandelen	104.706	23.904
Inkoop van aandelen	(786.671)	(1.686.102)
<b>Eindstand</b>	<b>5.630.006</b>	<b>11.497.021</b>
<b>Overige reserve</b>		
Beginstand	8.646.898	5.551.012
Dividenduitkering	(88.176)	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(4.870.498)	3.095.886
<b>Eindstand</b>	<b>3.688.224</b>	<b>8.646.898</b>



	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>	<b>01.01.2022 tot en met 30.06.2022</b>
(bedragen x € 1)		
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Beginstand	(4.870.498)	3.095.886
Resultaatbestemming vorig boekjaar	4.870.498	(3.095.886)
Netto beleggingsresultaat	1.217.167	(5.371.027)
<b>Eindstand</b>	<b>1.217.167</b>	<b>(5.371.027)</b>
<b>Aantal aandelen</b>		
Beginstand	184.081	303.438
Uitgiften	1.749	380
Inkopen	(13.183)	(29.432)
<b>Eindstand</b>	<b>172.647</b>	<b>274.386</b>

## 5.7. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

### 5.7.1. Direct resultaat

De post dividendopbrengsten betreft gedeclareerde netto contante dividenden na aftrek van ingehouden bronbelasting en ontvangen terugvorderen bronbelastingen.

### 5.7.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2022</b>
<b>Aandelen</b>		
Gerealiseerde winsten	770.413	1.081.303
Gerealiseerde verliezen	(499.183)	(1.257.333)
Ongerealiseerde winsten	1.824.245	760.802
Ongerealiseerde verliezen	(997.133)	(6.256.061)
<b>Totaal</b>	<b>1.098.342</b>	<b>(5.671.289)</b>

### 5.7.3. 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 30 juni 2023 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 1.680 positief (2022: EUR 1.062 positief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 2.443 positief (2022: EUR 1.981 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 (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) 0,15% of min een afslag van 0,15% (indien het Subfonds per saldo aandelen moet inkopen).

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.

**In- en uitlenen van effecten**

Dit Subfonds leent geen effecten in van en/of uit aan derde partijen.

**Rentebaten**

De post rentebaten betreft de rente op de rekening-courant.

**5.7.4. Kosten**

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

(bedragen x € 1)	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>	<b>01.01.2022 tot en met 30.06.2022</b>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Beheervergoeding	36.093	60.641
<b>Kosten niet gelieerde partijen</b>		
Bewaarders- en administratieve kosten	1.334	3.457
Accountants- en fiscale advieskosten	2.397	2.959
Overige operationele kosten	3.086	3.751
<b>Totaal</b>	<b>42.910</b>	<b>70.808</b>

## 6. Halfjaarbericht InsingerGilissen European Mid Cap Fund

Halfjaarbericht 2023

1 januari 2023 t/m 30 juni 2023

## 6.1. Algemene informatie

### Profiel

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

### Beleggingsbeleid en doelstelling

Het vermogen van het Subfonds wordt in principe belegd in Europese aandelen. Het doel van het Subfonds 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 het Subfonds 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. Het Subfonds zal zich in haar beleggingen beperken tot officieel genoteerde aandelen en aandelen van bedrijven, beleggingsinstellingen en icbe's. Daarnaast heeft het Subfonds de mogelijkheid om ruime kasmiddelen en staatsobligaties aan te houden.
3. Het Subfonds 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. Het Subfonds zal alleen beleggen in "long" posities in aandelen. Het aangaan van "short" posities is uitgesloten.

De prestaties van het Subfonds worden niet afgezet tegen een referentie index, maar gemeten in absolute zin. Het Subfonds 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 meest recente informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage van het jaarverslag 2022.

## 6.2. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>Algemeen</b>			
Eigen vermogen	69.075.546	68.470.323	121.745.247
Aantal bij derden geplaatste aandelen	857.629	946.081	1.210.752
Intrinsieke waarde per aandeel	80,54	72,37	100,55
Transactieprijs per aandeel	80,42	72,48	100,55
	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>30.06.2021</b>
Rendement van het Subfonds	10,46%	(22,84%)	7,90%
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	910.683	1.240.252	1.121.108
<b>Waardeontwikkeling</b>			
Inkomsten	1.369.808	1.820.342	940.851
Waardeveranderingen	6.531.239	(31.589.697)	7.500.160
Kosten	(270.903)	(479.683)	(1.730.831)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>7.630.144</b>	<b>(30.249.038)</b>	<b>6.710.180</b>
<b>Waardeontwikkeling per aandeel*</b>			
Inkomsten	1,50	1,47	0,84
Waardeveranderingen	7,17	(25,47)	6,69
Kosten	(0,30)	(0,39)	(1,54)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>8,38</b>	<b>(24,39)</b>	<b>5,99</b>

\*De transactiekosten zijn in de kerncijfers en winst- en verliesrekening onder de kosten gepresenteerd voor de verslagperiode 2023 en 2022. Dit is een presentatiewijziging tegenover voorgaande jaar waarin de transactiekosten als onderdeel van het direct resultaat werd gepresenteerd.

# Halfjaarrekening InsingerGilissen European Mid Cap Fund

## 6.3. Balans

(Voor resultaatbestemming)  
(bedragen x € 1)

	Referentie	30.06.2023	31.12.2022
<b>Beleggingen</b>	6.6.2		
Aandelen		47.974.381	67.773.853
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>47.974.381</b>	<b>67.773.853</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		19.898.684	-
Overige vorderingen		454.607	371.262
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>20.353.291</b>	<b>371.262</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	6.6.4	1.082.056	574.498
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen		15.328	53.389
Schulden aan kredietinstellingen		155.257	15.763
Overlopende passiva		163.597	180.138
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>334.182</b>	<b>249.290</b>
<b>Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden</b>		<b>21.101.165</b>	<b>696.470</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>		<b>69.075.546</b>	<b>68.470.323</b>
<b>Eigen Vermogen</b>	6.6.5		
Geplaatst kapitaal		2.144.073	2.365.203
Agioreserve		43.723.951	50.527.742
Overige reserves		15.577.378	48.772.949
Onverdeeld resultaat		7.630.144	(33.195.571)
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>69.075.546</b>	<b>68.470.323</b>

## 6.4. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	01.01.2023 tot en met 30.06.2023	01.01.2022 tot en met 30.06.2022
<b>Direct resultaat</b>	6.7.1		
Dividendopbrengsten		1.369.808	1.820.342
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>1.369.808</b>	<b>1.820.342</b>
<b>Indirect resultaat</b>	6.7.2		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		5.079.735	3.785.609
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(4.026.398)	(3.927.481)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		9.311.986	2.129.060
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(3.834.084)	(33.576.885)
<b>Totaal indirect resultaat</b>		<b>6.531.239</b>	<b>(31.589.697)</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>		<b>7.901.047</b>	<b>(29.769.355)</b>
<b>Overig resultaat</b>	6.7.3		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		9.193	(38.413)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(23.549)	(14.901)
Rentebaten op rekening-courant		4.273	-
Op- en afslagvergoeding		12.983	24.040
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>2.900</b>	<b>(29.274)</b>
<b>Kosten</b>	6.7.4		
Beheervergoeding		(214.124)	(320.736)
Bewaarders- en administratieve kosten		(9.143)	(19.698)
Accountants- en fiscale advieskosten		(12.080)	(16.936)
Rentelasten op rekening-courant		-	(9.481)
Overige operationele kosten		(8.294)	(11.783)
Transactiekosten		(30.162)	(71.775)
<b>Totaal kosten</b>		<b>(273.803)</b>	<b>(450.409)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>		<b>7.630.144</b>	<b>(30.249.038)</b>

## 6.5. Kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>	<b>01.01.2022 tot en met 30.06.2022</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Betaald bij aankopen van beleggingen		(13.119.699)	(27.249.248)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		19.551.726	24.112.841
Ontvangen rentebaten		4.273	-
Ontvangen dividend		1.286.463	1.559.083
Betaalde transactiekosten		(30.162)	(71.775)
Betaalde rentelasten		-	(9.481)
Betaalde beheervergoeding		(215.079)	(331.909)
Betaalde overige kosten		(45.103)	(49.170)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>7.432.419</b>	<b>(2.039.659)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		803.387	8.739.569
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(7.866.369)	(6.448.275)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		12.983	24.040
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(7.049.999)</b>	<b>2.315.334</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>382.420</b>	<b>275.675</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		558.735	1.292.959
Koers- en omrekenverschillen		(14.356)	(53.314)
<b>Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode</b>	6.6.4	<b>926.799</b>	<b>1.515.320</b>



## 6.6. Toelichting bij specifieke posten in de balans

### 6.6.1. Algemeen

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

### 6.6.2. Beleggingen

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

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

(bedragen x € 1)	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>	<b>01.01.2022 tot en met 30.06.2022</b>
<b>Aandelen</b>		
Beginstand	67.773.853	120.227.025
Aankopen	13.119.699	28.213.662
Verkopen	(39.450.410)	(25.882.023)
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.731.856	(189.028)
Gerealiseerde koersverschillen	(678.520)	47.156
Ongerealiseerde waardeveranderingen	5.281.764	(29.950.826)
Ongerealiseerde koersverschillen	196.139	(1.496.999)
<b>Eindstand</b>	<b>47.974.381</b>	<b>90.968.967</b>

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)	<b>Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>		<b>Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>	<b>Totaal</b>
	Genoteerde marktprijzen in actieve markt <b>(Niveau 1)</b>	Afgeleid van marktprijzen <b>(Niveau 2)</b>	Overige geschikte waardering-modellen en -technieken <b>(Niveau 3)</b>	
<b>Per 30 juni 2023</b>				
Aandelen	47.974.381	-	-	47.974.381
<b>Totaal</b>	<b>47.974.381</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>47.974.381</b>
<b>Per 31 december 2022</b>				
Aandelen	67.773.853	-	-	67.773.853
<b>Totaal</b>	<b>67.773.853</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>67.773.853</b>

### 6.6.3. 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 is als volgt samengesteld:

(bedragen x € 1)	<b>30.06.2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>% IW</b>
<b>Valuta</b>				
Euro	41.332.745	59,85	39.390.184	57,53
<i>Vreemde valuta</i>				
Engelse pond	16.772.089	24,28	14.904.900	21,77
Noorse kroon	6.149.738	8,90	6.766.644	9,88
Zweedse kroon	3.180.391	4,60	6.007.419	8,77
Zwitserse frank	1.625.775	2,35	1.359.279	1,99
Deense kroon	14.759	0,02	14.781	0,02
Amerikaanse dollar	49	0,00	27.116	0,04
<b>Totaal vreemde valuta</b>	<b>27.742.801</b>	<b>40,15</b>	<b>29.080.139</b>	<b>42,47</b>
<b>Totaal</b>	<b>69.075.546</b>	<b>100,00</b>	<b>68.470.323</b>	<b>100,00</b>

#### 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)

		<b>30.06.2023</b>	<b>% IW</b>
<b>Belegging</b>	<b>Type</b>		
Smcp Sa	Aandelen	3.161.620	4,58
Technip Energies Nv	Aandelen	2.567.419	3,72
Wise Plc	Aandelen	2.548.680	3,69
Games Workshop Group Plc	Aandelen	2.214.046	3,21
Loomis Ab	Aandelen	1.788.479	2,59
Asm International Nv	Aandelen	1.723.497	2,50
Mowi Asa	Aandelen	1.687.508	2,44
Dechra Pharmaceuticals Plc	Aandelen	1.680.415	2,43
Tkh Group Nv	Aandelen	1.587.974	2,30
Verallia Sa	Aandelen	1.579.899	2,29
<b>Totaal</b>		<b>20.539.537</b>	<b>29,75</b>

<b>31.12.2022</b>	<b>% IW</b>
-------------------	-------------

<b>Belegging</b>			
Technip Energies NV	Aandelen	3.372.794	4,93
Games Workshop Group	Aandelen	3.307.610	4,83
Bawag Group	Aandelen	3.252.438	4,75
Loomis	Aandelen	3.124.473	4,56
Majorel Group Luxembourg	Aandelen	2.969.446	4,34
Verallia	Aandelen	2.864.094	4,18
Mowi Asa	Aandelen	2.614.045	3,82
SMCP	Aandelen	2.599.135	3,80
Euronext NV	Aandelen	2.488.930	3,64
Software	Aandelen	2.446.535	3,57
<b>Totaal</b>		<b>29.039.500</b>	<b>42,42</b>

**Verdeling portefeuille naar landen**

(bedragen x € 1)

	<b>30.06.2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>% IW</b>
Verenigd Koninkrijk	12.670.647	18,35	14.535.496	21,22
Nederland	9.808.255	14,20	13.743.989	20,08
Frankrijk	8.509.459	12,32	10.711.555	15,64
Duitsland	6.412.793	9,28	6.529.340	9,54
Noorwegen	3.876.907	5,61	6.472.313	9,45
Zweden	1.788.479	2,59	5.979.547	8,73
België	1.707.220	2,47	2.250.635	3,29
Oostenrijk	1.151.297	1,67	3.252.438	4,75
Luxemburg	1.106.849	1,60	2.969.446	4,34
Zwitserland	942.475	1,36	1.329.094	1,94
<b>Totaal</b>	<b>47.974.381</b>	<b>69,45</b>	<b>67.773.853</b>	<b>98,98</b>

### 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 21.435.347 (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 1.082.056 (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.

#### 6.6.4. 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.

	<b>Credit rating</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
The Bank Of New York Mellon SA/NV	A-1	1.082.056	574.498
<b>Totaal</b>		<b>1.082.056</b>	<b>574.498</b>

#### 6.6.5. Eigen vermogen

##### Mutatieoverzicht eigen vermogen

	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>	<b>01.01.2022 tot en met 30.06.2022</b>
(bedragen x € 1)		
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Beginstand	2.365.203	3.026.880
Uitgifte van aandelen	25.675	239.683
Inkoop van aandelen	(246.805)	(211.740)
<b>Eindstand</b>	<b>2.144.073</b>	<b>3.054.823</b>
<b>Agioreserve</b>		
Beginstand	50.527.742	69.945.418
Uitgifte van aandelen	777.712	8.485.793
Inkoop van aandelen	(7.581.503)	(7.131.387)
<b>Eindstand</b>	<b>43.723.951</b>	<b>71.299.824</b>
<b>Overige reserve</b>		
Beginstand	48.772.949	38.910.643
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(33.195.571)	9.862.306
<b>Eindstand</b>	<b>15.577.378</b>	<b>48.772.949</b>

	<b>01.01.2023</b> <b>tot en met</b> <b>30.06.2023</b>	<b>01.01.2022</b> <b>tot en met</b> <b>30.06.2022</b>
(bedragen x € 1)		
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Beginstand	(33.195.571)	9.862.306
Resultaatbestemming vorig boekjaar	33.195.571	(9.862.306)
Netto beleggingsresultaat	7.630.144	(30.249.038)
<b>Eindstand</b>	<b>7.630.144</b>	<b>(30.249.038)</b>
<b>Aantal aandelen</b>		
Beginstand	946.081	1.210.752
Uitgiften	10.270	95.873
Inkopen	(98.722)	(84.696)
<b>Eindstand</b>	<b>857.629</b>	<b>1.221.929</b>

## **6.7. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening**

### **6.7.1. Direct resultaat**

De post dividendopbrengsten betreft gedeclareerde netto contante dividenden na aftrek van ingehouden bronbelasting en ontvangen terugvorderen bronbelastingen.

### **6.7.2. Indirect resultaat**

	<b>01.01.2023</b> <b>tot en met</b> <b>30.06.2023</b>	<b>01.01.2022</b> <b>tot en met</b> <b>30.06.2022</b>
(bedragen x € 1)		
<b>Aandelen</b>		
Gerealiseerde winsten	5.079.735	3.785.609
Gerealiseerde verliezen	(4.026.398)	(3.927.481)
Ongerealiseerde winsten	9.311.986	2.129.060
Ongerealiseerde verliezen	(3.834.084)	(33.576.885)
<b>Totaal</b>	<b>6.531.239</b>	<b>(31.589.697)</b>

### **6.7.3. 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 30 juni 2023 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 9.193 positief (2022: EUR 38.413 negatief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 23.549 negatief (2022: EUR 14.901 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 (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) 0,15% of min een afslag van 0,15% (indien het Subfonds per saldo aandelen moet inkopen).

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.

**In- en uitlenen van effecten**

Dit Subfonds leent geen effecten in van en/of uit aan derde partijen.

**Rentebaten**

De post rentebaten betreft de rente op de rekening-courant.

**6.7.4. Kosten**

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

	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>	<b>01.01.2022 tot en met 30.06.2022</b>
(bedragen x € 1)		
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Beheervergoeding	214.124	320.736
<b>Kosten niet gelieerde partijen</b>		
Bewaarders- en administratieve kosten	9.143	19.698
Accountants- en fiscale advieskosten	12.080	16.936
Overige operationele kosten	8.294	11.783
<b>Totaal</b>	<b>243.641</b>	<b>369.153</b>

## 7. Halfjaarbericht Dynamic Fixed Income Fund

Halfjaarbericht 2023

1 januari 2023 t/m 30 juni 2023

*(Dynamic Fixed Income Fund is per 1 juli 2022 gestart als een subfonds van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.)*

## **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 meest recente informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage van het jaarverslag 2022.



## 7.2. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>Algemeen</b>			
Eigen vermogen	98.500.837	120.746.168	192.113.977
Aantal bij derden geplaatste aandelen	146.497	183.622	257.196
Intrinsieke waarde per aandeel	672,37	657,58	746,95
Transactieprijs per aandeel	672,37	657,58	747,04
	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>30.06.2021</b>
Rendement	2,18%	(9,84%)	(0,12%)
Dividenduitkering	-	3,70	3,60
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	177.876	249.360	194.143
<b>Waardeontwikkeling</b>			
Inkomsten	137.856	127.094	162.512
Waardeveranderingen	2.746.499	(17.482.790)	537.801
Kosten	(199.483)	(744.795)	(589.212)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>2.684.872</b>	<b>(18.100.491)</b>	<b>111.101</b>
<b>Waardeontwikkeling per aandeel*</b>			
Inkomsten	0,78	0,51	0,84
Waardeveranderingen	15,44	(70,11)	2,77
Kosten	(1,12)	(3,00)	(3,04)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>15,09</b>	<b>(72,60)</b>	<b>0,57</b>

\*De transactiekosten zijn in de kerncijfers en winst- en verliesrekening onder de kosten gepresenteerd voor de verslagperiode 2023 en 2022. Dit is een presentatiewijziging tegenover voorgaande jaar waarin de transactiekosten als onderdeel van het direct resultaat werd gepresenteerd.

Voor de historie en vergelijkbaarheid van de resultaten is in de kerncijfers ervoor gekozen om de resultaten van het Subfonds te presenteren inclusief de historie van voor 1 juli 2022 van de geherstructureerde Subfonds uit het Beheerstrategie N.V. Fund. De voorganger van het Subfonds, is Dynamic Fixed Income een Subfonds uit het Beheerstrategie N.V.

## Halfjaarrekening Dynamic Fixed Income Fund

### 7.3. Balans

(Voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)

	Referentie	30.06.2023	31.12.2022
<b>Beleggingen</b>	7.6.2		
Obligaties		26.284.908	27.094.195
Participaties in beleggingsinstellingen		71.073.895	91.213.122
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>97.358.803</b>	<b>118.307.317</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		700.000	-
Overige vorderingen		59.225	36.245
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>759.225</b>	<b>36.245</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	7.6.4	596.974	2.521.043
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden aan kredietinstellingen		90.172	-
Overlopende passiva		123.993	118.437
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>214.165</b>	<b>118.437</b>
<b>Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden</b>		<b>1.142.034</b>	<b>2.438.851</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>		<b>98.500.837</b>	<b>120.746.168</b>
<b>Eigen Vermogen</b>	7.6.5		
Geplaatst kapitaal		6.043.001	7.574.408
Agioreserve		92.546.281	115.945.077
Overige reserves		(2.773.317)	-
Onverdeeld resultaat		2.684.872	(2.773.317)
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>98.500.837</b>	<b>120.746.168</b>

## 7.4. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	01.01.2023 tot en met 30.06.2023
<b>Direct resultaat</b>	7.7.1	
Rentebaten		38.372
Dividendopbrengsten		99.484
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>137.856</b>
<b>Indirect resultaat</b>	7.7.2	
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		686.289
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(821.683)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		3.156.662
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(274.769)
<b>Totaal indirect resultaat</b>		<b>2.746.499</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>		<b>2.884.355</b>
<b>Overig resultaat</b>	7.7.3	
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(40)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(71.133)
Rentebaten op rekening-courant		36.822
Op- en afslagvergoeding		57.055
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>22.704</b>
<b>Kosten</b>	7.7.4	
Beheervergoeding		(177.197)
Bewaarders- en administratieve kosten		(11.950)
Accountants- en fiscale advieskosten		(17.090)
Overige operationele kosten		(13.344)
Transactiekosten		(2.606)
<b>Totaal kosten</b>		<b>(222.187)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>		<b>2.684.872</b>

## 7.5. Kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	30.06.2023
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Betaald bij aankopen van beleggingen		(8.977.360)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		31.972.373
Ontvangen rentebaten		52.214
Ontvangen dividend		99.484
Betaalde transactiekosten		(2.606)
Betaalde beheervergoeding		(182.128)
Betaalde overige kosten		(31.897)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>22.930.080</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		6.529.978
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(31.460.181)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		57.055
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(24.873.148)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(1.943.068)</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		2.521.043
Koers- en omrekenverschillen		(71.173)
<b>Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode</b>	7.6.4	<b>506.802</b>

## 7.6. Toelichting bij specifieke posten in de balans

### 7.6.1. Algemeen

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

### 7.6.2. Beleggingen

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

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

	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
(bedragen x € 1)	
<b>Obligaties</b>	
Beginstand	27.094.195
Aankopen	2.166.800
Verkopen	(3.343.174)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(106.079)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	473.166
<b>Eindstand</b>	<b>26.284.908</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>	
Beginstand	91.213.122
Aankopen	6.810.560
Verkopen	(29.329.199)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(29.316)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	2.408.728
<b>Eindstand</b>	<b>71.073.895</b>
<b>Beleggingen totaal</b>	
Beginstand	118.307.317
Aankopen	8.977.360
Verkopen	(32.672.373)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(135.395)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	2.881.894
<b>Eindstand</b>	<b>97.358.803</b>

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)	<b>Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>		<b>Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>	<b>Totaal</b>
	Genoteerde marktprijzen in actieve markt <b>(Niveau 1)</b>	Afgeleid van marktprijzen <b>(Niveau 2)</b>	Overige geschikte waarderingsmodellen en -technieken <b>(Niveau 3)</b>	
<b>Per 30 juni 2023</b>				
Obligaties	26.284.908	-	-	26.284.908
Participaties in beleggingsinstellingen	71.073.895	-	-	71.073.895
<b>Totaal</b>	<b>97.358.803</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>97.358.803</b>
<b>Per 31 december 2022</b>				
Obligaties	27.094.195	-	-	27.094.195
Participaties in beleggingsinstellingen	87.982.026	3.231.096	-	91.213.122
<b>Totaal</b>	<b>115.076.221</b>	<b>3.231.096</b>	<b>-</b>	<b>118.307.317</b>

### 7.6.3. 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 is als volgt samengesteld:

(bedragen x € 1)	<b>30.06.2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>% IW</b>
<b>Valuta</b>				
Euro	97.903.863	99,39	120.077.016	99,45
<i>Vreemde valuta</i>				
Japanse yen	527.943	0,54	593.318	0,49
Noorse kroon	57.845	0,06	64.555	0,05
Amerikaanse dollar	11.176	0,01	11.269	0,01
	10	0,00	10	0,00
<b>Totaal vreemde valuta</b>	<b>596.974</b>	<b>0,61</b>	<b>669.152</b>	<b>0,55</b>
<b>Totaal</b>	<b>98.500.837</b>	<b>100,00</b>	<b>120.746.168</b>	<b>100,00</b>

**Marktrisico**

Het Subfonds is onderworpen aan de gangbare fluctuaties in de 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)		<b>30.06.2023</b>	<b>% IW</b>
<b>Belegging</b>	<b>Type</b>		
Bny Ml Res Hn Eur Cr B-Weura	Participaties	8.584.749	8,72
Kempen Eur Sustnbl Cr Fd-lxe	Participaties	8.399.309	8,53
Kreditanstalt Fuer Wieder Regs 0.000% 09/17/2030	Obligaties	7.928.801	8,05
Colchester-Lcl Mkt-Eur Uh I	Participaties	7.602.013	7,72
Aegon European Abs Fd-Eur Ka	Participaties	6.920.012	7,03
Robeco Global Credits-lheur	Participaties	6.683.796	6,79
Schroder Intl Euro Cor-Z Eur	Participaties	6.570.931	6,67
Netherlands Government Bo 144A 0.750% 07/15/2028	Obligaties	5.259.962	5,34
Invesco Us Tres Euh Dist	Participaties	4.397.250	4,46
Italy Buoni Poliennali De Regs 0.000% 04/01/2026	Obligaties	4.153.141	4,22
<b>Totaal</b>		<b>66.499.964</b>	<b>67,53</b>

		<b>31.12.2022</b>	<b>% IW</b>
<b>Belegging</b>	<b>Type</b>		
Bny Ml 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-lheur	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
<b>Totaal</b>		<b>74.424.336</b>	<b>61,64</b>

### Verdeling portefeuille naar landen

(bedragen x € 1)	<b>30.06.2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>% IW</b>
Wereldwijde fondsen	30.993.865	31,47	40.142.772	33,25
Europa inclusief VK	21.890.252	22,22	23.200.087	19,21
Duitsland	11.714.435	11,89	11.496.674	9,52
Nederland	9.281.582	9,42	12.412.876	10,28
Opkomende landen	8.955.365	9,09	12.854.156	10,65
Verenigde Staten	7.042.623	7,15	2.658.680	2,20
Italië	4.153.141	4,22	6.218.107	5,15
Luxemburg	2.191.790	2,23	3.129.209	2,59
Zuid-Korea	1.135.750	1,15	1.130.010	0,94
China	-	-	1.833.650	1,52
Pacific Basin	-	-	3.231.096	2,68
<b>Totaal</b>	<b>97.358.803</b>	<b>98,84</b>	<b>118.307.317</b>	<b>97,98</b>

### 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 96.523.213 (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 596.974 (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.



### 7.6.4. 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 rating	30.06.2023	31.12.2022
The Bank Of New York Mellon SA/NV	A-1	596.974	2.521.043
<b>Totaal</b>		<b>596.974</b>	<b>2.521.043</b>

### 7.6.5. Eigen vermogen

#### Mutatieoverzicht eigen vermogen

	01.01.2023 tot en met 30.06.2023
(bedragen x € 1)	
<b>Geplaatst kapitaal</b>	
Beginstand	7.574.408
Uitgifte van aandelen	401.651
Inkoop van aandelen	(1.933.058)
<b>Eindstand</b>	<b>6.043.001</b>
<b>Agioreserve</b>	
Beginstand	115.945.077
Uitgifte van aandelen	6.128.327
Inkoop van aandelen	(29.527.123)
<b>Eindstand</b>	<b>92.546.281</b>
<b>Overige reserve</b>	
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(2.773.317)
<b>Eindstand</b>	<b>(2.773.317)</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>	
Beginstand	(2.773.317)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	2.773.317
Netto beleggingsresultaat	2.684.872
<b>Eindstand</b>	<b>2.684.872</b>
<b>Aantal aandelen</b>	
Beginstand	183.622
Uitgiften	9.737
Inkopen	(46.862)
<b>Eindstand</b>	<b>146.497</b>

## 7.7. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

### 7.7.1. Direct resultaat

De post dividendopbrengsten betreft gedeclareerde netto contante dividenden na aftrek van ingehouden bronbelasting en ontvangen terugvorderen bronbelastingen.

### 7.7.2. Indirect resultaat

	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
(bedragen x € 1)	
<b>Obligaties</b>	
Gerealiseerde verliezen	(106.079)
Ongerealiseerde winsten	476.366
Ongerealiseerde verliezen	(3.200)
<b>Totaal</b>	<b>367.087</b>
<b>Participaties in beleggingsinstelling</b>	
Gerealiseerde winsten	686.289
Gerealiseerde verliezen	(715.604)
Ongerealiseerde winsten	2.680.296
Ongerealiseerde verliezen	(271.569)
<b>Totaal</b>	<b>2.379.412</b>
<b>Beleggingen (totaal)</b>	
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	686.289
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(821.683)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	3.156.662
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(274.769)
<b>Totaal</b>	<b>2.746.499</b>

### 7.7.3. 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 30 juni 2023 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 40 negatief en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 71.133 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 (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) 0,15% of min een afslag van 0,15% (indien het Subfonds per saldo aandelen moet inkopen).

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.

**In- en uitlenen van effecten**

Dit Subfonds leent geen effecten in van en/of uit aan derde partijen.

**Rentebaten**

De post rentebaten betreft de rente op de rekening-courant.

**7.7.4. Kosten**

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

	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
(bedragen x € 1)	
<b>Kosten gelieerde partijen</b>	
Beheervergoeding	177.197
<b>Kosten niet gelieerde partijen</b>	
Bewaarders- en administratieve kosten	11.950
Accountants- en fiscale advieskosten	17.090
Overige operationele kosten	13.344
<b>Totaal</b>	<b>219.581</b>

## 8. Halfjaarbericht ARS Multi Manager Hedge Fund

Halfjaarbericht 2023

1 januari 2023 t/m 30 juni 2023

## 8.1. Algemene informatie

### Profiel

ARS Multi Manager Hedge Fund (hierna: "het Subfonds"), een subfonds van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. is een open-end beleggingsinstelling.

### Beleggingsbeleid en doelstelling

Het vermogen van het Subfonds wordt in principe belegd in beleggingen in andere beleggingsfondsen, waarbij het doel is om ten minste 50% van de intrinsieke waarde in hedgefunds 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. Het Subfonds 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 het Subfonds. De Beheerder bepaalt de wegingen van de verschillende vermogenscategorieën overeenkomstig het risicoprofiel van het Fonds. Het Subfonds belegt doorgaans in instrumenten die geen inkomen genereren. Het Subfonds kan valuta hedging toepassen om het vermogen te beschermen tegen valutakoersrisico.

Het is het Subfonds toegestaan te beleggen in geldmarktfondsen en andere vormen van liquiditeiten. Het Subfonds kan tijdelijk debet staan op rekeningen die worden aangehouden in het kader van de inkoop en verkoop van aandelen betreffende het Subfonds 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 het Subfonds doorgaans in beleggingsfondsen die worden beheerd door verschillende gespecialiseerde portefeuillebeheerders (hierna "Fondsstrategieën") om de portefeuille van het Subfonds te diversifiëren.

De Beheerder streeft er naar tenminste 50% van de intrinsieke waarde van het Subfonds 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 het Subfonds 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. Het Subfonds 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 het Subfonds 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. Het Subfonds 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. Het Subfonds 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. Het Subfonds 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. Het Subfonds 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 het Subfonds:

- 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)**

De onderliggende beleggingen van dit Subfonds houdt geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten (art. 6).

## 8.2. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021
<b>Algemeen</b>			
Eigen vermogen	39.251.098	42.074.387	55.061.258
Aantal bij derden geplaatste aandelen	319.119	339.101	440.153
Intrinsieke waarde per aandeel	122,99	124,07	125,09
Transactieprijs per aandeel	122,99	124,07	125,09
	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Rendement van het Subfonds	(0,87%)	(0,97%)	2,69%
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	322.079	409.551	502.545
<b>Waardeontwikkeling</b>			
Inkomsten	26.030	-	-
Waardeveranderingen	(391.830)	757.258	1.906.266
Kosten / overige opbrengsten	29.687	(1.282.310)	(278.742)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>(336.123)</b>	<b>(525.052)</b>	<b>1.627.524</b>
<b>Waardeontwikkeling per aandeel*</b>			
Inkomsten	0,08	-	-
Waardeveranderingen	(1,22)	1,82	3,79
Kosten / overige opbrengsten	0,08	(3,08)	(0,55)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>(1,04)</b>	<b>(1,26)</b>	<b>3,24</b>

\*De transactiekosten zijn in de kerncijfers en winst- en verliesrekening onder de kosten gepresenteerd voor de verslagperiode 2023 en 2022. Dit is een presentatiewijziging tegenover voorgaande jaar waarin de transactiekosten als onderdeel van het direct resultaat werd gepresenteerd.



## Halfjaarrekening ARS Multi Manager Hedge Fund

### 8.3. Balans

(Voor resultaatbestemming)  
(bedragen x € 1)

	Referentie	30.06.2023	31.12.2022
<b>Beleggingen</b>	8.6.2		
Participaties in beleggingsinstellingen		35.428.093	38.076.962
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>35.428.093</b>	<b>38.076.962</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		1.926.108	341.972
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>1.926.108</b>	<b>341.972</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	8.6.4	2.043.195	3.823.873
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van beleggingstransacties		-	11.387
Overlopende passiva		146.298	157.033
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>146.298</b>	<b>168.420</b>
<b>Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden</b>		<b>3.823.005</b>	<b>3.997.425</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>		<b>39.251.098</b>	<b>42.074.387</b>
<b>Eigen Vermogen</b>	8.6.5		
Geplaatst kapitaal		797.794	847.751
Agioreserve		37.511.208	39.948.417
Overige reserves		1.278.219	1.762.193
Onverdeeld resultaat		(336.123)	(483.974)
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>39.251.098</b>	<b>42.074.387</b>

## 8.4. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	01.01.2023 tot en met 30.06.2023	01.01.2022 tot en met 30.06.2022
<b>Direct resultaat</b>	8.7.1		
Rentebaten		26.030	-
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>26.030</b>	<b>-</b>
<b>Indirect resultaat</b>	8.7.2		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		647.331	1.857.652
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		-	(587.981)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		807.557	3.072.473
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(1.764.319)	(3.584.886)
<b>Totaal indirect resultaat</b>		<b>(309.431)</b>	<b>757.258</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>		<b>(283.401)</b>	<b>757.258</b>
<b>Overig resultaat</b>	8.7.3		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		145.337	(605.811)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(71.231)	(431.547)
Rentebaten op rekening-courant		6.053	-
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>80.159</b>	<b>(1.037.358)</b>
<b>Kosten</b>			
Beheervergoeding	8.7.4	(118.267)	(152.133)
Bewaarders- en administratieve kosten		(3.908)	(11.646)
Accountants- en fiscale advieskosten		(6.942)	(8.197)
Rentelasten op rekening-courant		-	(5.614)
Overige operationele kosten		(3.764)	(67.362)
<b>Totaal kosten</b>		<b>(132.881)</b>	<b>(244.952)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>		<b>(336.123)</b>	<b>(525.052)</b>

## 8.5. Kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>	<b>01.01.2022 tot en met 30.06.2022</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Betaald bij aankopen van beleggingen		(11.387)	(883.917)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		755.302	8.570.807
Ontvangen rentebaten		32.083	-
Betaalde rentelasten		-	(5.614)
Betaalde beheervergoeding		(121.015)	(160.632)
Betaalde overige kosten		(22.601)	(128.190)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>632.382</b>	<b>7.392.454</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		-	883.917
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(2.487.166)	(8.411.797)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(2.487.166)</b>	<b>(7.527.880)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(1.854.784)</b>	<b>(135.426)</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		3.823.873	3.130.913
Koers- en omrekenverschillen		74.106	(1.037.358)
<b>Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode</b>	8.6.4	<b>2.043.195</b>	<b>1.958.129</b>

## 8.6. Toelichting bij specifieke posten in de balans

### 8.6.1. Algemeen

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

### 8.6.2. Beleggingen

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

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

(bedragen x € 1)	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>	<b>01.01.2022 tot en met 30.06.2022</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>		
Beginstand	38.076.962	53.893.339
Verkopen	(2.339.438)	(8.128.869)
Gerealiseerde waardeveranderingen	646.848	1.150.849
Gerealiseerde koersverschillen	482	118.821
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(775.615)	(1.437.692)
Ongerealiseerde koersverschillen	(181.146)	925.279
<b>Eindstand</b>	<b>35.428.093</b>	<b>46.521.727</b>

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)	<b>Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>	<b>Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>	<b>Totaal</b>
	Genoteerde marktprijzen in actieve markt <b>(Niveau 1)</b>	Afgeleid van marktprijzen <b>(Niveau 2)</b>	Overige geschikte waardering-modellen en -technieken <b>(Niveau 3)</b>
<b>Per 30 juni 2023</b>			
Participaties in beleggingsinstellingen	24.711.855	-	10.716.238
<b>Totaal</b>	<b>24.711.855</b>	<b>-</b>	<b>10.716.238</b>
<b>Per 31 december 2022</b>			
Participaties in beleggingsinstellingen	25.312.493	-	12.764.469
<b>Totaal</b>	<b>25.312.493</b>	<b>-</b>	<b>12.764.469</b>

### 8.6.3. 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 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 is als volgt samengesteld:

(bedragen x € 1)	<b>30.06.2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>% IW</b>
<b>Valuta</b>				
Euro	38.712.323	98,63	41.516.344	98,67
<i>Vreemde valuta</i>				
Amerikaanse dollar	538.775	1,37	558.043	1,33
<b>Totaal vreemde valuta</b>	<b>538.775</b>	<b>1,37</b>	<b>558.043</b>	<b>1,33</b>
<b>Totaal</b>	<b>39.251.098</b>	<b>100,00</b>	<b>42.074.387</b>	<b>100,00</b>

#### Marktrisico

Het Subfonds is onderworpen aan de gangbare fluctuaties in de 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)

		<b>30.06.2023</b>	<b>% IW</b>
<b>Belegging</b>	<b>Type</b>		
Egerton Long/Sh B S1 Eur	Participaties	3.556.522	9,06
U Access(Irl) Trend Mac-Bphc	Participaties	3.358.505	8,56
H2O Allegro Fcp-Ic	Participaties	3.159.939	8,05
True Partner Offsh B S1	Participaties	2.907.332	7,41
Boussard&Gav Abs Ret-Z Eur C	Participaties	2.858.488	7,28
Bsf-Emrg Co A/R-D2 Eur Hdg	Participaties	2.838.209	7,23
Amd Brgwt Cr Gb Mcr Fd I Eur	Participaties	2.827.833	7,20
Ahl Alpha Cayman A Usd	Participaties	2.716.486	6,92
Marshall Wace Market A	Participaties	2.605.819	6,64
Brevan Howard As A1 Usd	Participaties	2.466.196	6,28
<b>Totaal</b>		<b>29.295.329</b>	<b>74,63</b>

<b>31.12.2022</b>	<b>% IW</b>
-------------------	-------------

<b>Belegging</b>			
U Access(Irl) Trend Mac-Bphc	Participaties	3.668.406	8,72
Taconic Opp Off M Na92636	Participaties	3.417.936	8,12
Egerton Long/Sh B S1 Eur	Participaties	3.352.788	7,97
True Partner Offsh B S1	Participaties	2.979.368	7,08
Marshall Wace Market A	Participaties	2.977.294	7,08
Boussard&Gav Abs Ret-Z Eur C	Participaties	2.966.186	7,05
Lyxor Bride Core Gmieura	Participaties	2.814.927	6,69
H2O Allegro Fcp-Ic	Participaties	2.803.276	6,66
Ahl Alpha Cayman A Usd	Participaties	2.721.553	6,47
Bsf-Emrg Co A/R-D2 Eur Hdg	Participaties	2.657.185	6,32
<b>Totaal</b>		<b>30.358.919</b>	<b>72,16</b>

**Verdeling portefeuille naar landen**

(bedragen x € 1)

	<b>30.06.2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>% IW</b>
Wereldwijde fondsen	18.448.110	47,01	21.344.577	50,73
Verenigde Staten	8.090.015	20,61	8.268.654	19,65
Frankrijk	3.159.939	8,05	2.803.276	6,66
Europa inclusief VK	2.858.488	7,28	2.966.186	7,05
Verenigd Koninkrijk	2.838.209	7,23	2.657.185	6,32
Kaaiman Eilanden	33.332	0,08	37.084	0,09
<b>Totaal</b>	<b>35.428.093</b>	<b>90,26</b>	<b>38.076.962</b>	<b>90,50</b>

**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 3.969.303 (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 2.043.195 (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.

#### 8.6.4. 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 rating	30.06.2023	31.12.2022
The Bank Of New York Mellon SA/NV	A-1	1.743.195	3.523.873
Bank of America Merrill Lynch - collateral		300.000	300.000
<b>Totaal</b>		<b>2.043.195</b>	<b>3.823.873</b>

#### 8.6.5. Eigen vermogen

##### Mutatieoverzicht eigen vermogen

	01.01.2023 tot en met 30.06.2023	01.01.2022 tot en met 30.06.2022
(bedragen x € 1)		
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Beginstand	847.751	1.100.382
Uitgifte van aandelen	-	17.666
Inkoop van aandelen	(49.957)	(150.544)
<b>Eindstand</b>	<b>797.794</b>	<b>967.504</b>
<b>Agioreserve</b>		
Beginstand	39.948.417	52.198.683
Uitgifte van aandelen	-	866.251
Inkoop van aandelen	(2.437.209)	(7.327.624)
<b>Eindstand</b>	<b>37.511.208</b>	<b>45.737.310</b>
<b>Herwaarderingsreserve</b>		
Beginstand	-	8.598.279
Toevoeging als gevolg van niveau 3 beleggingen	-	(7.449.800)
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>1.148.479</b>
<b>Overige reserve</b>		
Beginstand	1.762.193	(8.598.279)
Overboeking naar herwaarderingsreserve	-	7.449.800
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(483.974)	1.762.193
<b>Eindstand</b>	<b>1.278.219</b>	<b>613.714</b>

	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>	<b>01.01.2022 tot en met 30.06.2022</b>
(bedragen x € 1)		
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Beginstand	(483.974)	1.762.193
Resultaatbestemming vorig boekjaar	483.974	(1.762.193)
Netto beleggingsresultaat	(336.123)	(525.052)
<b>Eindstand</b>	<b>(336.123)</b>	<b>(525.052)</b>
<b>Aantal aandelen</b>		
Beginstand	339.101	440.153
Uitgiften	-	7.066
Inkopen	(19.983)	(60.218)
<b>Eindstand</b>	<b>319.118</b>	<b>387.001</b>



## 8.7. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

### 8.7.1. Direct resultaat

De post dividendopbrengsten betreft gedeclareerde netto contante dividenden na aftrek van ingehouden bronbelasting en ontvangen terugvorderen bronbelastingen.

### 8.7.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>	<b>01.01.2022 tot en met 30.06.2022</b>
<b>Participaties in beleggingsinstelling</b>		
Gerealiseerde winsten	647.331	1.857.652
Gerealiseerde verliezen	-	(587.981)
Ongerealiseerde winsten	807.557	3.072.472
Ongerealiseerde verliezen	(1.764.319)	(3.584.885)
<b>Totaal</b>	<b>(309.431)</b>	<b>757.258</b>

### 8.7.3. 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 30 juni 2023 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 145.337 positief (2022: EUR 605.811 negatief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 71.231 negatief (2022: EUR 431.547 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 (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) 0% of min een afslag van 0% (indien het Subfonds per saldo aandelen moet inkopen).

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.

#### In- en uitlenen van effecten

Dit Subfonds leent geen effecten in van en/of uit aan derde partijen.

#### Rentebaten

De post rentebaten betreft de rente op de rekening-courant.

### 8.7.4. Kosten

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

(bedragen x € 1)	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>	<b>01.01.2022 tot en met 30.06.2022</b>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Beheervergoeding	118.267	152.133
<b>Kosten niet gelieerde partijen</b>		
Bewaarders- en administratieve kosten	3.908	11.646
Accountants- en fiscale advieskosten	6.942	8.197
Overige operationele kosten	3.764	67.362
<b>Totaal</b>	<b>132.881</b>	<b>239.338</b>

## 9. Halfjaarbericht Sustainable World Index Fund

Halfjaarbericht 2023

1 januari 2023 t/m 30 juni 2023

*(Sustainable World Index Fund is per 1 juli 2022 gestart en is een subfonds van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.)*

## 9.1. Algemene informatie

### Beleggingsbeleid en doelstelling

De doelstelling van het Subfonds is een rendement te behalen dat het rendement van de Dow Jones Sustainability World Developed ex Korea Diversified Select Index (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 meest recente informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage van het jaarverslag 2022.

## 9.2. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>Algemeen</b>			
Fondsvermogen	145.736.548	143.761.331	226.385.306
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	587.046	643.461	876.988
Intrinsieke waarde	248,25	223,42	258,14
Transactieprijs per aandeel	248,06	223,58	257,95
	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>30.06.2021</b>
Rendement van het Subfonds	12,16	(11,03%)	17,72%
Dividenduitkering	2,20	-	-
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	618.317	840.066	976.798
<b>Waardeontwikkeling</b>			
Inkomsten	1.907.291	2.806.402	2.237.206
Waardeveranderingen	15.066.827	(26.110.906)	31.563.510
Kosten	(187.877)	(284.176)	(238.840)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>16.786.241</b>	<b>(23.588.680)</b>	<b>33.561.876</b>
<b>Waardeontwikkeling per aandeel*</b>			
Inkomsten	3,08	3,34	2,29
Waardeveranderingen	24,37	(31,08)	32,31
Kosten	(0,30)	(0,34)	(0,24)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>27,15</b>	<b>(28,08)</b>	<b>34,36</b>

\*De transactiekosten zijn in de kerncijfers en winst- en verliesrekening onder de kosten gepresenteerd voor de verslagperiode 2023 en 2022. Dit is een presentatiewijziging tegenover voorgaande jaar waarin de transactiekosten als onderdeel van het direct resultaat werd gepresenteerd.

Voor de historie en vergelijkbaarheid van de resultaten is in de kerncijfers ervoor gekozen om de resultaten van het Subfonds te presenteren inclusief de historie van voor 1 juli 2022 van de geherstructureerde Subfonds uit het Index Umbrella Fund.

## Halfjaarrekening Sustainable World Index Fund

### 9.3. Balans

(Voor resultaatbestemming)  
(bedragen x € 1)

	Referentie	30.06.2023	31.12.2022
<b>Beleggingen</b>	9.6.2		
Aandelen		145.330.946	143.394.188
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>145.330.946</b>	<b>143.394.188</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen		3.192	14.098
Overige vorderingen		159.787	159.932
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>162.979</b>	<b>174.030</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	9.6.4	308.257	329.828
<b>Kortlopende schulden</b>			
Overlopende passiva		65.634	136.715
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>65.634</b>	<b>136.715</b>
<b>Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden</b>		<b>405.602</b>	<b>367.143</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>		<b>145.736.548</b>	<b>143.761.331</b>
<b>Eigen Vermogen</b>	9.6.5		
Geplaatst kapitaal		1.467.615	1.608.652
Agioreserve		127.358.500	140.661.728
Overige reserves		124.192	-
Onverdeeld resultaat		16.786.241	1.490.951
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>145.736.548</b>	<b>143.761.331</b>

## 9.4. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Direct resultaat</b>	9.7.1	
Dividendopbrengsten		1.907.291
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>1.907.291</b>
<b>Indirect resultaat</b>	9.7.2	
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		4.318.685
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(2.490.268)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		21.926.868
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(8.688.458)
<b>Totaal indirect resultaat</b>		<b>15.066.827</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>		<b>16.974.118</b>
<b>Overig resultaat</b>	9.7.3	
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(17.928)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		185
Rentebaten op rekening-courant		4.491
Overige opbrengsten		20
Op- en afslagvergoeding		29.926
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>16.694</b>
<b>Kosten</b>	9.7.4	
Beheervergoeding		(108.501)
Bewaarders- en administratieve kosten		(18.996)
Accountants- en fiscale advieskosten		(20.530)
Overige operationele kosten		(36.977)
Transactiekosten		(19.567)
<b>Totaal kosten</b>		<b>(204.571)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>		<b>16.786.241</b>

## 9.5. Kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Betaald bij aankopen van beleggingen		(26.257.130)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		39.387.199
Ontvangen rentebaten		4.491
Ontvangen dividend		1.890.715
Betaalde transactiekosten		(19.567)
Betaalde beheervergoeding		(109.330)
Betaalde overige kosten		(130.014)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>14.766.364</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		13.196.969
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(26.630.328)
Uitkering aan aandeelhouders		(1.366.759)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		29.926
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(14.770.192)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(3.828)</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		329.828
Koers- en omrekenverschillen		(17.743)
<b>Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode</b>	9.6.4	<b>308.257</b>



## 9.6. Toelichting bij specifieke posten in de balans

### 9.6.1. Algemeen

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

### 9.6.2. Beleggingen

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

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

	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
(bedragen x € 1)	
<b>Aandelen</b>	
Beginstand	143.394.188
Aankopen	26.257.130
Verkopen	(39.387.199)
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.762.874
Gerealiseerde koersverschillen	(934.457)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	16.170.392
Ongerealiseerde koersverschillen	(2.931.982)
<b>Eindstand</b>	<b>145.330.946</b>
 <b>Beleggingen totaal</b>	
Beginstand	143.394.188
Aankopen	26.257.130
Verkopen	(39.387.199)
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.762.874
Gerealiseerde koersverschillen	(934.457)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	16.170.392
Ongerealiseerde koersverschillen	(2.931.982)
<b>Eindstand</b>	<b>145.330.946</b>

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)	<b>Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>		<b>Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>	<b>Totaal</b>
	Genoteerde marktprijzen in actieve markt <b>(Niveau 1)</b>	Afgeleid van marktprijzen <b>(Niveau 2)</b>	Overige geschikte waarderingsmodellen en -technieken <b>(Niveau 3)</b>	
<b>Per 30 juni 2023</b>				
Aandelen	145.330.946	-	-	145.330.946
<b>Totaal</b>	<b>145.330.946</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>145.330.946</b>
<b>Per 31 december 2022</b>				
Aandelen	143.394.188	-	-	143.394.188
<b>Totaal</b>	<b>143.394.188</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>143.394.188</b>

### 9.6.3. 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 is als volgt samengesteld:

(bedragen x € 1)	<b>30.06.2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>% IW</b>
<b>Valuta</b>				
Euro	15.715.724	10,79	15.268.977	10,63
<i>Vreemde valuta</i>				
Amerikaanse dollar	91.767.288	62,97	88.947.150	61,87
Japane yen	13.252.776	9,09	12.610.351	8,77
Engelse pond	5.976.088	4,10	6.118.916	4,26
Zwitserse frank	5.534.378	3,80	5.927.944	4,12
Canadese dollar	5.295.322	3,63	5.769.103	4,01
Australische dollar	4.726.672	3,24	5.316.326	3,70
Hong Kong dollar	1.509.795	1,04	1.788.493	1,24
Zweedse kroon	764.829	0,52	667.795	0,46
Singapore dollar	549.216	0,38	787.624	0,55
Noorse kroon	271.237	0,19	95.548	0,07
Deense kroon	206.758	0,14	272.344	0,19
Nieuw-Zeelandse dollar	166.465	0,11	190.760	0,13
<b>Totaal vreemde valuta</b>	<b>130.020.824</b>	<b>89,21</b>	<b>128.492.354</b>	<b>89,37</b>
<b>Totaal</b>	<b>145.736.548</b>	<b>100,00</b>	<b>143.761.331</b>	<b>100,00</b>

### 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)		<b>30.06.2023</b>	<b>% IW</b>
<b>Belegging</b>	<b>Type</b>		
Microsoft Corp	Aandelen	12.646.488	8,68
Nvidia Corp	Aandelen	5.242.966	3,60
Alphabet Inc	Aandelen	3.572.348	2,45
Tesla Inc	Aandelen	3.535.455	2,43
Alphabet Inc	Aandelen	3.069.156	2,11
Unitedhealth Group Inc	Aandelen	2.246.364	1,54
Jpmorgan Chase & Co	Aandelen	2.129.076	1,46
Visa Inc	Aandelen	1.930.096	1,32
Procter & Gamble Co/The	Aandelen	1.768.585	1,21
Mastercard Inc	Aandelen	1.654.311	1,14
<b>Totaal</b>		<b>37.794.845</b>	<b>25,94</b>

		<b>31.12.2022</b>	<b>% IW</b>
<b>Belegging</b>			
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
<b>Totaal</b>		<b>29.423.579</b>	<b>20,47</b>

### Verdeling portefeuille naar landen

(bedragen x € 1)	<b>30.06.2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>% IW</b>
Verenigde Staten	87.837.226	60,27	85.110.824	59,20
Japan	13.243.640	9,09	12.592.882	8,76
Zwitserland	5.892.325	4,04	6.253.167	4,35
Verenigd Koninkrijk	5.805.446	3,98	6.036.139	4,20
Canada	5.275.420	3,62	5.752.405	4,00
Frankrijk	5.198.896	3,57	5.396.241	3,75
Australië	4.691.261	3,22	5.302.098	3,69
Duitsland	3.410.550	2,34	3.593.573	2,50
Ierland	3.366.733	2,31	3.180.648	2,21
Nederland	2.454.288	1,68	2.060.378	1,43
Spanje	1.808.121	1,24	1.666.734	1,16
Hong Kong	1.466.520	1,01	1.752.016	1,22
Italië	1.437.916	0,99	1.084.815	0,75
Overige landen	3.418.088	2,36	3.612.268	2,52
<b>Totaal</b>	<b>145.330.946</b>	<b>99,72</b>	<b>143.394.188</b>	<b>99,74</b>

### 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 471.236 (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 308.257 (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.

### 9.6.4. 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 rating	30.06.2023	31.12.2022
The Bank Of New York Mellon SA/NV	A-1	308.257	329.828
<b>Totaal</b>		<b>308.257</b>	<b>329.828</b>

### 9.6.5. Eigen vermogen

#### Mutatieoverzicht eigen vermogen

	01.01.2023 tot en met 30.06.2023
(bedragen x € 1)	
<b>Geplaatst kapitaal</b>	
Beginstand	1.608.652
Uitgifte van aandelen	134.823
Inkoop van aandelen	(275.860)
<b>Eindstand</b>	<b>1.467.615</b>
<b>Agioreserve</b>	
Beginstand	140.661.728
Uitgifte van aandelen	13.051.240
Inkoop van aandelen	(26.354.468)
<b>Eindstand</b>	<b>127.358.500</b>
<b>Overige reserve</b>	
Dividenduitkering	(1.366.759)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	1.490.951
<b>Eindstand</b>	<b>124.192</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>	
Beginstand	1.490.951
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(1.490.951)
Netto beleggingsresultaat	16.786.241
<b>Eindstand</b>	<b>16.786.241</b>
<b>Aantal aandelen</b>	
Beginstand	643.461
Uitgiften	53.929
Inkopen	(110.344)
<b>Eindstand</b>	<b>587.046</b>

## 9.7. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

### 9.7.1. Direct resultaat

De post dividendopbrengsten betreft gedeclareerde netto contante dividenden na aftrek van ingehouden bronbelasting en ontvangen terugvorderen bronbelastingen.

### 9.7.2. Indirect resultaat

	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
(bedragen x € 1)	
<b>Aandelen</b>	
Gerealiseerde winsten	4.318.685
Gerealiseerde verliezen	(2.490.268)
Ongerealiseerde winsten	21.926.868
Ongerealiseerde verliezen	(8.688.458)
<b>Totaal</b>	<b>15.066.827</b>

### 9.7.3. 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 30 juni 2023 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 17.928 negatief en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 185 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 (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) 0,075% of min een afslag van 0,075% (indien het Subfonds per saldo aandelen moet inkopen).

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.

#### In- en uitlenen van effecten

Dit Subfonds leent geen effecten in van en/of uit aan derde partijen.

#### Rentebaten

De post rentebaten betreft de rente op de rekening-courant.

### 9.7.4. Kosten

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

	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
(bedragen x € 1)	
<b>Kosten gelieerde partijen</b>	
Beheervergoeding	108.501
<b>Kosten niet gelieerde partijen</b>	
Bewaarders- en administratieve kosten	18.996
Accountants- en fiscale advieskosten	20.530
Overige operationele kosten	36.977
<b>Totaal</b>	<b>185.004</b>

## 10. Halfjaarbericht Sustainable Europe Index Fund

Halfjaarbericht 2023

1 januari 2023 t/m 30 juni 2023

*(Sustainable Europe Index Fund is per 1 juli 2022 gestart 104I seen subfonds van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.)*



## 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 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 Dow Jones Sustainability Europe ex Alcohol, Tobacco, Gambling and Armaments & Firearms Index (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.

De doelstelling van het Subfonds is een rendement te behalen dat het rendement van de Dow Jones Sustainability World Developed ex Korea Diversified Select Index (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 Fonds 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 meest recente informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage van het jaarverslag 2022.

## 10.2. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021
<b>Algemeen</b>			
Fondsvermogen	30.135.625	28.066.617	81.152.952
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	209.189	214.496	479.544
Participatiewaarde	144,05	130,85	169,23
Transactieprijs per aandeel	144,05	130,84	150,69
	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Rendement van het Subfonds	12,35%	(12,59%)	14,02%
Dividenduitkering	2,90	24,90	4,00
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	209.818	489.971	3.192.984
<b>Waardeontwikkeling</b>			
Inkomsten	687.057	2.560.971	9.608.809
Waardeveranderingen	2.785.261	(12.001.529)	55.001.335
Kosten	(47.544)	(123.584)	(787.653)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>3.424.774</b>	<b>(9.564.142)</b>	<b>63.822.491</b>
<b>Waardeontwikkeling per aandeel*</b>			
Inkomsten	3,27	5,23	3,01
Waardeveranderingen	13,28	(24,50)	17,23
Kosten	(0,23)	(0,25)	(0,25)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>16,32</b>	<b>(19,52)</b>	<b>19,99</b>

\*De transactiekosten zijn in de kerncijfers en winst- en verliesrekening onder de kosten gepresenteerd voor de verslagperiode 2023 en 2022. Dit is een presentatiewijziging tegenover voorgaande jaar waarin de transactiekosten als onderdeel van het direct resultaat werd gepresenteerd.

Voor de historie en vergelijkbaarheid van de resultaten is in de kerncijfers ervoor gekozen om de resultaten van het Subfonds te presenteren inclusief de historie van voor 1 juli 2022 van de geherstructureerde Subfonds uit het Index Umbrella Fund.

## Halfjaarrekening Sustainable Europe Index Fund

### 10.3. Balans

(Voor resultaatbestemming)  
(bedragen x € 1)

	Referentie	30.06.2023	31.12.2022
<b>Beleggingen</b>	10.6.2		
Aandelen		30.001.144	27.964.749
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>30.001.144</b>	<b>27.964.749</b>
<b>Vorderingen</b>			
Overige vorderingen		45.885	48.294
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>45.885</b>	<b>48.294</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	10.6.4	155.230	155.149
<b>Kortlopende schulden</b>			
Overlopende passiva		66.634	101.575
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>66.634</b>	<b>101.575</b>
<b>Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden</b>		<b>134.481</b>	<b>101.868</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>		<b>30.135.625</b>	<b>28.066.617</b>
<b>Eigen Vermogen</b>	10.6.5		
Geplaatst kapitaal		522.972	536.240
Agioreserve		25.869.723	26.612.779
Overige reserves		318.156	-
Onverdeeld resultaat		3.424.774	917.598
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>30.135.625</b>	<b>28.066.617</b>

## 10.4. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Direct resultaat</b>	10.7.1	
Rentebaten		1.002
Dividendopbrengsten		686.055
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>687.057</b>
<b>Indirect resultaat</b>	10.7.2	
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		393.455
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(79.597)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		3.083.117
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(611.714)
<b>Totaal indirect resultaat</b>		<b>2.785.261</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>		<b>3.472.318</b>
<b>Overig resultaat</b>	10.7.3	
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(99)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		264
Rentebaten op rekening-courant		1.369
Op- en afslagvergoeding		5.999
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>7.533</b>
<b>Kosten</b>	10.7.4	
Beheervergoeding		(33.823)
Bewaarders- en administratieve kosten		(2.935)
Accountants- en fiscale advieskosten		(4.113)
Overige operationele kosten		(8.855)
Transactiekosten		(5.351)
<b>Totaal kosten</b>		<b>(55.077)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>		<b>3.424.774</b>

## 10.5. Kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Betaald bij aankopen van beleggingen		(2.660.644)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		3.409.510
Ontvangen rentebaten		2.371
Ontvangen dividend		682.830
Betaalde transactiekosten		(5.351)
Betaalde beheervergoeding		(33.863)
Betaalde overige kosten		(45.170)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>1.349.683</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		2.058.721
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(2.815.045)
Uitkering aan aandeelhouders		(599.442)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		5.999
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(1.349.767)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(84)</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		155.149
Koers- en omrekenverschillen		165
<b>Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode</b> 10.6.4		<b>155.230</b>

## 10.6. Toelichting bij specifieke posten in de balans

### 10.6.1. Algemeen

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

### 10.6.2. Beleggingen

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

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

	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
(bedragen x € 1)	
<b>Aandelen</b>	
Beginstand	27.964.749
Aankopen	2.660.644
Verkopen	(3.409.510)
Gerealiseerde waardeveranderingen	322.724
Gerealiseerde koersverschillen	(8.865)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	2.307.666
Ongerealiseerde koersverschillen	163.736
<b>Eindstand</b>	<b>30.001.144</b>

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)	<b>Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>		<b>Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>	<b>Totaal</b>
	Genoteerde marktprijzen in actieve markt <b>(Niveau 1)</b>	Afgeleid van marktprijzen <b>(Niveau 2)</b>	Overige geschikte waardering-modellen en -technieken <b>(Niveau 3)</b>	
<b>Per 30 juni 2023</b>				
Aandelen	30.001.144	-	-	30.001.144
<b>Totaal</b>	<b>30.001.144</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30.001.144</b>
<b>Per 31 december 2022</b>				
Aandelen	27.964.749	-	-	27.964.749
<b>Totaal</b>	<b>27.964.749</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27.964.749</b>

### 10.6.3. 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 is als volgt samengesteld:

(bedragen x € 1)	<b>30.06.2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>% IW</b>
<b>Valuta</b>				
Euro	19.000.633	63,04	17.084.759	60,87
<i>Vreemde valuta</i>				
Zwitserse frank	5.155.677	17,11	5.049.861	17,99
Engelse pond	4.782.473	15,87	4.686.987	16,70
Zweedse kroon	723.770	2,40	719.056	2,56
Deense kroon	346.070	1,15	370.269	1,32
Noorse kroon	107.372	0,36	134.289	0,48
Amerikaanse dollar	19.630	0,07	21.396	0,08
<b>Totaal vreemde valuta</b>	<b>11.134.992</b>	<b>36,96</b>	<b>10.981.858</b>	<b>39,13</b>
<b>Totaal</b>	<b>30.135.625</b>	<b>100,00</b>	<b>28.066.617</b>	<b>100,00</b>

#### 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)

		<b>30.06.2023</b>	<b>% IW</b>
<b>Belegging</b>	<b>Type</b>		
Asml Holding Nv	Aandelen	2.218.398	7,36
Novartis Ag	Aandelen	1.840.756	6,11
Astrazeneca Plc	Aandelen	1.690.842	5,61
Roche Holding Ag	Aandelen	1.634.751	5,42
Sap Se	Aandelen	1.136.021	3,77
Unilever Plc	Aandelen	1.044.680	3,47
Totalenergies Se	Aandelen	1.025.040	3,40
Siemens Ag	Aandelen	952.917	3,16
Sanofi	Aandelen	936.926	3,11
Schneider Electric Se	Aandelen	786.191	2,61
<b>Totaal</b>		<b>13.266.522</b>	<b>44,02</b>
		<b>31.12.2022</b>	<b>% IW</b>
<b>Belegging</b>			
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
<b>Totaal</b>		<b>12.380.580</b>	<b>44,13</b>



**Verdeling portefeuille naar landen**

(bedragen x € 1)	<b>30.06.2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>% IW</b>
Frankrijk	5.835.409	19,36	5.549.270	19,77
Zwitserland	5.441.523	18,06	5.265.622	18,76
Duitsland	4.848.853	16,09	4.274.652	15,23
Verenigd Koninkrijk	4.802.676	15,94	4.730.085	16,85
Nederland	3.400.418	11,28	2.782.036	9,91
Spanje	2.488.782	8,26	2.240.404	7,98
Italië	1.034.997	3,43	891.035	3,17
Zweden	720.928	2,39	715.207	2,55
Finland	370.319	1,23	439.845	1,57
Denemarken	342.819	1,14	369.558	1,32
Ierland	309.666	1,03	242.082	0,86
Portugal	153.571	0,51	164.397	0,59
Noorwegen	101.910	0,34	130.169	0,46
Oostenrijk	46.142	0,15	61.953	0,22
België	45.844	0,15	38.553	0,14
Zuid-Afrika	29.690	0,10	33.315	0,12
Maagdeneilanden (Brits)	19.286	0,06	19.401	0,07
Luxemburg	8.311	0,03	17.165	0,06
<b>Totaal</b>	<b>30.001.144</b>	<b>99,55</b>	<b>27.964.749</b>	<b>99,64</b>

**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 201.115 (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 155.230 (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.

**10.6.4. 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.

	<b>Credit rating</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
The Bank Of New York Mellon SA/NV		155.230	155.149
<b>Totaal</b>		<b>155.230</b>	<b>155.149</b>

## 10.6.5. Eigen vermogen

### Mutatieoverzicht eigen vermogen

	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
(bedragen x € 1)	
<b>Geplaatsd kapitaal</b>	
Beginstand	536.240
Uitgifte van aandelen	36.520
Inkoop van aandelen	(49.788)
<b>Eindstand</b>	<b>522.972</b>
<b>Agioreserve</b>	
Beginstand	26.612.779
Uitgifte van aandelen	2.022.201
Inkoop van aandelen	(2.765.257)
<b>Eindstand</b>	<b>25.869.723</b>
<b>Overige reserve</b>	
Dividenduitkering	(599.442)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	917.598
<b>Eindstand</b>	<b>318.156</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>	
Beginstand	917.598
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(917.598)
Netto beleggingsresultaat	3.424.774
<b>Eindstand</b>	<b>3.424.774</b>
<b>Aantal aandelen</b>	
Beginstand	214.496
Uitgiften	14.608
Inkopen	(19.915)
<b>Eindstand</b>	<b>209.189</b>

## 10.7. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

### 10.7.1. Direct resultaat

De post dividendopbrengsten betreft gedeclareerde netto contante dividenden na aftrek van ingehouden bronbelasting en ontvangen terugvorderen bronbelastingen.

### 10.7.2. Indirect resultaat

	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
(bedragen x € 1)	
<b>Aandelen</b>	
Gerealiseerde winsten	393.455
Gerealiseerde verliezen	(79.597)
Ongerealiseerde winsten	3.083.117
Ongerealiseerde verliezen	(611.714)
<b>Totaal</b>	<b>2.785.261</b>

### 10.7.3. 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 30 juni 2023 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 99 negatief en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 264 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 (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) 0,21% of min een afslag van 0,06% (indien het Subfonds per saldo aandelen moet inkopen).

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.

#### In- en uitlenen van effecten

Dit Subfonds leent geen effecten in van en/of uit aan derde partijen.

#### Rentebaten

De post rentebaten betreft de rente op de rekening-courant.

### 10.7.4. Kosten

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

	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
(bedragen x € 1)	
<b>Kosten gelieerde partijen</b>	
Beheervergoeding	33.823
<b>Kosten niet gelieerde partijen</b>	
Bewaarders- en administratieve kosten	2.935
Accountants- en fiscale advieskosten	4.113
Overige operationele kosten	8.855
<b>Totaal</b>	<b>49.726</b>

## 11. Halfjaarbericht Sustainable North America Index Fund

Halfjaarbericht 2023

1 januari 2023 t/m 30 juni 2023

*(Sustainable North America Index Fund is per 1 juli 2022 gestart als een subfonds van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.)*

## 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 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 Fonds is een rendement te behalen dat het rendement van de Dow Jones Sustainability North America ex Alcohol, Tobacco, Gambling and Armaments & Firearms Index (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 Fonds worden de Duurzaamheidsrisico's van de beleggingen in de portefeuille geïdentificeerd, gemeten en beheerd.

### **Uitbesteding van het portefeuillebeheer**

Het beheer van het Fonds 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 meest recente informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage van het jaarverslag 2022.

## 11.2. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>Algemeen</b>			
Fondsvermogen	135.452.712	259.989.554	281.457.006
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	569.591	1.226.237	1.122.730
Intrinsieke waarde	237,80	212,02	250,69
Transactieprijs per aandeel	237,80	212,14	250,69
	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>30.06.2021</b>
Rendement van het Subfonds	13,68%	(11,74%)	38,95%
Dividend	3,00	7,50	4,10
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	922.565	1.260.627	3.033.244
<b>Waardeontwikkeling</b>			
Inkomsten	1.620.428	3.171.941	5.769.596
Waardeveranderingen	22.864.116	(39.201.644)	99.396.235
Kosten	(228.411)	(481.734)	(988.905)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>24.256.133</b>	<b>(36.511.437)</b>	<b>104.176.926</b>
<b>Waardeontwikkeling per aandeel*</b>			
Inkomsten	1,76	2,52	1,91
Waardeveranderingen	24,78	(31,10)	32,77
Kosten	(0,25)	(0,38)	(0,33)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>26,29</b>	<b>(28,96)</b>	<b>34,35</b>

\*De transactiekosten zijn in de kerncijfers en winst- en verliesrekening onder de kosten gepresenteerd voor de verslagperiode 2023 en 2022. Dit is een presentatiewijziging tegenover voorgaande jaar waarin de transactiekosten als onderdeel van het direct resultaat werd gepresenteerd.

Voor de historie en vergelijkbaarheid van de resultaten is in de kerncijfers ervoor gekozen om de resultaten van het Subfonds te presenteren inclusief de historie van voor 1 juli 2022 van de geherstructureerde Subfonds uit het Index Umbrella Fund.

## Halfjaarrekening Sustainable North America Index Fund

### 11.3. Balans

(Voor resultaatbestemming)  
(bedragen x € 1)

	Referentie	30.06.2023	31.12.2022
<b>Beleggingen</b>	11.6.2		
Aandelen		134.926.645	259.670.055
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>134.926.645</b>	<b>259.670.055</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen		25.906	-
Overige vorderingen		76.980	138.502
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>102.886</b>	<b>138.502</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	11.6.4	653.822	528.983
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van terugkoop aandelen		29.727	78.945
Overlopende passiva		200.914	269.041
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>230.641</b>	<b>347.986</b>
<b>Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden</b>		<b>526.067</b>	<b>319.499</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>		<b>135.452.712</b>	<b>259.989.554</b>
<b>Eigen Vermogen</b>	11.6.5		
Geplaatst kapitaal		1.423.977	3.065.592
Agioreserve		118.503.073	263.866.067
Overige reserves		(8.730.471)	-
Onverdeeld resultaat		24.256.133	(6.942.105)
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>135.452.712</b>	<b>259.989.554</b>



## 11.4. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Direct resultaat</b>	11.7.1	
Dividendopbrengsten		1.620.428
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>1.620.428</b>
<b>Indirect resultaat</b>	11.7.2	
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		14.169.123
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(10.971.179)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		28.724.642
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(9.058.470)
<b>Totaal indirect resultaat</b>		<b>22.864.116</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>		<b>24.484.544</b>
<b>Overig resultaat</b>	11.7.3	
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(1.656)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		1.192
Rentebaten op rekening-courant		30.760
Op- en afslagvergoeding		100.612
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>130.908</b>
<b>Kosten</b>	11.7.4	
Beheervergoeding		(234.635)
Bewaarders- en administratieve kosten		(27.243)
Accountants- en fiscale advieskosten		(36.446)
Overige operationele kosten		(54.988)
Transactiekosten		(6.007)
<b>Totaal kosten</b>		<b>(359.319)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>		<b>24.256.133</b>

## 11.5. Kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Betaald bij aankopen van beleggingen		(16.301.084)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		163.908.610
Ontvangen rentebaten		30.760
Ontvangen dividend		1.681.950
Betaalde transactiekosten		(6.007)
Betaalde beheervergoeding		(260.854)
Betaalde overige kosten		(160.585)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>148.892.790</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		9.466.823
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(156.546.556)
Uitkering dividend		(1.788.366)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		100.612
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(148.767.487)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>125.303</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		528.983
Koers- en omrekenverschillen		(464)
<b>Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode</b>	11.6.4	<b>653.822</b>

## 11.6. Toelichting bij specifieke posten in de balans

### 11.6.1. Algemeen

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

### 11.6.2. Beleggingen

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

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

	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
(bedragen x € 1)	
<b>Aandelen</b>	
Beginstand	259.670.055
Aankopen	16.301.084
Verkopen	(163.908.610)
Gerealiseerde waardeveranderingen	10.766.053
Gerealiseerde koersverschillen	(7.568.109)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	18.603.061
Ongerealiseerde koersverschillen	1.063.111
<b>Eindstand</b>	<b>134.926.645</b>

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)	<b>Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>		<b>Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>	<b>Totaal</b>
	Genoteerde marktprijzen in actieve markt <b>(Niveau 1)</b>	Afgeleid van marktprijzen <b>(Niveau 2)</b>	Overige geschikte waardering-modellen en -technieken <b>(Niveau 3)</b>	
<b>Per 30 juni 2023</b>				
Aandelen	134.926.645	-	-	134.926.645
<b>Totaal</b>	<b>134.926.645</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>134.926.645</b>
<b>Per 31 december 2022</b>				
Aandelen	259.670.055	-	-	259.670.055
<b>Totaal</b>	<b>259.670.055</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>259.670.055</b>

### 11.6.3. 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 is als volgt samengesteld:

(bedragen x € 1)	<b>30.06.2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>% IW</b>
<b>Valuta</b>				
Euro	(75.465)	(0,06)	(359.189)	(0,14)
<i>Vreemde valuta</i>				
Amerikaanse dollar	126.889.300	93,68	242.286.119	93,19
Canadese dollar	8.638.877	6,38	18.062.624	6,95
<b>Totaal vreemde valuta</b>	<b>135.528.177</b>	<b>100,06</b>	<b>260.348.743</b>	<b>100,14</b>
<b>Totaal</b>	<b>135.452.712</b>	<b>100,00</b>	<b>259.989.554</b>	<b>100,00</b>

#### 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)

		<b>30.06.2023</b>	<b>% IW</b>
<b>Belegging</b>	<b>Type</b>		
Microsoft Corp	Aandelen	14.213.097	10,49
Nvidia Corp	Aandelen	10.696.861	7,90
Alphabet Inc	Aandelen	7.269.773	5,37
Unitedhealth Group Inc	Aandelen	4.577.314	3,38
Visa Inc	Aandelen	3.938.119	2,91
Eli Lilly & Co	Aandelen	3.782.790	2,79
Procter & Gamble Co/The	Aandelen	3.660.397	2,70
Mastercard Inc	Aandelen	3.374.233	2,49
Merck & Co Inc	Aandelen	2.979.939	2,20
Pepsico Inc	Aandelen	2.615.320	1,93
<b>Totaal</b>		<b>57.107.843</b>	<b>42,16</b>

		<b>31.12.2022</b>	<b>% IW</b>
--	--	-------------------	-------------

<b>Belegging</b>			
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
<b>Totaal</b>		<b>98.739.410</b>	<b>37,97</b>

**Verdeling portefeuille naar landen**

(bedragen x € 1)

	<b>30.06.2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>% IW</b>
Verenigde Staten	119.981.234	88,58	229.618.383	88,32
Canada	8.537.911	6,30	18.005.333	6,93
Ierland	5.533.565	4,09	10.442.874	4,02
Zwitserland	445.018	0,33	808.252	0,31
Jersey	293.825	0,22	553.239	0,21
Guernsey	135.092	0,10	241.974	0,09
<b>Totaal</b>	<b>134.926.645</b>	<b>99,61</b>	<b>259.670.055</b>	<b>99,88</b>

**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 756.708 (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 653.822 (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.

#### 11.6.4. 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 rating	30.06.2023	31.12.2022
The Bank Of New York Mellon SA/NV	A-1	653.822	528.983
<b>Totaal</b>		<b>653.822</b>	<b>528.983</b>

#### 11.6.5. Eigen vermogen

##### Mutatieoverzicht eigen vermogen

	01.01.2023 tot en met 30.06.2023
(bedragen x € 1)	
<b>Geplaatst kapitaal</b>	
Beginstand	3.065.592
Uitgifte van aandelen	110.260
Inkoop van aandelen	(1.751.875)
<b>Eindstand</b>	<b>1.423.977</b>
<b>Agioreserve</b>	
Beginstand	263.866.067
Uitgifte van aandelen	9.382.469
Inkoop van aandelen	(154.745.463)
<b>Eindstand</b>	<b>118.503.073</b>
<b>Overige reserve</b>	
Dividenduitkering	(1.788.366)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(6.942.105)
<b>Eindstand</b>	<b>(8.730.471)</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>	
Beginstand	(6.942.105)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	6.942.105
Netto beleggingsresultaat	24.256.133
<b>Eindstand</b>	<b>24.256.133</b>
<b>Aantal aandelen</b>	
Beginstand	1.226.237
Uitgiften	44.104
Inkopen	(700.750)
<b>Eindstand</b>	<b>569.591</b>

## 11.7. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

### 11.7.1. Direct resultaat

De post dividendopbrengsten betreft gedeclareerde netto contante dividenden na aftrek van ingehouden bronbelasting en ontvangen terugvorderen bronbelastingen.

### 11.7.2. Indirect resultaat

	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
(bedragen x € 1)	
<b>Aandelen</b>	
Gerealiseerde winsten	14.169.123
Gerealiseerde verliezen	(10.971.179)
Ongerealiseerde winsten	28.724.642
Ongerealiseerde verliezen	(9.058.470)
<b>Totaal</b>	<b>22.864.116</b>

### 11.7.3. 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 30 juni 2023 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 1.656 negatief en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 1.192 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 (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) 0,06% of min een afslag van 0,06% (indien het Subfonds per saldo aandelen moet inkopen).

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.

#### In- en uitlenen van effecten

Dit Subfonds leent geen effecten in van en/of uit aan derde partijen.

#### Rentebaten

De post rentebaten betreft de rente op de rekening-courant.

### 11.7.4. Kosten

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

	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
(bedragen x € 1)	
<b>Kosten gelieerde partijen</b>	
Beheervergoeding	234.635
<b>Kosten niet gelieerde partijen</b>	
Bewaarders- en administratieve kosten	27.243
Accountants- en fiscale advieskosten	36.446
Overige operationele kosten	54.988
<b>Totaal</b>	<b>353.312</b>



## 12. Overige gegevens

### 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 de verslagperiode hebben gehad.

Per 30 juni 2023 en 31 december 2022 bestaan persoonlijke belangen van de directie in beleggingen die ook het fonds of de basisfondsen houden:

(in aantal stukken)	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
InsingerGilissen Real Estate Equity Fund	30	30
InsingerGilissen European Mid Cap Fund	114	114
Ubisoft Entertainment EU	40	40
Apple	480	-
Berkshire Hathaway	207	-
Chipotle Mexican Grill	-	26

Amsterdam, 9 augustus 2023

### De directie

InsingerGilissen Asset Management N.V.

M.J. Baltus

G.S. Wijnia